

參、金融體系之評估

一、金融市場

113年金融業拆款餘額及拆款交易金額轉增，市況尚屬平穩；票券發行餘額隨商業本票發行大幅增加而上升，次級市場續以商業本票交易為主，規模持續擴大，有利企業短期籌資；債券發行餘額及交易量亦持續擴增。113年國內股價屢創新高且交易熱絡，新臺幣匯率呈溫和貶值走勢，但114年起受川普關稅政策反覆不定及市場預期等因素影響，股匯市波動幅度加劇，惟目前已初步回穩，票債券市場則尚維持穩定。

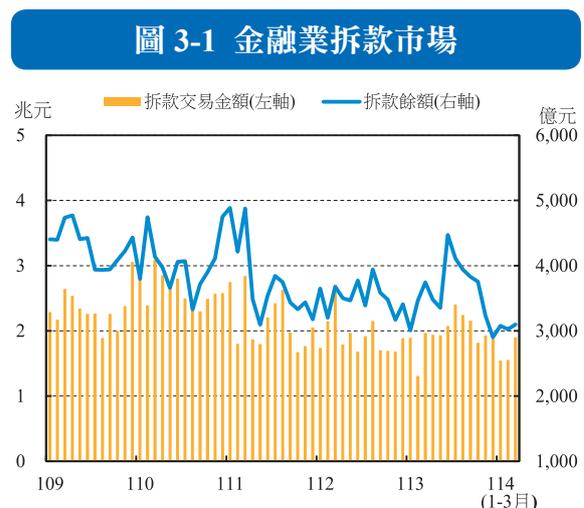
(一) 貨幣及債券市場

1. 金融業拆款餘額及拆款交易金額轉增

113年金融業日平均拆款餘額較上年增加2.49%至3,608億元，主要係銀行業出於資金調度考量，增加短期資金融通，致拆出金額上升⁴⁴；同時，票券公司資金需求亦增加，使拆入交易同步擴大所致⁴⁵。由於市場資金需求增加，金融機構資金調度金額隨之上升，帶動整體拆款交易金額亦較上年增加2.11%。114年1至3月，金融業日平均拆款餘額較上年同期減少9.93%，主因票券公司減少拆入資金、增加短票附條件交易及賣斷交易所致，拆款交易金額亦減少3.27%(圖3-1)。

2. 票券初級市場及次級市場規模擴增

113年底票券初級市場發行餘額3.71兆元，較去年底增加3,653億元或10.91%，主要係企業因應資金需



註：拆款餘額係指當月之日平均數。

資料來源：本行業務局。

⁴⁴ 113年本國銀行日平均拆出餘額較上年增加7.72%。

⁴⁵ 113年票券公司日平均拆入餘額較上年增加11.97%。

求，使商業本票發行餘額較上年底擴增2,717億元，銀行可轉讓定期存單增加941億元，國庫券則持平。114年1至3月，隨商業本票發行餘額增加，票券初級市場發行餘額較上年同期成長3.13%(圖3-2)。

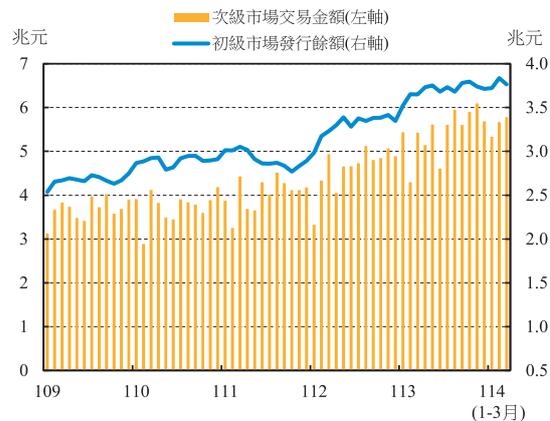
113年票券交易規模隨發行餘額成長而擴增，次級市場交易金額較上年增加17.94%至65.36兆元，續以商業本票占94.48%為主，惟比重較上年略減。114年1至3月因農曆年過後交易活絡，票券交易金額較上年同期大增10.76%(圖3-2)。

3. 債券發行餘額及交易量續增，但買賣斷週轉率續處較低水準

113年底債券發行餘額17.93兆元，較上年底增加4.75%，續創歷史新高。其中，公司債發行餘額因資金需求殷切而增加7.74%；國際債券發行餘額則因美元利率走跌，吸引外國機構增加發債，較上年底增加7.70%；公債⁴⁶發行餘額僅較上年底增加1.88%(圖3-3)。

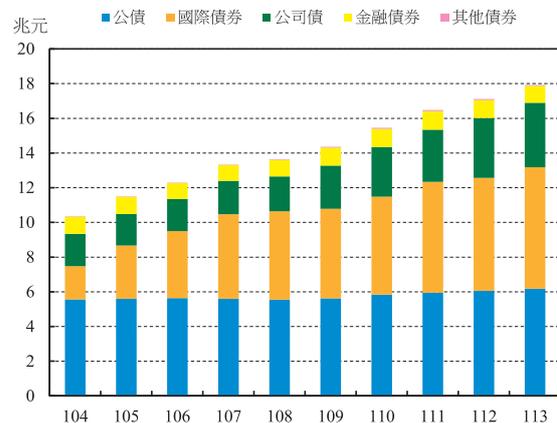
113年債券次級市場交易金額38.14兆元，較上年底增加7.71%(圖3-4)，主要因債券附條件交易利率上

圖 3-2 票券初級及次級市場



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

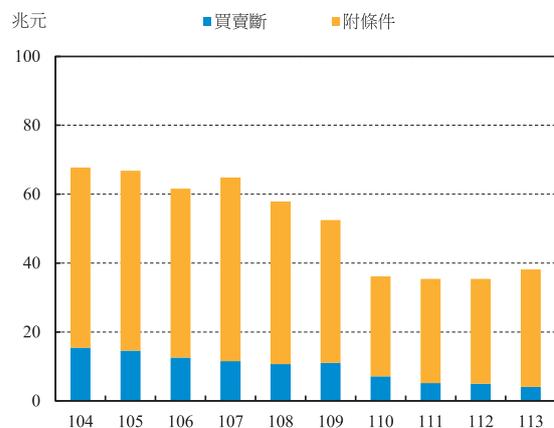
圖 3-3 各類債券發行餘額



註：其他債券包括受益證券及外國債券。

資料來源：金管會證期局。

圖 3-4 債券買賣斷及附條件交易量



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

⁴⁶ 包含中央及直轄市政府公債。

升，資金暫泊需求增加，致附條件交易金額增加；其中買賣斷交易量較上年縮減18.27%，附條件交易量則增加11.96%，惟整體規模仍處較低水準。

影響所及，主要債券買賣斷週轉率呈下滑走勢，113年12月平均週轉率降至1.13%。114年1月進一步下探至0.90%之歷史低點，3月則回升至1.09%(圖3-5)，惟水準仍低。

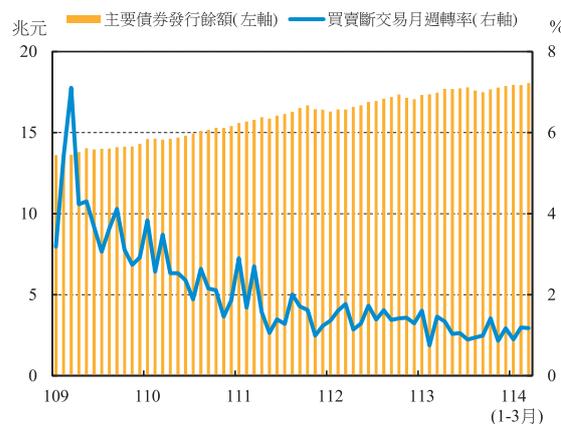
4. 長、短期利率上升

短期利率方面，為抑制國內通膨預期心理，113年3月本行調升政策利率，金融業隔夜拆款利率亦隨之走升後持穩；下半年復受本行二度調升新臺幣存款準備率、外資持續賣超台股並匯出資金等因素影響，金融業隔夜拆款利率緩升後於0.820%左右狹幅波動，整體市場流動性尚屬充裕(圖3-6)。

長期利率方面，受本行調升政策利率及美債殖利率回升影響，我國臺債殖利率於4月17日升抵近2年新高之1.725%；其後臺債隨美債殖利率走低，9月20日抵1.430%之低點後反彈回升(圖3-6)。114年1至3月間臺債殖利率最高升抵1.677%後回落。

考量川普關稅政策影響效果之不確定性升高，恐推升通膨並影響投資信心，加上全球地緣政治風險及主要央行貨幣政策分歧等因素，近期將使市場避險情緒攀升，全球債券殖利率波動加劇，恐影響臺債殖利率未來走勢，應密切關注金融機構債券投資之利率風險。

圖 3-5 主要債券發行餘額及買賣斷月週轉率



註：1. 主要債券包括公債、公司債、金融債券及國際債券。
2. 買賣斷交易月週轉率=當月買賣斷成交值/平均發行餘額，其中平均發行餘額=(當月底發行餘額+上月底發行餘額)/2

資料來源：金管會證期局。

圖 3-6 長短期利率走勢



資料來源：Bloomberg。