

三、貨幣市場

由於出口及民間投資顯著成長，致 114 年金融業拆款需求上升，交易總額、餘額分別較上年增加 11.35%、32.28%；短期票券市場之交易總額亦較上年增加 11.82%，而因企業資金需求旺盛，發行總額增加 6.25%，年底餘額亦較上年底增加 11.90%。

在貨幣市場利率方面，市場資金情勢大致平穩，短期市場利率小幅波動。其中，金融業隔夜拆款利率 114 年平均為 0.820%，較上年的 0.794% 上升 0.026 個百分點。1 至 30 天期商業本票初級及次級市場利率 114 年平均分別為 1.65% 及 1.39%，分別較上年下降 0.02、0.01 個百分點。有關金融業拆款市場、短期票券市場之交易情況與利率走勢，分述如下：

(一) 金融業拆款市場

受惠 AI 需求持續成長，相關產業鏈蓬勃

發展，帶動我國出口大幅成長，民間投資持續擴張，金融業拆款需求增強，114 年拆款交易總額為 26 兆 2,386 億元，較上年增加 2 兆 6,751 億元或 11.35%。

就各機構拆進情形觀察，仍以本國銀行占 76.70% 最大，其次為票券金融公司占 13.22%，外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處分別占 8.84% 及 1.25%。其中，本國銀行拆進金額較上年增加 2 兆 5,099 億元或 14.25%，主要反映銀行體系資金雖充裕，惟資金分配不均，若干銀行基於資金調度之拆進需求提高，本國銀行拆進比重較上年上升 1.94 個百分點；外國及大陸銀行在台分行拆進金額則較上年減少 623 億元或 2.62%，比重下降 1.27 個百分點；票券金融公司拆進金額較上年增加 1,227 億元或 3.67%，主要係因票券業務規模擴大，資金需求增加，惟比重則下降 0.98 個百分點。至於中華郵政公司儲匯處拆進金額則較上年增加 1,048 億元或

金融業拆款市場拆款金額—按機構別

單位：新台幣億元

年	拆進合計 = 拆出合計	本國銀行		外國及大陸在台分行		票券金融公司		中華郵政公司儲匯處		拆款餘額
		拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	
105	442,902	342,281	307,478	19,355	120,988	50,913	602	30,354	13,834	4,118
106	511,062	400,520	331,878	16,427	138,006	52,820	264	41,296	40,914	3,930
107	481,927	363,885	337,411	26,229	115,550	43,600	1,411	48,213	27,555	3,840
108	300,068	211,352	202,376	30,206	90,242	41,526	464	16,984	6,985	2,658
109	280,931	218,367	186,073	22,800	83,128	35,658	333	4,106	11,397	3,106
110	316,842	258,305	212,878	21,665	99,612	28,270	404	8,602	3,947	4,267
111	257,900	196,248	165,761	30,298	85,794	25,197	997	6,157	5,349	2,555
112	230,772	175,210	138,992	26,125	86,065	26,318	347	3,120	5,368	2,923
113	235,635	176,151	148,978	23,813	81,566	33,448	378	2,224	4,713	2,502
114	262,386	201,250	175,861	23,189	82,996	34,675	15	3,272	3,514	3,309

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115 年 2 月）。

47.13%，比重上升 0.30 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 67.02% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 31.63%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司分別占 1.34% 及 0.01%。其中，本國銀行拆出金額較上年增加 2 兆 6,883 億元或 18.04%，主要係本國銀行間資金分配不均，以及票券金融公司資金需求提高，增加拆入，致本國銀行資金拆出比重增加 3.80 個百分點；外國及大陸銀行在台分行拆出金額較上年增加 1,430 億元或 1.75%，係因其承做外資保管業務，114 年外資受惠台股大漲，股市投資收益佳，使銀行資金來源充裕，惟其比重減少 2.98 個百分點；中華郵政公司儲匯處拆出金額較上年減少 1,199 億元或 25.45%，比重減少 0.66 個百分點，係因增加申購本行定存單，影響拆出減少；另票券金融公司拆出金額較上年減少 363 億元或 96.02%。

拆款交易之期限結構方面，以隔夜拆款交易最大宗，占全年交易總額之比重為 44.70%，較上年上升 0.70 個百分點；其次為 1 週期的比重上升 1.93 個百分點至 41.00%；其餘 2 週期、3 週期、1 個月期、2 至 6 個月期及 7 至 12 個月期等期限別的比重均變動不大，合計僅占 14.30%。

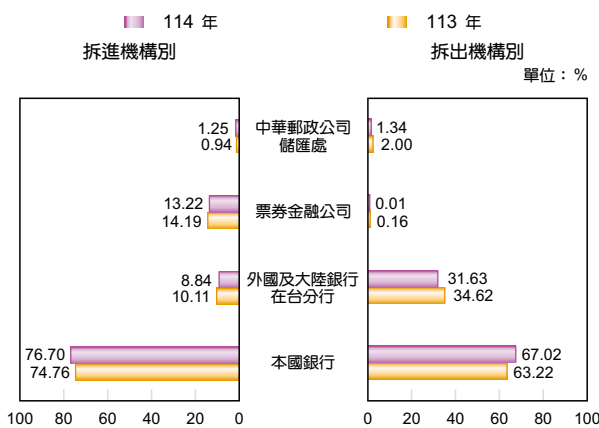
(二) 短期票券市場

114 年短期票券發行總額為 24 兆 6,688 億元，其中以商業本票占 94.58% 為最大宗，其次為可轉讓定期存單 (NCD) 占 4.45%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 1 兆 4,501 億元或 6.25%，其中以商業本票發行增加 1 兆 5,108 億元為最多，主要係因發票成本降低，且受美國 Fed 降息影響企業降息預期，企業偏好以短票支應資金需求；可轉讓定期存單、國庫券發行則分別減少 404 億元、200 億元，係因部分銀行審慎衡量資金情勢，到期未續發可轉讓定期存單，另因國庫稅收充裕，財政部減少發券量。

由於短期票券發行總額大於償還總額，致 114 年底短期票券流通總餘額為 4 兆 1,552 億元，較上年底增加 4,419 億元或 11.90%，其中仍以商業本票所占比重 89.63% 最高，其次為可轉讓定期存單占 8.65%，與上年底比較，分別上升 1.50 個百分點及下降 2.36 個百分點。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」(115年2月)。

短期票券之發行及餘額

單位：新台幣億元

年	合 計		國 庫 券		商 業 本 票		銀 行 承 兌 匯 票		可 轉 讓 定 期 存 單	
	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額
105	127,785	18,735	2,173	900	113,713	14,801	183	41	11,716	2,994
106	148,785	21,545	2,200	250	130,778	17,090	194	42	15,613	4,164
107	149,719	22,231	1,600	300	129,650	17,606	185	40	18,285	4,285
108	149,273	23,532	3,140	650	136,136	20,341	140	26	9,857	2,515
109	160,052	27,472	3,366	1,250	148,247	23,443	130	28	8,309	2,751
110	172,540	29,112	3,200	1,150	161,075	25,601	178	45	8,087	2,316
111	186,748	28,910	2,300	300	172,969	25,848	159	27	11,319	2,735
112	204,786	33,480	2,600	300	193,906	30,009	111	23	8,169	3,148
113	232,188	37,133	2,500	300	218,222	32,725	95	19	11,370	4,089
114	246,688	41,552	2,300	700	233,330	37,241	91	15	10,967	3,595

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115年2月）。

至於票券市場交易量方面，114年短期票券交易總額為73兆785億元，較上年增加7兆7,229億元或11.82%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重94.02%為最大，較上年下降0.46個百分點；其次為可轉讓定期存單占5.49%，較上年上升0.40個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營企業所占比重45.80%為最大，惟較上年下降1.52個

百分點；其次為銀行27.79%及票券金融公司17.52%，比重則分別較上年上升0.89個百分點及1.84個百分點。

(三) 貨幣市場利率

114年1、2月市場資金情勢平穩，金融業隔夜拆款加權平均利率持平於上年12月之0.820%；3月外資賣超台股並匯出資金，金融業隔夜拆款加權平均利率上升至0.821%；

短期票券交易量

單位：新台幣億元；%

年	合計	商業本票		可轉讓定期存單		國 庫 券		銀 行 承 兌 匯 票		其他短期債務憑證	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
105	355,561	327,986	92.24	25,697	7.23	1,860	0.52	17	0.00	0	0.00
106	377,856	342,765	90.71	33,404	8.84	1,680	0.44	7	0.00	0	0.00
107	412,559	367,347	89.04	43,650	10.58	1,561	0.38	2	0.00	0	0.00
108	405,055	383,306	94.63	19,128	4.72	2,615	0.65	7	0.00	0	0.00
109	441,409	420,259	95.21	17,624	3.99	3,522	0.80	4	0.00	0	0.00
110	448,722	429,927	95.81	15,734	3.51	3,059	0.68	2	0.00	0	0.00
111	483,999	468,540	96.81	13,455	2.78	2,003	0.41	1	0.00	0	0.00
112	554,162	536,056	96.73	15,026	2.71	3,074	0.55	1	0.00	5	0.00
113	653,555	617,481	94.48	33,296	5.09	2,778	0.43	1	0.00	0	0.00
114	730,785	687,098	94.02	40,125	5.49	3,560	0.49	0	0.00	0	0.00

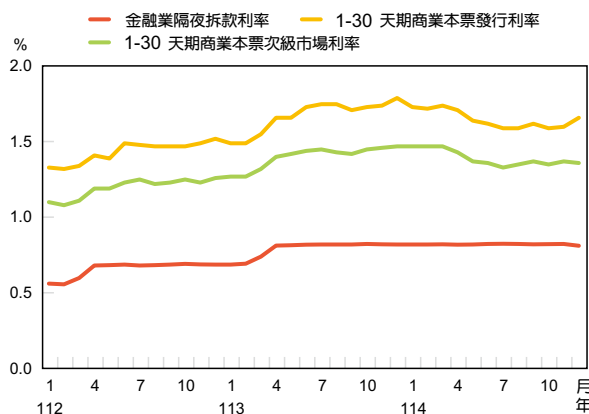
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115年2月）。

4月受美國關稅政策頻繁調整影響，全球金融市場震盪，避險資金暫泊貨幣市場，金融業隔夜拆款加權平均利率降至0.818%；5至7月企業陸續發放現金股利引發銀行間資金移轉效應，加以綜所稅繳庫因素，短期利率逐月走升至0.824%；8月仍有部分企業發放現金股利，銀行間資金略顯分配不均，短率仍偏高，金融業隔夜拆款加權平均利率為0.823%；9月市場考量季底因素並觀望Fed及本行貨幣政策會議結果，短期利率小幅波動，金融業隔夜拆款加權平均利率略降至0.821%，10月、11月國內市場資金情勢大致平穩，惟受10月中秋與雙十連假、11月颱風襲台與普發現金等因素影響，銀行資金調度普遍保守，致短率走升，金融業隔夜拆款加權平均利率上升至11月0.823%；12月市場觀望Fed及本行貨幣政策會議結果，加以新曆年關將近，銀行謹慎因應年底資金情勢，

資金調度轉趨謹慎，惟在本行公開市場調節下，金融業隔夜拆款利率降至0.811%。

票券市場利率方面，各天期利率走勢大抵相同；其中商業本票1至30天期初級市場發行利率由1月之1.73%降至7月之1.59%，8月以後於1.59%至1.62%間小幅波動，12月受年底資金需求提高之影響下，上升至1.66%，全年平均為1.65%，較上年下降0.02個百分點。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115年2月）。

貨幣市場利率

單位：年息百分比率

年/月	金融業 隔夜拆款	商業本票					
		初級市場			次級市場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天
112	0.646	1.43	1.49	1.48	1.20	1.30	1.46
113	0.794	1.67	1.71	1.72	1.40	1.57	1.70
114	0.820	1.65	1.68	1.68	1.39	1.52	1.65
114 / 1	0.820	1.73	1.79	1.84	1.47	1.64	1.78
2	0.820	1.72	1.77	1.78	1.47	1.65	1.75
3	0.821	1.74	1.77	1.76	1.47	1.60	1.78
4	0.818	1.71	1.73	1.77	1.43	1.57	1.74
5	0.820	1.64	1.69	1.68	1.37	1.52	1.63
6	0.823	1.62	1.66	1.65	1.36	1.49	1.59
7	0.824	1.59	1.62	1.61	1.33	1.45	1.58
8	0.823	1.59	1.61	1.62	1.35	1.45	1.59
9	0.821	1.62	1.63	1.62	1.37	1.44	1.58
10	0.822	1.59	1.62	1.59	1.35	1.48	1.56
11	0.823	1.60	1.63	1.60	1.37	1.49	1.58
12	0.811	1.66	1.69	1.67	1.36	1.51	1.62

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」（115年2月）。

(四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係 99 年底前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至 114 年底共 35 檔（27 家投信公司）。由於本行自 111 年 3 月起數度升息後，基金收益率逐漸提高，吸引投資人申購，加以大部分銀行減少受理長天期存款，資金轉而流入貨幣市場型基金。此外，受惠 AI 需求持續成長，114 年我國 AI 相關供應鏈企業營收大幅成長，加以 1 月美國總統川普上任，

美國關稅政策的不確定性影響科技業擴廠布局計畫，提高其持有高流動性資產需求，此不確定性亦加劇金融市場波動，使投資人將資金短暫停泊於國內貨幣市場基金之意願上升。114 年底基金規模計 1 兆 2,357 億元，較去年底大幅增加 3,563 億元或 40.52%。

就投資組合觀察，基於流動性與收益率考量，資金運用以存款及貨幣市場交易工具為主，其中 55.43% 存放金融機構，36.58% 買進短期票券，承做附買回交易則占 7.63%。

貨幣市場型基金之投資組合

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合 計	存放金融機構		短期票券		附買回交易		長期債券	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
112 / 12	8,635	3,445	39.89	4,272	49.47	865	10.02	54	0.62
113 / 12	8,794	3,503	39.83	4,637	52.73	626	7.12	28	0.32
114 / 12	12,357	6,849	55.43	4,520	36.58	943	7.63	45	0.36
114 / 1	9,329	3,803	40.77	4,798	51.43	698	7.48	30	0.32
2	9,426	3,921	41.60	4,792	50.84	679	7.20	34	0.36
3	9,434	4,097	43.43	4,604	48.80	697	7.39	36	0.38
4	10,178	4,473	43.95	4,709	46.27	962	9.45	34	0.33
5	11,008	4,953	44.99	4,871	44.25	1,147	10.42	37	0.34
6	10,825	5,242	48.43	4,485	41.43	1,054	9.74	44	0.40
7	11,301	5,764	51.01	4,445	39.33	1,051	9.30	41	0.36
8	11,681	6,033	51.65	4,534	38.82	1,073	9.19	41	0.34
9	11,579	6,152	53.13	4,402	38.02	990	8.55	35	0.30
10	12,150	6,802	55.98	4,361	35.89	949	7.81	38	0.32
11	12,180	6,931	56.91	4,293	35.25	912	7.49	44	0.35
12	12,357	6,849	55.43	4,520	36.58	943	7.63	45	0.36

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會及各檔基金資產負債報告書。