

三、貨幣市場

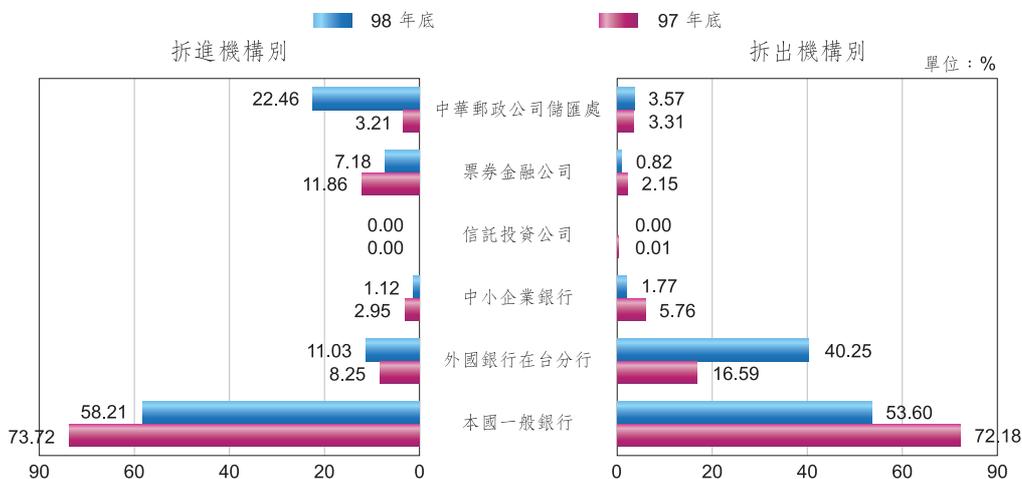
本年金融業拆款市場的交易規模與年底餘額，分別較上年成長 54.77% 及 23.26%，短期票券市場交易規模與年底餘額，則分別較上年下降 8.89% 及上升 7.56%；在本行第1季停止降息後，拆款利率與票券利率維持低檔。有關金融業拆款市場、短期票券市場之交易情況與利率走勢分述如下。

(一) 金融業拆款市場

受全球金融風暴影響漸緩，本年國內經濟景氣自第1季落底後逐步回穩，金融市場漸趨穩定，銀行資金拆放逐漸寬鬆，益以下半年外資匯入增加，國內資金充裕，致本年整體拆款交易總額為25兆7,072億元，較上年明顯增加9兆975億元或54.77%。

就拆進機構觀察，以本國一般銀行的拆進金額所占比重58.21%為最大，其次為中華郵政公司儲匯處、外國銀行在台分行及票券金融公司，分別占22.46%、11.03%及7.18%。本國一般銀行之拆進比重雖較上年下降15.51個百分點，惟拆進金額仍較上年增加2兆7,195億元或22.21%，主要係因金融市場回穩，外資持續匯入，銀行體系資金充裕，本行為避免資金過剩，增加定存單發行，使銀行拆進需求回升所致；中華郵政公司儲匯處因配合市場資金調度增加，拆進比重較上年上升19.25個百分點，拆進金額亦較上年增加5兆2,391億元或981.74%；外國銀行在台分行亦因年初外資匯出，資金缺口增加，拆進比重較上年上升2.78個百分點，拆進金額亦較上年增加1兆4,667億元或107.06%；至於票券金融公司拆進比重較上年下降4.68個百分點，拆進金額亦較上年減少1,254億元或

金融業拆款市場交易結構—按機構別



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

6.36%，主要係票券金融公司為控制經營風險，持續降低業務承做量，拆進需求下降所致。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重53.60%為最大，其次依序為外國銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處及中小企業銀行，分別占40.25%、3.57%及1.77%。本國一般銀行的拆出金額較上年增加1兆7,888億元或14.92%，主要係因銀行資金拆放趨於寬鬆所致，但比重由上年之72.18%下降至本年之53.60%；外國銀行在台分行因承做外資保管業務，資金來源充裕，拆出金額仍持續上升，比重由上年之16.59%上升至本年之40.25%；中華郵政公司儲匯處的拆出金額增加3,678億元或66.97%，比重自上年之3.31%略升至本年之3.57%；中小企業銀行拆出金額較上年減少5,027億元或52.55%，比重亦較上年下降3.99個百分點。

在拆款交易之期限別結構方面，全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重58.62%為最大，較上年上升7.13個百分點；其次為1週期限別的比重為31.27%，較上年下降0.77個百分點；而2週期限別的比重則自上年之14.09%下降至8.25%；其餘3週期、1個月期、2至6個月期及7至12個月期的比重均變動不大。

(二) 短期票券市場

全年短期票券發行總額為6兆2,934億元，其中以商業本票占85.77%為大宗，次為可轉讓定期存單占6.97%，而銀行承兌匯票所占比重則最低，僅0.35%。與上年相較，短期票券發行總額減少6,552億元或9.43%，其中以商業本票減少6,770億元或11.14%為最多，其次為可轉讓定期存單與銀行承兌匯票，分別減少1,618億元與114億元，至於國庫券則不減反增1,950億元或

短期票券之發行、償還及餘額

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
89	103,246	18,050	950	450	90,327	12,563	462	102	11,508	4,935
90	99,015	14,878	850	500	89,268	11,024	361	83	8,536	3,271
91	83,781	13,095	1,800	1,800	75,251	8,701	401	79	6,329	2,515
92	75,477	11,944	600	600	68,151	8,088	345	68	6,381	3,187
93	68,888	13,165	1,309	1,309	56,428	7,756	352	76	10,800	4,024
94	71,210	11,681	1,150	450	56,904	7,470	311	77	12,845	3,685
95	70,040	10,924	450	250	58,798	7,176	361	81	10,431	3,417
96	64,951	9,253	880	280	55,772	6,648	382	84	7,917	2,240
97	69,486	9,698	2,400	1,068	60,747	6,902	333	49	6,006	1,678
98	62,934	10,431	4,350	2,150	53,977	6,513	219	49	4,388	1,719
98與97比較	-6,552	733	1,950	1,082	-6,770	-389	-114	0	-1,618	41
增減百分比	-9.43	7.56	81.25	101.31	-11.14	-5.64	-34.23	0.00	-26.94	2.44

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

81.25%。商業本票發行呈負成長係因企業資金需求疲弱所致；而國庫券發行增加則因稅收減徵，財政部增加發券量所致。本年底短期票券流通總餘額為10,431億元，較上年底增加733億元或7.56%，市場結構則以商業本票與國庫券為主，其比重分別為62.44%及20.61%。

在次級市場方面，本年短期票券交易總額為42兆964億元，較上年減少4兆1,077億元或8.89%。就工具別觀察，以商業本票所占比重78.17%為最大，較上年下降7.07個百分點，其次為可轉讓定期存單占17.54%，較上年上升7.94個百分點，再次為國庫券占4.08%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重45.49%為最大，其次為銀行21.77%，其中民營事業比重較上年下降2.68個百分點，銀行比重則較上年上升3.18個百分點。

(三) 貨幣市場利率

本年金融市場資金情勢持續寬鬆。第1季因國內景氣衰退，資金需求不強，加以國人資金持續回流，本行復提高銀行超額準備部位，致市場資金寬鬆；第2季因外資淨匯入增加，市場資金持續寬鬆；第3季為避免資金過剩影響金融穩定，本行增加定存單發行，並降低銀行超額準備部位，惟由於外資持續匯入，國內資金仍屬充沛；及至第4季，全球金融風暴逐漸消退，國際景氣明顯回溫，國內經濟成長力道增強，資金需求回升，惟因本行仍維持寬鬆貨幣政策，致市場資金續呈寬鬆。

就各類貨幣市場利率觀察，本年第1季金融業隔夜拆款利率在本行持續降息下走低，由上年12月之0.87%，緩步走低至本年5月之0.10%，之後，在本行維持寬鬆

貨幣市場利率

單位：年息百分率

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
96	2.00	2.12	2.18	2.13	1.89	1.90	1.96
97	2.01	2.20	2.25	2.27	1.88	1.92	1.97
98	0.11	0.58	0.68	0.71	0.21	0.24	0.29
98/1	0.23	1.27	1.32	1.62	0.42	0.44	0.57
2	0.14	0.95	0.87	0.61	0.25	0.34	0.28
3	0.14	0.63	0.86	0.67	0.19	0.19	0.20
4	0.13	0.63	0.74	0.71	0.16	0.18	0.17
5	0.10	0.62	0.67	0.73	0.16	0.16	0.25
6	0.10	0.40	0.43	0.63	0.15	0.16	0.17
7	0.10	0.39	0.51	0.66	0.15	0.16	0.20
8	0.10	0.41	0.74	0.41	0.19	0.22	0.23
9	0.10	0.37	0.45	0.80	0.19	0.24	0.29
10	0.10	0.40	0.41	0.48	0.21	0.22	0.32
11	0.10	0.42	0.57	0.74	0.22	0.24	0.34
12	0.11	0.43	0.56	0.50	0.25	0.27	0.40

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣政策下，金融業隔夜拆款利率維持低檔持平走勢，至12月微升至0.11%，全年平均為0.11%，較上年下跌1.90個百分點。

商業本票利率方面，本年1至30天期初級市場發行利率呈下降後持平走勢，由上年12月之1.73%下降至本年7月之0.39%，8月微幅彈升後，9月再降至本年

最低之0.37%，全年平均為0.58%，較上年下降1.62個百分點。1至30天期商業本票次級市場利率亦呈相同走勢，由上年12月之1.00%降至本年6月之0.15%，之後緩步微升至12月之0.25%，全年平均為0.21%，較上年下降1.67個百分點。

