

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38.01%及16.15%，短期票券市場交易規模與年底餘額，則分別較上年上升39.15%及11.93%；隨本行三度升息，並增發長短天期定存單，拆款利率與票券利率緩步攀升。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

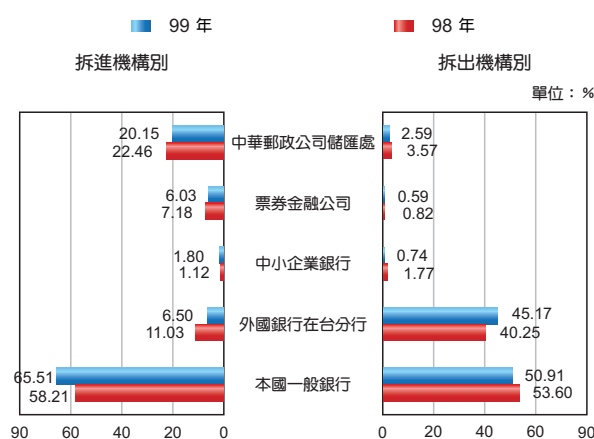
本年初以來，全球景氣復甦漸趨明朗，且受惠於亞洲新興國家等需求升溫，我國出口及廠商投資大幅擴張，國內經濟景氣活絡，銀行授信穩定成長，益以第4季外資匯入增加，國內資金充裕，致本年整體拆款交易較上年明顯增加9兆7,722億元或38.01%，總額為35兆4,794億元。

就各機構的拆進金額觀察，以本國一般銀行所占比重65.51%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20.15%、6.50%及6.03%。其中，本國一般銀行之拆進比重較上年增加7.30個百分點，拆進金額亦較上年增加8兆2,775億元或55.31%，主要係因金融市場回穩，外資持續匯入，銀行體系資金充裕，本行增加長、短天期定存單發行，收回市場資金，使銀行拆進需求上升所致；中華郵政公司儲匯處雖協助銀行資金調度而增加拆進金額，但拆進比重較上年下跌2.31個百分點；外國銀行在台分行因外資匯

入，資金需求降低，拆進比重較上年下跌4.53個百分點；至於票券金融公司雖拆進比重較上年下降1.15個百分點，但拆進金額增加，主要係票券金融公司為提高經營績效，持續增加業務承作量，拆進需求因而增加。

就各機構的拆出金額觀察，以本國一般銀行所占比重50.91%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45.17%、2.59%及0.74%。本國一般銀行的拆出金額較上年增加4兆2,848億元或31.10%，主要係因銀行資金拆放趨於寬鬆所致，但比重由上年之53.60%下降至本年之50.91%；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40.25%上升至本年之45.17%；中華郵政公司儲匯處的拆出金額增加897億元或0.10%，比重自上年之3.57%略降至本年之2.59%；中小企業銀行拆出金額較上年減少1,924億元或42.39%，比重亦較上年下降1.03個百分點。

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」。

在拆款交易之期限結構方面，全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重63.54%為最大，較上年上升4.92個百分點；其次為1週期的比重31.05%，較上年下降0.22個百分點；而2週期的比重則自上年的8.25%下降至4.49%；其餘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，合計比重僅0.92%，較上年之1.85%為低。

(二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為7兆1,372億元，其中以商業本票占82.71%為大宗，次為可轉讓定期存單占11.71%，而銀行承兌匯票所占比重則最低，僅0.46%。與上年相較，短期票券發行總額增加8,438億元或13.41%，其中商業本票因企業資金需求增加，發行增加5,057億元為最多，其次為可轉讓定期存單與銀行承兌匯票，分別增加3,969億元與112億元，至於

國庫券則因稅收增加，財政部減少發券量，縮減700億元。本年底短期票券流通總餘額為11,675億元，較上年底增加1,244億元或11.93%，其中，商業本票、國庫券與可轉讓定期存單比重分別為58.77%、20.56%及20.15%。

在次級市場方面，本年短期票券交易總額為58兆5,775億元，較上年增加16兆4,811億元或39.15%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重59.38%為最大，較上年下降18.79個百分點；其次為可轉讓定期存單占38.26%，較上年上升20.72個百分點，主要因部分銀行為吸收低利存款資金而增發定存單所致；再次為國庫券占2.34%；就交易對象別觀察，以銀行所占比重39.51%為最大，其次為民營事業33.02%，其中銀行比重較上年上升17.74個百分點，民營事業比重則較上年下降13.77個百分點。

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 |
| 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 |
| 99 | 71,372 | 11,675 | 3,650 | 2,400 | 59,034 | 6,861 | 331 | 62 | 8,357 | 2,352 |
| 99與98 比較 | 8,438 | 1,244 | -700 | 250 | 5,057 | 348 | 112 | 13 | 3,969 | 633 |
| 增減 百分比 | 13.41 | 11.93 | -16.09 | 11.63 | 9.37 | 5.34 | 51.14 | 26.53 | 90.45 | 36.82 |

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

(三) 貨幣市場利率

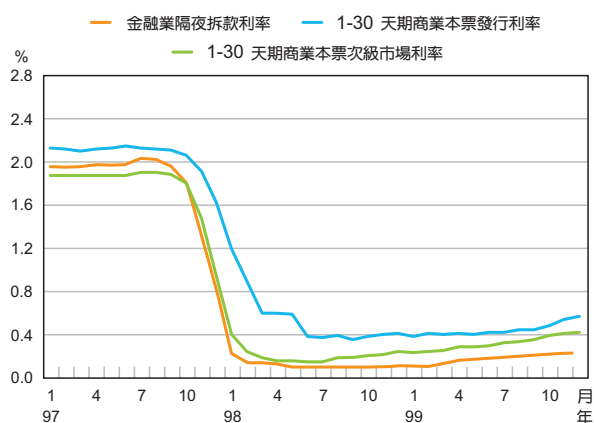
為因應景氣復甦，本年本行彈性調整貨幣政策，積極進行公開市場操作，金融市場資金情勢由寬鬆轉趨正常。第1季因國外資金持續匯入，在本行維持低利率水準下，市場資金持續寬鬆；第2季起隨景氣緩步回升，本行為避免資金過剩，影響物價與金融穩定，自4月起除持續發行短天期定存單外，各月並增發364天期定存單，此外，自6月下旬起三度調升重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率各0.125個百分點，銀行超額準備部位降低，國內資金由寬鬆轉趨正常。

就各類貨幣市場利率觀察，雖在本行持續維持低利率水準下，金融業隔夜拆款利率仍由本年2月之最低0.10%，緩步走升至本年5月之0.17%。之後，隨本行調升各項政策利率及增發長、短天期定存單，金融業隔夜拆款利率維持緩步上升走勢，至12月升至0.24%，全年平

均為0.19%，較上年上升0.08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緩步上升走勢，由1月之0.40%上升至12月之0.60%，全年平均為0.47%，較上年下降0.11個百分點，主要係上年初商業本票發行利率較高所致。1至30天期商業本票次級市場利率亦呈相同走勢，由1月之0.24%，緩步微升至12月之0.44%，全年平均為0.33%，較上年上升0.12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」。

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 |
| 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 |
| 99 | 0.19 | 0.47 | 0.58 | 0.60 | 0.33 | 0.38 | 0.46 |
| 99/1 | 0.11 | 0.40 | 0.52 | 0.45 | 0.24 | 0.30 | 0.41 |
| 2 | 0.10 | 0.43 | 0.59 | 0.38 | 0.25 | 0.27 | 0.37 |
| 3 | 0.13 | 0.42 | 0.51 | 0.69 | 0.26 | 0.33 | 0.47 |
| 4 | 0.16 | 0.43 | 0.60 | 0.74 | 0.30 | 0.35 | 0.46 |
| 5 | 0.17 | 0.42 | 0.51 | 0.59 | 0.30 | 0.33 | 0.39 |
| 6 | 0.18 | 0.44 | 0.71 | 0.58 | 0.31 | 0.35 | 0.37 |
| 7 | 0.20 | 0.44 | 0.51 | 0.55 | 0.34 | 0.39 | 0.46 |
| 8 | 0.20 | 0.47 | 0.54 | 0.58 | 0.35 | 0.39 | 0.43 |
| 9 | 0.21 | 0.47 | 0.62 | 0.63 | 0.37 | 0.42 | 0.55 |
| 10 | 0.23 | 0.51 | 0.55 | 0.63 | 0.41 | 0.45 | 0.49 |
| 11 | 0.23 | 0.57 | 0.64 | 0.64 | 0.43 | 0.46 | 0.48 |
| 12 | 0.24 | 0.60 | 0.65 | 0.69 | 0.44 | 0.49 | 0.65 |

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。