

### 三、貨幣市場

本年金融業拆款市場的交易規模與年底餘額，分別較上年減少7.85%及29.21%，短期票券市場交易規模與年底餘額，分別較上年減少3.16%及上升2.15%；隨本行上年6月以來5度升息，並增發長短期定期存單，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

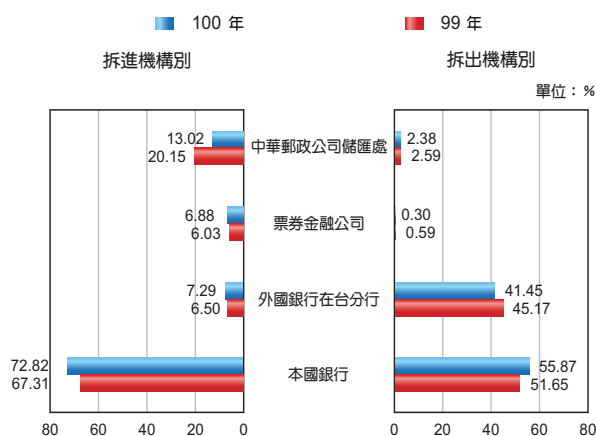
本年整體拆款交易總額為32兆6,936億元，較上年減少2兆7,858億元或7.85%；至於年底餘額為1,628億元，較上年減少672億元或29.21%，主要係下半年以來，受歐債危機影響，國內外經濟景氣趨緩，銀行資金貸放趨於保守所致。

就各機構的拆進金額觀察，以本國銀行所占比重72.82%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13.02%、7.29%及6.88%。本國銀行之拆進比重雖較上年增加5.51個百分點，惟拆進金額卻減少753億元或0.32%，主要係下半年以來銀行授信漸趨保守，資金需求降低所致；中華郵政公司儲匯處因上年配合政府「採行存款全額保障之相關配套措施」，延長協助銀行同業拆款資金調度至99年底屆期，致本年拆進金額較上年大幅萎縮2兆8,933億元或40.46%，比重下降7.13個百分點；另外國銀行在台分行因外資受國際股市行情不佳影響，大量賣出台股

匯出資金，致拆進金額較上年增加751億元或3.25%，比重亦上升0.79個百分點；至於票券金融公司受本行第3季底停止升息影響，預期利率走低，採積極操作策略，建立交易部位規模，藉以擴大養券套利空間，資金需求因而增加，致拆進金額大幅增加1,077億元或5.03%，比重亦上升0.85個百分點。

就各機構的拆出金額觀察，以本國銀行所占比重55.87%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票券金融公司，分別占41.45%、2.38%及0.30%。因本行自上年6月以來5度升息，雖於本年第3季底停止升息，但仍續發長天期定期存單，收回游資，市場資金大致呈寬鬆帶緊情勢，銀行拆出意願並未顯著提高。其中本國銀行拆出金額較上年減少582億元或0.32%，但由於減幅較小，致比重仍由上年之51.65%上升至本年之55.87%；外國銀行在台分行受外資大量賣出台股影響，資金來源減少，致拆出金額較上年明顯減少2兆4,747億元或15.44%，比重則由上年

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」。

之 45.17% 下降至本年之 41.45%；至於中華郵政公司儲匯處拆出金額亦減少 1,404 億元或 15.29%；票券金融公司則減少 1,125 億元或 53.39%。

拆款交易之期限結構方面，由於金融業隔夜拆款平均利率呈緩步走升之趨勢，以致短天期比重上升。在全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重 64.41% 為最大，較上年上升 0.87 個百分點；其次為 1 週期的比重 31.76%，較上年上升 0.71 個百分點；而 2 週期的比重則自上年的 4.49% 下降至 3.59%；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，合計比重僅占 0.24%。

## (二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為 7 兆 4,224 億元，其中以商業本票占 84.48% 為大宗，次為可轉讓定期存單占 10.79%，而銀行承兌匯票所占

比重則最低，僅 0.41%。與上年相較，短期票券發行總額增加 2,852 億元或 4%，主要係受本行第 3 季停止升息影響，短期利率持穩，養券套利空間擴大，致商業本票發行增加 3,671 億元為最多；另可轉讓定期存單因銀行發行意願不高，較上年減少 351 億元；銀行承兌匯票則變化不大。至於國庫券減少 438 億元，主要係財政部為改善債務結構暨減輕政府債息負擔，提前償還國庫券所致。本年底短期票券流通總額為 1 兆 1,926 億元，較上年底增加 251 億元或 2.15%，其中商業本票、可轉讓定期存單與國庫券比重分別為 61.65%、22.77% 及 15.12%。

在次級市場方面，本年短期票券交易總額為 56 兆 7,239 億元，較上年減少 1 兆 8,536 億元或 3.16%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 63% 為最大，較上年上升 3.62 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 33.80%，較上年下降 4.46 個百分點；另國庫券及銀行承兌匯票

### 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
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	56,427	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
100	74,224	11,926	3,212	1,803	62,705	7,352	301	57	8,006	2,715
100與99 比較	2,852	251	-438	-597	3,671	491	-30	-5	-351	363
增減 百分比	4.00	2.15	-12.00	-24.88	6.22	7.16	-9.06	-8.06	-4.20	15.43

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

所占比重皆不大；就交易對象別觀察，以民營企業所占比重 35.34% 為最大，其次為銀行 34.71%，其中銀行比重較上年下降 4.8 個百分點，民營企業比重則較上年上升 2.32 個百分點。

### (三) 貨幣市場利率

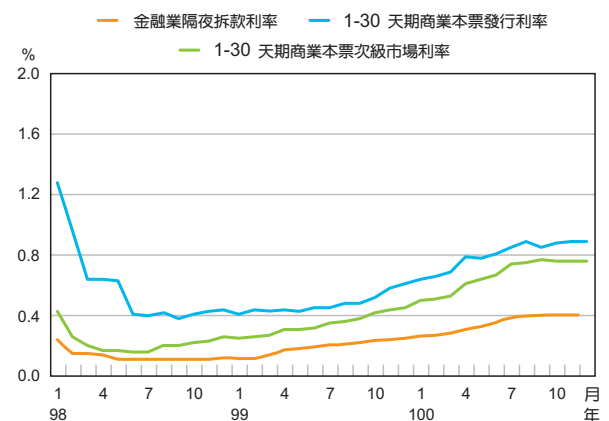
今年上半年因全球景氣持續回升，國內經濟維持穩定成長，為避免市場資金過剩，影響物價及金融穩定，本行再度調升政策利率，且增發長天期定存單，吸收多餘流動性，金融業隔夜拆款平均利率緩步走升。下半年以來受歐債危機影響，外需減弱，出口成長走緩，民間投資漸趨保守，全球經濟下滑風險升高，本行於 9 月底停止升息，惟為穩定金融及物價，續發定期存單，收回游資，市場資金呈寬鬆帶緊情勢，拆款利率持穩。

就各類貨幣市場利率觀察，雖續維持低利率水準下，但上年 6 月以來，本行 5 度調升政策利率，金融業隔夜拆款利率維持緩步上升走

勢，仍由本年初之最低 0.26%，緩步走升至年底之 0.40%，全年平均為 0.34%，較上年上升 0.15 個百分點。

商業本票利率方面，除本行調升利率外，加上半年企業資金需求仍強，致本年 1 至 30 天期初級市場發行利率呈緩步上升走勢，由 1 月之 0.63% 上升至 12 月之 0.88%，全年平均為 0.79%，較上年微升 0.32 個百分點。至於 1 至 30 天期商業本票次級市場利率亦呈相同走勢，由

### 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
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
100	0.34	0.79	0.85	0.97	0.66	0.70	0.81
100 / 1	0.26	0.63	0.68	0.70	0.49	0.55	0.58
2	0.26	0.65	0.66	0.75	0.50	0.54	0.64
3	0.27	0.68	0.73	1.02	0.52	0.59	0.73
4	0.30	0.78	0.82	0.91	0.60	0.65	0.79
5	0.32	0.77	0.82	0.86	0.63	0.68	0.87
6	0.34	0.80	0.86	1.05	0.66	0.71	0.83
7	0.38	0.84	0.89	1.23	0.73	0.73	0.86
8	0.39	0.88	0.87	1.03	0.74	0.77	0.79
9	0.39	0.84	0.98	0.95	0.76	0.80	0.91
10	0.40	0.87	0.92	1.12	0.75	0.82	0.86
11	0.40	0.88	1.00	1.04	0.75	0.81	1.02
12	0.40	0.88	0.98	1.00	0.75	0.79	0.84

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

1月之0.49%上升至12月之0.75%，全年平均為0.66%，較上年緩升0.33個百分點。

#### (四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係去年底由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至本

年底共 47 檔（34 家投信公司），基金規模計 7,557 億元，較去年底減少 234 億元或 3.0%。就投資組合觀察，債券比率由年初 3.8% 下降至 0.9%，資金運用以存款及貨幣市場交易工具為主，其中 6.5 成以上存放金融機構，承做附買回交易及買進短期票券分別占 2 成及 1.2 成。

#### 貨幣市場型基金投資組合概況

金額：億元；%

年底 / 月底	合計	買賣斷有價證券		附買回交易		存放金融機構		短期票券及其他	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
98	9,205	685	7.4	2,455	26.7	5,317	57.8	748	8.1
99	7,791	292	3.7	1,721	22.1	4,956	63.6	822	10.6
100	7,557	67	0.9	1,550	20.5	5,018	66.4	922	12.2
100 / 1	7,586	285	3.8	1,451	19.1	5,071	66.8	779	10.3
2	7,603	287	3.8	1,399	18.4	5,157	67.8	760	10.0
3	7,274	275	3.8	1,281	17.6	4,905	67.4	813	11.2
4	7,800	263	3.4	1,520	19.5	5,093	65.3	923	11.8
5	7,294	234	3.2	1,219	16.7	5,001	68.6	841	11.5
6	6,894	197	2.9	1,231	17.9	4,488	65.1	978	14.2
7	7,223	171	2.4	1,471	20.4	4,859	67.3	722	10.0
8	6,964	157	2.2	1,419	20.4	4,855	69.7	533	7.7
9	6,902	152	2.2	1,363	19.7	4,770	69.1	618	9.0
10	7,209	129	1.8	1,494	20.7	4,884	67.8	702	9.7
11	7,610	88	1.2	1,746	22.9	5,009	65.8	767	10.1
12	7,557	67	0.9	1,550	20.5	5,018	66.4	922	12.2

註：98 年底為類貨幣市場型基金；99 年底則含 4 檔類貨幣市場型基金。  
資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會。