

三、貨幣市場

本（101）年除4月初，為防杜油電雙漲引發通膨預期，本行加強公開市場操作，拆款利率明顯攀升外，隨全球經濟成長趨緩，本年拆款利率與票券利率大致持穩。年底金融業拆款及短期票券餘額均較去年底擴增；全年成交量亦呈增加。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

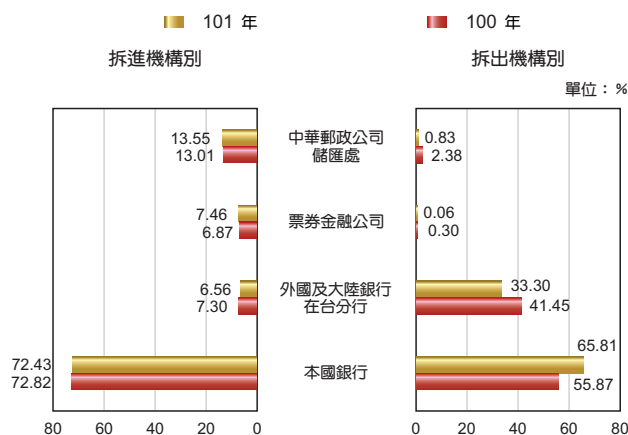
本年整體拆款交易總額為 34 兆 8,763 億元，較上年增加 2 兆 1,827 億元或 6.68%，主要係第 2 季本行加強公開市場操作，拆款利率明顯上升，短天期拆款比重增加所致；年底餘額為 2,483 億元，較去年底增加 855 億元或 52.51%，主要係票券金融公司承銷商業本票增加，致拆進餘額較去年底增加 357 億元。

就各機構的拆進金額觀察，以本國銀行所占比重 72.43% 為最大，其次為中華郵政公司儲匯處、票券金融公司、外國及大陸銀行在台分行，分別占 13.55%、7.46% 及 6.56%。本國銀行之拆進比重雖較上年減少 0.39 個百分點，惟拆進金額卻增加 1 兆 4,565 億元或 6.12%；中華郵政公司儲匯處本年拆進金額較上年增加 4,681 億元或 11.00%，比重則上升 0.54 個百分點；另外國及大陸銀行在台分行拆進金額較上年減少 967 億元或 4.06%，比重下降 0.74 個百分點；至於票券金融公司拆進金額大幅增加 3,548 億元或 15.78%，比重上升 0.59 個百分點，主要係票

券市場利率持續維持低檔，公營事業及大型民營企業大量發行免保商業本票，其承銷所需資金因而增加所致。

就各機構的拆出金額觀察，以本國銀行所占比重 65.81% 為最大，其次依序為外國及大陸銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處及票券金融公司，分別占 33.30%、0.83% 及 0.06%。其中本國銀行拆出金額較上年顯著增加 4 兆 6,848 億元或 25.65%，比重亦由上年之 55.87% 明顯上升至本年之 65.81%，主要係票券金融公司拆進需求較大所致；外國及大陸銀行在台分行拆出金額則較上年明顯減少 1 兆 9,359 億元或 14.29%，比重則由上年之 41.45% 下降至本年之 33.30%，主要係因新加坡商星展銀行將存款業務移轉至星展（台灣）商業銀行，存款資金來源大幅減少，可供市場拆借不多所致；至於中華郵政公司儲匯處拆出金額亦減少 4,891 億元或 62.91%；票券金融公司則減少 772 億元或 78.54%。

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」。

拆款交易之期限結構方面，由於金融業隔夜拆款平均利率於上半年呈緩步走升之趨勢，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66.94%為最大，較上年上升2.53個百分點；其次為1週期的比重29.36%，較上年下降2.40個百分點；而2週期的比重則自上年的3.59%下降至2.97%；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0.73%。

(二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為8兆1,877億元，其中以商業本票占89.30%為大宗，次為可轉讓定期存單占7.17%及國庫券占3.24%，而銀行承兌匯票所占比重則最低，僅0.29%。與上年相較，短期票券發行總額增加7,637億元或10.29%，主要係票券市場利率持續維持低檔，公營事業及大型民營企業發行免保商業本

票意願顯著提高，致商業本票發行增加1兆411億元為最多；另可轉讓定期存單因銀行發行意願不高，較上年減少2,153億元；銀行承兌匯票則變化不大。至於國庫券減少562億元，主要係財政部為減輕政府債息負擔，提前償還國庫券所致。本年底短期票券流通總餘額為1兆4,540億元，較上年底增加2,614億元或21.92%，其中商業本票、可轉讓定期存單與國庫券比重分別為70.40%、15.89%及13.41%。

在次級市場方面，本年短期票券交易總額為59兆3,716億元，較上年增加2兆6,478億元或4.67%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重59.61%為最大，惟較上年下降3.39個百分點；其次為可轉讓定期存單占37.72%，較上年上升3.92個百分點；另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，以銀行所占比重38.73%為最大，其次為民營事業32.25%，其中銀行比重較上年上升4.02個百分

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
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	71,408	11,675	3,650	2,400	59,034	6,861	331	62	8,393	2,352
100	74,240	11,926	3,212	1,803	62,705	7,352	301	57	8,022	2,715
101	81,877	14,540	2,650	1,950	73,116	10,236	242	43	5,869	2,311
101與100 比較	7,637	2,614	-562	147	10,411	2,884	-59	-14	-2,153	-404
增減 百分比	10.29	21.92	-17.50	8.15	16.60	39.23	-19.60	-24.56	-26.84	-14.88

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

點，民營事業比重則較上年下降 3.09 個百分點。

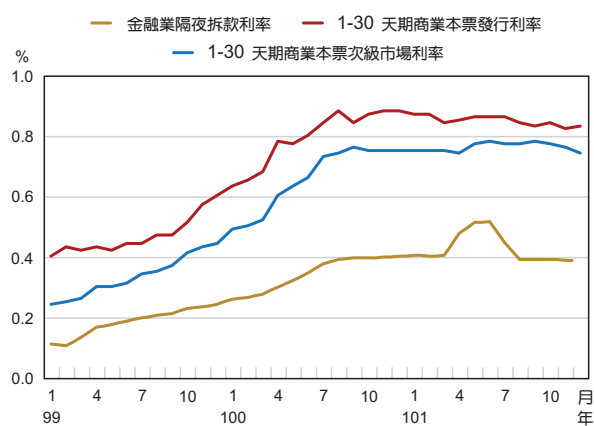
(三) 貨幣市場利率

本年第2季由於政府宣布油電價格解除凍漲，為防杜油電雙漲引發通膨預期，本行4、5月加強公開市場操作，收回市場餘裕資金，金融業隔夜拆款加權平均利率由3月之0.402%上升至6月之高點0.513%。

下半年以來，受外需力道減弱，出口持續衰退，民間投資與消費趨向保守，資金需求減弱，影響所及，金融業隔夜拆款加權平均利率轉呈下降至8月之0.388%後持穩，全年平均為0.428%，較上年上升0.087個百分點。

商業本票利率方面，上半年雖受本行公開市場操作收回餘裕資金影響，惟市場資金大致呈現寬鬆情勢，全年利率走勢相對穩定，其中1至30天期初級市場發行利率呈緩步下降走勢，由1月之0.87%下降至12月之0.83%，全年

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

平均為0.85%，仍較上年緩升0.06個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利率，呈先升後降走勢，由1月之0.75%緩升後再緩降至12月之0.74%，全年平均為0.76%，較上年緩升0.10個百分點。

(四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係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

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
99	0.185	0.47	0.58	0.60	0.33	0.38	0.46
100	0.341	0.79	0.85	0.97	0.66	0.70	0.81
101	0.428	0.85	0.90	0.92	0.76	0.79	0.85
101/1	0.403	0.87	1.04	1.00	0.75	0.79	0.83
2	0.399	0.87	0.95	0.97	0.75	0.79	0.89
3	0.402	0.84	0.88	0.94	0.75	0.79	0.88
4	0.476	0.85	0.89	0.95	0.74	0.79	0.86
5	0.512	0.86	0.90	0.94	0.77	0.81	0.88
6	0.513	0.86	0.93	0.94	0.78	0.82	0.88
7	0.445	0.86	0.88	0.92	0.77	0.80	0.88
8	0.388	0.84	0.87	0.90	0.77	0.80	0.84
9	0.389	0.83	0.87	0.88	0.78	0.79	0.84
10	0.388	0.84	0.87	0.88	0.77	0.78	0.83
11	0.386	0.82	0.84	0.84	0.76	0.77	0.81
12	0.388	0.83	0.85	0.82	0.74	0.76	0.79

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

共47檔（34家投信公司），基金規模計7,132億元，較去年底減少425億元或5.6%。就投資組合觀察，債券比率由年初0.7%下降至0.3%，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，其中74%存放金融機構，17.2%承做附

買回交易，主要係下半年來附條件交易利率持續走跌，同天期銀行存款牌告利率相對較高，致存放金融機構所占比重上升，附條件交易所占比重下降；至於買進短期票券則占8.5%。

貨幣市場型基金投資組合概況

單位：新台幣億元；%

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
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
101	7,132	19	0.3	1,230	17.2	5,277	74.0	606	8.5
101 / 1	7,805	57	0.7	1,624	20.8	5,339	68.4	785	10.1
2	7,860	57	0.7	1,455	18.5	5,259	66.9	1,089	13.9
3	7,826	56	0.7	1,320	16.9	5,702	72.9	748	9.5
4	7,759	55	0.7	1,218	15.7	5,388	69.4	1,098	14.2
5	7,309	48	0.7	932	12.7	5,185	70.9	1,144	15.7
6	7,592	44	0.6	1,318	17.4	5,045	66.4	1,185	15.6
7	7,579	29	0.4	1,140	15.0	5,188	68.4	1,222	16.2
8	7,691	29	0.4	1,350	17.6	5,281	68.7	1,031	13.3
9	7,039	26	0.4	1,081	15.4	5,150	73.2	782	11.1
10	7,473	24	0.3	1,390	18.6	5,196	69.5	863	11.6
11	7,619	19	0.2	1,451	19.0	5,396	70.8	753	10.0
12	7,132	19	0.3	1,230	17.2	5,277	74.0	606	8.5

註：99年底資料含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及各檔基金資產負債報告書。