

### 三、貨幣市場

102年國內景氣復甦緩慢，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持適度寬鬆局面，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低檔，且票券市場各天期利率呈下降趨勢，金融業拆款及短期票券交易均較101年擴增。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

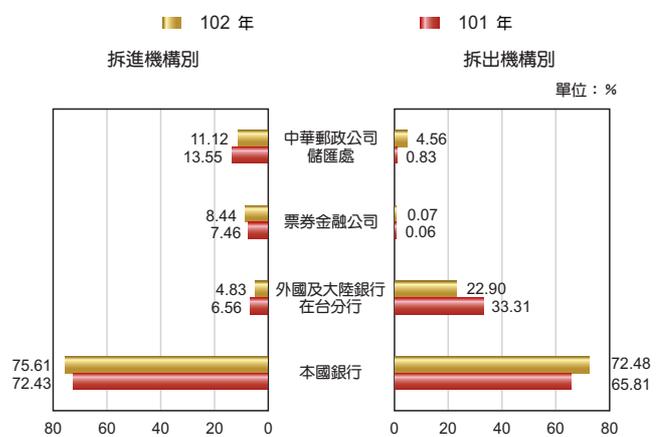
102年整體拆款交易總額為39兆8,431億元，較101年增加4兆9,668億元或14.24%，主要係市場資金持續寬鬆，加以銀行資金分配不均，拆款需求增加所致；年底拆款餘額為3,807億元，則較101年底增加1,324億元或53.34%，主要係本國銀行資金分配不均及票券金融公司買賣票券資金需求增加所致。

就各機構拆進情形觀察，整體結構變動不大，所占比重仍以本國銀行75.61%貢獻最大，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11.12%、8.44%及4.83%。其中本國銀行因市場資金寬鬆，拆借成本下降，以及資金分配不均，致拆進金額較101年增加4兆8,625億元或19.25%，比重上升3.18個百分點；另票券公司因無法吸收存款，資金缺口仰賴拆款調度，且101年以來票券利率走低，買賣票券獲利空間提高，拆款需求轉趨強烈，致拆進金額較101年增加7,594億元或29.17%，比重上升0.98個百分

點。至於中華郵政公司儲匯處、外國及大陸銀行在台分行因資金需求較小，拆進金額轉而較101年減少2,950億元或6.24%及3,600億元或15.76%，比重分別下降2.43及1.73個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重72.48%為最大，其次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22.90%、4.56%及0.07%。其中本國銀行因存款來源穩定，可供拆借資金較多，拆出金額較101年增加5兆9,257億元或25.82%，比重上升6.67個百分點；另中華郵政公司儲匯處因郵政儲金持續成長，放款業務卻受限，存款餘裕資金去化不易，致拆出金額較101年增加1兆5,288億元或630.03%，比重上升3.73個百分點。至於外國及大陸銀行在台分行方面，由於102年初澳商澳盛銀行將銀行業務移轉至子行澳盛（台灣）商業銀行，可供市場拆借之資金不多，致拆出金額較101年減少2兆4,929億元或21.46%，比重則下降10.4個百

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」。

分點；另票券金融公司餘裕資金不多，拆出金額及所占比重均不大。

拆款交易之期限結構方面，仍以短天期比重為主，在全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重64.07%為最大，惟較101年下降2.87個百分點；其次為1週期的比重29.24%，亦下降0.12個百分點；至於2週期的比重則自101年的2.97%明顯上升至5.40%，主要係102年以來，因市場資金普呈寬鬆，拆款利率大抵維持低檔，考量短期續做的交易成本後，2週期內的拆款利率相差有限，延長拆款天期的意願提高，致短天期隔夜拆款所占比重呈下降走勢；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1.29%。

## (二) 短期票券市場

102年全年短期票券發行總額為9兆8,090億元，其中以商業本票占90.00%為大宗，次為

可轉讓定期存單占6.45%及國庫券占3.31%，而銀行承兌匯票所占比重則最低，僅0.24%。與101年相較，短期票券發行總額增加1兆6,213億元或19.80%，主要係票券市場利率持續維持低檔，公營事業及部分大型民營企業發行商業本票籌資，致商業本票發行增加1兆5,158億元為最多；另國庫券增加596億元，主要係財政部配合國庫資金調度需要發行金額較多所致。至於可轉讓定期存單較101年增加466億元；銀行承兌匯票則變化不大。

在短期票券發行總額持續增加下，102年底短期票券流通總餘額為1兆6,502億元，較101年底增加1,962億元或13.50%，其中仍以商業本票所占比重72.67%最高，次為可轉讓定期存單與國庫券比重分別為14.08%及13.00%，與101年底比較變化均不大。

至於票券市場交易量方面，102年短期票券交易總額為36兆5,545億元，較101年減少2兆1,339億元或5.52%，主要因商業本票籌碼多

### 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
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
102	98,090	16,502	3,246	2,146	88,274	11,992	235	42	6,335	2,323
102與101比較	16,213	1,962	596	196	15,158	1,756	-7	-1	466	12
增減百分比	19.80	13.50	22.47	10.03	20.73	17.15	-3.07	-2.01	7.95	0.51

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## 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		承兌匯票*	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
93	488,287	373,746	76.54	91,469	18.73	22,632	4.64	440	0.09
94	525,911	395,873	75.27	89,568	17.03	40,184	7.64	286	0.05
95	485,513	391,790	80.70	69,597	14.33	23,830	4.91	297	0.06
96	431,962	376,828	87.24	41,450	9.60	13,185	3.05	499	0.12
97	462,041	393,853	85.24	44,373	9.60	20,740	4.49	3,076	0.67
98	420,964	329,071	78.17	73,858	17.54	17,162	4.08	873	0.21
99	371,564	347,857	93.62	9,920	2.67	13,686	3.68	101	0.03
100	396,139	357,381	90.22	20,652	5.21	18,028	4.55	78	0.02
101	386,884	354,495	91.63	16,470	4.26	15,845	4.10	74	0.02
102	365,545	337,358	92.29	19,362	5.30	8,563	2.34	262	0.07
102與101 比較	-21,339	-17,137	0.66	2,892	1.04	-7,283	-1.75	188	0.05

\* 102年起含其他短期債務憑證。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

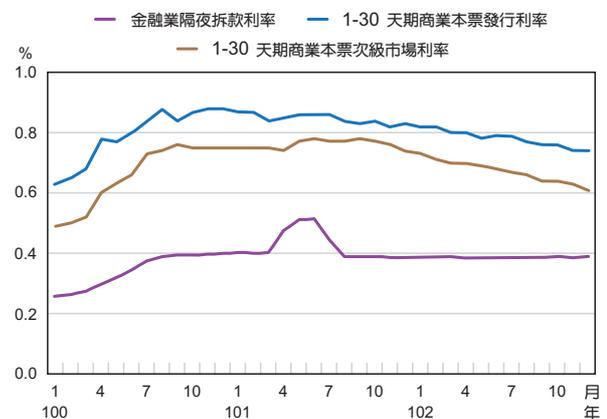
由銀行買入並持有至到期，以及台電、中油等國營事業發行之商業本票天期較長，到期續發頻率較低，使買賣金額減少所致。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重92.29%為最大，較101年上升0.66個百分點；其次為可轉讓定期存單占5.30%，亦上升1.04個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營事業所占比重47.54%為最大，惟比重下降2.06個百分點；其次為銀行23.70%及票券金融公司10.37%，比重則分別較101年上升8.75個百分點及1.08個百分點。

### (三) 貨幣市場利率

102年由於台灣出口動能仍弱，加以民間消費保守，景氣復甦不如預期，在物價穩定的情況下，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金，維持適度寬鬆局面，金融業隔夜拆款加權平均利率大抵維持在0.386%左右，較上年下降0.042個百分點。

至於票券市場短期利率方面，由於市場資金充沛，各天期利率均呈下降趨勢，與債券市場預期美國縮減量化寬鬆規模，導致殖利率上升的走勢明顯不同；其中商業本票1至30天期初級市場發行利率由1月之0.82%下降至12月之0.74%，全年平均為0.78%，較101年下降0.07個百分點。至於1至30天期商業本票次級市場利率，由1月之0.73%下降至12月之0.61%，全年平均為0.67%，較101年下降0.09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
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
102	0.386	0.78	0.81	0.77	0.67	0.69	0.73
102/1	0.387	0.82	0.85	0.83	0.73	0.75	0.78
2	0.387	0.82	0.84	0.81	0.71	0.73	0.76
3	0.387	0.80	0.85	0.80	0.70	0.72	0.76
4	0.386	0.80	0.82	0.80	0.70	0.71	0.77
5	0.386	0.78	0.83	0.76	0.69	0.70	0.73
6	0.386	0.79	0.81	0.77	0.68	0.70	0.72
7	0.386	0.79	0.81	0.81	0.67	0.70	0.74
8	0.386	0.77	0.81	0.77	0.66	0.68	0.71
9	0.386	0.76	0.78	0.74	0.64	0.67	0.70
10	0.387	0.76	0.78	0.74	0.64	0.66	0.70
11	0.386	0.74	0.78	0.72	0.63	0.64	0.68
12	0.387	0.74	0.77	0.73	0.61	0.64	0.69

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

## (四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係99年底以前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至102年底共47檔（34家投信公司），基金規模計8,150億元，較101年底增加1,018億元或14.27%。就投資組合觀察，基於流動性考量，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，

其中，仍以金融機構存款所占比重72.64%為最多，短期票券比重13.78%居次，較101年底8.50%上升5.28個百分點，主要係短期票券利率走低，買賣獲利增加所致，相對附條件交易所占比重則由101年17.24%下降至13.54%，惟三者比重合計仍達七成以上，尚符合主管機關規定；至於長期債券比重亦由年初0.26%逐月下降至年底的0.04%，比重不大。

## 貨幣市場型基金投資組合概況

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
100/12	7,557	5,018	66.41	922	12.20	1,550	20.51	67	0.89
101/12	7,132	5,277	73.98	606	8.50	1,230	17.24	19	0.27
102/12	8,150	5,920	72.64	1,123	13.78	1,104	13.54	3	0.04
102/1	7,683	5,498	71.55	601	7.82	1,564	20.36	20	0.26
2	7,857	5,598	71.24	634	8.07	1,608	20.46	18	0.23
3	7,430	5,636	75.85	550	7.40	1,227	16.51	17	0.23
4	8,108	5,771	71.18	862	10.63	1,458	17.98	17	0.20
5	8,218	5,948	72.37	946	11.51	1,311	15.95	14	0.16
6	8,298	5,911	71.23	952	11.47	1,423	17.14	13	0.15
7	8,503	6,138	72.18	1,051	12.34	1,309	15.40	5	0.05
8	8,691	6,121	70.42	1,215	13.98	1,350	15.53	6	0.07
9	7,842	5,929	75.61	878	11.20	1,029	13.12	6	0.07
10	8,230	6,052	73.54	980	11.91	1,193	14.49	5	0.05
11	8,339	5,885	70.57	1,262	15.13	1,189	14.26	3	0.04
12	8,150	5,920	72.64	1,123	13.78	1,104	13.54	3	0.04

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。