

### 三、貨幣市場

貨幣市場包括金融業拆款市場與短期票券市場，交易規模方面，金融業拆款市場較上年成長 20.31%，短期票券市場則減少 2.40%；年底餘額方面，分別較上年底減少 24.92% 及 0.54%；利率方面，金融業隔夜拆款加權平均利率持穩於 0.387% 左右，而票券市場各天期利率則呈現狹幅波動。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

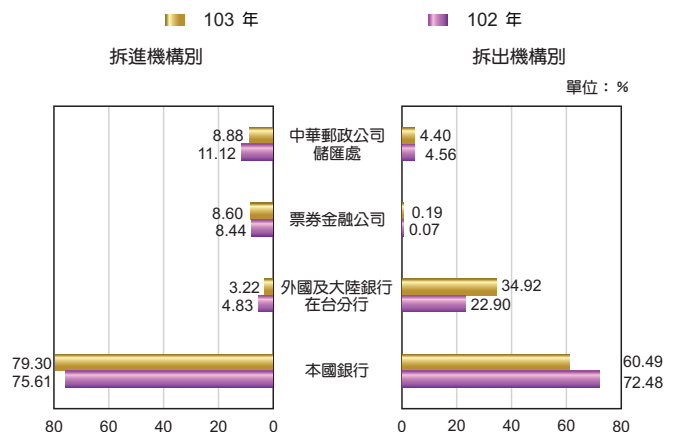
103 年初以來，國內經濟景氣逐步升溫，銀行放款及投資穩定成長，拆款需求轉強，益以外資大幅淨匯入，國內資金充裕，致 103 年整體拆款交易較 102 年大幅增加 8 兆 915 億元或 20.31%，總額高達 47 兆 9,346 億元。

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 79.30% 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 8.88%、8.60% 及 3.22%。其中本國銀行拆進金額較 102 年增加 7 兆 8,896 億元或 26.19%，比重上升 3.69 個百分點，主要係因外資持續匯入，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，銀行基於資金調度所需，以致拆進需求回升；另票券公司拆進金額亦較 102 年增加 7,591 億元或 22.57%，比重上升

0.16 個百分點，主要係因近年來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商業本票，其承銷所需資金因而增加，拆款需求轉趨強烈。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 102 年減少 1,739 億元或 3.92% 及 3,833 億元或 19.91%，比重分別下降 2.24 及 1.61 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 60.49% 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 34.92%、4.40% 及 0.19%。其中本國銀行拆出金額雖較 102 年微幅增加 1,172 億元或 0.41%，惟因本行定存單發行量較 102 年高，致銀行餘裕資金較 102 年緩和，資金拆出比重因而下降 11.99 個百分點；另外國及大陸銀行在台分行方面，因承做外資保管業務，而 103 年外資大幅淨匯入，資金來源充裕，致拆出金額較 102 年增加 7 兆 6,152 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」。

83.47%，比重大幅上升 12.02 個百分點；至於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 102 年增加 2,936 億元或 16.16%，惟比重則略降 0.16 個百分點；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 58.38% 為最大，惟較 102 年下降 5.69 個百分點；其次為 1 週期的比重則由 102 年的 29.24% 明顯上升至 34.73%；至於 2 週期的比重則小幅上升 0.27 個百分點至 5.67%，主要係因市場資金普遍寬鬆，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 1.22%。

## (二) 短期票券市場

103 年全年短期票券發行總額為 10 兆 8,406 億元，其中以商業本票占 91.50% 為大宗，次為可轉讓定期存單占 5.93%，而新北市政府為增加資金調度彈性，年內新增發行市庫券 100 億元，惟所占比重僅 0.09%。

與 102 年相較，短期票券發行總額增加 1 兆 317 億元或 10.52%，主要係票券市場利率持續維持低檔，吸引部分公、民營企業發行商業本票籌資，致商業本票發行增加 1 兆 921 億元為最多；另國庫券減少 797 億元，主要係稅收增加，財政部減少發券量所致。至於市庫券及可轉讓定期存單則分別較 102 年增加 100 億元及 86 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，103 年底短期票券流通總餘額為 1 兆 6,412 億元，較

### 短期票券之發行及餘額

單位：新台幣億元；%

年	合計		國庫券		市庫券		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	發行額	餘額
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
103	108,406	16,412	2,449	1,300	100	0	99,195	13,068	241	43	6,422	2,002
103與102比較	10,317	-90	-797	-846	100	0	10,921	1,076	6	1	86	-321

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
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
103	356,760	331,097	92.81	21,766	6.10	3,592	1.01	305	0.09
103與102 比較	-8,785	-6,261	0.52	2,404	0.80	-4,971	-1.34	43	0.01

註：\*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」。

102 年底減少 90 億元或 0.54%，其中仍以商業本票所占比重 79.62% 最高，次為可轉讓定期存單與國庫券比重分別為 12.20% 及 7.92%，與 102 年底比較變化均不大。

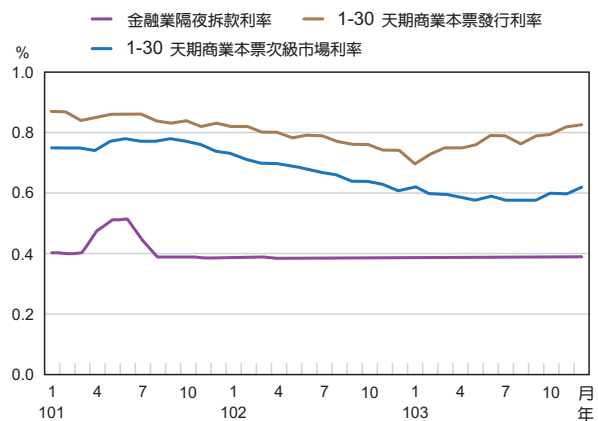
至於票券市場交易量方面，103 年短期票券交易總額為 35 兆 6,760 億元，較 102 年減少 8,785 億元或 2.40%<sup>7</sup>。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 92.81% 為最大，較 102 年上升 0.52 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 6.10%，亦上升 0.80 個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營事業所占比重 47.63% 為最大，較 102 年上升 0.09 個百分點；其次為銀行 24.43% 及票券金融公司 11.54%，比重則分別較 102 年上升 0.73 個百分點及 1.17 個百分點。

## (三) 貨幣市場利率

103 年全球主要經濟體復甦態勢不一，國際情勢仍存在不確定性，為因應國內景氣溫及復甦，本行持續透過公開市場操作，調節市場資金供需，金融業隔夜拆款加權平均利率大抵維持在 0.387% 左右，較上年微升 0.001 個百分點。

至於票券市場短期利率方面，由於市場資金充沛，各天期利率均呈狹幅波動；其中商業本票 1 至 30 天期初級市場發行利率呈緩步上

## 貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

<sup>7</sup> 103 年初部分金融機構之票券市場交易資料申報錯誤，已於下半年陸續修正。

## 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
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
103	0.387	0.77	0.80	0.78	0.60	0.62	0.69
103 / 1	0.388	0.70	0.77	0.73	0.62	0.63	0.69
2	0.387	0.73	0.77	0.72	0.60	0.63	0.67
3	0.387	0.75	0.78	0.71	0.60	0.61	0.64
4	0.387	0.75	0.79	0.73	0.59	0.59	0.63
5	0.388	0.76	0.78	0.74	0.58	0.59	0.61
6	0.387	0.79	0.80	0.76	0.59	0.62	0.64
7	0.387	0.79	0.78	0.77	0.58	0.61	0.69
8	0.386	0.77	0.78	0.79	0.58	0.62	0.67
9	0.387	0.79	0.81	0.83	0.58	0.64	0.73
10	0.387	0.80	0.82	0.85	0.60	0.60	0.76
11	0.387	0.82	0.83	0.84	0.60	0.63	0.75
12	0.387	0.83	0.87	0.85	0.62	0.68	0.79

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

升走勢，由 1 月之 0.70% 上升至 12 月之 0.83%，全年平均為 0.77%，較 102 年微降 0.01 個百分點。至於 1 至 30 天期商業本票次級市場利率，呈先降後升走勢，由 1 月之 0.62% 緩降後再回升至 12 月之 0.62%，全年平均為 0.60%，較 102 年略降 0.07 個百分點。

## (四) 貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係 99 年底前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至 103 年底共 45 檔（33 家投信公司），基金規模計 7,414 億元，較 102 年底減少 736 億元

## 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
101 / 12	7,132	5,277	73.99	606	8.50	1,230	17.25	19	0.27
102 / 12	8,150	5,920	72.64	1,123	13.78	1,104	13.55	3	0.04
103 / 12	7,414	5,126	69.14	1,362	18.37	904	12.19	23	0.30
103 / 1	7,946	5,810	73.12	1,042	13.11	1,085	13.65	9	0.12
2	8,588	6,101	71.04	1,238	14.41	1,241	14.45	8	0.10
3	8,325	5,922	71.14	1,243	14.93	1,153	13.85	7	0.09
4	9,309	6,309	67.77	1,583	17.00	1,409	15.13	9	0.09
5	8,406	6,088	72.43	1,229	14.62	1,078	12.82	11	0.13
6	7,966	5,844	73.36	1,154	14.48	958	12.03	11	0.13
7	8,252	5,963	72.27	1,336	16.20	940	11.39	12	0.14
8	8,142	5,784	71.04	1,279	15.71	1,063	13.06	16	0.19
9	7,945	5,531	69.61	1,387	17.46	1,010	12.71	17	0.22
10	8,339	5,715	68.54	1,389	16.65	1,213	14.55	21	0.26
11	8,440	5,705	67.59	1,401	16.60	1,311	15.53	24	0.28
12	7,414	5,126	69.14	1,362	18.37	904	12.19	23	0.30

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會；各檔基金資產負債報告書。

或 9.03%。就投資組合觀察，基於流動性考量，資金運用仍以金融機構存款為主，所占比重高達 69.14%，其次為買入短期票券，比重 18.37%，較 102 年底上升 4.59 個百分點，主要係 103 年票券市場平均利率較 102 年為低，

買賣獲利增加所致，相對附條件交易所占比重則由 102 年 13.55% 下降至 12.19%，惟三者比重合計仍達 70% 以上，尚符合主管機關規定；至於長期債券比重則由年初 0.12% 微升至年底的 0.30%，比重不大。