

### 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，本年金融業拆款市場交易規模成長 20.60%，惟短期票券市場減少 8.32%，拆款利率與票券利率在央行升息引導下，呈小幅上升走勢。以下謹就金融業拆款市場與短期票券市場之交易情況與利率走勢分述如下。

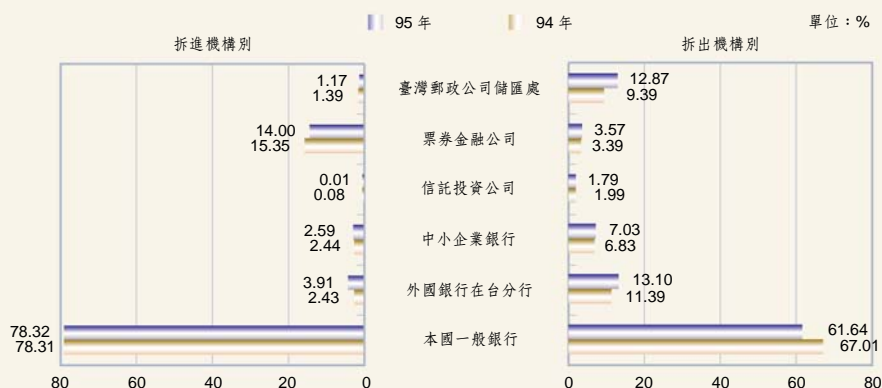
#### (一) 金融業拆款市場

本年金融業拆款市場，受到台北金融業拆款定盤利率（Taipei Interbank Offered Rate，簡稱 TAIBOR）制度於 94 年 10 月實施之後，央行遴選的 14 家公開市場操作一般指定交易商為提供報價及活絡拆款市場之影響，本年整體拆款交易較上年顯著增加，尤以第二季因股市回溫，拆款交易量增加更為明顯。全年拆款交易總額為 23 兆 8,389 億元，較上年增加 4 兆 716 億元或 20.60%。

就拆進機構觀察，本年以本國一般銀行的拆進金額所占比重 78.32% 為最大，其次為票券金融公司、外商銀行在台分行及中小企業銀行，分別占 14.00%、3.91% 及 2.59%。本國一般銀行及中小企業銀行之拆進比重，與上年相較變動不大；外商銀行在台分行受到本年授信增加，惟所吸收之存款相對不足，致拆進之比重較上年上升 1.48 個百分點；票券金融公司則因資金需求減弱，拆進金額所占比重持續下降。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重 61.64% 為最大，其次為外商銀行在台分行、台灣郵政公司儲匯處及中小企業銀行，分別占 13.10%、12.87% 及 7.03%。本國一般銀行因增持本行發行之定存單，其本年拆出比重較上年下降 5.37 個百分點。台灣郵政公司儲匯處因所吸收之定期儲金持續增加，資金充沛，其拆出比重自上年之 9.39% 升為 12.87%，增加 3.48 個百分點；外商銀行因外資匯入，新台幣資金充裕，致拆出比重增加 1.71 個百分點。

金融業拆款市場交易結構—按機構別



在拆款交易之期限別結構方面，為活絡拆款市場長天期交易，以提高長天期拆款成交利率及TAIBOR定盤利率之參考性，拆款中心積極推廣公開市場操作一般指定交易商增加較長天期的拆款交易，並於本年4月起開始放寬原先6個月之限制，拆款報價期限延長至1年期。至於本年全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重49.11%為最大，惟較上年之54.73%下降5.62個百分點；其次為一週期的29.33%，再次為二週期的17.00%，分別較上年增加1.65及3.97個百分點；3週期的比重則自上年之2.55%增為3.60%；新增的6個月以上天期（多為183天左右）全年交易金額為73.4億元，占比重為0.03%。其餘一個月期及2-6個月期的拆款所占比重不大。

## （二）短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為7兆40億元，其中以商業本票占83.95%為大宗，次為可轉讓定期存單占14.89%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅0.52%。與上年

比較，短期票券發行總額減少1,170億元或1.64%，其中可轉讓定期存單減少2,414億元或18.79%，商業本票增加1,894億元或3.33%，而銀行承兌匯票亦略增。可轉讓定期存單因銀行資金寬鬆，致減少可轉讓定期存單之發行。商業本票發行因1-30天期發行量增加之情形下，續呈正成長。截至本年12月底為止，短期票券流通總餘額為1兆924億元，較上年底減少757億元或6.48%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占65.69%及31.28%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為48兆5,513億元，較上年減少4兆398億元或8.32%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重80.70%為最大，比重較上年上升，次為可轉讓定期存單占14.33%，較上年略降，再次為國庫券占4.91%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重49.48%為最大，其次為銀行21.09%，再次為票券金融公司及信託投資公司共10.73%，其中民營事業比重較上年上升，銀行、票券金融公司及信託投資公司比重

短期票券之發行、償還及餘額

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	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額	發行額	償還額	餘額
86	113,489	110,568	20,422	573	523	200	88,721	86,708	12,965	10,187	11,552	1,319	14,007	11,785	5,938
87	136,912	133,475	23,860	550	200	550	114,979	110,299	17,645	4,866	5,814	372	16,517	17,162	5,293
88	106,765	110,292	20,333	3,150	2,200	1,500	93,906	96,638	14,913	660	900	132	9,049	10,554	3,788
89	103,246	105,529	18,050	950	2,000	450	90,327	92,678	12,563	462	492	102	11,508	10,360	4,935
90	99,015	102,188	14,878	850	800	500	89,268	90,806	11,024	361	381	83	8,536	10,201	3,271
91	83,781	85,564	13,095	1,800	500	1,800	75,251	77,575	8,701	401	405	79	6,329	7,084	2,515
92	75,477	76,628	11,944	600	1,800	600	68,151	68,763	8,088	345	356	68	6,381	5,709	3,187
93	68,888	67,667	13,165	1,309	600	1,309	56,427	56,760	7,756	352	344	76	10,800	9,963	4,024
94	71,210	72,694	11,681	1,150	2,009	450	56,904	57,190	7,470	311	311	77	12,845	13,184	3,685
95	70,040	70,797	10,924	450	650	250	58,798	59,092	7,176	361	357	81	10,431	10,699	3,417
95與94比	-1.170	-1.897	-757	-700	-1,359	-200	1,894	1,902	-294	50	46	4	-2,414	-2,485	-268
增減額百分比	-1.64	-2.61	-6.48	-60.87	-67.65	-44.44	3.33	3.33	-3.94	16.08	14.79	5.19	-18.79	-18.85	-7.27

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

則呈下降。

### (三) 貨幣市場利率

本年資金情勢大致寬鬆。上半年民間投資不振，且受到卡債問題影響，銀行緊縮消費金融，民間融資需求受到抑制，使得新台幣資金趨於寬鬆；下半年股市走弱，民間投資僅微幅成長，致國內資金仍顯寬鬆。惟在央行升息的帶動下，金融業隔夜拆款利率持續回升，其他貨幣市場利率水準亦隨之上揚。

其中金融業隔夜拆款利率由上年12月之1.41%，至本年12月升為1.66%，全年平均為1.55%，較上年上升0.24個百分點。同期間，1至30天期商業本票發行利率亦持續走揚，由上年12月之1.50%升至本年12月為1.74%；全年平均為1.60%，較上年上升0.27個百分點。1至30天期商業本票次級市場利率由上年12月之1.38%升至12月為1.64%；全年平均為1.53%，較上年上升0.28個百分點。

#### 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
93	1.06	1.13	1.23	1.37	0.95	0.99	1.09
94	1.31	1.33	1.43	1.56	1.25	1.27	1.36
95	1.55	1.60	1.71	1.85	1.53	1.54	1.64
95/1	1.45	1.49	1.64	1.70	1.41	1.43	1.47
2	1.45	1.51	1.68	1.79	1.41	1.44	1.49
3	1.45	1.54	1.72	1.84	1.45	1.44	1.59
4	1.52	1.60	1.67	1.87	1.52	1.48	1.63
5	1.52	1.52	1.67	1.84	1.48	1.50	1.68
6	1.53	1.60	1.65	1.79	1.50	1.53	1.64
7	1.59	1.60	1.72	1.82	1.54	1.55	1.68
8	1.59	1.61	1.70	1.87	1.58	1.56	1.63
9	1.60	1.65	1.76	1.94	1.58	1.58	1.68
10	1.66	1.68	1.73	1.94	1.61	1.62	1.69
11	1.66	1.67	1.79	1.94	1.63	1.65	1.74
12	1.66	1.74	1.78	1.89	1.64	1.66	1.79

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

#### 貨幣市場利率

