

三、貨幣市場

(一) 金融業拆款市場

本年金融業拆款市場因國內景氣於下半年明顯復甦，資金需求漸增，以及銀行積極擴展信用，銀行資金需求轉殷，致拆款交易極為活絡。第一季受到人民幣匯率升值的預期以及 MSCI 提高台股權重效應影響，外資持續匯入資金，使得新台幣資金趨於寬鬆。第二季因國際油價持續攀高，國內經濟成長顯露疲態，且外資持續匯入，致國內資金仍顯寬鬆。及至第三季，國際美元走強及台股不振，致外資及國人資金轉呈匯出；第四季起隨美國、歐元區及亞洲重要國家經濟穩步成長，國內景氣明顯回溫，致市場資金需求增加。本年整體拆款交易較上年顯著熱絡，全年交易總額為19兆7,673億元，較上年遽增9兆5,678億元或93.81%。

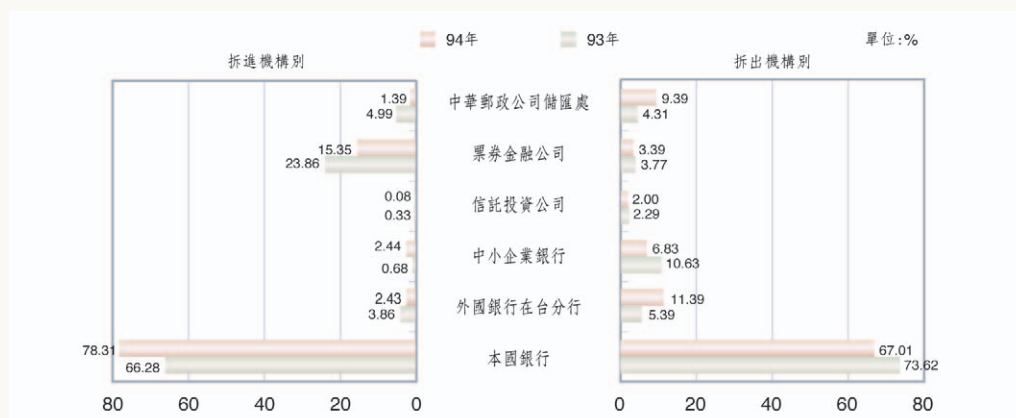
就拆進機構觀察，本年以本國一般銀

行的拆進金額所占比重78.31%為最大，其次為票券金融公司、中小企業銀行及外商銀行在台分行，分別占 15.35%、2.44%及 2.43%。本國一般銀行及因中小企業銀行受到本年授信及國外資產淨額擴增，惟所吸收之存款相對不足，拆款需求明顯增加，致拆進之比重較上年分別上升12.03個百分點及1.76個百分點；票券金融公司則在財政部開放票券公司發行商業本票，有利其籌措資金下，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67.01%為最大，其次為外商銀行在台分行、中華郵政公司儲匯處及中小企業銀行，分別占 11.39%、9.39%及 6.83%。外商銀行因外資匯入，新台幣資金充裕，致拆出比重增加6個百分點，影響本國一般銀行之拆出比重較上年下降6.61個百分點，以及中小企業銀行之比重亦較上年下降。

在拆款交易之期限別結構方面，本年

金融業拆款市場交易結構—按機構別



全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重54.73%為最大，其次為一週期的27.68%，再次為二週期的13.03%，二至六個月期所占比重最低，僅0.86%。不過，就比重變化而言，隔夜及一個月期拆款所占比重較上年下降，其餘天期所占比重均較上年增加。

(二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為7兆1,210億元，其中以商業本票占79.91%為大宗，次為可轉讓定期存單占18.04%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅0.44%。與上年比較，短期票券發行總額增加2,322億元或3.37%，其中可轉讓定期存單增加2,045億元或18.94%，商業本票增加476億元或0.84%，而國庫券及銀行承兌匯票則略減。可轉讓定存單因部分債券型基金投資人將贖回資金轉買可轉讓定存單，致本年可轉讓定存單之發行金額較上年顯著增

加。商業本票發行在企業資金需求隨景氣復甦升高，企業發行商業本票籌資行為增加，致商業本票發行總額突破數年來的持續下降趨勢，較上年轉呈正成長。截至本年12月底為止，短期票券流通總餘額為1兆1,681億元，較上年底減少1,484億元或11.27%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占63.95%及31.55%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為52兆5,911億元，較上年增加3兆7,624億元或7.70%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重75.27%為最大，但較上年略降，次為可轉讓定期存單占17.02%，亦較上年略降，再次為國庫券占7.64%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重39.97%為最大，其次為銀行28.96%，再次為票券金融公司及信託投資公司共14.63%，其中銀行比重較上年上升，民營事業、票券金融公司及信託投資公司比重則呈下降。

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
85	96,436	93,003	17,502	987	887	150	67,734	63,256	10,953	18,165	18,224	2,684	9,550	10,637	3,716
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	56,428	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
94與93比	2,322	5,027	-1,484	-159	1,409	-859	476	430	-286	-41	-33	1	2,045	3,221	-339
增減額百分比	3.37	7.43	-11.27	-12.15	234.83	-65.62	0.84	0.76	-3.69	-11.65	-9.59	1.32	18.94	32.33	-8.42

(三) 貨幣市場利率

鑑於國際油價持續高漲，物價上漲壓力未除，且實質利率偏低，本行為維持物價穩定，並促進資金合理配置及長期金融穩定，因此繼上年第四季二次升息後，於本年四度升息，升幅共計0.5個百分點。在央行升息的帶動下，金融業隔夜拆款利率自年初以來持續回升，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1.15%，至本年12月升為1.41%，全年平均為1.31%，較上年上升0.25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1.20%升至12月為1.50%；全年平均為1.33%，較上年上升0.2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1.08%升至12月為1.38%；全年平均為1.25%，較上年上升0.3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
92	1.10	1.28	1.39	1.59	1.00	1.05	1.16
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
94/1	1.20	1.24	1.35	1.41	1.12	1.18	1.28
2	1.20	1.23	1.39	1.42	1.12	1.19	1.18
3	1.22	1.24	1.35	1.51	1.14	1.18	1.24
4	1.27	1.30	1.39	1.49	1.19	1.21	1.42
5	1.27	1.27	1.40	1.55	1.21	1.21	1.28
6	1.27	1.28	1.36	1.54	1.24	1.23	1.29
7	1.32	1.31	1.37	1.59	1.26	1.27	1.44
8	1.32	1.34	1.41	1.57	1.27	1.30	1.37
9	1.37	1.44	1.48	1.70	1.31	1.34	1.42
10	1.39	1.42	1.48	1.67	1.35	1.36	1.46
11	1.39	1.39	1.53	1.68	1.35	1.39	1.46
12	1.41	1.50	1.60	1.63	1.38	1.40	1.51

貨幣市場利率

