

### 三、貨幣市場

#### (一) 金融業拆款市場

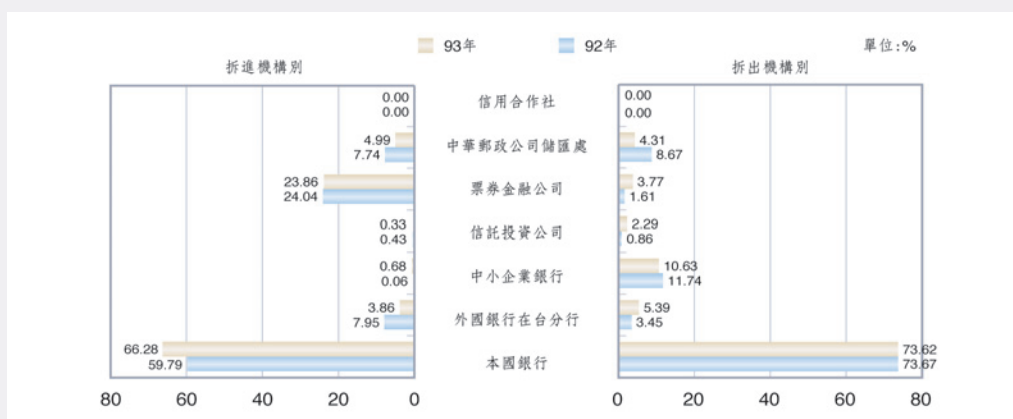
本年金融業拆款市場因國內經濟持續復甦，資金需求漸增，惟第一季外資大量持續匯入，使得新台幣資金趨於寬鬆。第二季因國際美元在美國聯準會升息預期下反彈走強，致新台幣匯價回貶，股市受到中國大陸宏觀調控打擊亞洲股市、國際油價高漲及國內總統大選後政情紛擾之影響而持續下跌，外資轉呈匯出。及至年中，聯合投信的債券型基金遭投資人贖回的風波開始蔓延至其他的債券型基金，致下半年市場新台幣資金略趨緊縮。由於本年景氣明顯復甦及銀行積極拓展消費金融，銀行資金需求轉殷，故整體拆款交易較上年熱絡。全年交易總額為10兆1,994億元，較上年增加1兆4,229億元或16.21%。

就拆進機構觀察，本年以本國銀行的

拆進金額所占比重66.28%為最大，較上年上升6.49個百分點，其次為票券金融公司、中華郵政公司儲匯處及外商銀行，分別占23.86%、4.99%及3.86%，其中外商銀行在上半年因吸收外人新台幣存款與承作新台幣換匯交易致新台幣資金充裕，拆款需求明顯減少，所占比重明顯下降4.09個百分點，票券金融公司則在廠商資金需求轉向銀行借貸及財政部開放票券公司發行商業本票，有利其籌措資金下，拆進金額所占比重亦持續下降。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重73.62%為最大，較上年微幅下降0.05個百分點，其次為中小企業銀行、外商銀行及中華郵政公司儲匯處，分別占10.63%、5.39%及4.31%，其中，中小企業銀行及中華郵政公司儲匯處之比重較上年下降，外商銀行比重則增加1.94個百分點，主要因上半年新台幣資金充裕，拆出金額增加所致。

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，本年全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重62.66%為最大，其次為一週期的22.9%，再次為二週期的10.51%，二至六個月期所占比重最低，僅0.09%。不過，就比重變化而言，僅隔夜拆款所占比重較上年增加，其餘天期所占比重均較上年減少。

## (二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為6兆8,888億元，其中以商業本票占81.91%為大宗，次為可轉讓定期存單占15.68%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅0.51%。與上年比較，短期票券發行總額大幅減少6,589億元或8.73%，其中商業本票減少1兆1,724億元或17.20%，而可轉讓定期存單增加4,419億元或69.25%，國庫券及銀行承兌匯票亦增加。商業本票發行在銀行資金充裕、衝刺放款及貸款利率大幅下降的情況

下，部分企業因而減少商業本票之發行，轉而透過銀行借貸籌資，致商業本票發行總額持續減少。可轉讓定期存單因部份銀行放款增加，資金需求轉強，以及部分債券型基金投資人將資金贖回轉買可轉讓定期存單，致本年可轉讓定期存單之發行金額較上年顯著增加。國庫券發行增加係因國庫收支短絀，發行國庫券挹注資金所致。截至本年12月底為止，短期票券流通總餘額為1兆3,164億元，較上年底增加1,221億元或10.22%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占58.91%及30.57%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為48兆8,287億元，較上年增加9,484億元或1.98%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重76.54%為最大，但較上年略降，次為可轉讓定期存單占18.73%，較上年上升，再次為國庫券占4.63%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重42.09%

### 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
84	90,937	88,709	14,069	150	250	50	61,405	60,294	6,475	17,073	16,253	2,742	12,309	11,913	4,802
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	11,943	600	1,800	600	68,151	68,763	8,088	345	356	68	6,381	5,709	3,187
93	68,888	67,667	13,164	1,309	600	1,309	56,427	56,760	7,755	352	344	76	10,800	9,963	4,024
93較92 增減	-6,589	-8,961	1,221	709	-1,200	709	-11,724	-12,003	-333	7	-12	8	4,419	4,254	837
百分比(%)	-8.73	-11.69	10.22	118.17	-66.67	118.17	-17.20	-17.46	-4.12	2.03	-3.37	11.76	69.25	74.51	26.26

為最大，其次為銀行27.19%，再次為票券金融公司及信託投資公司共15.25%，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則呈下降。

### (三) 貨幣市場利率

今年上半年，銀行信用隨經濟活絡快速增長，且外資淨匯入，市場資金仍顯寬鬆，金融業隔夜拆款利率年初以來持續下降，至5月到達低點，其他貨幣市場利率水準亦維持低檔。惟受國際油價高漲，中國大陸經濟逐漸降溫以及美國轉向升息帶動全球利率上升等因素影響，國內經濟擴張隨之趨緩，外資轉為淨匯出，加上受國內債券型基金規模減縮影響，資金略緊。由於國際油價高漲，原物料價格居高不下，本行為防範通膨升溫，並避免實質利率過低影響資金合理配置及不利長期金融穩定，因此在經濟持續穩健成長下，於10

月及12月分別調升貼放利率各0.25及0.125個百分點。貨幣市場長短期利率在升息預期及資金轉趨緊縮的情況下，下半年大致呈微幅上揚走勢。

其中金融業隔夜拆款利率由上年12月之1.03%下跌至5月之低點0.97%後逐漸回升，至本年12月升為1.15%，全年平均為1.06%，較上年下降0.04個百分點；同期間，1至30天期商業本票發行利率本年前4個月持續走低，由上年12月之1.22%降至1.10%，5、6月略為走升，7月回降至0.99%，之後持續上揚，至12月升為1.20%，全年平均為1.13%，較上年下降0.15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0.93%降至5月之0.87%，之後呈現上升趨勢，至12月升為1.08%，全年平均為0.95%，較上年略降0.05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
91	2.05	2.28	2.49	2.58	2.00	2.03	2.14
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
93/1	1.01	1.12	1.34	1.36	0.89	0.96	1.12
2	0.98	1.14	1.14	1.38	0.86	0.91	0.97
3	0.99	1.11	1.15	1.37	0.90	0.94	1.14
4	0.97	1.10	1.20	1.26	0.88	0.92	1.08
5	0.97	1.16	1.21	1.39	0.87	0.92	1.01
6	1.02	1.14	1.13	1.48	0.93	0.96	1.11
7	1.02	0.99	1.17	1.21	0.93	0.96	0.98
8	1.05	1.10	1.19	1.33	0.95	0.98	1.01
9	1.08	1.11	1.27	1.41	1.01	1.03	1.08
10	1.14	1.17	1.27	1.39	1.07	1.11	1.17
11	1.14	1.25	1.32	1.47	1.08	1.10	1.17
12	1.15	1.20	1.33	1.38	1.08	1.12	1.21

### 貨幣市場利率

