

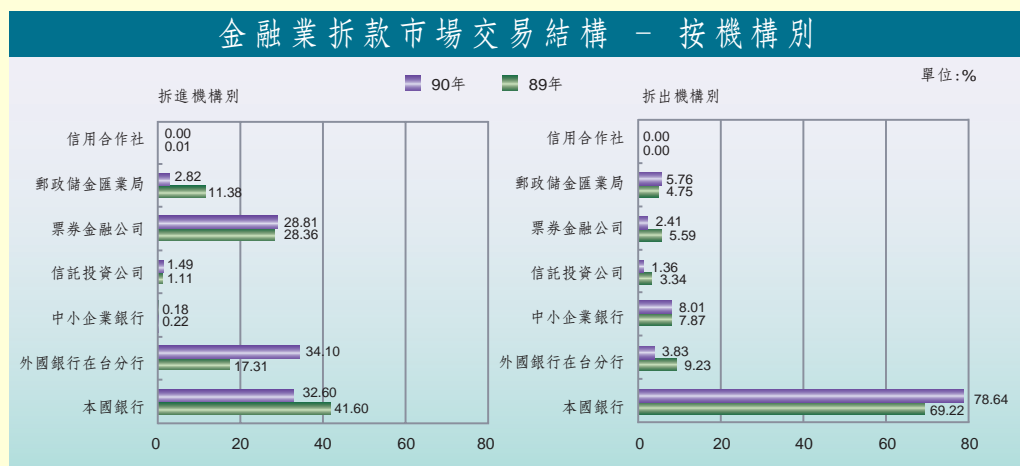
四、貨幣市場

(一) 金融業拆款市場

本年金融業拆款市場交易大幅擴增，主要受到以下因素影響：（1）國內景氣走緩，企業資金需求疲弱，銀行放款態度又趨於保守，加以本行為提振景氣，擴大內需，持續採行寬鬆貨幣政策，促使銀行資金相當充裕，拆出資金意願提高；（2）銀行因積極打銷呆帳而致費用支出偏高，故改以拆放同業資金取代買入票券，以降低稅負支出；（3）本年以來，股市不振，利率持續走低，新台幣持續貶值，致使外匯存款上半年大幅增加，部分外商銀行新台幣資金因而趨緊，導致拆款需求大幅增加；（4）由於

預期利率持續走低，票券公司為增加資本利得而提高票券庫存部位，在自有資金不足的情況下，拆款需求因而增加。在供需增加的影響下，本年拆款市場交易總額為114,927億元，較上年增加19,569億元或20.52%。

就拆進機構觀察，以外商銀行的拆進金額所占比重34.10%為最大，較上年大幅上升16.79個百分點，其次為本國一般銀行、票券金融公司及郵匯局，分別占32.60%、28.81%及2.82%，其中，票券金融公司比重略呈上升，本國一般銀行及郵匯局比重則大幅下降。拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重78.64%為最大，並較上年上升9.42個百分點，其次為中小企業銀行、郵匯



局及外商銀行，分別占8.01%、5.76%及3.83%，其中，中小企業銀行及郵匯局比重略微上升，外商銀行則大幅下降。

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52.06%為最大，其次為一週期的36.14%，再次為二週期的7.86%，二至六個月期所占比重最低，僅0.46%。不過，就比重變化而言，隔夜拆款、一個月期及二至六個月期所占比重均較上年減少，一、二及三週期所占比重則較上年明顯增加。

(二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為

99,015億元，其中以商業本票占90.16%為大宗，次為可轉讓定期存單占8.62%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅0.36%。與上年比較，短期票券發行總額減少4,231億元或4.10%，主要係可轉讓定期存單及商業本票之減少，其中可轉讓定期存單係因銀行資金相當寬鬆而減少發行，商業本票則因國內景氣持續低迷，企業資金需求疲弱，以及銀行為降低稅負而減少買入票券，導致企業發票大幅減少。截至本年12月底為止，短期票券流通總餘額為14,878億元，較上年底大幅減少3,172億元或17.57%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占74.10%及21.99%。

在次級市場方面，本年短期票券

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	發行額
81	51,699	49,959	9,405	4,530	4,890	800	30,821	30,358	3,407	2,854	2,801	554	13,494	11,910	4,644
82	59,694	58,662	10,438	600	1,100	300	38,430	36,745	5,092	8,293	7,429	1,418	12,371	13,388	3,627
83	74,505	73,102	11,841	500	650	150	52,015	51,744	5,363	11,446	10,942	1,922	10,544	9,766	4,405
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	10,544	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	3,201
90與89比	-4,231	-3,341	-3,172	-100	-1,200	50	-1,059	-1,872	-1,539	-101	-111	-19	-2,972	-159	-1,644
增減額百分比	-4.10	-3.17	-17.57	-10.53	-60.00	11.11	-1.17	-2.02	-12.25	-21.81	-22.48	-18.71	-25.82	-1.53	-33.72

商買賣總金額為 580,595 億元，較上年減少 58,558 億元或 9.16 %。其中，就工具別觀之，雖仍以商業本票所占比重 86.49 % 為最大，但較上年下降，次為可轉讓定期存單占 12.99 %，較上年小幅上升；就交易對象別觀察，以銀行所占比重 34.85 % 為最大，其次為民營事業 32.48 %，再次為票券金融公司及信託投資公司共 19.59 %，其中銀行及民營事業比重均較上年上升，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

本年以來全球景氣明顯趨緩，國內進出口貿易均呈縮減，失業率持續

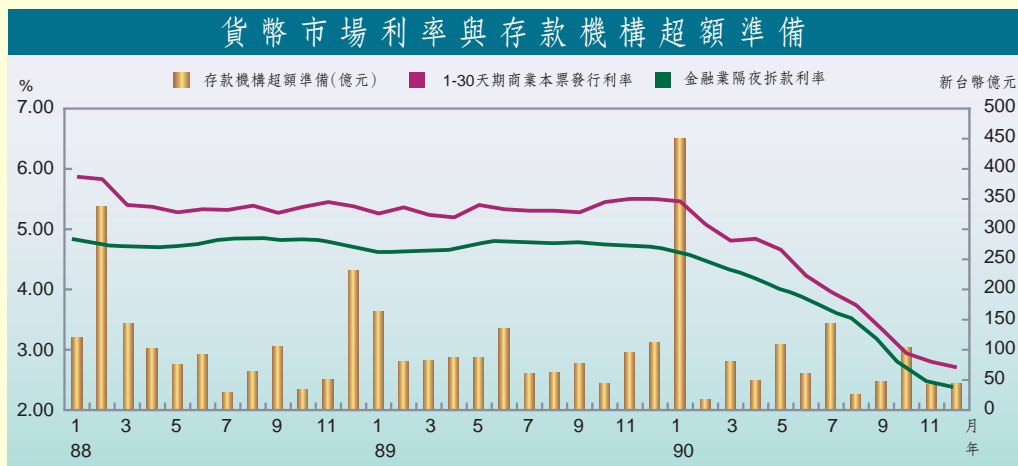
攀升，民間消費與投資不振，加以 9 月美國突發九一一恐怖攻擊事件，國內又遭逢納莉風災，抑制各項經濟活動，資金需求疲弱，銀行授信與貨幣數量成長趨緩。在通膨無虞之前提下，為提振景氣及改善就業情況，並進一步引導銀行業調降放款利率，減輕企業籌資成本，本行自 89 年 12 月底以來至本年 12 月底，持續採行寬鬆貨幣政策，共 12 度調降重貼現率及擔保放款融通利率，調幅分別達 2.625 個百分點而至 2.125 % 及 2.5 %，貨幣市場長短天期利率均逐步下降。

金融業隔夜拆款利率由上年 11 月之 4.74 % 持續降為本年 12 月之 2.39 %，全年平均為 3.69 %，為歷年來之最低，

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
88	4.77	5.44	5.40	5.44	4.74	4.88	5.12
89	4.73	5.34	5.18	5.27	4.79	4.91	5.06
90	3.69	4.05	4.05	4.05	3.64	3.69	3.78
90 / 1	4.66	5.46	5.38	5.43	4.83	5.00	5.19
2	4.52	5.08	4.93	5.00	4.56	4.62	4.77
3	4.36	4.81	4.73	4.76	4.35	4.37	4.56
4	4.23	4.84	4.51	4.58	4.20	4.22	4.28
5	4.04	4.66	4.38	4.43	4.06	4.12	4.22
6	3.90	4.23	4.25	4.18	3.90	3.89	3.94
7	3.69	3.96	4.05	3.96	3.69	3.75	3.83
8	3.51	3.74	3.92	3.82	3.51	3.54	3.66
9	3.17	3.35	3.59	3.44	3.13	3.24	3.15
10	2.73	2.94	3.08	3.11	2.67	2.65	2.82
11	2.49	2.80	2.83	2.94	2.45	2.47	2.44
12	2.39	2.71	2.95	2.93	2.35	2.38	2.44



較上年下降1.04個百分點；同期間，1至30天期商業本票發行利率由5.50%降為2.71%，全年平均為4.05%，亦為歷年來之最低，較上年下降1.29個百分

點；同期間，31至90天期商業本票發行利率由5.47%降為2.95%，全年平均為4.05%，為77年以來最低，較上年下降1.13個百分點。