

四、貨幣市場

(一)金融業拆款市場

本年金融業拆款市場一方面因企業資金需求不強，銀行資金相當充裕，本國及外商銀行均減少拆進資金；另一方面，由於銀行為降低逾放比率，陸續改以貨幣市場利率承做放款而減少買入票券，致廠商減少發行商業本票，影響票券公司資金需求，拆進資金亦因而減少，交易明顯萎縮。全年交易總額為93,667億元，較上年減少52,313億元或35.8%。

就拆進機構觀察，本年以票券金融公司的拆進金額所占比重(33.6%)最大，較上年上升3.2個百分點；其次為本國銀行及外商銀行，分別占 32.5%及 24.5%，其中外商銀行因資金充裕，拆款需求減少，所占比重明顯下降5.4個百分點，但本國銀行所占比重則上升0.4個百分點。至於郵匯

局由於資金轉存央行及購買央行定存單金額增加，折進金額持續增加，所占比重亦明顯上升。

拆出機構方面，以本國一般銀行之拆出金額所占比重(69.4%)最大，較上年上升14.8個百分點，主要因部份信託投資公司及信用合作社陸續改制為銀行所致。另外，外商銀行因吸收外資匯入投資國內股市資金之存款增加，致資金充裕，本年拆出金額持續增加，所占比重亦呈上升(6.9%)，而郵匯局則因資金轉存央行及一般銀行增加，拆出金額明顯減少，一反過去拆款市場金主角色。

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(61.6%)為最大，其次為一週期的18.8%，再次為二週期的5.4%。其中，隔夜拆款較上年減少11.9個百分點，一、二週期則較上年分別增加4.6個百分點及3.7個百分點，主要



因銀行資金持續充裕，長天期拆款意願增加所致。

(二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為106,765億元，較上年減少30,147億元或22.0%，其中以商業本票占88.0%為大宗，而銀行承兌匯票所占比率最低，僅0.6%。短期票券發行金額之縮減，主要係來自商業本票、可轉讓定期存單及銀行承兌匯票之減少，而國庫券則出現增加的現象。商業本票與銀行承兌匯票發行金額大幅萎縮，與今年來企業資金需求不強，以及銀

行為降低逾放比率，陸續改以貨幣市場利率承做放款而減少買入票券，致廠商減少發票有關。可轉讓定期存單發行金額減少，係受銀行資金相當充裕影響。至於國庫券方面，則因國庫營業稅收入減少，民營化釋股延遲，承擔省債、公債庫券還本付息金額增加，及九二一大地震，政府為籌措慰助及重建資金等費用，財政調度需求，多次發行國庫券計3,150億元，較去年大幅增加2,600億元。截至本年十二月底為止，短期票券流通總餘額為20,333億元，較上年底減少3,527億元，或14.8%，其

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年	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年	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年	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年	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年	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
88年與87年比增減額百分比	-30,147 -22.02	-23,183 -17.37	-3,527 -14.78	+2,600 +472.73	+2,000 +1,000.00	+950 +172.73	-21,073 -18.33	-13,661 -12.39	-2,732 -15.48	-4,206 -86.44	-4,914 -84.52	-240 -64.52	-7,468 -45.21	-6,608 -38.50	-1,505 -28.44

結構主要以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占73.3%及18.6%。

在次級市場方面，本年由於票券流通餘額轉呈減少，短期票券次級市場交易亦較上年縮減，買賣總額為596,562億元，較上年減少82,674億元或12.2%，其中以商業本票所占比重92.3%為最大；就交易對象別觀察，以銀行所占比重為最大(3.9%)

，其次為民營事業(33.7%)，再次為票券金融公司及信託投資公司(19.0%)。

(三) 貨幣市場利率

本年貨幣市場利率在市場資金寬鬆情況下年平均利率較上年成相當幅度的下跌。年初受到本土性金融風暴後續影響，銀行放款態度轉趨保守，益以內需產業景氣

不振，企業資金需求不強，央行採行較為寬鬆的貨幣政策，陸續釋出郵政儲金供銀行承做放款，並於二月二日調降重貼現率及擔保放款利率，市場利率逐步下跌，雖然二月份逢農曆春節，通貨需求大量增加，然而在央行預先安排大量定期存單到期下，金融市場一反歷年年關緊俏情勢，使本年年關資金顯得寬鬆平順。農曆年後，央行復於二月二十日大幅調降存款準備率，且外資持續匯入投資國內股市，外貿出超亦大幅擴增，銀行資金相當充裕，市場利率持續下滑，至五月，金融業拆款隔夜利率降至4.70%，為近十年來之最低。之後，由於預期美國聯邦公開市場操作委員會將升息，且央行為避免利率持續走跌，於六月間微幅調升定期存單發行利率，一

個月期由4.60%調升為4.65%，三個月期由4.78%調升為4.80%，金融業拆款利率始止跌彈升，六月升為4.74%。下半年，雖然外資持續匯入投資國內股市，不過因央行於七月間再次調升定期存單發行利率，一個月期由4.65%調升為4.70%，三個月期由4.80%調升為4.825%，而市場亦預期景氣將有較明顯的復甦，且美國仍將持續升息，利率低檔有限，七至十一月，金融業隔夜拆款利率呈小幅彈升，維持在4.82%至4.84%之間，期間內雖受到兩岸關係緊張與「九二一大地震」影響，市場資金曾出現短暫緊俏局面，惟央行均適時採行公開市場操作，以附買回央行定存單方式釋出資金，維持利率平穩。另外，為因應Y2k及明年春節資金需求，央行於八月下旬起

貨幣市場利率

單位：年息百分率

年 月	金融業 拆 款	商業本票			商業本票			中央銀行定期存單		
		初級市場			次級市場			初級市場		
		1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天	1-30天	31-90天	91-180天
86年	6.85	7.05	7.00	6.92	6.85	6.83	6.84	6.14	6.08	--
87年	6.56	7.02	7.07	6.97	6.71	6.81	6.89	5.73	4.68	--
88年	4.77	5.44	5.40	5.44	4.74	4.88	5.12	4.65	4.80	4.94
88年 1月	4.85	5.87	5.94	5.78	4.76	5.20	5.39	4.60	--	--
2月	4.75	5.83	5.91	5.60	4.85	5.08	5.14	4.60	--	--
3月	4.73	5.40	5.37	5.34	4.70	4.80	4.99	4.60	4.76	4.97
4月	4.72	5.37	5.27	5.34	4.69	4.85	5.08	4.58	4.78	4.97
5月	4.70	5.28	5.23	5.37	4.66	4.73	5.05	--	4.78	4.95
6月	4.74	5.33	5.26	5.30	4.68	4.76	5.04	4.63	4.79	4.95
7月	4.83	5.32	5.32	5.38	4.72	4.85	5.21	4.69	4.82	4.95
8月	4.84	5.39	5.31	5.43	4.76	4.86	5.08	4.70	4.83	4.94
9月	4.84	5.27	5.27	5.47	4.78	4.90	5.17	4.70	4.83	4.93
10月	4.82	5.37	5.36	5.41	4.79	4.88	5.13	4.70	4.83	4.91
11月	4.82	5.45	5.31	5.44	4.76	4.85	5.05	4.70	4.83	4.92
12月	4.73	5.38	5.28	5.37	4.75	4.84	5.11	4.68	4.80	4.93

，發行四個月及五個月期定期存單，利率分別為4.90%及4.95%。及至十二月為因應Y2k資金需求，加以銀行放款與投資成長趨緩，央行除採取減緩沖銷到期之定存單，以寬鬆市場資金外，並調降定期存單發行利率，其中一個月期由4.70%調降為4.60%，三個月期由4.825%調降為4.725%，六個月期由4.95%調降為4.85%，另一方面，由於金融機構因應Y2k問題得宜，電腦與提款機數度連線測試成功，且加強對外宣導，消除了社會大眾恐慌心理，使銀行準備大量到期資金多備而未用，市場資金

益顯寬鬆，金融業隔夜拆款利率因而再度下滑至4.73%。由於今年來市場資金相當寬鬆，存款機構淨超額準備達115億元，為近八年來之最高，較上年增加54億元或88.5%。綜觀本年各月平均利率水準，各類貨幣市場利率均較上年為低，其中金融業隔夜拆款利率由6.6%降為4.8%，為民國77年以來最低，1至30天期商業本票發行利率由7.0%降為5.4%，31至90天期商業本票發行利率亦由7.1%降為5.4%，均為民國78年以來最低。