

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。106 年交易規模方面，金融業拆款市場及短期票券市場分別較 105 年成長 15.39% 及 6.27%；年底餘額方面，金融業拆款市場較 105 年底減少 4.58%，短期票券市場則成長 15.00%。利率方面，雖然全球經濟持穩，惟仍存在高度不確定性，在當前及預期通膨穩定下，為協助景氣持續復甦，本行廣續適度貨幣寬鬆政策，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低檔，而票券市場各天期利率則大抵呈微幅走升。有關金融業拆款市場、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

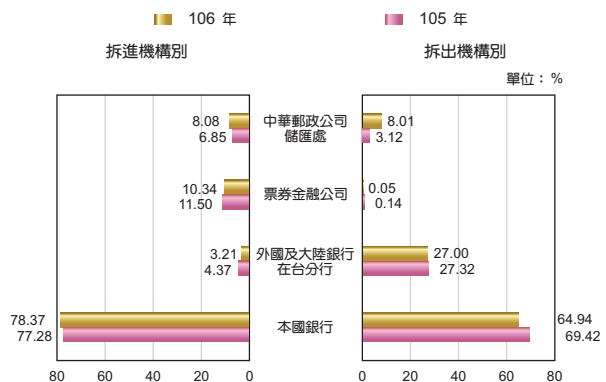
106 年隨經濟穩健復甦，銀行放款及投資穩定成長，拆款需求轉強，惟外資淨匯入較上年增加，國內資金仍屬充裕；在本行持續調節市場資金下，隔拆利率維持低檔，拆款交易總額上升為 51 兆 1,062 億元，較 105 年成長 6 兆 8,159 億元或 15.39%。

就各機構拆進情形觀察，整體結構變動不大，所占比重仍以本國銀行 78.37% 貢獻最大，其次為票券金融公司占 10.34%，中華郵政公司儲匯處、外國及大陸銀行在台分行，分占 8.08% 及 3.21%。其中本國銀行拆進金額較 105 年增加 5 兆 8,238 億元或 17.01%，比重上升 1.09 個百分點，主要係因外資持續匯入，銀行體系資金充裕，本行增加定存單發行，收回市場資

金，惟銀行基於資金調度所需，致拆進需求回升。此外，中華郵政公司儲匯處拆進金額較 105 年增加 1 兆 942 億元或 36.05%，比重上升 1.23 個百分點；票券金融公司因無法吸收存款，資金缺口仰賴拆款調度，且近年來票券市場利率持續走低，公營事業及大型民營企業大量發行商業本票，其承銷所需資金因而增加，拆款需求增強，致拆進金額較 105 年增加 1,907 億元或 3.75%，惟比重較 105 年下降 1.16 個百分點；外國及大陸銀行在台分行因外資匯入款增加，資金需求較小，拆進金額較 105 年減少 2,928 億元或 15.13%，比重下降 1.16 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 64.94% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 27.00%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 8.01% 及 0.05%。其中本國銀行拆出金額較 105 年增加 2 兆 4,400 億元或 7.94%，惟資金拆出比重下降 4.48 個百分點；部分外國及大陸銀行在台分行因承做外資保管業務，而 106 年外資淨匯入，資金來源充裕，致拆出金額較 105 年增加 1 兆 7,018 億元或

金融業拆款市場交易結構—按機構別



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

14.07%，比重下降0.32個百分點。中華郵政公司儲匯處方面，主要因郵政儲金持續成長，放款業務卻受限，資金去化不易，致拆出金額較105年增加2兆7,080億元或195.75%，比重則大幅提升4.89個百分點；另票券金融公司因餘裕資金不多，拆出金額及所占比重均不大。

拆款交易之期限結構方面，仍以短天期比重為主，在全年交易總額中，以隔夜拆款所占比重67.49%為最大，較105年上升12.99個百分點；其次為1週期的比重則下降11.20個百分點至23.99%；至於2週期的比重亦下降2.02個百分點至6.28%；其餘3週期、1個月期、2至6個月期及7至12個月期等期限別的比重均變動不大，合計比重僅占2.24%。

（二）短期票券市場

106年全年短期票券發行總額為14兆8,785億元，其中以商業本票占87.90%為最大宗，其次為可轉讓定期存單占10.49%。

與105年相較，短期票券發行總額增加2兆

1,000億元或16.43%，主要係票券市場利率持續維持低檔，吸引部分公、民企業發行商業本票籌資，致商業本票發行增加1兆7,065億元為最多；另因部分銀行基於資金調度，發行可轉讓定期存單，補足資金缺口，致可轉讓定期存單發行增加3,897億元；國庫券與銀行承兌匯票則分別略增27億元及11億元。

在短期票券發行總額持續增加下，106年底短期票券流通總餘額為2兆1,545億元，較105年底增加2,811億元或15.00%，其中仍以商業票所占比重79.32%最高，其次為可轉讓定期存單占19.32%，與105年底比較變化不大。

至於票券市場交易量方面，106年短期票券交易總額為37兆7,856億元，較105年增加2兆2,295億元或6.27%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重90.71%為最大，惟較105年下降1.53個百分點；其次為可轉讓定期存單占8.84%，較105年上升1.61個百分點；至於國庫券及銀行承兌匯票所占比重皆不大。就交易對象別觀察，仍以民營企業所占比重44.52%為

短期票券之發行及餘額

單位：新台幣億元

年	合 計		國 庫 券		市 庫 券		商 業 本 票		銀 行 承 兌 匯 票		可 轉 讓 定 期 存 單	
	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額	發行額	餘 額
97	69,486	9,698	2,400	1,068	-	-	60,747	6,902	333	49	6,006	1,678
98	62,934	10,431	4,350	2,150	-	-	53,977	6,513	219	49	4,388	1,719
99	71,408	11,675	3,650	2,400	-	-	59,034	6,861	331	62	8,393	2,352
100	74,240	11,926	3,212	1,803	-	-	62,705	7,352	301	57	8,022	2,715
101	81,877	14,540	2,650	1,950	-	-	73,116	10,236	242	43	5,869	2,311
102	98,090	16,502	3,246	2,146	-	-	88,274	11,992	235	42	6,335	2,323
103	108,406	16,412	2,449	1,300	100	0	99,195	13,068	241	43	6,422	2,002
104	115,128	16,777	2,337	900	-	-	104,260	13,466	208	35	8,323	2,376
105	127,785	18,735	2,173	900	-	-	113,713	14,801	183	41	11,716	2,994
106	148,785	21,545	2,200	250	-	-	130,778	17,090	194	42	15,613	4,164

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

短期票券交易量

單位：新台幣億元；%

年	合計	商業本票		可轉讓定期存單		國庫券		銀行承兌匯票		其他短期債務憑證	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
97	462,041	393,853	85.24	44,373	9.60	20,740	4.49	3,076	0.67	0	0.00
98	420,964	329,071	78.17	73,858	17.54	17,162	4.08	873	0.21	0	0.00
99	371,564	347,857	93.62	9,920	2.67	13,686	3.68	101	0.03	0	0.00
100	396,139	357,381	90.22	20,652	5.21	18,028	4.55	78	0.02	0	0.00
101	386,884	354,495	91.63	16,470	4.26	15,845	4.10	74	0.02	0	0.00
102	365,545	337,358	92.29	19,362	5.30	8,563	2.34	73	0.02	189	0.05
103	356,760	331,097	92.81	21,766	6.10	3,592	1.01	140	0.04	165	0.05
104	332,633	311,984	93.79	17,986	5.41	2,582	0.78	80	0.02	0	0.00
105	355,561	327,986	92.24	25,697	7.23	1,860	0.52	17	0.00	0	0.00
106	377,856	342,765	90.71	33,404	8.84	1,680	0.44	7	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

最大，較105年下降1.46個百分點；其次為銀行29.61%及票券金融公司13.90%，比重則分別較105年上升1.74個百分點及0.15個百分點。

(三) 貨幣市場利率

由於市場資金充裕，金融業隔夜拆款加權平均利率維持低點，1至5月大抵在0.172%至0.176%之間。至6月因稅款繳庫及7月大型企業發放現金股利等因素影響，銀行資金調度略趨保守，市場資金趨緊，隔拆利率攀升至

0.184%。8月因資金調度作業已定，市場資金轉趨寬鬆，隔拆利率回降至0.180%。9月適逢季底，並有大額營所稅暫繳款繳庫，銀行資金調度稍顯謹慎，隔拆利率再度攀升至0.184%。惟在10月中秋與雙十連假後，資金市場再度轉趨寬鬆，12月回降至0.179%。

票券市場短期利率方面，各天期利率均呈狹幅波動；其中商業本票1至30天期初級市場發行利率維持在0.55%至0.59%之間，全年平均為0.56%，較105年微升0.01個百分點。至於

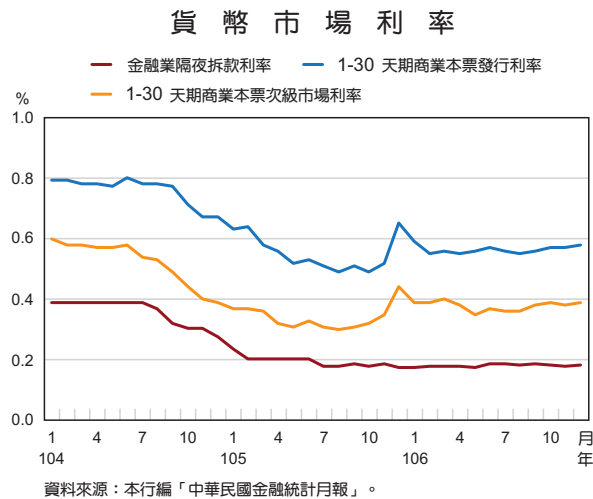
貨幣市場利率

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
104	0.353	0.76	0.82	0.73	0.52	0.58	0.63
105	0.193	0.55	0.63	0.53	0.34	0.39	0.40
106	0.178	0.56	0.61	0.59	0.38	0.44	0.48
106 / 1	0.173	0.59	0.66	0.61	0.39	0.47	0.50
2	0.177	0.55	0.64	0.58	0.39	0.44	0.47
3	0.176	0.56	0.61	0.60	0.40	0.48	0.57
4	0.175	0.55	0.59	0.57	0.38	0.45	0.48
5	0.172	0.56	0.61	0.57	0.35	0.39	0.45
6	0.183	0.57	0.61	0.55	0.37	0.42	0.44
7	0.184	0.56	0.60	0.60	0.36	0.44	0.48
8	0.180	0.55	0.61	0.56	0.36	0.41	0.45
9	0.184	0.56	0.61	0.61	0.38	0.42	0.46
10	0.181	0.57	0.60	0.60	0.39	0.46	0.47
11	0.177	0.57	0.60	0.63	0.38	0.42	0.52
12	0.179	0.58	0.61	0.56	0.39	0.43	0.48

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

1至30天期商業本票次級市場利率，亦維持在0.35%至0.40%之間，全年平均為0.38%，較105年上升0.04個百分點。



（四）貨幣市場型基金

貨幣市場型基金係99年底前由類貨幣市場型基金（前身為債券型基金）轉型而成，截至106年底共44檔（34家投信公司）。雖然貨幣市場型基金風險低、流動性佳，可作為短期資金停泊；惟近年來，因投信公司發展多元產品策略影響資產配置，加上全球股市交投熱絡，而貨幣市場型基金報酬率相對較低，致貨幣型基金規模下滑。106年基金規模計7,831億元，較105年底減少652億元或7.69%。

另外，就投資組合觀察，基於流動性考量，資金運用仍以存款及貨幣市場交易工具為主，其中70.27%存放金融機構，16.97%買進短期票券，承做附買回交易則占12.64%。

貨幣市場型基金投資組合概況

單位：新台幣億元；%

年 / 月底	合 計	存放金融機構		短期票券		附買回交易		長期債券	
		金額	比重	金額	比重	金額	比重	金額	比重
104 / 12	9,935	6,552	65.95	1,612	16.23	1,656	16.67	114	1.14
105 / 12	8,483	5,511	64.97	1,442	17.00	1,347	15.88	182	2.15
106 / 12	7,831	5,503	70.27	1,329	16.97	990	12.64	9	0.11
106 / 1	7,919	5,389	68.05	1,414	17.85	957	12.09	159	2.01
2	8,184	5,491	67.09	1,406	17.17	1,184	14.47	104	1.27
3	8,088	5,582	69.02	1,318	16.30	1,120	13.85	68	0.84
4	8,704	5,922	68.04	1,497	17.20	1,225	14.08	60	0.69
5	8,838	6,048	68.43	1,461	16.53	1,278	14.47	51	0.57
6	8,246	5,610	68.03	1,363	16.53	1,229	14.90	45	0.54
7	8,038	5,618	69.89	1,324	16.48	1,067	13.28	29	0.35
8	8,424	5,704	67.71	1,481	17.59	1,214	14.41	24	0.29
9	7,687	5,365	69.79	1,250	16.26	1,058	13.76	14	0.19
10	8,032	5,426	67.56	1,425	17.74	1,169	14.55	12	0.15
11	8,177	5,617	68.70	1,461	17.86	1,087	13.29	12	0.15
12	7,831	5,503	70.27	1,329	16.97	990	12.64	9	0.11

資料來源：中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會及各檔基金資產負債報告書。