

三、貨幣市場

本年金融業拆款市場與短期票券市場的交易規模分別縮減15.10%及11.03%，年底餘額分別為2,007億元及9,253億元，較上年底分別減少21.74%及15.30%；拆款利率與票券利率在央行升息帶動下，持續微幅上升。關於金融業拆款市場與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

本年因國際經濟景氣趨緩，國內民間投資力道不強，以及下半年受到美國次級房貸問題影響，銀行資金貸放趨於保守，銀行資金需求轉弱，致本年整體拆款交易較上年減少，全年拆款交易總額為20兆2,383億元，較上年減少3兆6,006億元或15.10%。

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72.92%為最大，其次為票券金融公司、外商銀行在台分行及中小企業銀行，分別占16.48%、5.84%及3.37%。本國一般銀行之拆進比重較上年減少5.4個百分點，主要係因中華商銀、花企、寶華銀行及慶豐銀行等問題金融機構之流動性需求轉由央行辦理各項融通，或協調其他金融機構以轉存款的方式予以支援，且其他銀行的放款資金需求轉緩，致拆入金額較上年減少3兆9,132億元或20.96%，所占比重隨之下降；外商銀行在台分行受到本年放款及投資成長仍高影響，拆進之比重較上年上升1.93個百分點；票券金融公司拆入金額與上年相較變動不大，惟在本國一般銀行拆進比重下滑之下，票券金融公司拆進比重上升2.48個百分點；中小企業銀行因花企、東企之資金需求增加，拆進金額所占比重較上年略升0.78個百分點。

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」。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重70.89%為最大，其次為外商銀行在台分行、台灣郵政公司儲匯處及中小企業銀行，分別占 14.45%、6.26%及 5.34%。台灣郵政公司儲匯處因增持政府債券及公民營企業證券，其拆出金額減少 1兆8,009億元，佔整體拆出金額比重自上年之12.87%降至本年之6.26%，減少6.61個百分點；中小企業銀行因花企、東企等問題金融機構流動性不足，致本年拆出金額明顯減少，所占比重較上年下降1.69個百分點；影響所及，本國一般銀行及外商銀行之拆出金額雖略減，惟所占比重較上年分別上升9.25個百分點及1.35個百分點。

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53.71%為最大，較上年之49.11%上升4.6個百分點；其次為一週期的32.28%，較上年增加2.95個百分點；二週期及三週期的比重，分別自上年之17.00%及3.60%下降至

11.57%及1.71%；其餘1個月期、2-6個月期及6個月以上天期的拆款所占比重不大。

(二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為 6 兆 4,951 億元，其中以商業本票占 85.87% 為大宗，次為可轉讓定期存單占 12.19%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅 0.59%。與上年比較，短期票券發行總額減少 5,089 億元或 7.27%，其中可轉讓定期存單減少 2,514 億元或 24.10%，商業本票減少 3,026 億元或 5.15%，而銀行承兌匯票則略增。可轉讓定存單因銀行資金寬鬆，持續減少可轉讓定存單之發行。商業本票發行呈負成長則因貨幣市場利率上揚，加以銀行資金寬鬆，積極以貨幣市場利率拓展放款，致企業發行商業本票的意願降低。截至本年 12 月底為止，短期票券流通總餘額為 9,253 億元，較上年底減少 1,671 億元或 15.30%，其結構仍以商業本票與可轉讓定

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	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額	發行額	餘額
87	136,912	23,860	550	550	114,979	17,645	4,866	372	16,517	5,293
88	106,765	20,333	3,150	1,500	93,906	14,913	660	132	9,049	3,788
89	103,246	18,050	950	450	90,327	12,563	462	102	11,508	4,935
90	99,015	14,878	850	500	89,268	11,024	361	83	8,536	3,271
91	83,781	13,095	1,800	1,800	75,251	8,701	401	79	6,329	2,515
92	75,477	11,944	600	600	68,151	8,088	345	68	6,381	3,187
93	68,888	13,165	1,309	1,309	56,428	7,756	352	76	10,800	4,024
94	71,210	11,681	1,150	450	56,904	7,470	311	77	12,845	3,685
95	70,040	10,924	450	250	58,798	7,176	361	81	10,431	3,417
96	64,951	9,253	880	280	55,772	6,648	382	84	7,917	2,240
96與95比較	-5,089	-1,671	430	30	-3,026	-528	21	3	-2,514	-1,177
增減百分比	-7.27	-15.30	95.56	12.00	-5.15	-7.36	5.82	3.70	-24.10	-34.45

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

期存單為主，分別占71.85%及24.21%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為43兆1,962億元，較上年減少5兆3,551億元或11.03%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重87.24%為最大，比重較上年上升，次為可轉讓定期存單占9.60%，較上年下降，再次為國庫券占3.05%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重53.09%為最大，其次為銀行17.82%，再次為票券金融公司及信託投資

公司共8.96%，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

本年市場資金情勢仍屬寬鬆。第一季因年關資金需求及力霸集團財務風暴影響，問題金融機構流動性資金需求升高，致銀行體系資金趨緊。第二季因國人海外金融商品投資持續增加，及個別銀行流動

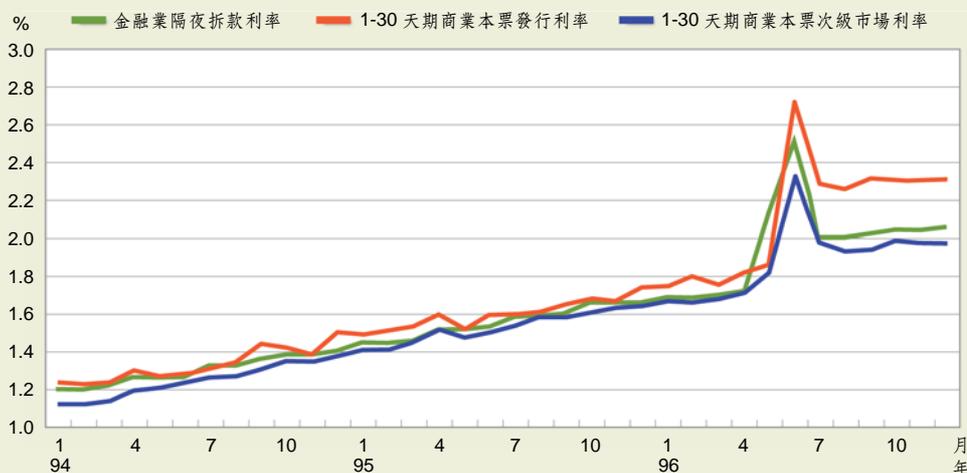
貨幣市場利率

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
94	1.31	1.33	1.43	1.56	1.25	1.27	1.36
95	1.55	1.60	1.71	1.85	1.53	1.54	1.64
96	2.00	2.12	2.18	2.13	1.89	1.90	1.96
96/1	1.69	1.75	1.81	1.92	1.67	1.67	1.79
2	1.69	1.80	1.88	1.90	1.66	1.66	1.73
3	1.70	1.76	1.83	1.92	1.68	1.69	1.74
4	1.73	1.82	1.86	1.90	1.71	1.72	1.72
5	2.13	1.86	1.86	1.92	1.82	1.82	1.80
6	2.50	2.73	2.65	2.26	2.33	2.25	2.31
7	2.01	2.29	2.36	2.31	1.98	1.97	2.09
8	2.01	2.26	2.40	2.36	1.93	1.99	2.17
9	2.02	2.31	2.41	2.25	1.94	1.99	2.01
10	2.04	2.30	2.40	2.25	1.99	2.02	2.04
11	2.04	2.30	2.36	2.38	1.98	2.04	2.08
12	2.05	2.31	2.38	2.24	1.98	2.03	2.04

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

貨幣市場利率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

性因素影響，致市場資金略顯緊俏。及至第三季，因美國次級房貸問題發酵，海外投資降溫，加以問題銀行擠兌風波漸息，銀行資金調度恢復穩定。第四季，國際景氣受到美國次級房貸風波影響而轉弱，國內銀行放款及投資需求明顯減緩，致市場資金轉為寬鬆。

就各類貨幣市場利率觀察，金融業隔夜拆款利率在央行升息的帶動下走升，由上年12月之1.66%，升至本年4月之1.73%；5、6月間因外匯市場外幣需求增加，央行擴大賣匯之下，金融業隔夜拆款平均利率升至6月為2.50%，之後在央行續

升息1碼及調升外幣存款準備率後，資金外流趨緩，7、8月利率回降至2.01%，9月後在央行連續升息帶動下，利率又緩步走升，至12月為2.05%；全年平均為2.00%，較上年上升0.45個百分點。本年1至30天期商業本票發行利率亦持續走揚，由上年12月之1.74%升至本年12月為2.31%；全年平均為2.12%，較上年上升0.52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1.64%升至本年12月為1.98%；全年平均為1.89%，較上年上升0.36個百分點。