

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。107年交易規模方面，金融業拆款市場較上年減少 5.70%，短期票券市場則成長 9.18%；年底餘額方面，金融業拆款市場較上年底減少 2.28%，短期票券市場則成長 3.18%。利率方面，由於全球景氣降溫，國內經濟成長趨緩，在國際經濟金融前景不確定性升高，且預期通膨溫和下，為協助整體經濟金融穩健發展，本行賡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小幅走升。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

107年上半年隨經濟穩健擴張，銀行放款及投資穩定成長，拆款需求增加；惟下半年受美中貿易衝突升高等影響，全球景氣降溫，銀

行放款及投資成長放緩。由於國內資金仍屬充裕，隔拆利率維持低檔，107年拆款交易總額下降為48兆1,927億元，較上年減少2兆9,135億元或5.70%。因拆款交易總額下降，107年底金融業拆款市場總餘額為3,840億元，較上年底減少89億元或2.28%。

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75.51%貢獻最大，其次為中華郵政公司儲匯處占10.00%，票券金融公司、外國及大陸銀行在台分行，分占9.05%及5.44%。其中本國銀行拆進金額較上年減少3兆6,634億元或9.15%，比重下降2.86個百分點，主要因銀行體系資金尚屬充裕，以致拆進需求降低；票券金融公司亦因國內資金市場仍屬充裕，公營企業轉向其他借款來源，其承銷所需資金因而減少，拆款需求降低，致拆進金額較上年減少9,220億元或17.46%，比重較上年下降1.29個百分點；此外，中華郵政公司儲匯處拆進金額較上年增加6,918億元或16.75%，比重上升1.92個百分

金融業拆款市場拆款金額—按機構別

單位：新台幣億元

年	拆進合計 =拆出合計	本國銀行		外國及大陸在台分行		票券金融公司		中華郵政公司儲匯處	
		拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額	拆進金額	拆出金額
98	257,072	152,527	142,317	28,367	103,476	18,451	2,108	57,727	9,170
99	354,794	238,812	183,242	23,069	160,265	21,407	2,107	71,505	9,179
100	326,936	238,059	182,660	23,820	135,518	22,484	982	42,572	7,776
101	348,763	252,624	229,508	22,853	116,159	26,032	211	47,254	2,884
102	398,431	301,249	288,765	19,252	91,230	33,626	264	44,304	18,172
103	479,346	380,145	289,937	15,419	167,383	41,217	918	42,565	21,108
104	486,966	375,404	302,230	19,189	165,254	54,908	261	37,466	19,221
105	442,902	342,281	307,478	19,355	120,988	50,913	602	30,354	13,834
106	511,062	400,520	331,878	16,427	138,006	52,820	264	41,296	40,914
107	481,927	363,885	337,411	26,229	115,550	43,600	1,411	48,213	27,555

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

點，主因公債投資增加所致；外國及大陸銀行在台分行因外資淨匯出，資金需求較大，拆進金額較上年增加 9,802 億元或 59.67%，比重上升 2.23 個百分點。

就各機構拆出情形觀察，仍以本國銀行所占比重 70.01% 為最大，其次為外國及大陸銀行在台分行占 23.98%，中華郵政公司儲匯處、票券金融公司，分占 5.72% 及 0.29%。其中本國銀行因銀行體系資金尚屬充裕，致拆出金額較上年增加 5,533 億元或 1.67%，資金拆出比重上升 5.07 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 107 年外資淨匯出，資金來源短缺，致拆出金額較上年減少 2 兆 2,456 億元或 16.27%，比重下降 3.02 個百分點。中華郵政公司儲匯處方面，主要因公債投資增加，餘裕資金不多，致拆出金額較上年減少 1 兆 3,359 億元或 32.65%，比重則下降 2.29 個百分點；另票券金融公司因承銷所需資金減少，餘裕資金多，致拆出金額較上年大幅增加 1,147 億元或 434.76%，惟所占比重不大。

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 63.19% 為最大，較上年下降 4.30 個百分點；其次為 1 週期的比重則上升 1.62 個百分點至 25.61%；至於 2 週期的比重亦上升 2.00 個百分點至 8.28%；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 2.92%。

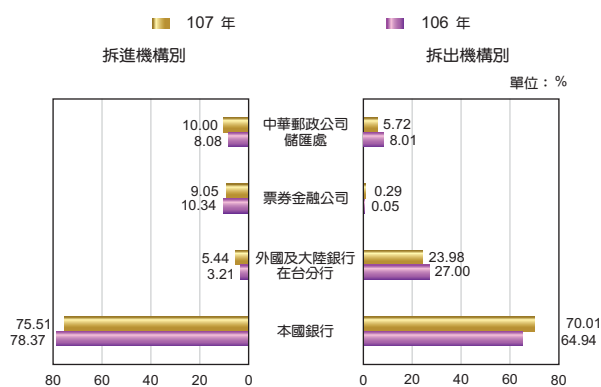
（二）短期票券市場

107 年全年短期票券發行總額為 14 兆 9,719 億元，其中以商業本票占 86.60% 為最大宗，其次為可轉讓定期存單（NCD）占 12.21%。

與上年相較，短期票券發行總額增加 934 億元或 0.63%，主要因部分銀行基於資金調度或符合銀行法第 72-2 條規定，發行 NCD 以補足資金缺口或墊高存款餘額，致可轉讓定期存單發行增加 2,672 億元為最多；另商業本票發行則減少 1,128 億元，係因企業資金需求減弱或因貨幣市場利率小幅上揚，加以銀行資金仍屬充裕，積極拓展放款業務，致企業發行商業本票的意願降低；國庫券減少 600 億元，主要係配合國庫資金調度需要，減少發行國庫券所致。銀行承兌匯票則略減 9 億元。

在短期票券發行總額持續增加下，107 年底短期票券流通總餘額為 2 兆 2,231 億元，較上年底增加 686 億元或 3.18%，其中仍以商業票所占比重 79.19% 最高，其次為可轉讓定期存單占 19.28%，與上年底比較變化不大。

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」。

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
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
107	149,719	22,231	1,600	300	-	-	129,650	17,606	185	40	18,285	4,285

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

至於票券市場交易量方面，107年短期票券交易總額為 41 兆 2,559 億元，較上年增加 3 兆 4,704 億元或 9.18%。就交易工具別觀察，以商業本票所占比重 89.04% 為最大，惟較上年下降 1.67 個百分點；其次為可轉讓定期存單占 10.58%，較上年上升 1.74 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 42.89% 為最大，惟較上年下降 1.63 個百分點；其次為銀行 31.35% 及票券金融公司 16.65%，比重則分別較上年上升 1.75 個百分點及 2.75 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 3 月大抵在 0.180% 至 0.181% 之間。4 月起，受美中貿易戰干擾、外資接連 3 個月賣超台股淨匯出資金，加以 5 月及 6 月又因企業併購案及所得稅款繳庫等因素，銀行資金略趨緊俏，隔拆利率攀升至 6 月之 0.192%。之後，雖有企業發放現金股利、土耳其貨幣危機及與美中貿易戰衝突擴大等因素影響，惟因本國銀行在土耳其曝險部位不高，

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
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
107	412,559	367,347	89.04	43,650	10.58	1,561	0.38	2	0.00	0	0.00

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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
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
107	0.183	0.58	0.65	0.63	0.44	0.49	0.55
107 / 1	0.180	0.54	0.60	0.56	0.37	0.44	0.50
2	0.181	0.54	0.61	0.62	0.39	0.46	0.52
3	0.180	0.53	0.59	0.54	0.40	0.43	0.48
4	0.184	0.51	0.58	0.55	0.39	0.43	0.49
5	0.186	0.52	0.61	0.58	0.38	0.41	0.49
6	0.192	0.58	0.67	0.58	0.44	0.47	0.49
7	0.188	0.60	0.65	0.66	0.46	0.47	0.56
8	0.178	0.61	0.67	0.63	0.47	0.52	0.57
9	0.178	0.62	0.66	0.64	0.48	0.52	0.56
10	0.183	0.62	0.65	0.69	0.49	0.51	0.58
11	0.179	0.64	0.72	0.74	0.50	0.55	0.63
12	0.183	0.68	0.75	0.79	0.54	0.62	0.67

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

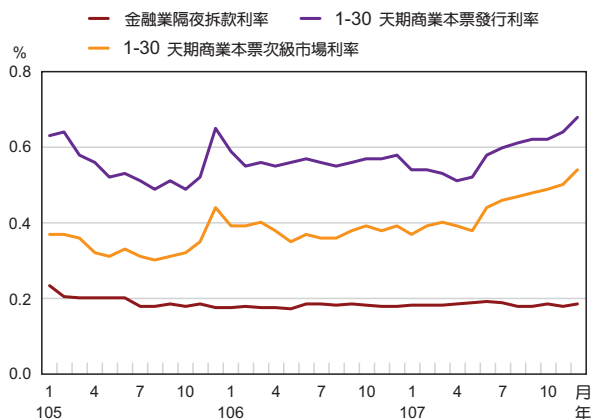
以及 9 月外資轉為淨匯入，市場資金較為充裕，隔拆利率下降至 9 月之 0.178%。10 月因全球金融市場波動加劇，加以外資大幅賣超台股並匯出資金，隔拆利率再度回升至 0.183%；隨後 11 月外資轉呈買超台股並淨匯入，市場資金轉趨寬鬆；惟 12 月又因年關將屆，企業資金需求較高，隔拆利率微幅波動，大抵在 0.179% 至 0.183% 之間。

票券市場短期利率方面，各天期利率均呈上升趨勢；其中商業本票 1 至 30 天期初級市場發行利率維持在 0.51% 至 0.68% 之間，全年平均為 0.58%，較上年略升 0.02 個百分點。至於 1 至 30 天期商業本票次級市場利率，亦維持在 0.37% 至 0.54% 之間，全年平均為 0.44%，較上年上升 0.06 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 107 年底共 43 檔（34 家投信公司）。107 年全球金融市場動盪，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；惟投信公司發展多元產品策略影響資產配置，加上貨幣市場型基金報酬率相對較低，致其規模持續縮小。107 年底基金規模計 6,836 億元，較上年底減少 994 億元或 12.70%。

貨 幣 市 場 利 率



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

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66.56%存放金融機構，22.10%買進短期票券，承做附買回交易則占11.25%。

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
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
107 / 12	6,836	4,550	66.56	1,511	22.10	769	11.25	7	0.10
107 / 1	8,135	5,513	67.77	1,546	19.01	1,067	13.11	9	0.11
2	8,285	5,570	67.23	1,645	19.85	1,060	12.80	10	0.12
3	8,263	5,677	68.70	1,557	18.84	1,020	12.34	10	0.12
4	8,318	5,714	68.69	1,603	19.28	990	11.90	10	0.12
5	7,989	5,576	69.80	1,412	17.67	991	12.40	10	0.13
6	7,255	5,009	69.04	1,294	17.83	946	13.03	7	0.09
7	7,360	5,031	68.36	1,370	18.61	953	12.94	6	0.09
8	7,516	5,099	67.85	1,463	19.47	947	12.60	6	0.08
9	7,166	4,831	67.41	1,506	21.02	823	11.48	6	0.09
10	7,302	4,836	66.23	1,573	21.54	887	12.15	6	0.09
11	7,306	4,680	64.05	1,752	23.97	869	11.89	6	0.09
12	6,836	4,550	66.56	1,511	22.10	769	11.25	7	0.10

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。