

### 三、貨幣市場

本年金融業拆款市場的交易規模與年底餘額分別較上年度下降 17.93% 及 19.96%，短期票券市場交易規模與年底餘額則分別較上年度成長 6.96% 及 4.81%；拆款利率與票券利率上半年在本行升息帶動下，持續上升，惟第三季後隨央行開始降息，即轉呈下降趨勢。關於金融業拆款市場、短期票券市場之交易情況與利率走勢分述如下。

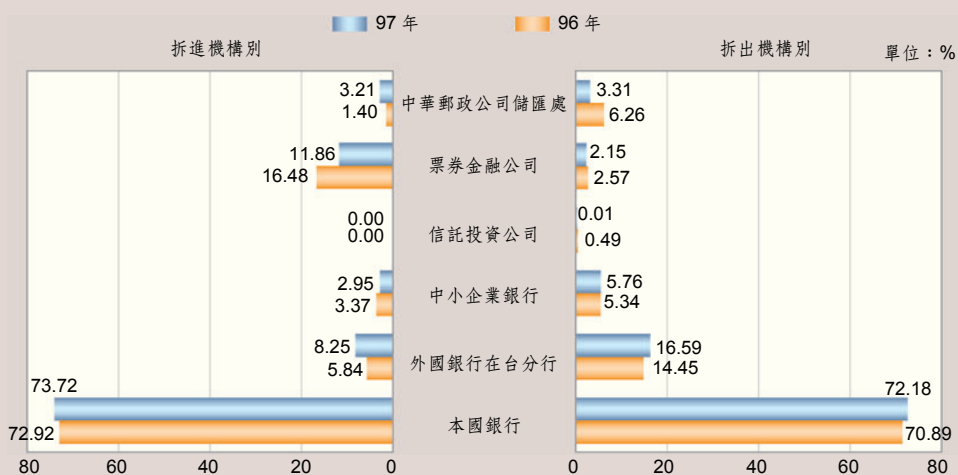
#### (一) 金融業拆款市場

受全球金融風暴影響，本年國內外經濟景氣趨緩，金融市場波動加劇，銀行資金貸放趨於保守，加上中央存款保險公司自本年 11 月開始實施同業拆款特別保費制度影響，致本年整體拆款交易總額為 16 兆 6,097 億元，較上年減少 3 兆 6,286 億元或

17.93%。

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 73.72% 為最大，其次為票券金融公司、外商銀行在台分行及中華郵政公司儲匯處，分別占 11.86%、8.25% 及 3.21%。本國一般銀行之拆進比重較上年雖微幅增加 0.8 個百分點，惟拆入金額較上年減少 2 兆 5,122 億元或 17.02%，主要係因金融市場波動加劇，為維持金融穩定，本行提供金融機構充分流動性，銀行體系資金相當充裕，拆入需求降低所致；票券金融公司拆進比重較上年下降 4.62 個百分點，拆入金額亦較上年減少 1 兆 3,643 億元或 40.91%，主要係票券金融公司為控制經營風險，降低業務承做量，拆入需求下降，以及銀行對票券金融公司之拆借款並未受存保保障，使銀行縮減拆借金額所致；外商銀行在台分行之拆進比重仍持續上升，較上年上升 2.41 個百分點；中華郵

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」。

政公司儲匯處之拆進比重亦較上年上升1.81個百分點。

拆出機構方面，以本國一般銀行的拆出金額所占比重72.18%最大，其次為外商銀行在台分行、中小企業銀行及中華郵政公司儲匯處，分別占 16.59%、5.76%及 3.31%。本國一般銀行的拆出金額較上年減少2兆3,572億元或16.43%，主因係銀行資金貸放趨於保守，加上本年11月開始實施同業拆款特別保費制度影響，各銀行拆出意願降低所致；中華郵政公司儲匯處拆出金額減少7,176億元或56.65%，占整體拆出金額比重自上年之 6.26%降至本年之 3.31%，減少2.95個百分點，主要因其資金用途轉向增持政府債券所致；外商銀行之拆出金額仍持續上升，由上年14.45%增加至本年之16.59%；中小企業銀行本年拆出金額所占比重較上年微幅增加0.42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51.49%為最大，較上年之53.71%下降2.22個百分點；其次為一週期的32.04%，較上年下降0.24個百分點；二週期的比重則自上年的 11.57%上升至 14.09%；其餘三週期、1個月期、2-6個月期及6個月以上天期的拆款所占比重均不大。

## (二) 短期票券市場

本年全年短期票券發行總額為 6 兆 9,486 億元，其中以商業本票占 87.42% 為大宗，次為可轉讓定期存單占 8.64%，而銀行承兌匯票所占比重最低，僅 0.48%。與上年相較，短期票券發行總額增加 4,535 億元或 6.98%，其中以商業本票增加 4,975 億元或 8.92% 為最多，其次為國庫券增加 1,520 億元或 172.73%，可轉讓定期存單與銀行承兌匯票則分別減少 1,911 億元與 49 億元。商業本票發行呈正成長係因上半年企業資金需求增加，加以公營事業發票增加

### 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
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	90,015	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
97	69,486	9,698	2,400	1,068	60,747	6,902	333	49	6,006	1,678
97與96 比較	4,535	445	1,520	788	4,975	254	-49	-35	-1,911	-562
增減 百分比	6.98	4.81	172.73	281.43	8.92	3.82	-12.83	-41.67	-24.14	-25.09

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

所致；國庫券發行增加則因年初外資大量流入，國庫券標售利率相較短期借款為低，加以第三季後央行持續降息，為減輕利息成本，財政部增加發券量所致。本年底短期票券流通總餘額為9,698億元，較上年底增加445億元或4.81%，其結構仍以商業本票與可轉讓定期存單為主，分別占71.17%及17.30%。

在次級市場方面，本年短期票券買賣總額為46兆2,041億元，較上年增加3兆79億元或6.96%。就工具別觀之，仍以商業本票所占比重85.24%為最大，比重較上年下降2個百分點，次為可轉讓定期存單占9.60%，較上年持平不變，再次為國庫券占4.49%；就交易對象別觀察，以民營事業所占比重48.17%為最大，其次為銀行18.59%，其中民營事業比重較上年下降4.92個百分點，銀行比重則較上年上升0.77個百分點。

### (三) 貨幣市場利率

本年金融市場資金情勢持續寬鬆。第一季因國內資金外流趨緩，加上外資淨匯入增加，致市場資金寬鬆，第二季因國際景氣趨緩，國內經濟成長力道減弱，外資呈現淨匯出，惟民間資金需求不強，市場資金仍屬寬鬆。第三季由於金融市場波動加劇，本行為維持市場充分流動性，採取寬鬆貨幣政策，除降低存款準備率外，並減少定存單發行，致市場資金充裕。及至第四季，受全球金融風暴逐漸發酵，國際景氣明顯趨緩，國內經濟成長力道減弱，外需疲弱，銀行授信成長趨緩，加以海外投資降溫，國人海外投資資金回流，致市場資金續呈寬鬆。

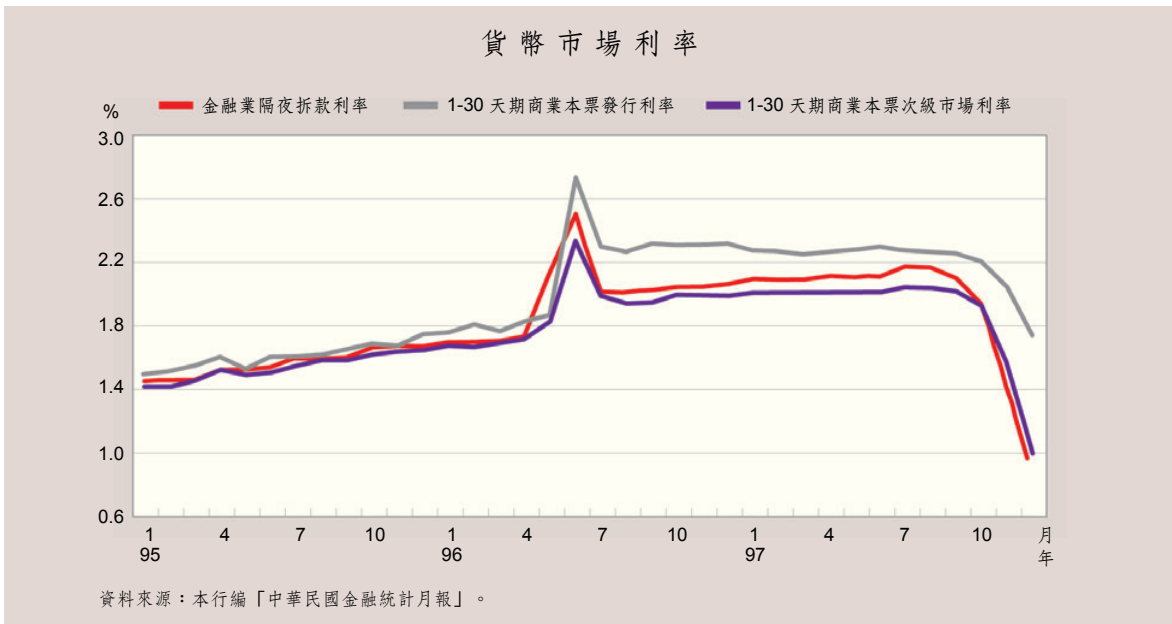
就各類貨幣市場利率觀察，金融業隔夜拆款利率在上半年本行持續升息帶動下走升，由上年12月之2.00%，緩步走升至

#### 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
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
97	2.01	2.20	2.25	2.27	1.88	1.92	1.97
97/1	2.09	2.27	2.34	2.17	2.00	2.05	2.05
2	2.08	2.26	2.35	2.30	2.00	2.01	2.03
3	2.08	2.24	2.33	2.30	2.00	2.04	2.05
4	2.11	2.26	2.35	2.41	2.00	2.04	2.08
5	2.10	2.27	2.36	2.46	2.00	2.03	2.08
6	2.11	2.29	2.35	2.31	2.00	2.06	2.13
7	2.17	2.27	2.32	2.33	2.03	2.07	2.13
8	2.16	2.26	2.29	2.35	2.03	2.06	2.14
9	2.09	2.25	2.30	2.35	2.01	2.03	2.04
10	1.93	2.20	2.23	2.29	1.92	1.97	1.98
11	1.41	2.04	2.05	2.17	1.57	1.64	1.86
12	0.87	1.73	1.77	1.74	1.00	1.07	1.07

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。



本年7月之2.17%，9月之後由於本行5度降息，累計達1.625個百分點，金融業隔夜拆款利率在此帶動下呈下降走勢，至12月降至0.87%，全年平均為2.01%，較上年微幅上升0.01個百分點。

本年1至30天期商業本票發行利率呈上升後下降走勢，由上年12月之2.31%升

至本年6月之2.29%，之後降至12月之1.73%，全年平均為2.20%，較上年上升0.08個百分點。1至30天期商業本票次級市場利率亦呈相同走勢，由上年12月之1.98%升至本年8月之2.03%，之後降至12月之1.00%，全年平均為1.88%，較上年微幅下降0.01個百分點。