

參、金融體系之評估

一、金融市場

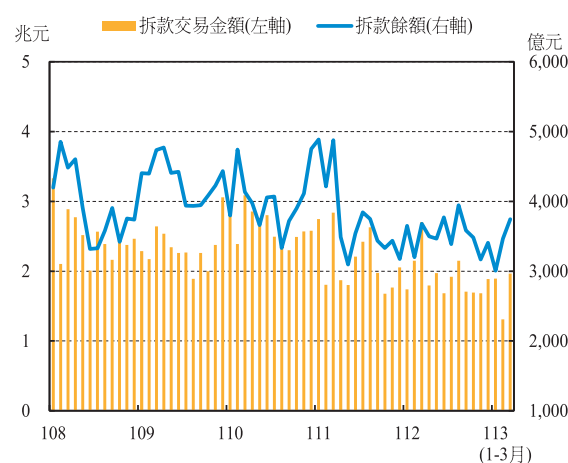
112年金融業拆款餘額及拆款交易金額續減，但市場尚屬平穩；票券發行餘額隨商業本票發行大幅增加而上升，次級市場規模亦持續擴大，續以商業本票交易為主，有利於企業短期籌資；債券發行餘額持續擴增，尤以公司債發行量增幅最大，債券交易量則大致持平。此外，112年國內股市在全球股市回溫及外資大幅買超等利多因素下，續創歷史新高；新臺幣對美元匯率先升後貶，但波動幅度仍相對穩定。整體而言，我國金融市場表現維持穩定，但應密切關注主要央行貨幣政策走向、地緣政治風險、中國大陸經濟下行之外溢效應等國際經濟金融情勢變化對我國金融市場之可能影響。

(一) 貨幣及債券市場

1. 金融業拆款餘額及拆款交易金額續減

112年金融業日平均拆款餘額較上年續減6.30%至3,520億元，主要係銀行業基於資金調度策略考量，大幅減少拆出、拆入交易⁶⁴所致。由於隔夜拆款比重降低，以及拆款期限拉長⁶⁵導致到期續拆頻率下降，整體拆款交易金額亦較上年減少10.52%。113年第1季，金融業日平均拆款餘額及拆款交易金額亦較上年同期縮減(圖3-1)。

圖 3-1 金融業拆款市場



註：拆款餘額係指當月之日平均數。
資料來源：本行業務局。

⁶⁴ 112年本國銀行日平均拆出餘額較上年減少10.72%，日平均拆入餘額較上年減少15.01%。

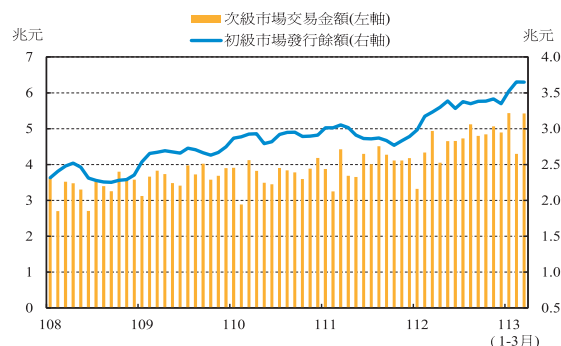
⁶⁵ 112年隔夜拆款金額比重由上年之46.21%降低至45.55%，拆款交易期限拉長。

2. 票券初級市場及次級市場規模均較上年擴增

112年底票券初級市場發行餘額3.35兆元，較去年底增加4,569億元或15.81%，主要係企業資金需求增加，商業本票淨發行餘額增加，使商業本票發行餘額較去年底大增4,161億元，銀行可轉讓定期存單亦增加413億元，國庫券則持平。113年第1季，隨商業本票發行餘額增加，票券初級市場發行餘額較上年同期成長(圖3-2)。

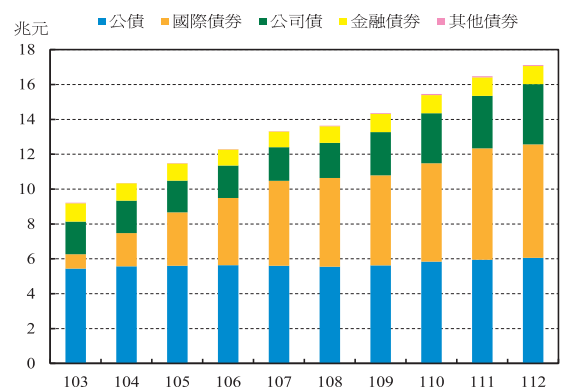
112年票券交易規模隨發行餘額成長而擴增，整體次級市場交易金額較上年增加14.50%至55.42兆元，續以商業本票占96.73%為主，惟比重較上年略減。113年1-3月票券交易金額亦較上年同期成長(圖3-2)。

圖 3-2 票券初級及次級市場



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

圖 3-3 各類債券發行餘額



註：其他債券包括受益證券及外國債券。

資料來源：金管會證期局。

3. 債券發行餘額續增，交易量大致持平，但買賣斷週轉率續探歷史新低

112年底債券發行餘額17.11兆元，較去年底增加3.87%，續創歷史新高，主要係台電及中油等國營企業為充實營運資金，增加發債，帶動公司債發行餘額較去年底增加14.59%所致；國際債券及公債⁶⁶發行餘額則分別較去年底增加1.91%及1.85%(圖3-3)。

112年債券次級市場交易金額35.41兆元，與去年底大致持平(圖3-4)；其中買賣斷交易量較上年縮減3.26%，附條件交易量則略升0.56%，惟整體規模仍處近年較低水準。影響所及，主要債券買賣斷週轉率續呈下滑走勢，112年12月平均週轉率降至1.45%，113年第1季更進一步降至1.27%之歷史新低(圖3-5)。

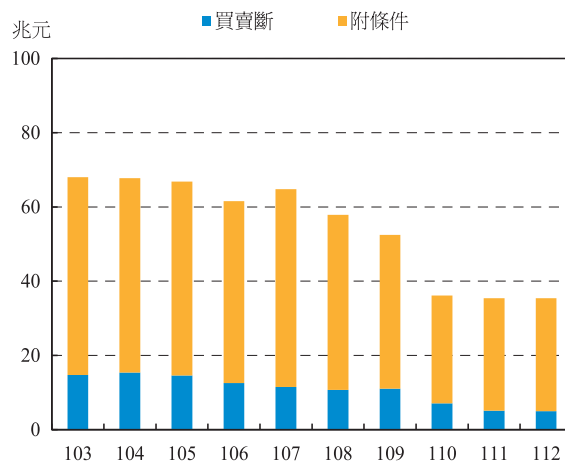
⁶⁶ 包含中央及直轄市政府公債。

4. 長、短期利率上升

短期利率方面，為抑制國內通膨預期心理，112年3月、113年3月本行調升政策利率及本行定期存單利率，金融業隔夜拆款利率亦隨之走升，113年3月22日以來，大致持穩於0.81%左右，整體市場流動性仍屬充裕(圖3-6)。

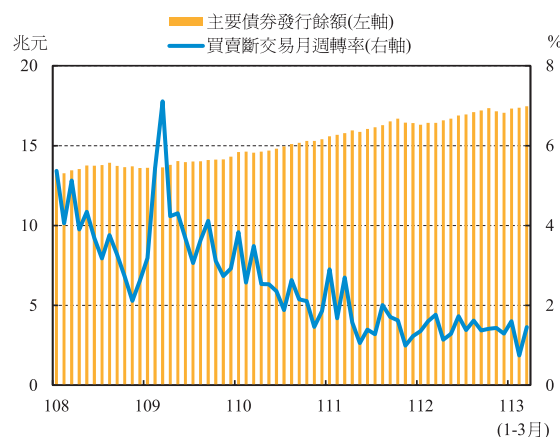
長期利率方面，112年前3季因市場預期主要央行升息週期步入尾聲，加以國內資金充裕，我國臺債殖利率緩跌；第4季因Fed對啟動降息態度保守，市場縮減降息幅度預期，美債殖利率轉升，帶動臺債殖利率逐漸回升，10月19日升抵1.34%後回落(圖3-6)。113年3月中旬起，受本行調升政策利率及美債殖利率回升影響，臺債殖利率於4月17日升抵近年高點之1.71%。考量主要央行貨幣政策動向不明，以及地緣政治風險升溫恐衝擊全球供應鏈，帶動通膨回升，全球債券殖利率上升之壓力仍存，並可能牽動臺債殖利率走勢，應密切關注金融機構債券投資之利率風險。

圖 3-4 債券買賣斷及附條件交易量



資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

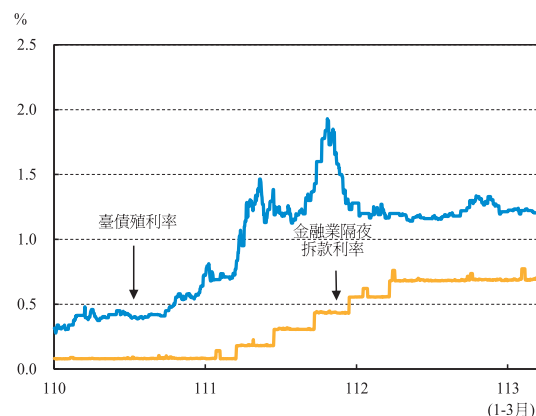
圖 3-5 主要債券發行餘額及買賣斷月週轉率



註：1. 主要債券包括公債、公司債、金融債券及國際債券。
2. 買賣斷交易月週轉率=當月買賣斷成交值/平均發行餘額，其中平均發行餘額=(當月底發行餘額+上月底發行餘額)/2

資料來源：金管會證期局。

圖 3-6 長短期利率走勢



資料來源：Bloomberg。