

## 美國：CME 推出追蹤隔夜融資成本新利率指標（5/5）

- 芝加哥商業交易所(CME)推出一項全新的隔夜基準利率指標-「美元附買回基金利率 (U.S. dollar RepoFunds Rate, RFR USD)」，旨在衡量美國附買回市場的隔夜融資成本，為現有擔保隔夜融資利率 (Secured Overnight Financing Rate, SOFR) 之先行指標，可視為市場在評估主權債券附買回市場流動性壓力的即時監控指標。重點如下：
  - 數據來源  
採用 BrokerTec<sup>註</sup>集中撮合限價委託單平台之附買回交易成交數據，該平台 2026 年 3 月日均量高達 4,120 億美元（約新臺幣 12.36 兆），龐大的流動性使其不易受市場操縱，該利率反映的是真實、集中結算的交易，故能如實反映市場資金動態。
  - SOFR 之先行指標  
RFR USD 為當日 (T+0) 下午 3 時發布，相較於次日 (T+1) 才公布的 SOFR 利率，RFR USD 能夠提供更具時效性的數據，因此投資人可利用 RFR USD 更靈活地管理隔夜資金部位及評估日內風險定價，藉此預測次日 SOFR 走向。故 RFR USD 並非用以取代官方的 SOFR，而是將其視為 SOFR 走勢的先行指標，為美國隔夜附買回市場注入更高透明度。
- 目前歐元、英鎊與日圓的附買回基金利率，已在店頭的 SWAP 市場中被廣泛採納為參考利率。為進一步完善全球主權債券市場，此次將美元納入 CME 現有的歐元、英鎊與日圓計價的主權債券附買回資金利率之中，將有助於投資人即時比較全球主要貨幣在標準化合約與集中結算機制下的隔夜融資成本。

註：BrokerTec，為 CME 旗下固定收益市場電子交易平台，專注於固定收益市場，是全球指標性美國公債、歐洲公債及附買回協議的交易平台，每日成交量高達數千億美元。

資料來源：[芝加哥商業交易所 CME](#)