

六、債券市場

108年債券發行額為1兆8,082億元，較上年減少1,081億元或5.64%；年底整體債券發行餘額為13兆8,721億元，較上年底增加4,080億元或3.03%。

就108年各類債券發行面觀察，為因應中央政府債務基金辦理舉新還舊財務運作及支應總預算或特別預算需要，中央政府公債發行額為4,100億元，較上年增加18.05%。公司債發行額為4,028億元，較上年減少2.31%，主要因企業資金需求下滑所致。金融債發行額為1,622億元，較上年減少29.07%，主要因以美元計價之金融債券發行下滑所致。

外國債券及國際債券方面，108年外國發行人在台發行以外幣計價之國際債券，折合新台幣為7,765億元，較上年減少14.30%；外國發行人在台發行以新台幣計價之外國債券，發行規模為175億元，較上年增加148.72%。

至於次級市場方面，由於108年國內資金充裕，加以美國聯準會降息，致國內各期別公債殖利率均呈下滑，其中，10年期指標公債殖利率平均為0.736%，較上年下降21個基本點。此外，全年債市交易量為57兆8,885億元，較上年減少10.70%，主要因國內養券利差縮小，債券交易不易活絡。

以下分別就債券發行市場及流通市場加以說明：

（一）發行市場

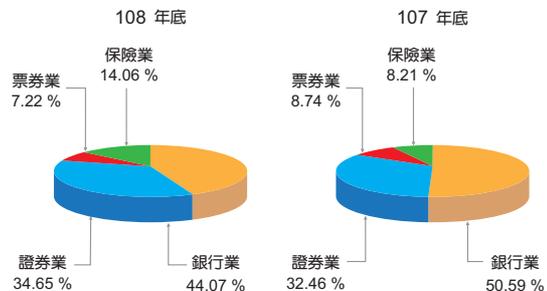
1. 政府公債

為因應中央政府債務基金辦理舉新還舊財務運作及支應總預算或特別預算需要，108年中央政府發行額為4,100億元，較上年增加627億元或18.05%。全年財政部發行以10年期指標債1,700億元最多；5年期次之，發行900億元；2、20及30年期則分別為200億元、850億元及450億元。

就加權平均得標利率觀察，由於國內資金充裕，加以美國聯準會3度降息，致各期別公債平均得標利率均較上年為低，以30年期跌38基本點為最多，20年期下跌28基本點次之。

就行業得標金額比重觀察，108年以銀行業占44.07%最高，證券業占34.65%次之，其中，保險業占比上升，主要因多檔國際債券提前贖回，保險業將其資金轉買公債，以致排擠銀行業得標空間，銀行業占比因而下滑。截至108年底止，中央政府公債發行餘額為5兆4,833億元，較上年底減少753億元或1.35%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

此外，108年直轄市政府發行額為338億元，均由高雄市政府發行。108年底年底直轄市政府公債發行餘額為677億元，較上年底增加238億元或54.20%。

2. 公司債

公司債係國內企業在台發行以新台幣或外幣計價之債券。108年公司債發行額為4,028億元，較上年減少95億元或2.31%，主要係因出口衰退，企業資金需求下滑所致。

就發行期限觀察，主要為5年期券，占發行額48.57%；其次為7年期券，占22.06%。前六大發債公司為台電、國泰金、日月光、遠東新、台泥及南亞，合計發債1,510億元，占發行額37.50%。108年底公司債發行餘額為2兆1,131億元，較上年底增加905億元或4.48%。

3. 金融債券

108年計有23家國內銀行發債籌資，發行額為1,622億元，較上年減少665億元或29.07%，主要因市場預期美國降息，減少發行以美元計價之金融債券所致。就發債目的觀察，新台幣金融債券主要為充實資本及中長期營運資金需求，以次順位金融債券為大宗，占新台幣發行額的54.13%；外幣金融債券則為支應外幣放款需求增加，充實外幣中長期資金，均屬利率較低的主順位金融債券，發行額折合新台幣為9億元。

就發行期別觀察，108年新台幣金融債券發行期間以無到期日券占發行額的35.18%為最高，10年期券、5年期券及3年期券，分別占20.30%、18.35%及10.72%，其餘則占15.45%。外幣金融債券有5年期券及10年期券兩種，分別占發行額的66.72%及33.28%。截至108年底，金融債券發行餘額為1兆3,137億元，較上年底減少34億元或0.26%。

債券發行概況統計表

單位：新台幣億元

| 年/月 | 合計 | | 中央政府公債 | | 直轄市政府公債 | | 公司債 | | 金融債券 | | 資產證券化 受益證券 | | 外國債券 | | 國際債券 | |
|---------|--------|---------|--------|--------|---------|-----|-------|--------|-------|--------|---------------|-----|------|-----|--------|--------|
| | 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 | 發行額 | 餘額 | 發行額 | 餘額 |
| 106 | 21,221 | 125,753 | 4,000 | 55,948 | 0 | 416 | 3,857 | 19,378 | 1,895 | 12,273 | 0 | 114 | 77 | 145 | 11,392 | 37,480 |
| 107 | 19,163 | 134,641 | 3,473 | 55,586 | 148 | 439 | 4,123 | 20,226 | 2,287 | 13,171 | 0 | 50 | 71 | 151 | 9,061 | 45,018 |
| 108 | 18,082 | 138,721 | 4,100 | 54,833 | 338 | 677 | 4,028 | 21,131 | 1,622 | 13,137 | 53 | 84 | 175 | 267 | 7,765 | 48,591 |
| 108 / 1 | 1,105 | 134,179 | 550 | 54,916 | - | 439 | 173 | 20,230 | 80 | 13,093 | - | 50 | 2 | 144 | 300 | 45,306 |
| 2 | 608 | 134,181 | 300 | 54,816 | - | 439 | 70 | 20,122 | 25 | 13,118 | - | 50 | - | 140 | 213 | 45,495 |
| 3 | 2,752 | 135,893 | 450 | 54,466 | - | 439 | 35 | 20,031 | 147 | 13,235 | - | 50 | - | 135 | 2,120 | 47,536 |
| 4 | 1,412 | 136,554 | 250 | 54,356 | - | 439 | 531 | 20,483 | 90 | 13,152 | - | 50 | 15 | 149 | 526 | 47,925 |
| 5 | 1,593 | 137,700 | 250 | 54,606 | - | 439 | 494 | 20,682 | 16 | 13,112 | - | 50 | 14 | 161 | 820 | 48,650 |
| 6 | 1,936 | 138,371 | 300 | 54,577 | 150 | 489 | 649 | 20,900 | 368 | 13,354 | - | 50 | - | 156 | 469 | 48,845 |
| 7 | 1,354 | 138,668 | 250 | 54,227 | - | 489 | 411 | 21,029 | 111 | 13,443 | - | 50 | - | 143 | 582 | 49,286 |
| 8 | 1,402 | 139,477 | 250 | 54,477 | - | 489 | 298 | 20,842 | 110 | 13,492 | - | 50 | - | 138 | 744 | 49,988 |
| 9 | 1,284 | 138,440 | 500 | 54,177 | - | 489 | 392 | 20,947 | 285 | 13,556 | - | 45 | - | 132 | 107 | 49,094 |
| 10 | 1,292 | 138,456 | 300 | 54,133 | 188 | 677 | 322 | 21,027 | 66 | 13,470 | - | 40 | 10 | 139 | 406 | 48,970 |
| 11 | 1,888 | 139,069 | 400 | 54,533 | - | 677 | 265 | 21,105 | 157 | 13,439 | - | 36 | 124 | 260 | 942 | 49,020 |
| 12 | 1,456 | 138,721 | 300 | 54,833 | - | 677 | 389 | 21,131 | 167 | 13,137 | 53 | 84 | 11 | 267 | 536 | 48,591 |

註：細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。
資料來源：1. 本行編「中華民國金融統計月報」。
2. 金融監督管理委員會銀行局編「資產證券化案件統計表」。
3. 本行外匯局編「國際金融組織在台發行債券概況」。

4. 資產證券化受益證券

108年資產證券化受益證券商品發行額為53億元，年底發行餘額則為84億元，較上年底增加34億元或67.26%。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指外國人在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，均為在台上市櫃之境外公司所發行。108年外國債券發行額為175億元，較上年增加105億元或148.72%，主要因丹麥商沃旭能源來台發行120億元的綠色債券。累計至108年底，外國債券發行餘額為267億元，較上年底增加116億元或76.71%。

國際債券係指外國人在台發行以外幣計價之公司債。108年國際債券發行額折合新台幣為7,765億元，較上年減少1,296億元或14.30%，主要係因部分壽險業國外投資總額（含國際債券）已接近上限，轉買連結海外債券之ETF所致。就發行幣別觀察，美元、人民幣、南非幣及澳幣債券發行額折合新台幣分別為7,214億元、267億元、168億元及116億元。累計至108年底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆8,591億元，較上年底增加3,573億元或7.94%。

（二）流通市場

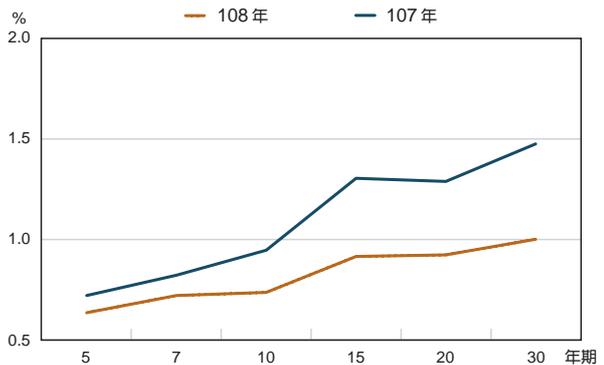
由於國內資金充裕，加以美國聯準會3度降息，帶動台債殖利率下跌，108年國內10年

各期別公債殖利率走勢



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

期指標公債殖利率平均降為0.736%，較上年的0.942%，下跌21個基本點。

相較於107年，公債平均殖利率曲線下移，以30年期公債年平均殖利率下降47個基本點為最多，15年期下降39個基本點次之。此外，5年期、7年期及20年期亦分別下降8個基本點、10個基本點及36個基本點。

108年債券交易總額為57兆8,885億元，較上年減少6兆9,336億元或10.70%，因國內養券利差縮小，債券交易不易活絡。

若就各類債券觀察，108年政府公債交易額為35兆8,967億元，占總交易額62.01%為最大宗；其次為公司債，交易額為18兆1,551億元，比重為31.36%；金融債券交易額則為2兆7,131億元，比重為4.69%。至於國際債券、外國債券及資產證券化受益證券交易額分別為9,375億元、1,684億元及177億元，比重分別僅1.62%、0.29%及0.03%。

各類債券交易概況表

單位：新台幣億元

| 年/月 | 合計 | 政府公債 | 公司債 | | 金融債券 | 資產證券化 受益證券 | 外國債券 | 國際債券 |
|---------|---------|---------|---------|--------|--------|---------------|-------|--------|
| | | | 普通 | 可轉換 | | | | |
| 106 | 615,835 | 395,320 | 172,021 | 8,872 | 22,958 | 217 | 579 | 15,868 |
| 107 | 648,221 | 423,698 | 175,532 | 9,831 | 26,653 | 125 | 885 | 11,497 |
| 108 | 578,885 | 358,967 | 171,032 | 10,519 | 27,131 | 177 | 1,684 | 9,375 |
| 108 / 1 | 54,537 | 35,029 | 15,619 | 801 | 2,364 | 12 | 68 | 644 |
| 2 | 38,826 | 25,809 | 10,169 | 654 | 1,650 | 10 | 49 | 486 |
| 3 | 54,652 | 36,214 | 14,425 | 1,036 | 2,157 | 12 | 65 | 742 |
| 4 | 52,619 | 34,244 | 14,758 | 851 | 2,158 | 10 | 105 | 494 |
| 5 | 55,246 | 34,496 | 16,425 | 934 | 2,395 | 14 | 142 | 839 |
| 6 | 42,931 | 25,128 | 13,901 | 872 | 2,136 | 6 | 100 | 789 |
| 7 | 51,355 | 31,025 | 15,913 | 969 | 2,487 | 8 | 199 | 754 |
| 8 | 50,364 | 30,948 | 15,047 | 921 | 2,397 | 8 | 90 | 953 |
| 9 | 45,615 | 28,708 | 12,781 | 835 | 2,574 | 19 | 94 | 605 |
| 10 | 47,197 | 28,230 | 14,716 | 856 | 2,353 | 10 | 127 | 906 |
| 11 | 41,097 | 23,324 | 13,291 | 813 | 2,157 | 8 | 293 | 1,211 |
| 12 | 44,447 | 25,813 | 13,988 | 977 | 2,303 | 61 | 353 | 952 |

註：1. 自99年4月起，各類債券交易資料包括買賣斷及附條件交易；之前，因缺乏詳細資料，附條件交易均歸入「政府債券」。

2. 細項加總因四捨五入，容或與總數未盡相符。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。