

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

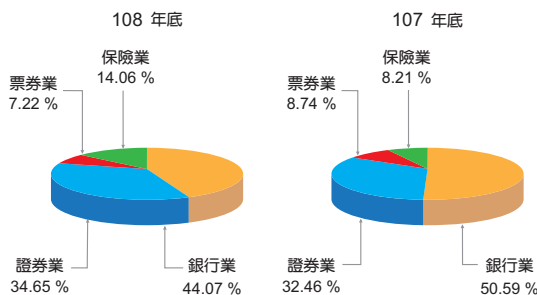
1. 政府公債

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

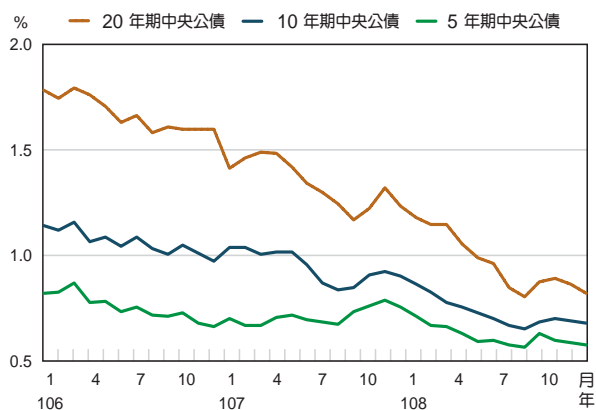
外國債券係指外國人在台發行以新台幣計價之公司債，目前流通在外之外國債券，均為在台上市櫃之境外公司所發行。108 年外國債券發行額為 175 億元，較上年增加 105 億元或 148.72%，主要因丹麥商沃旭能源來台發行 120 億元的綠色債券。累計至 108 年底，外國債券發行餘額為 267 億元，較上年底增加 116 億元或 76.71%。

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%。

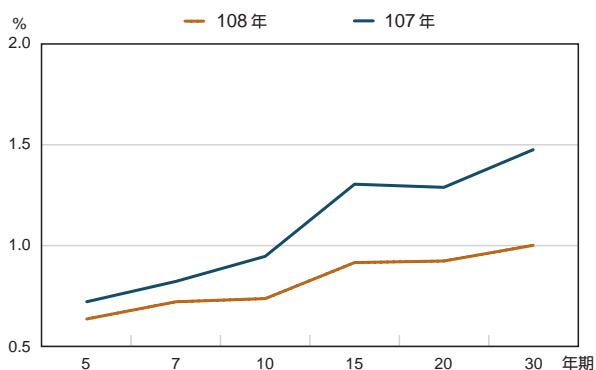
（二）流通市場

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



公債殖利率曲線



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。