

六、債券市場

109年債券發行額為3兆3,949億元，較上年增加1兆5,866億元或87.74%；年底整體債券發行餘額為14兆7,847億元，較上年底增加9,124億元或6.58%。

就109年各類債券觀察，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5,350億元，較上年增加30.49%。公司債發行8,425億元，較上年增加109.14%，主要係企業為鎖定中長期資金成本而增加發行。金融債發行1,920億元，較上年增加18.36%，主要因銀行發行低利率的新債券以償還利率較高的舊債券所致。

至於外國債券及國際債券，109年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215億元，較上年增加22.44%；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1兆7,633億元，較上年增加127.08%。

次級市場方面，由於國內資金充裕，加以美國聯準會降息，致109年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0.483%，較上年下降25基本點。此外，全年債市交易量為52兆5,047億元，較上年減少9.30%，主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

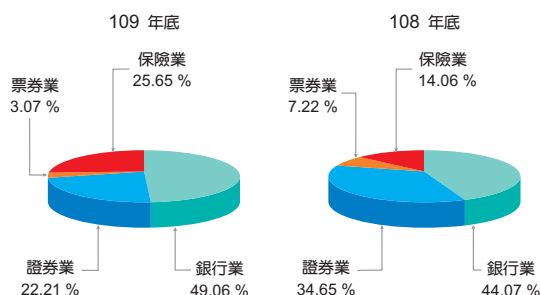
1. 政府公債

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，109年中央政府發行5,350億元公債，較上年增加1,250億元或30.49%。全年財政部發行以10年期指標債1,750億元最多；5年期發行1,450億元次之；2、20及30年期則分別為300億元、1,250億元及600億元。

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2度降息，致109年各期別公債平均得標利率均較上年為低，以20年期跌48.2基本點為最多，30年期下跌47.9基本點次之。

就行業得標金額比重觀察，109年以銀行業占49.06%最高，保險業占25.65%次之。截至109年底止，中央政府公債發行餘額為5兆5,245億元，較上年底增加412億元或0.75%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

此外，109年直轄市政府公債發行額為405億元，均由高雄市政府發行。109年底直轄市政府公債發行餘額為1,000億元，較上年底增加323億元或47.70%。

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。109年公司債發行8,425億元，較上年增加4,397億元或109.14%，主因市場利率處於低檔，公司為鎖定中長期資金成本，增加發行公司債所致。

就發行期限觀察，主要為5年期券，占發行額34.85%；其次為7年期券，占30.94%。前六大發債公司分別為台積電、台電、富邦金、中信金、鴻海及國泰金，合計發債3,698億元，占發行額43.89%。109年底公司債發行餘額為2兆5,928億元，較上年底增加4,795億元

或22.69%。

3. 金融債券

109年計有21家國內銀行發債籌資，發行額為1,920億元，較上年增加298億元或18.36%，主要因市場利率處於低檔，銀行發行低利率的新債券以償還利率較高的舊債券所致。就發債目的觀察，銀行為鎖定中長期資金成本，以發行主順位金融債券為大宗，占發行額51.71%。

就發行期別觀察，109年金融債券發行期間以無到期日券占發行額的36.00%為最高，10年期券、5年期券及7年期券，分別占24.89%、19.32%及14.74%，其餘則占5.05%。截至109年底，金融債券發行餘額為1兆2,557億元，較上年底減少580億元或4.41%。

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
107	19,165	134,643	3,473	55,586	148	439	4,125	20,228	2,287	13,171	0	50	71	151	9,061	45,018
108	18,083	138,723	4,100	54,833	338	677	4,028	21,134	1,622	13,137	53	84	175	267	7,765	48,592
109	33,949	147,847	5,350	55,245	405	1,000	8,425	25,928	1,920	12,557	0	53	215	446	17,633	52,618
109 / 1	1,560	138,580	650	54,983	-	677	299	21,101	40	13,027	-	84	-	261	571	48,446
2	3,867	138,772	300	55,283	-	677	55	20,988	0	12,763	-	77	-	261	3,512	48,723
3	3,483	138,476	550	54,683	-	677	530	21,297	575	12,895	-	74	-	261	1,827	48,590
4	3,720	140,816	300	54,648	200	795	1,156	22,288	0	12,482	-	71	-	261	2,064	50,271
5	3,863	142,786	300	54,648	-	795	690	22,745	76	12,316	-	69	-	261	2,797	51,953
6	2,695	142,533	300	54,225	-	795	867	23,054	187	12,270	-	66	-	259	1,341	51,865
7	2,035	143,051	250	54,475	-	795	691	23,305	26	12,296	-	64	-	254	1,068	51,862
8	2,446	143,110	250	54,725	-	795	376	23,350	252	12,451	-	63	21	268	1,547	51,458
9	3,890	144,569	550	54,475	-	795	1,651	24,641	77	12,430	-	61	23	281	1,589	51,886
10	1,397	145,124	300	54,425	-	795	408	24,827	104	12,525	-	53	6	286	579	52,213
11	2,006	145,528	600	54,395	-	795	506	25,092	197	12,244	-	53	150	432	553	52,517
12	2,985	147,847	1,000	55,245	205	1,000	1,194	25,928	388	12,557	-	53	15	446	183	52,618

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

109年資產證券化受益證券商品無新案發行，惟部分商品償還本金，致資產證券化受益證券發行餘額降為53億元，較去年底減少31億元或36.81%。

5. 外國債券及國際債券

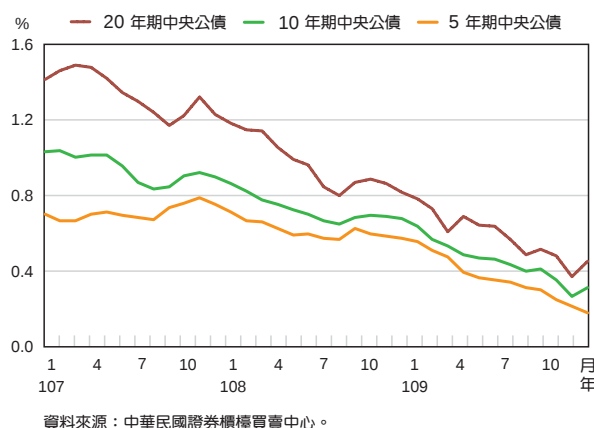
外國債券係指外國人在台發行以新台幣計價之公司債。109年外國債券發行額為215億元，較上年增加39億元或22.44%，主要為丹麥商沃旭能源來台發行150億元的綠色債券。累計至109年底，外國債券發行餘額為446億元，較去年底增加179億元或66.95%。

國際債券係指外國人在台發行以外幣計價之公司債。109年國際債券發行額折合新台幣為1兆7,633億元，較上年增加9,868億元或127.08%，主要係部分外國機構發行利率較低的新債，以提前贖回利率較高的舊債所致。就發行幣別觀察，美元、人民幣及南非幣債券發行額折合新台幣分別為1兆6,740億元、820億元及74億元。累計至109年底，國際債券發行餘額折合新台幣為5兆2,618億元，較去年底增加4,026億元或8.29%。

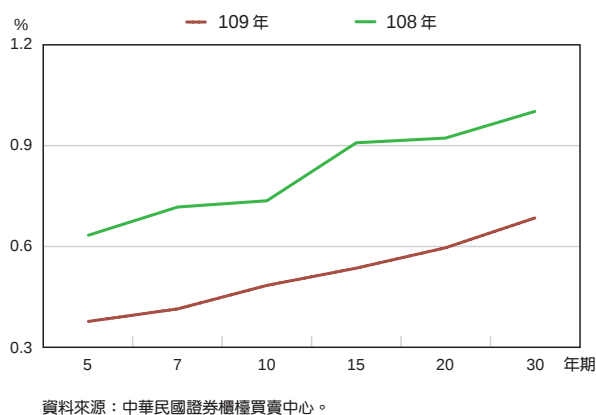
（二）流通市場

由於國內資金充裕，加以美國聯準會降息，帶動台債殖利率下跌，109年國內10年期指標公債殖利率平均降為0.483%，較上年的0.736%，下跌25基本點。

各期別公債殖利率走勢



公債殖利率曲線



相較於108年，公債殖利率曲線下移，以15年期公債年平均殖利率下降38基本點為最多，20年期下降33基本點次之。此外，5年期、7年期及30年期亦分別下降26基本點、30基本點及32基本點。

109年債券交易總額為52兆5,047億元，較上年減少5兆3,838億元或9.30%，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，109年政府公債交易額為28兆7,766億元，占總交易額54.81%為最

大宗；其次為公司債 18 兆 5,523 億元，占 35.33%；金融債券則為 2 兆 8,919 億元，占 5.51%。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 1 兆 8,469 億元、4,349 億元及 21 億元，分別僅占 3.52%、0.83% 及 0.004%。

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				
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
109	525,047	287,766	172,547	12,976	28,919	21	4,349	18,469
109 / 1	38,849	23,384	11,542	664	1,866	3	251	1,140
2	49,123	30,493	12,478	932	2,032	7	294	2,888
3	60,869	37,637	15,501	1,264	3,320	3	458	2,686
4	49,348	27,863	15,802	867	2,611	5	410	1,790
5	43,079	22,947	14,355	1,058	2,217	3	316	2,183
6	42,344	22,007	15,247	1,000	2,463	1	322	1,305
7	45,846	24,083	16,360	1,146	2,638	-	366	1,253
8	42,320	22,741	13,909	1,140	2,687	-	398	1,444
9	44,198	21,805	17,224	1,189	2,232	-	436	1,311
10	36,861	19,304	13,107	1,075	2,136	-	307	932
11	35,313	17,538	12,841	1,168	2,277	-	454	1,035
12	36,898	17,964	14,181	1,473	2,440	-	338	502

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。