

六、債券市場

110 年債券發行額為 2 兆 6,906 億元，較上年減少 7,042 億元或 20.74%；年底整體債券發行餘額為 15 兆 9,467 億元，較上年底增加 1 兆 1,620 億元或 7.86%。

就 110 年各類債券觀察，中央政府公債發行 6,170 億元，較上年增加 15.33%，主要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。公司債發行 7,237 億元，較上年減少 14.11%；金融債券發行 1,352 億元，較上年減少 29.58%；公司債及金融債券發行金額較上年減少，主要因 110 年景氣大幅上揚，指標公債殖利率回升，帶動市場利率上揚，企業及銀行發債金額減少。

至於外國債券及國際債券，110 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 106 億元，較上年減少 50.77%；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 1,375 億元，較上年減少 35.49%。

次級市場方面，由於國內資金充裕，10 年期指標公債殖利率平均為 0.436%，雖較上年下降 5 個基點，惟 110 年殖利率大抵為上升走勢，與 109 年的下降走勢不同。此外，全年債市交易量為 36 兆 1,388 億元，較上年減少 31.17%，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：

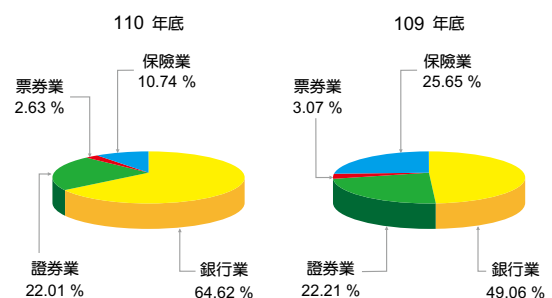
（一）發行市場

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，110 年中央政府發行 6,170 億元公債，較上年增加 820 億元或 15.33%。全年財政部發行以 10 年期指標債 2,100 億元最多；5 年期發行 1,200 億元次之；2、7、20 及 30 年期則分別為 600 億元、320 億元、1,300 億元及 650 億元。

就行業得標金額比重觀察，110 年以銀行業（含中華郵政）占 64.62% 最高，主要因中華郵政公債需求增加所致；其次為證券業占 22.01%，約與 109 年相當。保險業占比下降至 10.74%，主要因台美利差擴大，保險業增加國外投資部位，致公債得標比重下滑。截至 110 年底止，中央政府公債發行餘額為 5 兆 6,745 億元，較上年底增加 1,500 億元或 2.72%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

此外，110 年直轄市政府公債發行額為 666 億元，台北市政府及高雄市政府分別發行 300 億元及 366 億元。110 年底直轄市政府公債發行餘額為 1,649 億元，較上年底增加 649 億元或 64.89%。

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。110 年公司債發行 7,237 億元，較上年減少 1,188 億元或 14.11%，主要因指標公債殖利率回升，帶動市場利率上揚，企業發債金額略減。

就發行期限觀察，主要為 5 年期券，占發行額 50.92%；其次為 7 年期券，占 26.40%。前六大發債公司分別為台積電、台電、鴻海、中油、開發金及環球晶，合計發債 3,053 億元，占發行額 42.19%。110 年底公

司債發行餘額為 2 兆 9,835 億元，較上年底增加 3,907 億元或 15.07%。

3. 金融債券

110 年計有 26 家國內銀行發債籌資，發行額為 1,352 億元，較上年減少 568 億元或 29.58%，主要因指標公債殖利率回升，帶動市場利率上揚，銀行減少發行主順位金融債券所致。就發債目的觀察，銀行為補充資本以提高適足率，以發行次順位金融債券為大宗，占發行額 59.74%。

就發行期別觀察，110 年金融債券發行期間以無到期日券占發行額的 40.47% 為最高，7 年期券、5 年期券及 10 年期券，分別占 20.81%、19.70% 及 16.47%，其餘則占 2.94%。截至 110 年底，金融債券發行餘額為 1 兆 2,340 億元，較上年底減少 217 億元或 1.73%。

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
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
110	26,906	159,467	6,170	56,745	666	1,649	7,237	29,835	1,352	12,340	0	53	106	516	11,375	58,330
110 / 1	3,620	150,867	700	55,945	100	1,100	360	26,091	30	12,433	-	53	6	450	2,424	54,795
2	2,190	151,257	650	55,995	-	1,100	12	26,065	93	12,476	-	53	-	448	1,435	55,121
3	1,384	149,995	250	55,145	-	1,100	296	26,220	30	12,211	-	53	-	444	809	54,822
4	2,656	151,601	300	55,445	229	1,329	633	26,550	78	12,096	-	53	-	443	1,416	55,685
5	2,448	152,870	600	55,745	-	1,329	918	27,237	224	12,195	-	53	5	448	702	55,864
6	2,494	153,380	550	55,695	-	1,329	984	27,676	30	12,069	-	53	-	444	931	56,115
7	2,166	154,654	300	55,995	-	1,329	452	27,670	25	12,069	-	53	3	446	1,385	57,092
8	2,379	156,510	970	56,965	-	1,329	990	28,392	141	12,153	-	53	-	441	278	57,177
9	2,240	156,998	650	56,545	-	1,329	1,014	29,152	105	12,078	-	53	-	439	472	57,402
10	2,154	158,295	300	56,545	200	1,512	513	29,449	146	12,156	-	53	21	457	974	58,123
11	1,190	158,158	300	56,145	137	1,649	272	29,423	183	12,292	-	53	11	466	286	58,130
12	1,984	159,467	600	56,745	-	1,649	794	29,835	268	12,340	-	53	60	516	263	58,330

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」（111 年 2 月）。

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

110 年資產證券化受益證券商品無新案發行亦無償還本金，資產證券化受益證券發行年底餘額仍為 53 億元。

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。110 年外國債券發行額為 106 億元，較上年減少 109 億元或 50.77%，主要為 109 年丹麥商沃旭能源來台發行 150 億元的綠色債券，基期較高所致。累計至 110 年底，外國債券發行餘額為 516 億元，較上年底增加 70 億元或 15.64%。

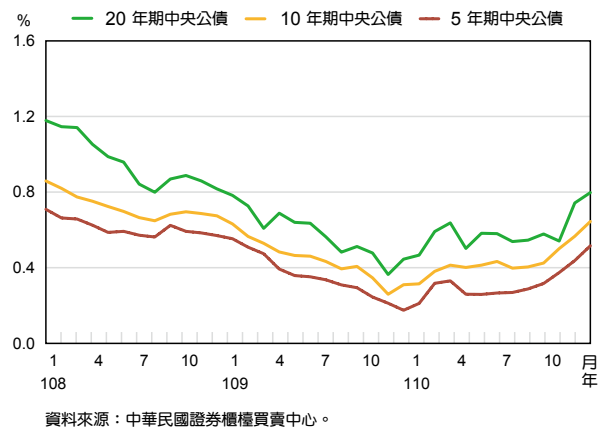
國際債券係指外國人在台發行以外幣計價之公司債。110 年國際債券發行額折合新台幣為 1 兆 1,375 億元，較上年減少 6,258 億元或 35.49%，主要因美債殖利率回升，美元債券發行減少所致。就發行幣別觀察，美元、人民幣、澳幣及南非幣債券發行額折合新台幣分別為 1 兆 445 億元、608 億元、237 億元及 85 億元。累計至 110 年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 5 兆 8,330 億元，較上年底增加 5,712 億元或 10.86%。

（二）流通市場

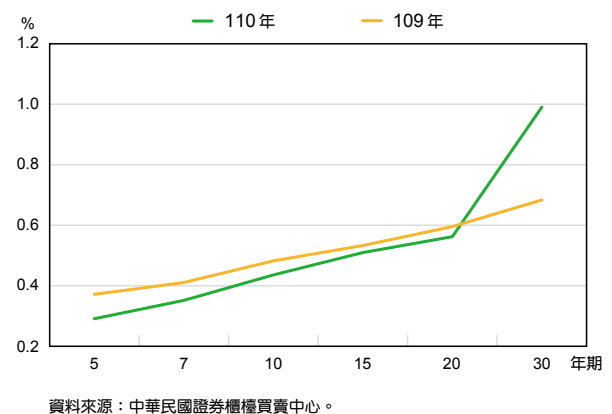
由於美國物價上漲率走高，帶動美債殖利率上揚，惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較低。台債殖利率 110 年呈現上升走勢，與 109 年的下降走勢不同，惟近 2 年公債次級市場交易金額呈現下跌走勢，經交易金額

加權平均後，110 年國內 10 年期指標公債殖利率平均略降為 0.436%，較上年的 0.483%，約下跌 5 個基點。

各期別公債殖利率走勢



公債殖利率曲線



就其他期別的公債殖利率曲線觀察，110 年的 5 年期、7 年期、15 年期及 20 年期公債平均殖利率分別較 109 年下降 8 個基點、6 個基點、2 個基點及 3 個基點，而 30 年期公債平均殖利率，則上升 31 個基點，主要係因 30 年期公債交易籌碼主要仰賴初級市場發行，而 110 年 30 年期公債僅於 2 月及 12 月發行，由於市場利率呈現上升走勢，致後者殖利率明

顯高於前者，加以交易金額亦大於前者，經交易金額加權平均後，致 30 年期公債平均殖利率較 109 年上升。

110 年債券交易總額為 36 兆 1,388 億元，較上年減少 16 兆 3,660 億元或 31.17%，主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，110 年公司債 17 兆

1,554 億元，占總交易額 47.47% 為最大宗；其次為政府公債交易額 15 兆 5,579 億元，占 43.05%；金融債券則為 2 兆 249 億元，占 5.60%。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 70 億元、3,930 億元及 5 億元，分別僅占 2.79%、1.09% 及 0.001%。

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				
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
110	361,388	155,579	158,072	13,482	20,249	5	3,930	10,070
110 / 1	36,329	18,707	12,748	1,039	1,761	-	290	1,784
2	25,627	12,278	9,025	763	1,419	-	222	1,919
3	34,551	16,734	13,394	1,126	1,919	-	311	1,068
4	28,349	12,158	12,163	1,159	1,637	-	335	896
5	29,040	11,667	13,178	1,266	1,853	-	342	734
6	28,037	11,306	13,265	1,013	1,610	-	254	589
7	27,915	11,226	13,116	1,094	1,655	-	321	504
8	31,522	13,656	14,240	1,125	1,677	-	316	507
9	30,573	12,632	14,385	1,051	1,590	-	311	604
10	30,146	13,029	13,452	1,097	1,583	-	370	615
11	28,709	10,999	13,781	1,468	1,763	-	353	345
12	30,590	11,188	15,324	1,281	1,782	5	505	504

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。