

六、債券市場

111 年債券發行額為 1 兆 6,527 億元，較 110 年減少 1 兆 379 億元；年底整體債券發行餘額為 16 兆 3,192 億元，較 110 年增加 3,725 億元或 2.20%。

就 111 年各類債券觀察，中央政府公債發行 5,201 億元，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，惟較 110 年減少 969 億元。公司債方面，企業發行 4,731 億元，較 110 年減少 2,506 億元，主要因市場利率上揚，企業減少發行債券所致；金融債券方面，銀行發債總額為 1,489 億元，較 110 年增加 137 億元，主要因銀行為補充資本以提高資本適足率，增加發行次順位金融債券所致。

至於外國債券及國際債券，111 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 109 億元，較 110 年增加 3 億元；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 4,939 億元，較 110 年減少 6,437 億元。

次級市場方面，美國聯準會升息，帶動美債殖利率上揚，台債殖利率亦隨之走升。111 年 10 年期指標公債殖利率平均為 1.09%，較 110 年增加 65 基本點。此外，全年債市交易量為 35 兆 4,049 億元，較 110 年減少 7,339 億元，主要因債券附條件交易利率漲幅較公債殖利率為高，致國內養券利差

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

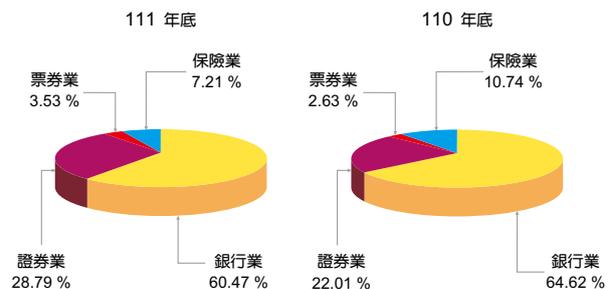
1. 政府公債

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，111 年中央政府發行公債 5,201 億元，較 110 年減少 969 億元，發行年期有 2 年、5 年、10 年、20 年及 30 年期。

就行業得標比重觀察，111 年以銀行業得標比重 60.47% 最高，證券業占 28.79% 次之。與 110 年比較，銀行業及保險業增加國外投資部位，公債得標比重較 110 年下滑。截至 111 年底止，中央政府公債發行餘額為 5 兆 7,995 億元，較 110 年增加 1,251 億元或 2.20%。

此外，111 年直轄市政府公債無新案發行，但年中償還 142 億元，致年底發行餘額降為 1,507 億元，較 110 年減少 8.64%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

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。111年公司債發行總額為4,731億元，較110年減少2,506億元，主要因市場利率上揚，企業減少發行債券所致。

就債券發行期限觀察，以5年期券占56.07%為最大宗，其次為3年期券的21.22%。累計至年底，公司債發行餘額為3兆1,248億元，較110年增加1,413億元或4.74%。

3. 金融債券

111年金融債券發行總額為1,489億元，較110年增加137億元，主要因銀行為補充資本以提高資本適足率，增加發行次順位金融債券所致。

就債券發行期限觀察，以無到期日券占39.74%為最大宗，其次為7年期券的20.93%。累計至年底，金融債券發行餘額為1兆2,554億元，較110年增加214億元或1.74%。

4. 資產證券化受益證券

111年資產證券化受益證券發行總額為59億元，且年中無證券償還，致年底發行餘額較110年增加59億元或111.01%，累計發行餘額為112億元。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指外國機構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，大多為在台第一上市櫃之境外公司所發行之公司債。111年外國債券發行總額為109億元，較110年增加3億元。累計至年底，外國債

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
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
111	16,527	163,192	5,201	57,995	-	1,507	4,731	31,248	1,489	12,554	59	112	109	556	4,939	59,219
111 / 1	2,843	161,119	530	57,025	-	1,649	413	30,063	-	12,310	-	53	-	515	1,900	59,505
2	1,511	161,540	600	57,225	-	1,649	70	30,035	15	12,300	-	53	-	514	826	59,764
3	1,870	161,212	464	56,889	-	1,649	388	30,258	275	12,494	-	53	-	513	744	59,357
4	1,368	161,213	550	56,939	-	1,649	456	30,376	44	12,515	59	112	80	593	180	59,030
5	795	161,111	250	56,889	-	1,649	354	30,507	74	12,522	-	112	5	563	113	58,869
6	1,229	161,553	550	57,439	-	1,616	460	30,599	137	12,400	-	112	5	562	77	58,825
7	1,345	162,196	300	57,739	-	1,616	394	30,614	228	12,603	-	112	-	562	424	58,950
8	1,443	162,528	300	57,639	-	1,616	844	31,043	253	12,735	-	112	5	564	41	58,820
9	1,033	162,177	507	57,395	-	1,616	216	30,915	123	12,682	-	112	5	566	183	58,891
10	1,410	162,835	300	57,445	-	1,616	659	31,276	101	12,706	-	112	4	564	347	59,115
11	926	163,132	550	57,695	-	1,616	213	31,260	76	12,690	-	112	4	560	84	59,199
12	752	163,192	300	57,995	-	1,507	266	31,248	164	12,554	-	112	1	556	21	59,219

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」（112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」。

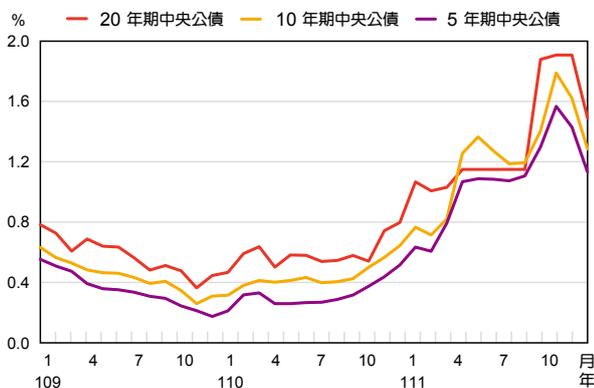
券發行餘額為 556 億元，較 110 年增加 40 億元或 7.81%。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。111 年國際債券發行總額折合新台幣為 4,939 億元，較 110 年減少 6,437 億元，主要因美元市場利率上揚，外國機構減少發行國際債券所致。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占 93.25% 為大宗，其次為澳幣債的 3.10%。累計至年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 5 兆 9,219 億元，較 110 年增加 890 億元或 1.53%。

(二) 流通市場

由於美國聯準會大幅升息，帶動美債殖利率上揚，加以 111 年本行亦多次調升政策利率，帶動台債殖利率上揚，惟國內資金充裕，台債殖利率漲幅較低。111 年國內 10 年期指標公債殖利率平均升為 1.09%，較 110 年的 0.44%，約增加 65 基本點。

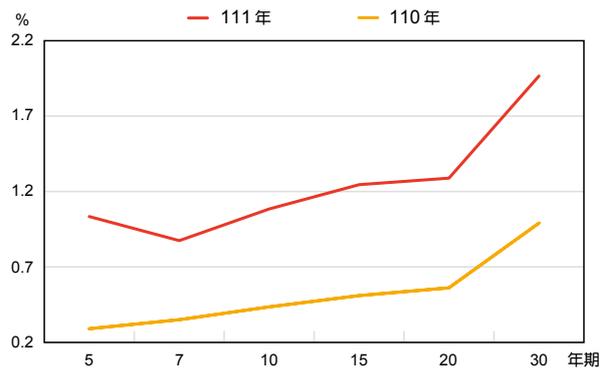
各期別公債殖利率走勢



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

就其他期別的公債殖利率曲線觀察，111 年的 5 年期、20 年期及 30 年期公債平均殖利率，分別較 110 年增加 75 基本點、73 基本點及 98 基本點。

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

111 年國內整體債市交易金額為 35 兆 4,049 億元，較 110 年減少 7,339 億元或 2.03%，主要因債券附條件交易利率漲幅較公債殖利率為高，致國內養券利差縮小，債券交易不易活絡。其中，買賣斷交易減少 1 兆 9,713 億元或 27.72%，附條件交易增加 1 兆 2,374 億元或 4.26%。

若就各類債券觀察，111 年公司債為 18 兆 9,756 億元，占總交易額 53.60% 為最大宗；其次政府公債為 13 兆 1,378 億元，占 37.11%；金融債券則為 1 兆 9,800 億元，占 5.59%。至於國際債券、外國債券及資產證券化受益證券交易金額分別為 7,475 億元、5,373 億元及 267 億元，分別僅占 2.11%、1.52% 及 0.08%。

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				
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
111	354,049	131,378	174,731	15,025	19,800	267	5,373	7,475
111 / 1	32,279	14,015	14,100	957	1,380	10	373	1,443
2	25,587	9,703	12,405	909	1,264	10	362	935
3	34,345	13,854	15,714	1,339	2,137	16	468	818
4	28,236	9,866	14,507	1,285	1,386	59	474	659
5	27,990	9,603	14,674	1,248	1,420	30	467	548
6	29,811	10,011	15,806	1,530	1,643	21	416	386
7	27,301	9,445	14,236	1,157	1,565	35	422	442
8	31,012	11,957	14,858	1,361	1,930	21	470	415
9	31,100	11,876	14,742	1,331	2,025	23	491	611
10	29,247	10,150	15,284	1,235	1,756	23	432	368
11	26,554	9,622	13,252	1,234	1,433	5	479	529
12	30,586	11,276	15,153	1,439	1,863	15	520	320

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。