

六、債券市場

114 年債券發行額為 1 兆 8,850 億元，較 113 年增加 2,052 億元；年底整體債券發行餘額為 17 兆 9,603 億元，較 113 年底增加 6,057 億元或 3.49%。

就 114 年各類債券觀察，中央政府公債發行 4,335 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 113 年減少 1,045 億元。公司債方面，企業發行 8,737 億元，較 113 年增加 1,796 億元，主要係企業為充實營運資金及綠能轉型需求，擴大發債規模所致；金融債券方面，銀行發債總額為 2,097 億元，較 113 年增加 1,116 億元，主要係銀行業為強化資本結構、提升資本適足率，以符合監理要求，以及支應綠色融資與永續發展債券之發行需求增加所致。

至於外國債券及國際債券，114 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 136 億元，較 113 年增加 64 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 3,274 億元，較 113 年增加 123 億元。

次級市場方面，主要受到美國公債殖利率震盪，以及市場對主要央行降息時程預期反覆修正之連動影響，10 年期指標公債殖利率平均為 1.45%，較 113 年增加 2 基本點。此外，全年債市交易量為 38 兆 137 億元，較

113 年減少 1,228 億元，主要係國內資金相對充裕，金融機構透過附條件交易調度資金之需求減少，致全年整體交易量微幅下滑。

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

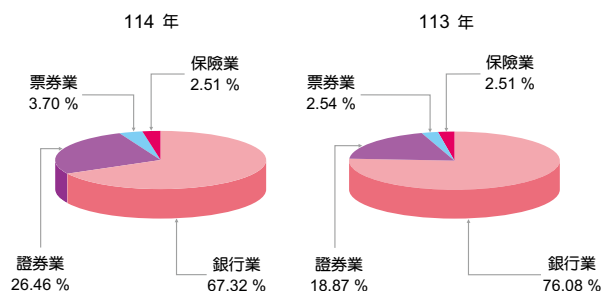
1. 政府公債

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，114 年中央政府發行公債 4,335 億元，惟較 113 年減少 1,045 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，114 年以銀行業得標比重 67.32% 為最高；其次為證券業的 26.46%；再次為票券業的 3.70%。截至 114 年底止，中央政府公債發行餘額為 6 兆 326 億元，較 113 年底減少 15 億元或 0.03%。

此外，114 年直轄市政府公債發行總額為 272 億元，年底發行餘額為 1,571 億元，較 113 年底增加 169 億元或 12.02%。

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

債券發行概況

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
112	15,800	169,522	4,780	59,125	197	1,476	7,733	35,644	627	12,215	0	59	39	500	2,424	60,502
113	16,798	173,546	5,380	60,341	272	1,402	6,941	38,372	981	11,609	0	59	73	459	3,151	61,304
114	18,850	179,603	4,335	60,326	272	1,571	8,737	41,990	2,097	12,461	0	17	136	573	3,274	62,666
114 / 1	1,808	174,456	670	60,411	25	1,427	320	38,459	51	11,659	-	59	5	463	738	61,977
2	1,207	174,157	600	60,061	-	1,427	208	38,602	92	11,649	-	59	33	491	274	61,867
3	2,160	174,649	515	59,576	12	1,439	339	38,767	506	11,883	-	59	5	494	784	62,431
4	1,150	174,849	300	59,876	-	1,352	689	38,821	77	11,908	-	47	-	494	83	62,352
5	1,868	176,112	500	60,376	-	1,352	612	38,910	58	11,905	-	42	-	494	698	63,034
6	1,439	176,609	300	60,676	-	1,352	734	39,114	225	12,029	-	38	-	491	180	62,910
7	1,085	176,155	200	60,376	-	1,352	547	38,987	100	11,999	-	34	2	489	237	62,918
8	1,588	176,832	250	60,626	-	1,352	1,247	39,746	37	11,951	-	30	20	508	34	62,619
9	2,323	177,313	200	59,876	-	1,352	1,521	40,620	596	12,424	-	26	-	506	6	62,509
10	999	177,771	300	60,176	-	1,352	469	40,619	85	12,506	-	23	22	524	124	62,571
11	1,406	178,656	200	60,376	-	1,352	927	41,227	123	12,450	-	20	45	569	111	62,663
12	1,818	179,603	300	60,326	235	1,571	1,124	41,990	148	12,461	-	17	5	573	6	62,666

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」（115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」。

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。114年公司債發行總額為8,737億元，較113年增加1,796億元，主要係企業為充實營運資金及綠能轉型需求，擴大發債規模所致。

就債券發行期限觀察，以5年期券占44.84%為最大宗，其次為10年期券占23.49%。至年底公司債發行餘額為4兆1,990億元，較113年底增加3,618億元或9.43%。

3. 金融債券

114年金融債券發行總額為2,097億元，較113年大幅增加1,116億元或113.7%，主

要係銀行業為強化資本結構、提升資本適足率，以符合監理要求，以及支應綠色融資與永續發展債券之發行需求增加所致。

就債券發行期限觀察，以10年期券占32.98%為最大宗，其次為5年期券占29.21%。至年底金融債券發行餘額為1兆2,461億元，較113年底增加852億元或7.34%。

4. 資產證券化受益證券

114年資產證券化受益證券商品無新案發行，年底發行餘額為17億元，較113年底減少42億元或71.15%。

5. 外國債券及國際債券

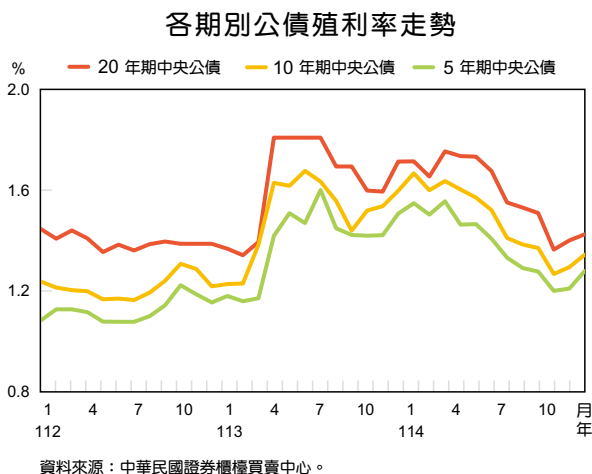
外國債券係指外國機構在台發行以新台

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。114 年外國債券發行總額為 136 億元，較 113 年增加 64 億元。至年底外國債券發行餘額為 573 億元，較 113 年底增加 114 億元或 24.74%。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。114 年國際債券發行總額折合新台幣為 3,274 億元，較 113 年增加 123 億元，主要係壽險業者為接軌新一代清償能力制度 (TW-ICS)，對長天期美元債券之配置需求持續強勁，吸引外國發行人來台發行美元計價債券。就國際債券發行幣別觀察，以美元債占 99.11% 為大宗，其次為澳幣債占 0.89%。至年底國際債券發行餘額折合新台幣為 6 兆 2,666 億元，較 113 年底增加 1,363 億元或 2.22%。

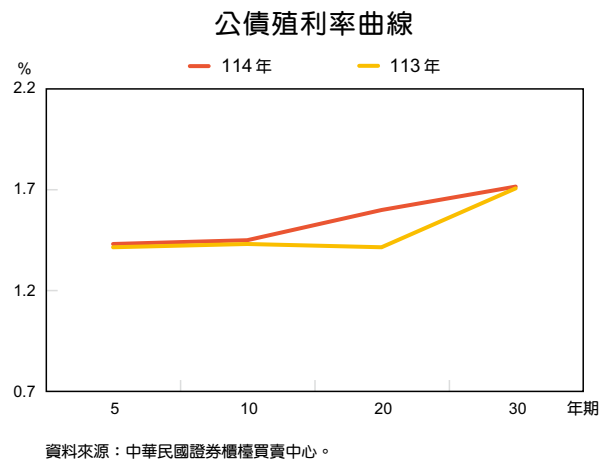
(二) 流通市場

由於美國公債殖利率震盪，以及市場對



主要央行降息時程預期反覆修正之連動影響，114 年國內 10 年期指標公債殖利率平均升為 1.45%，較 113 年的 1.43%，約增加 2 個基本點。

就其他期別的公債殖利率曲線觀察，114 年的 5 年期、20 年期及 30 年期公債平均殖利率，分別較 113 年增加 2 基本點、19 基本點及 1 基本點，反映壽險業因應接軌新制調整資產配置，對長天期公債需求力道消長互見，致 20 年期公債殖利率漲幅相對較大。



114 年國內整體債市交易金額為 38 兆 137 億元，較 113 年減少 1,228 億元或 0.32%，主要係國內資金相對充裕，金融機構透過附條件交易調度資金之需求減少，致全年整體交易量微幅下滑。其中，買賣斷交易增加 9,184 億元或 22.60%，附條件交易減少 1 兆 413 億元或 3.06%。

若就各類債券觀察，114 年公司債為 24 兆 5,099 億元，占總交易額 64.48% 為最大

宗；其次政府公債為 10 兆 8,011 億元，占 28.41%；金融債券則為 1 兆 4,547 億元，占 3.83%。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 7,470 億元、4,987 億元及 24 億元，分別僅占 1.96%、1.31% 及 0.01%。

各類債券交易概況

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				
112	354,064	129,164	180,110	20,143	13,123	55	5,785	5,683
113	381,365	121,153	210,578	25,872	11,971	47	4,868	6,876
114	380,137	108,011	215,164	29,935	14,547	24	4,987	7,470
114 / 1	26,018	8,055	14,367	1,854	887	10	142	703
2	29,567	9,791	15,375	2,372	1,088	1	242	697
3	31,383	9,526	16,424	2,782	1,468	7	383	792
4	31,165	8,540	18,219	2,521	1,110	1	263	511
5	30,123	8,140	17,532	2,353	1,136	0	277	684
6	33,350	10,072	18,615	2,702	1,230	0	262	469
7	36,047	11,494	19,595	2,614	1,256	3	448	638
8	30,863	8,168	18,180	2,537	973	3	500	502
9	32,993	8,125	19,278	2,617	1,772	0	551	649
10	31,617	8,424	18,396	2,333	1,150	0	581	733
11	32,007	8,322	18,660	2,604	1,240	0	589	592
12	35,006	9,354	20,523	2,646	1,237	0	748	498

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。