

## 六、債券市場

本年債券市場發行量持平，累計全年債券發行總額為1兆3,939億元，僅較上年略增3億元或0.02%。

就各類債券觀察，政府公債方面，為配合國庫資金需求，本年共發行中央政府公債6,200億元，較上年增加100億元或1.64%；公司債及金融債券方面，上半年由於市場升息預期因通膨加溫而轉強，為降低籌資成本，企業及金融機構相繼發債；及至下半年，隨著歐美債信危機擴大，市場利率處於相對低點，企業籌資更趨積極，累計全年公司債及金融債券發行規模為5,914億元，相較上年成長1,032億元或21.14%；資產證券化方面，由於多檔金融資產證券化商品陸續結案，定期循環發行金額相較上年大幅下滑；至於外國債券及國際債券，本年均無新案發行。

截至本年底，整體債券發行餘額為7兆1,135億元，較去年底增加4,953億元或7.48%。次級市場方面，本年交易量為97兆8,091億元，較上年負成長8.0%。此外，由於類貨幣市場基金已於99年底完成轉型，目前債券型基金僅餘一檔固定收益型基金，本年底規模萎縮至33億元。

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

中央政府公債方面，為配合國庫資金需求，本年中央政府舉債內容，包括甲類非自償性公債5,900億元及乙類自償性公債300億元，總共發行6,200億元，較上年增加100億元或1.64%。發行期限方面，本年除考量政府債務年期結構發行5年及10年期債各1,500億元、20年期債1,600億元外，亦發行2年期短債400億元及30年期長債1,200億元，以因應市場需求。就加權平均得標利率觀察，由於受限籌碼因素，加上壽險大量資金挹注，30年期長債平均得標利率下滑至1.972%；2年期、5年期債則在升息預期影響下，平均得標利率均較上年同年期公債上揚，分別為0.791%及1.107%。

直轄市政府公債方面，高雄市政府為償還到期債務，分別於10月、12月發行建設公債，合計金額為200億元。累計本年中央及直轄市政府公債發行總額為6,400億元，較上年增加107億元或1.70%。至於發行餘額，本年底則持續攀升至4兆6,444億元，較去年底增加3,101億元或7.15%。

#### 2. 公司債

上半年，由於經濟前景預期樂觀，加上國際原物料價格上漲，全球通膨風險攀升，市場對於本行持續升息之預期轉強，為降低籌資成本，企業及金融機構相繼發債；及至下半年，隨著歐美債信危機擴大，市場利率處於相對低點，企業籌資態度更趨積極，累計全年公司債

## 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 及國際債券	
	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
98	10,629	62,519	4,700	38,296	256	1,414	2,039	11,369	987	8,125	2,439	2,644	228	731
99	13,936	66,182	6,100	41,876	193	1,467	3,297	12,022	1,585	8,158	2,568	2,168	193	531
100	13,939	71,135	6,200	45,096	200	1,348	3,967	13,510	1,947	9,004	1,625	1,783	-	394
100 / 1	1,181	65,315	750	41,136	-	1,347	297	12,191	0	8,085	134	2,082	-	474
2	1,064	65,914	700	41,836	-	1,347	41	12,200	0	8,062	323	1,995	-	474
3	1,073	66,446	400	42,086	-	1,347	140	12,290	408	8,314	125	1,965	-	444
4	1,215	67,427	700	42,786	-	1,347	259	12,497	114	8,378	142	1,975	-	444
5	1,462	68,043	600	43,386	-	1,248	251	12,485	315	8,527	296	1,953	-	444
6	1,404	68,831	400	43,786	-	1,248	676	12,784	251	8,676	77	1,893	-	444
7	809	68,632	300	43,446	-	1,149	450	13,090	46	8,692	13	1,811	-	444
8	1,201	69,118	600	43,747	-	1,148	291	13,193	126	8,768	184	1,818	-	444
9	965	69,751	350	44,096	-	1,148	422	13,365	181	8,913	12	1,785	-	444
10	1,212	70,155	400	44,096	125	1,272	452	13,655	186	8,957	49	1,781	-	394
11	1,375	70,928	650	44,746	-	1,272	345	13,651	146	9,014	234	1,851	-	394
12	978	71,135	350	45,096	75	1,348	343	13,510	174	9,004	36	1,783	-	394

資料來源：1.本行編「中華民國金融統計月報」。  
2.行政院金融監督管理委員會銀行局「資產證券化案件統計表」。  
3.本行外匯局「國際金融組織在台發行債券概況」。

發行總額為3,967億元，較上年增加670億元或20.32%。就整體市場觀察，本年台電、中油等公營事業發債金額為1,090億元，約占發行總額3成；民營企業中，除台塑集團發債規模480億元居冠外，航運業及金控業發債總額亦均達300億元以上。

由於市場資金供給充裕，3年期、5年期、7年期及10年期加權平均發行利率均較上年下滑，分別為1.4487%、1.4075%、1.7499%及1.6677%。截至本年底，公司債發行餘額為1兆3,510億元，較上年底增加1,488億元或12.38%。

### 3. 金融債券

本年計有24家金融機構發債籌資，累計發行總額為1,947億元，較上年增加362億元或22.84%。就發債目的觀察，本年金融機構除為充實資本結構發行次順位債外，部分金融機構

亦為提早因應巴塞爾新制有關流動性風險管理之規範，提升主順位債之發債量，本年底次順位債占比因而下滑至72.6%。

就發行內容觀察，發債金額累計達100億元以上者，占發行總額7成5以上；發行期間仍以7年期券占62.94%為最大宗，由於受部分7年期券發債銀行信評不佳影響，致其加權平均發行利率(1.692%)相較10年期券(1.602%)略高9個基本點。截至本年底，金融債券發行餘額為9,004億元，較上年底增加846億元或10.37%。

### 4. 資產證券化受益證券

本年資產證券化市場，由於多檔金融資產證券化商品陸續結案，定期循環發行金額大幅下滑，證券化商品發行總額為1,625億元，較上年減少943億元或36.72%。就發行內容觀察，除短期受益證券定期循環發行外，本年亦

有新案發行，證券化標的為中租迪和公司承做之租賃及分期付款債權證券化受益證券 50 億元。截至本年底，整體市場發行餘額為 1,783 億元，較上年底減少 385 億元或 17.76%。

## 5. 外國債券及國際債券

本年外國債券及國際債券均無新案發行；截至本年底，發行餘額為 394 億元，較上年底減少 137 億元或 25.8%。

### (二) 流通市場

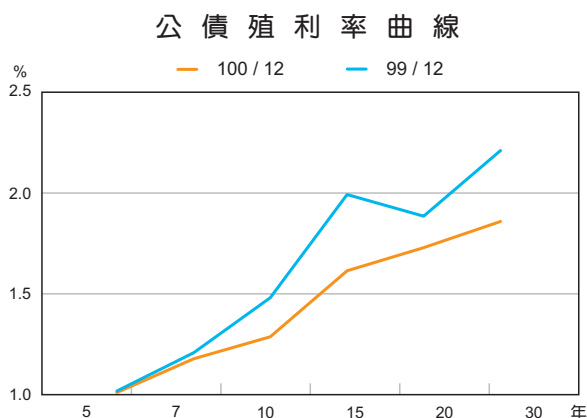
本年初以來，由於受到國際債市回穩，以及外資大幅賣超台股影響，10年期公債殖利率自年初 1.5260% 高點下滑；及至 3 月，復因中東局勢與日本核災事件影響，債市延續偏多走勢，第 1 季底，10年期公債殖利率收在 1.3493%。

第 2 季，儘管本行升息半碼，惟因市場資金動能充沛，加上部分炒匯熱錢暫泊，10年期公債殖利率上揚受限；及至 6 月中旬，歐債危機發酵，全球經濟前景增添變數，殖利率轉呈下滑，6 月底收在 1.5087%。

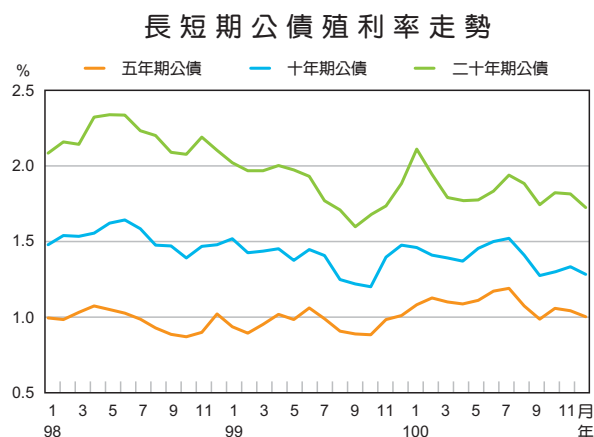
第 3 季，受到歐債危機加劇及標準普爾調降美國債信評等因素影響，全球股市恐慌下跌，避險需求帶動 10 年期公債殖利率持續下滑。及至第 4 季，歐債危機再度擴大，全球經濟的不確定性風險明顯提高，惟投資買盤保守致殖利率降幅有限，10 年期公債殖利率年底收在 1.2856%，相較年初下滑 24 個基本點。

觀察公債殖利率曲線變化，本年各年期公債平均殖利率均較上年下滑；長短期利差持續縮減，殖利率曲線更形平坦。

債券交易金額方面，全年債券交易總額為 97 兆 8,091 億元，較上年減少 8 兆 5,089 億元或 8.0%，其中，買賣斷交易減少 15 兆 7,948 億元或 37.03%，附條件交易增加 7 兆 2,859 億元或 11.44%。若就各類債券觀察，8 成以上為政府公債交易，全年交易金額為 81 兆 961 億元；其次為公司債，交易金額 14 兆 8,223 億元；至於金融債券、資產證券化受益證券、外國債券及國際債券等的交易占比均未及 2%，金額分別是 1 兆 6,767 億元、1,523 億元及 617 億元。



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

## 債券市場交易金額統計表

單位：新台幣億元；%

年/月	總成交金額	買賣斷		附條件交易	
		金額	比重	金額	比重
98	975,475	394,047	40.4	581,428	59.6
99	1,063,180	426,516	40.1	636,664	59.9
100	978,091	268,568	27.5	709,523	72.5
100 / 1	88,422	27,355	30.9	61,066	69.1
2	64,758	20,418	31.5	44,339	68.5
3	96,326	28,607	29.7	67,719	70.3
4	73,150	17,467	23.9	55,684	76.1
5	83,542	23,060	27.6	60,482	72.4
6	85,038	25,432	29.9	59,606	70.1
7	83,010	23,316	28.1	59,694	71.9
8	91,458	25,839	28.3	65,620	71.7
9	87,220	29,672	34.0	57,548	66.0
10	74,556	18,735	25.1	55,821	74.9
11	75,285	14,861	19.7	60,424	80.3
12	75,326	13,806	18.3	61,520	81.7

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

## 各類債券交易概況表

單位：新台幣億元

年/月	合計	證交所 可轉換 公司債	櫃 檯 買 中 心						
			小 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 及國際債券
					普 通	可轉換			
98	975,475	-	975,475	959,933	4,804	8,611	1,525	1	601
99	1,063,180	-	1,063,180	952,114	84,055	11,556	13,618	1,233	605
100	978,091	-	978,091	810,961	128,208	20,015	16,767	1,523	617
100 / 1	88,422	-	88,422	75,766	9,644	1,544	1,270	113	85
2	64,758	-	64,758	56,154	6,586	1,112	789	69	48
3	96,326	-	96,326	82,167	10,200	1,986	1,762	166	45
4	73,150	-	73,150	60,580	9,386	1,648	1,421	93	22
5	83,542	-	83,542	70,604	9,441	1,671	1,610	85	131
6	85,038	-	85,038	71,467	10,139	1,811	1,406	194	21
7	83,010	-	83,010	68,102	11,310	2,093	1,307	110	88
8	91,458	-	91,458	75,233	12,269	2,206	1,535	149	66
9	87,220	-	87,220	72,420	11,462	1,826	1,346	133	33
10	74,556	-	74,556	59,941	11,791	1,404	1,311	85	24
11	75,285	-	75,285	59,230	13,054	1,357	1,465	155	24
12	75,326	-	75,326	59,297	12,926	1,357	1,545	171	30

資料來源：台灣證券交易所及中華民國證券櫃檯買賣中心。

註：自 99 年 4 月起，各類債券交易資料包含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「政府公債」。