

六、債券市場

本（101）年債券市場發行量小幅增加，累計全年債券發行總額為1兆4,346億元，較上年增加407億元或2.92%。

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6,650億元，較上年增加450億元或7.26%；公司債方面，本年上半年，受經濟成長減緩影響，企業資金需求減弱，發債意願較低，惟年中以後，主要國家相繼調降利率，國內長期利率走低，企業發債成本較低，企業發債意願轉強，累計全年公司債發行規模為4,825億元，相較上年成長858億元或21.63%；金融債方面，為強化銀行資本，本年銀行發債目的主要以強化資本為主，累計全年發行規模為1,804億元，較上年減少143億元或7.34%。資產證券化方面，由於多檔資產證券化受益證券陸續到期，定期循環發行金額相較上年減少，資產證券化受益證券餘額減少；至於外國債券及國際債券，本年新發行1期國際債券，而外國債券則未有新發行。

截至本年底，整體債券發行餘額為7兆7,518億元，較上年底增加6,383億元或8.97%。次級市場方面，本年交易量為86兆5,517億元，較上年減少11.51%。此外，國內債券型基金仍維持1檔固定收益型基金，本年底規模為32億元。

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5,950億元及乙類自償性公債700億元，總共發行6,650億元，較上年增加450億元或7.26%。發行期限方面，本年考量政府債務年期結構發行5年期、10年期及20年期政府公債，分別為1,400億元、1,850億元及1,800億元，另因應市場需求，發行2年期短債300億元及30年期長債1,300億元。就加權平均得標利率觀察，由於受限籌碼因素，加以市場利率走低，5年期以上的各期別公債平均得標利率均較上年為低，其中10年期公債平均得標利率由上年的1.365%降至1.214%；2年期公債平均得標利率雖由上年之0.717%上升至本年之0.744%，市場需求意願仍強。

直轄市政府公債方面，高雄市政府為償還到期債務，分別於11月、12月發行建設公債，合計金額為234億元。累計本年中央及直轄市政府公債發行總額為6,884億元，較上年增加484億元或7.56%。至於發行餘額，本年底則持續攀升至4兆9,344億元，較上年底增加2,900億元或6.24%。

2. 公司債

本年上半年，受經濟成長減緩影響，企業資金需求減弱，發債意願較低，年中以後，主

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 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
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
101	14,346	77,518	6,650	47,763	234	1,581	4,825	16,195	1,804	10,221	769	1,483	62	285
101 / 1	1,217	71,032	800	44,796	-	1,348	263	13,620	143	9,090	11	1,784	-	394
2	1,030	71,291	650	45,046	-	1,348	186	13,719	20	9,031	174	1,753	-	394
3	1,183	71,482	800	45,046	-	1,348	346	13,983	26	9,020	11	1,691	-	394
4	1,180	72,460	800	45,846	-	1,348	247	14,088	122	9,141	11	1,643	-	394
5	1,284	73,296	650	46,496	-	1,347	292	14,182	168	9,234	174	1,643	-	394
6	1,558	74,404	400	46,896	-	1,347	888	14,907	259	9,436	11	1,509	-	309
7	665	74,186	300	46,696	-	1,347	354	14,915	-	9,406	11	1,513	-	309
8	1,756	75,643	600	47,296	-	1,347	829	15,620	153	9,558	174	1,513	-	309
9	1,086	76,226	350	47,346	-	1,347	535	15,964	190	9,746	11	1,514	-	309
10	739	76,594	300	47,364	-	1,347	239	16,128	127	9,839	11	1,545	62	371
11	1,311	77,430	600	47,963	125	1,472	269	16,237	147	9,950	170	1,523	-	285
12	1,337	77,518	400	47,763	109	1,581	378	16,195	450	10,221	0	1,483	-	285

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「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」。

要國家相繼調降利率，國內長期利率走低，企業發債成本較低，企業發債意願轉強，累計全年公司債發行總額為4,825億元，較上年增加858億元或21.63%。就整體市場觀察，本年台電、中油等公營事業發債金額為1,113億元，約占發行總額2成；民營企業中，以台塑集團發債規模770億元居冠，其次為台積電的620億元，航運業及金控業發債總額亦均達300億元以上。

由於公債殖利率走低，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1.4278%、1.3473%、1.5304%及1.4855%。截至本年底，公司債發行餘額為1兆6,195億元，較去年底增加2,685億元或19.87%。

3. 金融債券

本年計有26家金融機構發債籌資，累計發行總額為1,804億元，較上年減少143億元或7.34%。就發債目的觀察，由於國內經濟成長

不如預期，銀行多採謹慎的資本管理，主要發行目的多以充實資本結構為主的次順位債，占發行總額比重由上年之72.60%上升至本年之83.38%。

就發行規模觀察，由於利率持續處於低檔，有利於發行期限較長之債券，發行期間以10年期券及7年期券為主，分別占發行總額的46.66%及41.13%。就發行利率觀察，由於部分7年期券受發債銀行信評不佳影響，致其加權平均發行利率(1.621%)相較10年期券(1.605%)略高2個基本點。截至本年底，金融債券發行餘額為1兆221億元，較去年底增加1,217億元或13.52%。

4. 資產證券化受益證券

由於房地產價格仍高，企業發行不動產證券化商品意願不高，且銀行對金融資產證券化策略轉趨保守，本年未有資產證券化新案發行，加上定期循環發行金額下滑，本年資產證

券化商品發行總額為769億元，較上年減少856億元或52.68%。

受資產證券化商品發行量減少，加上有5檔不動產證券化受益證券及3檔金融資產證券化受益證券到期還本，本年底資產證券化商品發行餘額為1,483億元，較上年底減少300億元或16.83%。

5. 外國債券及國際債券

本年計有1家外商銀行發行3年期2億澳幣的無擔保國際債券，折合新台幣約62億元，另有2檔國際債券到期還本；而外國債券未有新案發行或到期。截至本年底，合計外國債券及國際債券發行餘額為285億元，較上年底減少109億元或27.66%。

(二) 流通市場

本年國內公債殖利率受國際經濟金融情勢不穩、國內經濟成長趨緩及股市表現不佳影響，公債殖利率呈現下降趨勢。第1季，台股價量上揚，資金轉向股市，惟主計總處下修本

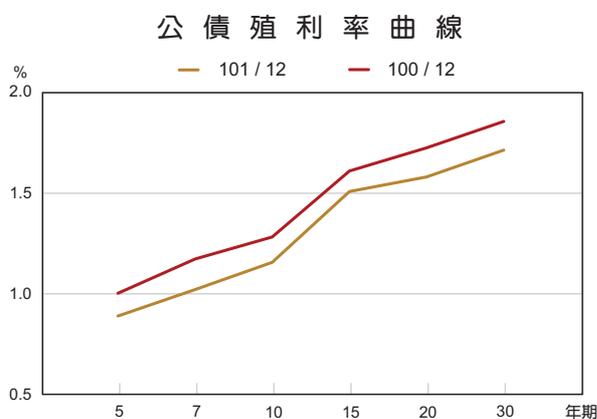
年國內經濟成長率預測值，國內債市多空拉鋸，10年期公債殖利率維持在1.25%至1.30%間上下盤整。

第2季，歐債危機擴大，中國大陸經濟趨緩及美國經濟復甦緩慢，我國景氣亦趨緩，加以股市受證所稅議題影響，交易量大幅萎縮，資金轉往債市，致10年期公債殖利率轉趨下降，至6月底為1.2191%。

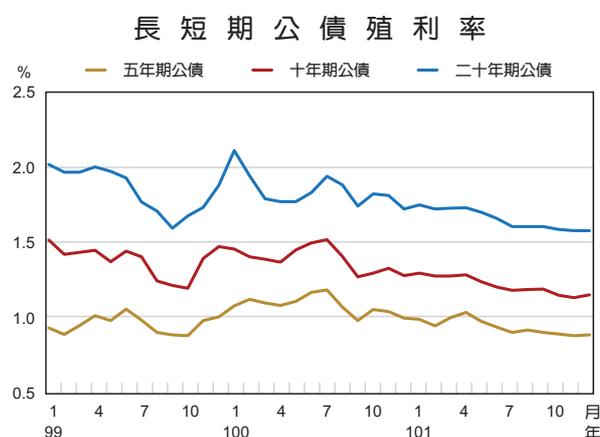
第3季，受歐債危機延宕影響，主要國家降息，避險資金湧入債市，10年期公債殖利率再大幅下跌，降至7月26日的1.1276%，嗣後隨美國公債殖利率上揚及國內股價回升，殖利率快速升至8月上旬的1.18%左右，至9月因股市下跌，殖利率復降至9月底的1.1692%。

第4季，由於國內股市下跌，資金轉向債市，10年期公債殖利率下探至11月20日的1.1153%，為本年最低點。嗣後因國內股市跌深反彈上揚，10年期公債殖利率回升至12月28日的1.1673%，較上年底的1.2856%，下降0.1183個百分點。

觀察公債殖利率曲線變化，本年各年期公



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。

債平均殖利率均較上年下滑；長短期利差大致與上年相當，殖利率曲線仍平坦。

債券交易金額方面，全年債券交易總額為86兆5,517億元，較上年減少11兆2,574億元或11.50%，其中，買賣斷交易減少8兆4,210億元或31.36%，附條件交易減少2兆8,364億元或4.00%。本年債券交易量減少，主要係本年下半年股市回溫，資金轉往股市，加以長期利率

已達低點，買方意願轉趨保守，政府公債交易量大幅下降所致。若就各類債券觀察，8成為政府公債交易，全年交易金額為68兆9,748億元；其次為公司債，交易金額15兆5,928億元；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3%，金額分別是1兆8,592億元、1,034億元及214億元。

債券市場交易

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
99	1,063,180	426,516	40.1	636,664	59.9
100	978,091	268,568	27.5	709,523	72.5
101	865,517	184,358	21.3	681,159	78.7
101 / 1	56,448	12,594	22.3	43,854	77.7
2	73,019	18,369	25.2	54,650	74.8
3	83,005	19,610	23.6	63,395	76.4
4	72,416	17,653	24.4	54,763	75.6
5	77,726	15,603	20.1	62,123	79.9
6	81,155	16,975	20.9	64,180	79.1
7	83,307	19,892	23.9	63,415	76.1
8	74,518	13,385	18.0	61,133	82.0
9	61,137	12,665	20.7	48,472	79.3
10	73,710	14,890	20.2	58,820	79.8
11	69,797	13,875	19.9	55,922	80.1
12	59,279	8,847	14.9	50,432	85.1

資料來源：台灣證券交易所；中華民國證券櫃檯買賣中心。

各類債券交易概況

單位：新台幣億元

年/月	合計	證交所 可轉換 公司債	小計	櫃買中心					
				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			
99	1,063,180	-	1,063,180	952,114	84,055	11,556	13,618	1,233	605
100	978,091	-	978,091	810,960	128,208	20,015	16,768	1,522	618
101	865,517	-	865,517	689,748	144,429	11,500	18,592	1,034	214
101/1	56,448	-	56,448	44,510	9,925	855	1,046	100	12
2	73,019	-	73,019	59,542	11,035	1,106	1,221	93	22
3	83,005	-	83,005	67,807	12,302	1,388	1,322	169	17
4	72,416	-	72,416	59,354	10,558	1,012	1,395	80	17
5	77,726	-	77,726	63,108	11,770	1,141	1,619	70	18
6	81,155	-	81,155	65,192	12,953	1,132	1,715	146	17
7	83,307	-	83,307	68,716	12,262	941	1,311	60	17
8	74,518	-	74,518	58,218	13,554	968	1,693	59	26
9	61,137	-	61,137	46,670	12,120	754	1,484	93	16
10	73,710	-	73,710	58,566	12,731	753	1,590	50	20
11	69,797	-	69,797	54,370	12,715	715	1,926	55	16
12	59,279	-	59,279	43,695	12,504	735	2,270	59	16

資料來源：台灣證券交易所；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」。

