

六、債券市場

102年債券發行總額為1兆2,644億元，較上年減少1,702億元或11.86%，年底整體債券發行餘額為8兆2,841億元，較上年底增加5,313億元或6.85%。另，隨人民幣離岸市場逐漸發展，自102年3月開始，銀行及企業陸續於國內發行以人民幣計價之債券（又稱寶島債），全年共發行106億人民幣。

就各類債券發行面觀察，受長期利率上揚影響，發債成本走高，不論公債或公司債，102年均發生財政部或發行企業截標的情況，導致部分天期的公債與若干企業（如台電與台積電）的公司債不足額發行，102年中央政府共發行公債6,419億元，較上年減少231億元或3.47%；公司債發行規模則為4,660億元，相較上年減少165億元或3.42%。金融債方面，102年銀行發債目的主要以強化資本為主，全年發行規模為1,103億元，較上年減少701億元或38.86%。資產證券化方面，由於全年未有新案發行，加上定期循環發行金額相較上年減少，致資產證券化受益證券發行金額明顯減少；至於外國債券及國際債券，102年新發行9檔以外幣計價之國際債券，而外國債券則未有新發行。

至於次級市場方面，102年國內公債殖利率於上半年呈現小幅波動，下半年以後受市場擔憂美國量化寬鬆措施可能提前退場影響，各期別公債殖利率轉趨上揚，9月中以後則恢復盤整走勢。其中，10年期指標公債殖利率至

102年底為1.6797%，較上年底的1.1673%，上升0.5124個百分點。由於下半年債市觀望氣氛濃厚，102年債市交易量降為69兆2,261億元，較上年減少17兆3,256億元或20.02%。此外，國內債券型基金仍維持1檔固定收益型基金，102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，102年中央政府發行甲類非自償性公債6,019億元及乙類自償性公債400億元，總共發行6,419億元，較上年減少231億元或3.47%。發行期限方面，考量政府債務期限結構，102年持續發行5年期、10年期、15年期及20年期政府公債，分別為1,100億元、1,500億元、400億元及1,517億元；另因應市場需求，發行2年期短債700億元及30年期長債1,202億元。就加權平均得標利率觀察，受美國量化寬鬆措施可能提前退場疑慮影響，5月以後市場長期利率走高，全年5年期以上的各期別公債平均得標利率均較上年為高，其中10年期公債平均得標利率由上年的1.214%上升至1.535%；由於短期債券流動性高，市場需求較強，2年期公債平均得標利率由101年之0.780%下降至102年之0.727%。

直轄市政府公債方面，102年未有新發行

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
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	77,528	6,650	47,763	234	1,581	4,825	16,195	1,804	10,221	769	1,483	62	285
102	12,644	82,841	6,419	50,682	0	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	382	444
102 / 1	1,854	78,415	1,200	48,213	-	1,580	654	16,750	0	10,121	0	1,476	-	275
2	1,222	78,656	750	48,263	-	1,580	302	16,953	150	10,271	20	1,334	-	255
3	1,212	79,072	800	48,363	-	1,580	239	17,133	173	10,394	0	1,347	-	255
4	882	79,421	700	49,063	-	1,513	67	16,983	115	10,259	0	1,348	-	255
5	709	79,865	289	49,352	-	1,513	305	17,123	95	10,271	20	1,351	-	255
6	956	80,594	350	49,702	-	1,513	527	17,505	25	10,221	-	1,344	54	309
7	1,108	80,716	420	49,522	-	1,513	688	17,976	-	10,158	-	1,344	-	203
8	765	81,278	263	49,785	-	1,513	399	18,247	83	10,181	20	1,349	-	203
9	658	81,196	400	49,785	-	1,413	236	18,322	22	10,130	0	1,343	-	203
10	906	81,938	597	50,382	-	1,413	309	18,455	-	10,123	0	1,362	-	203
11	768	82,232	300	50,682	-	1,413	348	18,479	100	10,100	20	1,355	-	203
12	1,604	82,841	350	50,682	-	1,413	586	18,653	340	10,298	0	1,351	328	444

註：* 係指外國機構在台發行之新台幣債券及外幣債券。
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」。

直轄市公債。截至102年底止，中央及直轄市政府公債發行總餘額為5兆2,095億元，較上年底增加2,751億元或5.58%。

2. 公司債

受美國量化寬鬆措施可能提前退場影響，國內長期利率走高，企業發債成本增加，發債意願降低，102年公司債發行總額為4,660億元，較上年減少165億元或3.42%，其中包括2家本國企業（東元電機及遠東新）發行8億人民幣之公司債。就整體市場觀察，102年台電、中油等公營事業發債金額為885億元，約占發行總額2成；民營企業中，以台積電發債規模862億元居冠，其次為台塑集團的810億元，航運業及航空業發債總額亦達300億元以上。

由於長期利率走高，102年企業發行的5年期、7年期及10年期公司債加權平均利率均較上年上揚，分別為1.3720%、1.5030%及1.6889%；而3年期加權平均發行利率則降為

1.3386%，主要係因102年有信用評等較高的國營事業發行3年期債券，而101年並未有國營事業發行3年期債券所致。截至102年底，公司債發行餘額為1兆8,653億元，較上年底增加2,458億元或15.18%。

3. 金融債券

102年計有26家金融機構發債籌資，發行總額為1,103億元，較上年減少701億元或38.36%，其中包括2家國內金融機構（彰銀及中信銀）發行20億人民幣之金融債。就發債目的觀察，主要係以充實資本結構為主的次順位金融債，占發行總額的75.33%，惟較上年的83.38%為低，主要因2家國內銀行發行20億人民幣計價之主順位金融債券所致。

就發行期別觀察，102年金融債券發行期間仍以7年期券及10年期券為主，分別占發行總額的44.48%及33.56%。就發行利率觀察，由於市場長期利率呈上揚趨勢，3年期、5年期

及7年期金融債券加權平均發行利率均較上年同期為高；至於6年期券及10年期券，因發債銀行信評較上年同期券發債銀行之信評為高，致加權平均發行利率較上年為低。截至102年底，金融債券發行餘額為1兆298億元，較上年底增加77億元或0.75%。

4. 資產證券化受益證券

102年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，全年未有資產證券化新案發行，加上定期循環發行金額下滑，102年資產證券化商品發行總額為80億元，較上年減少688億元或89.53%。

受資產證券化商品發行量減少影響，加上6檔金融資產證券化受益證券到期還本，102年底資產證券化商品發行餘額為1,351億元，較上年底減少132億元或8.90%。

5. 外國債券及國際債券

由於人民幣離岸市場逐漸發展，102年共

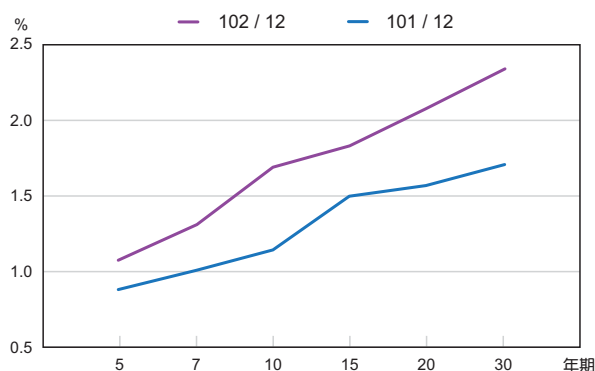
有5家外商銀行（陸商中國銀行香港分行、陸商中國農業銀行香港分行、陸商中國建設銀行香港分行、陸商交通銀行香港分行及德意志銀行）發行以人民幣計價之國際債券，共78億人民幣；另有2檔國際債券到期還本；而外國債券未有新案發行或到期。截至102年底，外國債券及國際債券發行餘額共計444億元，較上年底增加159億元或55.79%。

（二）流通市場

102年國內公債殖利率於上半年呈現小幅波動，下半年以後受市場擔憂美國量化寬鬆措施可能提前退場影響，殖利率呈現明顯上揚趨勢，至9月中以後則恢復盤整走勢。

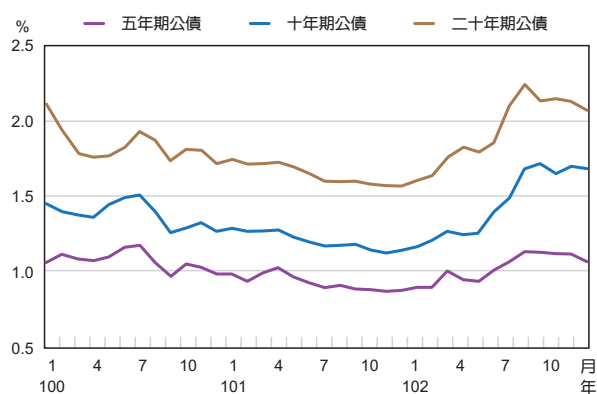
102年初由於股市轉趨熱絡，加以3月中受美國經濟數據好轉，美國公債殖利率攀升影響，我國10年期指標公債殖利率曾上揚至3月12日的1.3588%，嗣後受美、日持續採行寬鬆政策利多刺激，指標公債殖利率隨美國公債殖利率轉呈下跌，至5月3日降為1.1695%，為102年的最低點。5月以後，由於美國Fed暗示

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

長短期公債殖利率



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

可能縮減量化寬鬆規模，指標公債殖利率轉趨上揚，9月14日達102年的最高點1.7917%。嗣後因市場對於美國量化寬鬆退場時間之預期不一，10年期公債殖利率回檔，大致介於1.60%至1.74%之間盤整，至102年底為1.6797%，較上年底的1.1673%，上升0.5124個百分點。

觀察公債殖利率曲線變化，102年各年期公債平均殖利率均較上年上揚；受長期利率上

揚影響，102年長短期利差較上年擴大，殖利率曲線較上年陡峭。

債券交易金額方面，6月以來由於市場擔憂美國量化寬鬆政策可能退場，長期利率轉趨上揚，買方意願轉趨保守，致102年債券交易總額為69兆2,261億元，較上年減少17兆3,256億元或20.02%，其中，買賣斷交易減少4兆7,405億元或25.71%，附條件交易減少12兆

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
100	978,091	268,568	27.5	709,523	72.5
101	865,517	184,358	21.3	681,159	78.7
102	692,261	136,953	19.8	555,308	80.2
102 / 1	76,347	17,125	22.4	59,222	77.6
2	42,839	7,380	17.2	35,459	82.8
3	64,211	13,125	20.4	51,086	79.6
4	64,629	15,345	23.7	49,284	76.3
5	68,381	17,822	26.1	50,559	73.9
6	54,406	11,031	20.3	43,375	79.7
7	59,215	10,843	18.3	48,372	81.7
8	53,020	7,423	14.0	45,597	86.0
9	48,906	8,975	18.4	39,931	81.6
10	56,295	11,000	19.5	45,295	80.5
11	54,818	11,076	20.2	43,742	79.8
12	49,194	5,808	11.8	43,386	88.2

資料來源：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	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			
100	978,091	810,960	128,208	20,015	16,768	1,522	618
101	865,517	689,748	144,429	11,500	18,592	1,034	214
102	692,261	514,905	148,600	8,069	19,414	764	509
102 / 1	76,347	58,349	14,954	791	2,167	50	36
2	42,839	31,632	9,384	406	1,339	57	21
3	64,211	48,702	12,989	670	1,775	51	24
4	64,629	48,773	13,469	597	1,746	21	23
5	68,381	52,830	13,030	693	1,759	43	26
6	54,406	39,530	12,523	674	1,556	93	30
7	59,215	42,399	14,343	722	1,663	28	60
8	53,020	37,519	13,118	670	1,615	68	30
9	48,906	35,233	11,579	704	1,274	80	36
10	56,295	42,471	11,682	781	1,221	91	49
11	54,818	41,949	10,580	620	1,513	101	55
12	49,194	35,518	10,949	741	1,786	81	119

註：* 係指外國機構在台發行之新台幣債券及外幣債券。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

5,851億元或18.48%。

若就各類債券觀察，102年政府公債交易金額為 51 兆 4,905 億元，占總交易金額的 74%；其次為公司債交易金額為 15 兆 6,669 億

元，比重為23%；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交易金額占比均未及3%，金額分別是1兆9,414億元、764億元及509億元。