

六、債券市場

104年債券發行總額為2兆902億元，較上年增加1,161億元或5.88%，年底整體債券發行餘額為10兆4,670億元，較上年底增加1兆417億元或11.05%。

就各類債券發行面觀察，政府公債方面，為配合國庫資金需求，104年共發行中央政府公債 6,053 億元，較上年減少 700 億元或 10.37%。公司債方面，受上年度企業預期升息在即，積極搶發公司債影響，104年公司債發行規模縮減為2,684億元，較上年減少920億元或25.53%。金融債方面，104年銀行發債目的主要以強化資本及充實中長期營運資金需求為主，全年發行規模為1,963億元，較上年減少2,013億元或50.62%。資產證券化方面，104年國內未發行資產證券化商品。

至於外國債券及國際債券，受103年金管會放寬保險業投資國際債券不計入海外投資上限，市場需求增加影響，國外機構紛紛來台籌資。104年外國機構在台發行以外幣計價之國際債券總共 139 檔，折合新台幣為 1 兆 66 億元，較上年劇增4,802億元或91.21%；外國機構在台發行以新台幣計價之外國債券共11檔，發行規模為 55 億元，較上年減少 5 億元或 8.40%。

至於次級市場方面，104年美元升息，而其他國家擴大寬鬆貨幣政策，造成國際金融動盪，資金流入債券市場以逃避風險。除30年期公債外，各期別公債殖利率均下滑，其中，10年期指標公債殖利率至104年底為1.015%，較上年底的1.602%，下降59個基本點。由於市

場資金充裕，融資需求降低，致承做債券附條件交易減少，104年債市交易量降為67兆7,257億元，較上年減少3,067億元或0.45%。

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，因政府稅收增加及接近發債上限，發行總額縮減為6,053億元，較上年減少700億元或10.37%。發行期限方面，考量政府債務期限結構，104年持續發行5年期、10年期及20年期政府公債，分別為1,300億元、1,950億元及918億元；另因應市場需求，發行2年期公債625億元、3年期公債350億元及30年期公債910億元。就加權平均得標利率觀察，受國內經濟成長趨緩及本行兩度降息影響，除30年期公債外，各期別公債平均得標利率均較上年為低，其中5年期及10年期公債平均得標利率，分別由上年的1.177%、1.610%下跌至0.957%、1.383%；至於30年期公債，由於發行日期均在降息前，加以年中預期美國升息影響，平均得標利率由上年之2.227%上升至2.376%。

就行業持有比重觀察，104年底保險業、中華郵政儲匯處、銀行業及票券業持有比重分別為36.64%、30.59%、26.89%及2.67%，較上年分別變動-6.01%、1.97%、2.60%及0.46%，其中保險業持有比重下滑，主要受到報酬率較高的國際債券排擠所致。截至104年底止，中央政府公債發行總餘額為5兆4,788億元，較上

年底增加1,403億元或2.63%。

直轄市政府公債方面，104年發行1檔高雄市政府公債，發行金額為82億元。截至104年底止，直轄市政府公債發行總餘額為906億元，較上年底減少111億元或10.93%。

2. 公司債

104年公司債發行總額為2,684億元，較上年減少920億元或25.53%，主要係因國內出口衰退及國際原物料價格大跌，造成相關產業資金需求下滑所致。

由於104年國內兩度降息，企業發行的3年期、5年期、7年期及10年期公司債加權平均利率分別為1.106%、1.373%、1.634%及1.815%，較上年分別下跌16、10、10及13個基本點。截至104年底，公司債發行餘額為2兆42億元，較上年底減少88億元或0.44%。

3. 金融債券

104年計有26家國內銀行發債籌資，發行

總額為1,963億元，較上年減少2,013億元或50.62%，主要因103年保險法修正外幣計價債券不計入國外投資，美元金融債券大量發行墊高基期及國內經濟成長趨緩所致。就發債目的觀察，新台幣金融債券主要為充實資本及中長期營運資金需求，以次順位金融債券為大宗，占發行總額的97.67%；外幣金融債券則為支應外幣放款需求增加，充實外幣中長期資金，以發行利率較低的主順位金融債券為主，占發行總額的89.23%。

就發行期別觀察，104年新台幣金融債券發行期間以10年期券及無到期日券為主，分別占發行總額的32.84%及27.33%，其中無到期日券較上年增加11.12%，主要因無到期日券均為非累積次順位金融債券，屬於第一類資本，有助於符合第一類資本比率之最低資本要求，加以附帶贖回條款，利於中長期營運資金運用；外幣金融債券以30年券為主，占發行總額的64.34%。截至104年底，金融債券發行餘額

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
102	12,686	82,891	6,419	50,682	0	1,413	4,660	18,653	1,103	10,298	80	1,351	424	494
103	19,741	94,253	6,753	53,385	-	1,017	3,604	20,130	3,975	12,736	85	1,187	5,324	5,799
104	20,902	104,670	6,053	54,788	82	906	2,684	20,042	1,963	12,859	0	945	10,120	15,130
104 / 1	1,554	94,659	668	53,253	-	1,017	165	20,162	106	12,731	-	1,082	615	6,413
2	2,458	96,625	635	53,488	-	1,017	85	20,181	132	12,838	-	1,081	1,607	8,019
3	3,482	97,449	750	52,938	-	1,017	244	20,254	358	13,018	-	1,079	1,130	9,143
4	962	97,805	300	53,238	82	1,099	89	20,151	106	12,791	-	1,000	386	9,527
5	2,016	99,445	600	53,838	-	1,099	255	20,227	179	12,787	-	988	982	10,506
6	2,309	100,957	600	54,438	-	993	397	20,401	529	12,864	-	982	783	11,279
7	1,673	101,257	600	53,938	-	993	329	20,474	27	12,880	-	980	717	11,991
8	1,752	102,201	300	53,938	-	993	528	20,766	136	12,976	-	978	789	12,550
9	1,821	102,783	350	53,538	-	993	229	20,789	202	13,140	-	977	1,041	13,347
10	1,889	104,185	650	54,188	-	993	126	20,778	58	13,111	-	949	1,055	14,166
11	551	104,302	300	54,488	-	906	181	20,738	12	13,004	-	945	58	14,222
12	1,435	104,670	300	54,788	-	906	58	20,042	119	12,859	-	945	958	15,130

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」。

為 1 兆 2,859 億元，較去年底增加 123 億元或 0.97%。

4. 資產證券化受益證券

104 年由於房地產市場景氣趨緩，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，全年無資產證券化新案發行。

由於 2 檔金融資產證券化受益證券到期還本及不動產證券化受益證券淨值變動，104 年底資產證券化商品發行餘額為 945 億元，較去年底減少 242 億元或 20.40%。

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，均為在台上市櫃之境外公司所發行之可轉換公司債。104 年外國債券發行總額折合新台幣為 55 億元，較上年減少 5 億元或 8.40%，累計至 104 年底，外國債券發行餘額折合新台幣為 96 億元，較去年底增加 3 億元或 3.64%。

國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。104 年國際債券發行總額折合新

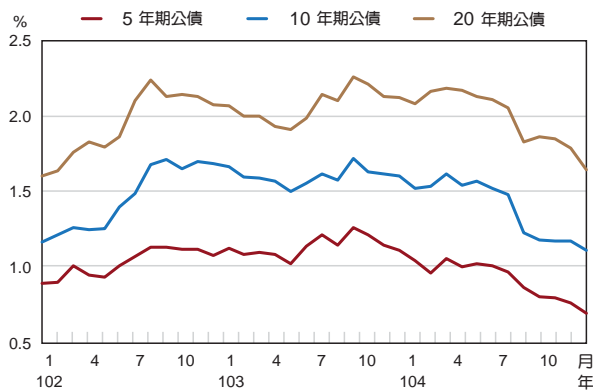
台幣為 1 兆 66 億元，較上年增加 4,802 億元或 91.21%，主要係因年初以來，市場預期美國升息，增加發行美元債券意願。就國際債券發行情別觀察，美元、人民幣及澳幣債券發行總額折合新台幣分別為 8,584 億元、1,393 億元及 89 億元，占國際債券總發行額分別為 85.28%、13.83% 及 0.88%。累計至 104 年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 1 兆 5,034 億元，較去年底增加 9,329 億元或 163.50%。

(二) 流通市場

104 年下半年受國內經濟成長趨緩及股市下跌影響，避險意識提高，致台債需求增加，國內 10 年期指標公債殖利率下跌，至 9 月 24 日為 1.1858%。嗣後，受國內景氣持續不佳及兩度降息影響，國內 10 年期指標公債殖利率持續下跌，至 104 年底為 1.015%，較上年底的 1.602%，下降 59 個基本點。以全年平均計算，104 年為 1.3522%，較上年的 1.5904%，下降 24 個基本點。

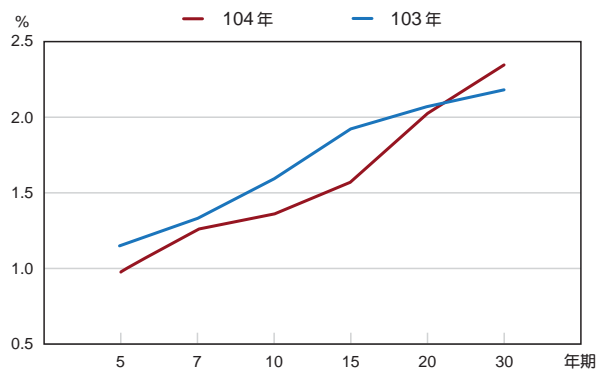
此外，就公債殖利率曲線變化觀察，相較於上年，5 年期、7 年期、10 年期、15 年期及 20 年期公債平均殖利率分別下滑 18 個基本點、

長短期公債殖利率走勢



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

公債殖利率曲線



資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。

8個基本點、24個基本點、35個基本點及5個基本點。至於30年期公債，因流動性不佳，以及受國際債券排擠影響，致需求下滑，30年期公債平均殖利率反較上年上揚逾17個基本點。

債券交易金額方面，由於市場資金充裕，融資需求降低，致承做債券附條件交易減少，104年附條件交易減少1兆150億元或1.90%；而受國際債券交易熱絡影響，買賣斷交易則增加7,083億元或4.82%，致債券交易總額為67兆

7,257億元，較上年減少3,067億元或0.45%。

若就各類債券觀察，104年政府公債交易金額為45兆7,787億元，占總交易金額的67.59%；其次為公司債交易金額為18兆474億元，比重為26.65%；再其次為金融債券交易金額為2兆5,743億元，比重為3.80%；至於外國債券及國際債券、資產證券化受益證券金額分別是1兆2,907億元及347億元，比重分別為1.91%、0.05%。

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
102	692,261	136,953	19.8	555,308	80.2
103	680,324	147,060	21.6	533,264	78.4
104	677,257	154,143	22.8	523,114	77.2
104 / 1	61,590	15,695	25.5	45,894	74.5
2	38,854	8,247	21.2	30,607	78.8
3	63,697	17,174	27.0	46,523	73.0
4	53,259	11,664	21.9	41,594	78.1
5	50,486	12,352	24.5	38,134	75.5
6	51,842	12,882	24.8	38,960	75.2
7	55,876	13,376	23.9	42,500	76.1
8	66,014	16,806	25.5	49,209	74.5
9	61,057	12,640	20.7	48,417	79.3
10	58,853	11,051	18.8	47,802	81.2
11	54,604	11,173	20.5	43,431	79.5
12	61,125	11,082	18.1	50,043	81.9

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			
102	692,261	514,905	148,634	8,070	19,485	764	403
103	680,324	497,765	142,969	7,539	24,833	897	6,324
104	677,257	457,787	173,969	6,505	25,743	347	12,907
104 / 1	61,590	43,402	15,021	639	1,894	35	599
2	38,854	24,221	10,990	386	1,584	29	1,644
3	63,697	42,995	16,096	683	2,506	52	1,365
4	53,259	35,938	13,846	613	2,109	27	725
5	50,486	32,995	13,092	584	2,437	21	1,357
6	51,842	33,071	13,092	562	2,491	32	1,073
7	55,876	36,875	14,613	560	2,132	43	1,262
8	66,014	46,793	15,003	493	2,485	22	893
9	61,057	41,868	15,329	475	2,261	32	1,280
10	58,853	39,786	15,141	474	1,995	16	1,240
11	54,604	37,784	14,035	497	1,854	16	417
12	61,125	42,058	15,461	539	1,994	21	1,052

註：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「政府公債」。
資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。