

六、債券市場

105年債券發行總額為2兆5,221億元，較上年增加4,319億元或20.66%，年底整體債券發行餘額為11兆5,845億元，較上年底增加1兆1,175億元或10.68%。

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，105年共發行中央政府公債5,635億元，較上年減少418億元或6.91%。公司債方面，因市場利率下滑，企業發行新債以償還利率較高之舊債，105年公司債發行規模為2,860億元，較上年增加177億元或6.58%。金融債方面，105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1,401億元，較上年減少562億元或28.61%。資產證券化方面，105年企業發行總金額為50億元的金融資產證券化商品。

至於外國債券及國際債券，105年外國機構在台發行以外幣計價之國際債券總共165檔，折合新台幣為1兆5,246億元，較上年增加5,180億元或51.46%；外國機構在台發行以新台幣計價之外國債券共7檔，發行規模為30億元，較上年減少25億元或45.87%。

至於次級市場方面，105年受本行降息影響，各期別公債殖利率均下滑，其中，10年期指標公債殖利率105年平均為0.818%，較上年平均的1.352%，下降54個基本點。由於市場預期利率處於低檔，債券需求不高，105年債市交易量降為66兆8,179億元，較上年減少9,078億元或1.34%。

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5,635億元，較上年減少418億元或6.91%。105年財政部發行2年期、3年期、5年期、10年期、20年期及30年期政府公債，分別為535億元、350億元、1,200億元、1,800億元、900億元及850億元。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，各期別公債平均得標利率均較上年為低，2年期、3年期、5年期、10年期、20年期及30年期公債平均得標利率，分別下跌22基本點、33基本點、39基本點、49基本點、68基本點及70基本點。

就行業持有比重觀察，105年底銀行業、保險業、中華郵政儲匯處及票券業持有比重分別為31.74%、31.22%、30.55%及3.76%，較上年分別變動4.84%、-5.43%、-0.05%及1.09%，其中保險業持有比重下滑，主要因資金流向至高收益率之國際債券所致。截至105年底止，中央政府公債發行總餘額為5兆5,423億元，較上年底增加635億元或1.16%。

直轄市政府公債方面，105年直轄市政府均未發行公債。截至105年底止，直轄市政府公債發行總餘額為631億元，較上年底減少276億元或30.41%。

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，105年公司債發行總額為2,860億元，較上年增加177億元或6.58%，主要係因壽險業為充實資本，發行無到期日公司債，加以企業預期利率已處於低檔，發行新債償還利息較高之舊債。

就發行期限觀察，主要為5年期券，占發行總額的42.22%；其次為無到期日券，占發行總額的27.81%。就發行公司觀察，前六大發債公司為國泰人壽、富邦人壽、南山人壽、鴻海、元大金及新光人壽，合計發債金額為1,410億元，占發行總額49.28%，其中壽險業為改善資本品質，均發行可分類為第一類或第二類資本的次順位普通公司債。由於105年國內兩度降息，企業發行的2年期、5年期、7年期及10年期公司債加權平均票面利率分別為0.734%、0.963%、1.046%及1.200%，較上年分別下跌

21、41、59及62個基本點；無到期日公司債加權平均票面利率則為3.510%。截至105年底，公司債發行餘額為1兆8,979億元，較去年底減少1,063億元或5.30%。

3. 金融債券

105年計有21家國內銀行發債籌資，發行總額為1,401億元，較上年減少562億元或28.61%，主要因銀行資本適足率均已超過法定水位，發行以新台幣計價的次順位金融債券需求下滑所致。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，占新台幣發行總額的83.21%，惟較上年減少14.46%；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，占外幣發行總額的62.06%。

就發行期別觀察，105年新台幣金融債券發行期間以7年期券、10年期券及無到期日券

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
103	19,741	94,253	6,753	53,385	0	1,017	3,604	20,130	3,975	12,736	85	1,187	60	93	5,264	5,705
104	20,902	104,670	6,053	54,788	82	906	2,684	20,042	1,963	12,859	0	945	55	96	10,066	15,034
105	25,221	115,845	5,635	55,423	-	631	2,860	18,979	1,401	12,125	50	978	30	98	15,246	27,610
105 / 1	1,774	104,750	650	54,288	-	906	141	19,847	257	12,908	-	946	-	93	727	15,761
2	2,127	106,526	299	54,587	-	906	9	19,545	65	12,951	-	935	-	86	1,754	17,515
3	1,990	106,451	600	53,887	-	806	67	19,176	52	12,807	-	937	5	89	1,266	18,749
4	1,385	107,679	300	54,187	-	806	184	19,278	0	12,748	-	933	-	89	902	19,638
5	2,559	109,619	600	54,787	-	806	283	19,273	72	12,629	-	922	7	96	1,597	21,107
6	2,907	111,795	600	55,387	-	706	500	19,355	96	12,655	-	921	-	93	1,711	22,677
7	1,524	112,084	600	55,287	-	706	44	19,160	0	12,617	-	922	-	88	881	23,304
8	2,419	113,231	300	55,087	-	706	204	19,108	22	12,550	50	973	-	83	1,843	24,724
9	3,137	114,159	300	54,537	-	706	218	19,059	263	12,717	-	974	7	90	2,349	26,078
10	1,994	114,826	536	54,573	-	706	180	18,873	57	12,531	-	979	-	89	1,221	27,075
11	1,725	115,175	550	55,123	-	706	271	18,617	292	12,190	-	977	8	96	604	27,465
12	1,681	115,845	300	55,423	-	631	762	18,979	225	12,125	-	978	3	98	391	27,610

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」。

為主，分別占發行總額的 26.05%、24.40%及 32.65%；外幣金融債券以 30 年券為主，占發行總額的 41.24%。截至 105 年底，金融債券發行餘額為 1 兆 2,125 億元，較去年底減少 733 億元或 5.70%。

4. 資產證券化受益證券

105 年資產證券化受益證券商品發行總額為 50 億元，累計至本年底資產證券化商品發行餘額為 978 億元，較去年底增加 34 億元或 3.57%。

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。105 年外國債券發行總額為 30 億元，較上年減少 25 億元或 45.87%，累計至 105 年底，外國債券發行餘額為 98 億元，較去年底增加 2 億元或 1.57%。

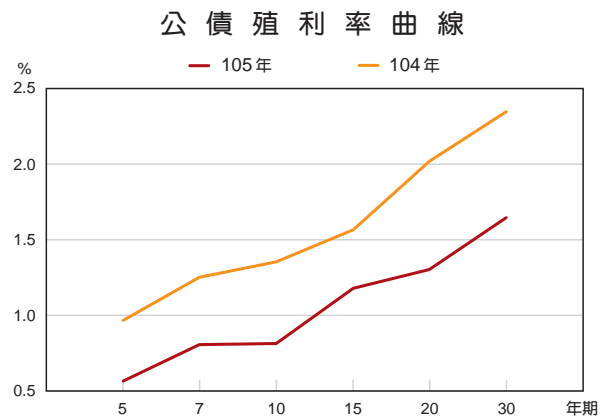
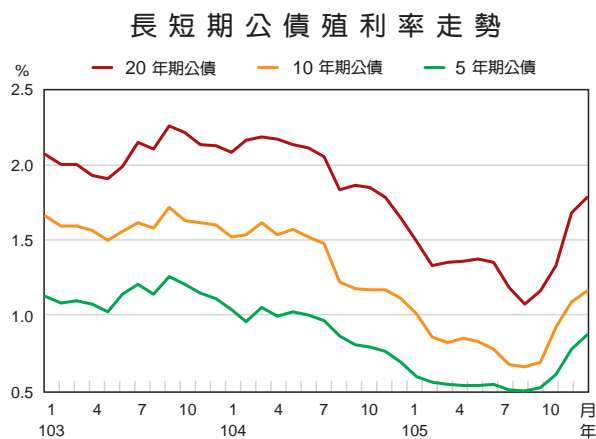
國際債券係指外國機構在台發行以外幣計價之公司債。105 年國際債券發行總額折合新

台幣為 1 兆 5,246 億元，較上年增加 5,180 億元或 45.87%，主要係因年初以來，市場預期美國將持續升息，發行美元債券意願提高。就國際債券發行幣別觀察，美元、人民幣、澳幣、紐西蘭幣及南非幣債券發行總額折合新台幣分別為 1 兆 4,780 億元、399 億元、43 億元、13 億元及 10 億元。累計至 105 年底，國際債券發行餘額折合新台幣為 2 兆 7,610 億元，較去年底增加 12,577 億元或 83.65%。

(二) 流通市場

105 年因國內經濟成長趨緩及受本行於上半年兩度降息影響，致國內 10 年期指標公債殖利率下跌，至 8 月 19 日為 0.630%。嗣後，因國內股市上揚，資金由債市轉向股市，加以預期美國聯準會升息之影響下，國內 10 年期指標公債殖利率上升，至 105 年底為 1.204%，較上年底的 1.015%，上升 19 個基本點。以全年平均計算，105 年為 0.818%，較上年的 1.352%，下降 53 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、20年期及30年期公債年平均殖利率分別下滑40個基本點、44個基本點、53個基本點、39個基本點、72個基本點及70個基本點。

105年債券交易總額為66兆8,179億元，較上年減少9,078億元或1.34%。主要因下半年市場利率已處於相對低檔，加以市場預期美國終將升息，買方追價意願不高，債券需求下滑所致。

若就各類債券觀察，105年政府公債交易金額為45兆2,435億元，占總交易金額的67.71%；其次是公司債交易金額為17兆2,020億元，比重為25.74%；第三是金融債券交易金額為2兆3,769億元，比重為3.56%。至於國際債券、外國債券及資產證券化受益證券金額分別為1兆9,468億元、294億元及347億元，比重分別為2.91%、0.04%及0.03%。

債券市場交易金額

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
103	680,324	147,060	21.6	533,264	78.4
104	677,257	154,143	22.8	523,114	77.2
105	668,179	145,737	21.8	522,443	78.2
105 / 1	62,737	17,829	28.4	44,909	71.6
2	38,227	9,117	23.9	29,110	76.1
3	61,738	15,080	24.4	46,658	75.6
4	48,089	8,481	17.6	39,608	82.4
5	56,224	13,880	24.7	42,343	75.3
6	57,075	14,341	25.1	42,735	74.9
7	57,328	12,636	22.0	44,692	78.0
8	64,822	13,973	21.6	50,849	78.4
9	56,197	10,432	18.6	45,765	81.4
10	54,252	11,370	21.0	42,882	79.0
11	58,227	10,756	18.5	47,471	81.5
12	53,262	7,841	14.7	45,421	85.3

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	國際債券
			普通	可轉換				
103	680,324	497,765	142,969	7,539	24,833	895	332	5,992
104	677,257	457,787	173,969	6,505	25,743	347	353	12,554
105	668,179	452,435	165,467	6,553	23,769	194	294	19,468
105 / 1	62,737	44,511	13,764	562	2,258	12	32	1,598
2	38,227	24,346	9,759	354	1,743	12	31	1,982
3	61,738	43,627	13,682	711	2,268	25	25	1,401
4	48,089	32,246	12,116	522	2,006	7	23	1,170
5	56,224	37,994	13,230	456	2,199	6	27	2,312
6	57,075	38,031	14,473	483	1,948	17	24	2,099
7	57,328	40,444	13,096	577	1,745	4	21	1,441
8	64,822	44,716	15,210	615	1,785	49	23	2,424
9	56,197	37,934	13,739	487	2,005	9	31	1,992
10	54,252	37,327	13,642	455	1,812	17	19	980
11	58,227	38,788	15,774	645	1,828	16	15	1,161
12	53,262	32,469	16,984	686	2,171	21	23	908

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「政府債券」。

資料來源：中華民國證券櫃檯買賣中心。