

六、債券市場

106年債券發行總額為2兆1,229億元，較上年減少3,992億元或15.83%；年底整體債券發行餘額為12兆6,633億元，較上年底增加1兆788億元或9.31%。

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，106年共發行中央政府公債4,000億元，較上年減少1,635億元或29.02%。公司債方面，106年公司債發行額3,865億元，較上年增加1,005億元或35.13%，主要因公營事業為擴建廠房發行新債所致。金融債方面，106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，全年共發行1,895億元，較上年增加494億元或35.25%。

外國債券及國際債券方面，106年外國發行人在台發行以外幣計價之國際債券總共118檔，折合新台幣為1兆1,392億元，較上年減少3,854億元或25.28%；外國發行人在台發行以新台幣計價之外國債券共9檔，發行規模為77億元，較上年增加48億元或161.02%。

至於次級市場方面，106年在美國聯準會升息帶動下，各期別公債殖利率均上升，其中，10年期指標公債殖利率106年平均為1.064%，較上年上升25個基本點。由於市場預期未來利率仍將走升，致債券需求不高，加以債券供給籌碼減少，106年債市交易量降為61兆5,835億元，較上年減少5兆2,345億元或7.83%。

以下分別就債券發行市場及流通市場加以

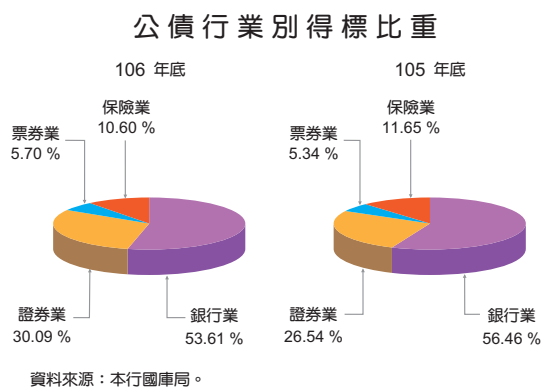
說明：

（一）發行市場

1. 政府公債

因政府稅收增加及接近發債上限，發行總額縮減為4,000億元，較上年減少1,635億元或29.02%。全年財政部發行以10年期指標債券最多，發行金額為1,550億元；5年期次之，發行金額為1,000億元；2、20及30年期分別為450億元、500億元及500億元。就加權平均得標利率觀察，受到美國升息影響，市場預期利率走升，各期別公債平均得標利率均較上年為高，其中，以20年期上升34基本點為最高，5年期上升20基本點次之。

就行業得標金額比重觀察，106年底以銀行業最高，證券業次之。截至106年底止，中央政府公債發行總餘額為5兆5,948億元，較上年底增加525億元或0.95%。



此外，106年直轄市政府均未發行公債，惟因部分債券到期償還，致該年底直轄市政府公債發行總餘額降為416億元，較上年底減少

215億元或34.10%。

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。106年公司債發行總額為3,865億元，較上年增加1,005億元或35.13%，主要係因公營事業為擴建廠房，發行725億元所致。

就發行期限觀察，主要為5年期券，占發行總額的45.28%；其次為3年期券，占發行總額的15.65%。前六大發債公司為台電、國泰人壽、鴻海、台灣人壽、中油及遠傳，合計發債金額為1,642億元，占發行總額42.48%；其中壽險業為改善資本品質，均發行可分類為第一類資本的無到期日次順位普通公司債。截至106年底，公司債發行餘額為1兆9,385億元，較上年底增加406億元或2.14%。

3. 金融債券

106年計有20家國內銀行發債籌資，發行

總額為1,895億元，較上年增加494億元或35.25%，主要因利率處於低檔，銀行發行金融債券以鎖定中長期資金成本所致。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80.48%；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，均發行利率較低的主順位金融債券。

就發行期別觀察，106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為主，分別占發行總額的15.30%、44.21%及20.70%；外幣金融債券均為30年券。截至106年底，金融債券發行餘額為1兆2,303億元，較上年底增加178億元或1.47%。

4. 資產證券化受益證券

106年資產證券化受益證券商品無新案發行，惟部分商品到期償還，致年底資產證券化商品發行餘額降為956億元，較上年底減少22

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		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
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
106	21,229	126,633	4,000	55,948	-	416	3,865	19,385	1,895	12,303	0	956	77	145	11,392	37,480
106 / 1	2,393	116,953	500	55,123	-	631	196	18,876	228	12,295	-	980	14	112	1,456	28,936
2	2,259	118,683	250	55,048	-	631	5	18,763	183	12,391	-	986	-	107	1,821	30,757
3	3,024	120,381	300	54,548	-	631	109	18,491	250	12,529	-	987	-	106	2,365	33,089
4	1,433	121,390	250	54,798	-	631	448	18,684	481	12,844	-	985	-	106	254	33,343
5	1,764	122,718	500	55,298	-	541	708	19,171	74	12,800	-	978	33	138	449	33,793
6	1,662	123,571	250	55,548	-	541	534	19,228	140	12,680	-	976	13	147	725	34,452
7	1,843	123,932	450	55,098	-	541	353	19,259	41	12,677	-	977	-	145	998	35,235
8	1,800	124,577	250	55,348	-	541	249	19,170	11	12,603	-	971	-	144	1,290	35,800
9	1,611	124,824	250	54,948	-	541	498	19,308	125	12,528	-	967	9	151	730	36,381
10	1,164	125,508	250	55,198	-	541	282	19,383	54	12,493	-	967	8	156	570	36,770
11	1,329	126,442	500	55,698	-	416	165	19,353	138	12,596	-	960	-	146	527	37,274
12	948	126,633	250	55,948	-	416	320	19,385	171	12,303	-	956	-	145	207	37,480

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編「資產證券化案件統計表」。
3. 本行外匯局編「國際金融組織在台發行債券概況」。

億元或2.25%。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指外國發行人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公司債。106年外國債券發行總額為77億元，較上年48億元或161.02%。累計至106年底，外國債券發行餘額為145億元，較上年底增加47億元或47.65%。

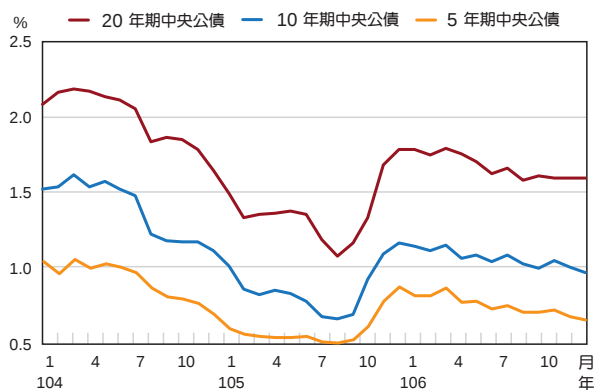
國際債券係指外國發行人在台發行以外幣計價之公司債。106年國際債券發行總額折合新台幣為1兆1,392億元，較上年減少3,854億元或25.28%，主要係因金管會於106年5月發布保險業自初級市場取得國際債券，其不可贖回期間不得低於5年，次級市場則自投資日起算不得低於3年之規定，致發行檔數及金額均較上年下滑。就發行幣別觀察，美元、人民幣、紐西蘭幣及南非幣債券發行總額折合新台幣分別為1兆1,234億元、108億元、49億元及2億元。累計至106年底，國際債券發行餘額折合新台幣為3兆7,480億元，較上年底增加9,870億元或35.75%。

（二）流通市場

106年國內股市熱絡，資金由債市轉向股市，加以美國聯準會升息影響下，國內10年期指標公債殖利率平均升為1.064%，較上年的0.818%，上升25個基本點。

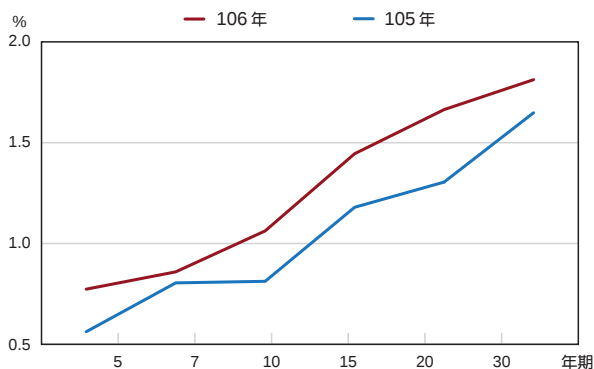
至於其他期別的公債殖利率曲線，相較於上年，以20年期公債年平均殖利率上升36個

各期別公債殖利率走勢



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。

基本點為最多，15年期上升27個基本點次之。此外，5年期、7年期及30年期分別上升21個基本點、6個基本點及17個基本點。

106年債券交易總額為61兆5,835億元，較上年減少5兆2,345億元或7.83%，主要因美國升息，市場預期利率仍將走高，且國內債券利率處於低檔，買方追價意願不高，對債券需求下滑，加以債券供給籌碼減少所致。

若就各類債券觀察，106年政府公債交易金額為39兆5,320億元，占總交易金額64.19%為最大宗；其次為公司債，交易金額為18兆

893億元，比重為29.37%；金融債券交易金額分別為1兆5,868億元、579億元及217億元，則為2兆2,958億元，比重為3.73%。至於國際債券、外國債券及資產證券化受益證券交易金額分別僅2.58%、0.09%及0.04%。

各類債券交易概況表

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				
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
106	615,835	395,320	172,021	8,872	22,958	217	579	15,868
106 / 1	45,517	28,113	13,280	743	1,799	17	18	1,547
2	47,587	29,284	12,766	719	1,911	19	15	2,873
3	61,457	39,060	16,018	814	2,484	8	40	3,035
4	47,345	30,430	13,744	587	1,746	17	39	783
5	49,368	31,204	14,661	591	1,938	20	51	904
6	58,281	38,812	15,278	797	2,057	18	58	1,260
7	49,293	31,142	14,677	637	1,700	44	58	1,035
8	55,800	36,637	15,016	793	1,895	16	53	1,390
9	53,135	34,320	15,253	873	1,876	15	57	739
10	47,308	30,009	14,012	743	1,734	14	79	716
11	52,725	34,799	14,136	857	1,906	15	61	951
12	48,018	31,510	13,180	718	1,911	14	50	636

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。