

六、債券市場

107年債券發行金額為1兆9,305億元，較上年減少1,916億元或9.03%；年底整體債券發行餘額為13兆5,643億元，較上年底增加9,044億元或7.14%。

就各類債券發行面觀察，政府公債方面，因政府稅收增加，國庫借款需求下降，致107年中央政府公債發行額3,473億元，較上年減少527億元或13.17%。公司債方面，107年公司債發行額4,123億元，較上年增加266億元或6.90%，主要因企業為借新債還舊債及償還短期借款所致。金融債方面，107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2,318億元，較上年增加423億元或22.31%。

外國債券及國際債券方面，107年外國發行人在台發行以外幣計價之國際債券總共116檔，折合新台幣為9,037億元，較上年減少2,355億元或20.67%；外國發行人在台發行以新台幣計價之外國債券共12檔，發行規模為71億元，較上年減少6億元或8.44%。

至於次級市場方面，由於107年國內資金充裕，加以國際油價下跌，致各期別公債殖利率均下滑，其中，10年期指標公債殖利率平均為0.942%，較上年下降12個基本點。此外，因國內債券型ETF規模增加，帶動債券需求上揚，致債券交易量增加，全年債市交易金額為64兆8,221億元，較上年增加3兆2,387億元或5.26%。

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

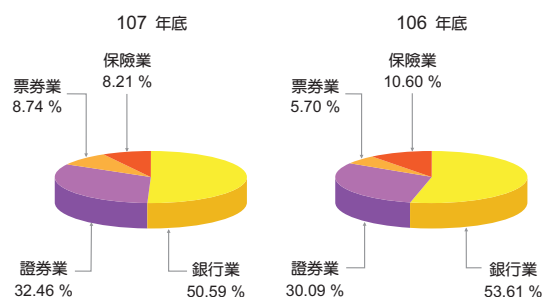
1. 政府公債

因政府稅收增加及接近舉債上限，發行金額縮減為3,473億元，較上年減少527億元或13.17%。全年財政部發行以10年期指標債券最多，發行金額為1,450億元；5年期次之，發行900億元；2、20及30年期則分別為273億元、450億元及400億元。就加權平均得標利率觀察，由於國內資金充裕，加以國際油價下跌，致各期別公債平均得標利率均較上年為低，其中，以20年期跌36基本點為最多，30年期下跌34基本點次之。

就行業得標金額比重觀察，107年以銀行業占50.59%最高，證券業占32.46%次之。截至107年底止，中央政府公債發行餘額為5兆5,586億元，較上年底減少362億元或0.65%。

此外，107年直轄市政府發行金額為146億元，均由高雄市政府發行。107年底年底直轄市政府公債發行餘額為439億元，較上年底增

公債行業別得標比重



資料來源：本行國庫局。

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
105	25,221	115,819	5,635	55,423	0	631	2,860	18,983	1,401	12,095	50	978	30	98	15,246	27,610
106	21,221	126,599	4,000	55,948	-	416	3,857	19,381	1,895	12,273	0	956	77	145	11,392	37,480
107	19,305	135,643	3,473	55,586	148	439	4,123	20,230	2,318	13,202	136	1,042	71	151	9,037	44,993
107 / 1	2,079	127,127	250	55,048	-	416	438	19,458	68	12,327	-	958	-	143	1,323	38,779
2	2,098	128,523	250	54,999	-	416	24	19,361	318	12,575	-	960	18	161	1,488	40,053
3	2,668	129,718	250	54,499	-	416	235	19,413	531	12,910	-	928	-	159	1,652	41,394
4	2,756	132,144	250	54,749	-	416	183	19,368	265	13,128	-	925	-	153	2,058	43,406
5	2,224	133,583	200	54,949	-	416	702	19,841	159	13,100	-	916	6	159	1,157	44,202
6	1,700	134,587	373	55,322	-	416	651	19,980	99	13,087	30	943	4	161	544	44,679
7	1,263	135,463	250	55,572	-	416	566	20,278	115	13,116	-	943	6	155	326	44,985
8	764	135,576	250	55,822	-	416	255	20,182	75	13,095	-	943	9	139	175	44,980
9	959	135,241	400	55,422	-	416	317	20,295	199	13,129	-	942	6	141	37	44,897
10	830	134,934	250	55,136	148	439	202	20,240	38	13,026	-	947	10	148	183	44,998
11	977	135,219	400	55,236	-	439	310	20,330	199	13,072	-	935	4	145	64	45,063
12	988	135,643	350	55,586	-	439	240	20,230	254	13,202	106	1,042	8	151	31	44,993

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」。

加23億元或5.65%。

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。107年公司債發行金額為4,123億元，較上年增加266億元或6.90%，主要係因企業為借新債還舊債及償還短期借款所致。

就發行期限觀察，主要為5年期券，占發行金額的43.92%；其次為7年期券，占發行金額的22.91%。前六大發債公司為台電、富邦人壽、中鋼、鴻海、遠東新及台灣大，合計發債1,453億元，占發行金額35.24%。截至107年底，公司債發行餘額為2兆230億元，較上年底增加849億元或4.38%。

3. 金融債券

107年計有28家國內銀行發債籌資，發行金額為2,318億元，較上年增加423億元或22.31%，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，占新台幣發行金額的64.50%；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，均屬利率較低的主順位金融債券，發行金額折合新台幣為990億元。

就發行期限結構觀察，107年新台幣金融債券發行期間以無到期日券占發行金額的47.73%為最高，10年期券、3年期券及7年期券，分別占14.68%、11.97%及11.63%。外幣金融債券有30年券及無到期日券兩種，分別占發行金額的92.78%及7.22%。截至107年底，金融債券發行餘額為1兆3,202億元，較上年底增加928億元或7.56%。

4. 資產證券化受益證券

107年資產證券化受益證券商品發行金額為136億元，年底發行餘額則為1,042億元，較

上年底增加86億元或8.94%。

5. 外國債券及國際債券

外國債券係指外國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。107年外國債券發行金額為71億元，較上年減少6億元或8.44%。累計至107年底，外國債券發行餘額為151億元，較上年底增加7億元或4.50%。

國際債券係指外國人在台發行以外幣計價之公司債。107年國際債券發行金額折合新台幣為9,037億元，較上年減少2,355億元或20.67%，主要係因金管會於107年11月21日發布修正「保險業辦理國外投資管理辦法」第10條規定，保險業國外投資總額（含國際債券）不得超過保險業經核定國外投資額度的145%，加以部分壽險業已接近上限，致國際債券需求下滑。就發行幣別觀察，美元、人民幣及南非幣債券發行金額折合新台幣分別為8,221億元、796億元及3億元。累計至107年底，國際債券發行餘額折合新台幣為4兆4,993億元，較上年底增加7,513億元或20.04%。

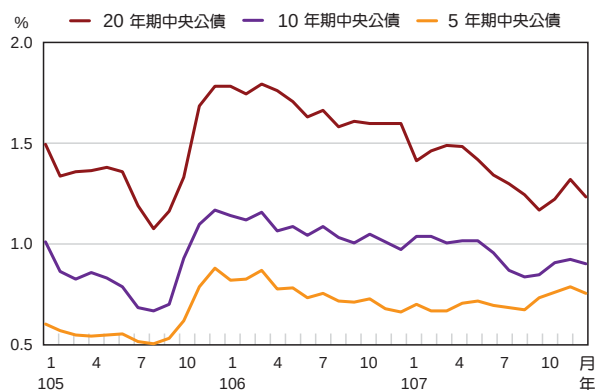
（二）流通市場

由於國內資金充裕，加以國際油價下跌，107年國內10年期指標公債殖利率平均降為0.942%，較上年的1.064%，下跌12個基本點。

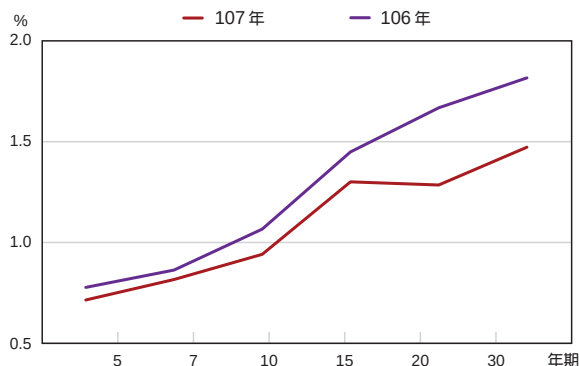
相較於106年，公債平均殖利率曲線下

移，以20年期公債年平均殖利率下降38個基本點為最多，30年期下降35個基本點次之。此外，5年期、7年期及15年期亦分別下降6個基本點、5個基本點及15個基本點。

各期別公債殖利率走勢



公債殖利率曲線



107年債券交易總額為64兆8,221億元，較上年增加3兆2,387億元或5.26%，因國內債券型ETF規模增加，帶動債券需求上揚所致。

若就各類債券觀察，107年政府公債交易金額為42兆3,698億元，占總交易金額65.36%為最大宗；其次為公司債，交易金額為18兆5,363億元，比重為28.60%；金融債券交易金

額則為2兆6,653億元，比重為4.11%。至於國
際債券、外國債券及資產證券化受益證券交易
金額分別為1兆1,497億元、885億元及125億
元，比重分別僅1.17%、0.14%及0.02%。

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				
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
107	648,221	423,698	175,532	9,831	26,653	125	885	11,497
107 / 1	63,942	43,921	15,562	885	1,900	13	54	1,607
2	38,891	25,063	10,091	610	1,419	2	87	1,620
3	57,117	38,259	13,773	828	2,496	13	79	1,669
4	48,651	32,389	12,280	638	2,280	12	57	994
5	58,729	38,736	15,415	778	2,533	12	83	1,171
6	55,094	35,036	15,722	1,020	2,129	12	68	1,108
7	58,581	37,646	16,901	770	2,647	12	73	531
8	59,333	38,977	16,167	882	2,569	12	70	656
9	50,472	33,038	13,965	785	2,162	-	47	475
10	56,836	37,636	15,223	887	2,343	12	141	595
11	51,963	33,329	15,148	764	2,075	12	58	578
12	48,611	29,669	15,284	984	2,101	12	68	492

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。