

## 中央政府債務基金 114 年度預算評估報告

中央政府債務基金（以下簡稱債務基金）114 年度預算案編列基金來源 9,129 億 6,726 萬 5 千元，基金用途 9,129 億 6,525 萬 1 千元，基金來源及用途相抵後賸餘 201 萬 4 千元，較 113 年度預算賸餘增加 106 萬 4 千元(增幅 112%)。謹就債務基金 114 年度預算評估如下：

七、113 年 1 至 9 月間，10 年期公債標售最高得標利率加權平均值較 112 年同期上升 34 個基點，宜持續觀察及妥為應處，以減少利息負擔

債務基金 114 年度預算案於「基金用途-還本付息計畫-債務付息支出」項下編列「償付中央政府建設公債利息」818 億 6,919 萬元，較 113 年度增加 4 億 6,875 萬元(增幅 0.58%)。經查：

### (一)110 至 112 年度公債利息決算數逐年下降

近 3 年度(110 至 112 年度，以下同)中央政府甲類公債分別發行 5,550 億元、4,857 億元及 4,600 億元，同期間公債利息決算數分別為 866.61 億元、805.39 億元及 794.71 億元，呈逐年下降，國庫署說明 110 年度因國內資金較為充沛，且中央銀行曾於 109 年 3 月間調降政策利率 0.25 個百分點，加以標售利率較預估值為低，另 110 至 112 年度因總預算並未舉債致公債發行量較預期為低，爰公債付息決算數近年呈現逐年下降趨勢。

### (二)113 年 1 至 9 月間，我國 10 年期公債最高得標利率加權平均值較 112 年度同期上升約 34 個基點

據中央銀行 2023 年報<sup>1</sup>指出，2023 年各國公債殖利率走勢不定，美國因市場預期聯準會(Fed)將維持高利率一段時間，加以公債發行量增加，其 10 年期公債殖利率曾彈升至近 5%，嗣因 Fed 立場轉向而回落至 2023 年底之 3.88%，與上年底持平。德

<sup>1</sup>第 11 頁及第 46 頁。

國 10 年期公債殖利率因歐元區通膨率高而走揚，嗣因通膨壓力大幅趨緩且經濟前景悲觀而跌至 2.03%，較上年底下降 53 個基點；日本因該國央行(BoJ)調升殖利率曲線控制區間上限<sup>2</sup>，10 年期公債殖利率較上年底走揚 21 個基點至 0.63%。

我國 112 年雖國內資金充裕，惟受中央銀行調升政策利率等因素影響，10 年期指標公債平均殖利率上升至 1.21%，較 111 年之 1.09%，增加 12 個基點。113 年 1 月至 9 月間我國 10 年期主流公債發行 1,350 億元(詳表 1)，較 112 年同期增加 150 億元，最高得標利率加權平均值為 1.539%，較 112 年同期之 1.196%，增加約 34 個基點。另美國聯準會 113 年 9 月 18 日宣布降息 2 碼，該國 10 年期公債殖利率已彈升 20 個基點<sup>3</sup>，允宜密切觀察。

綜上，近 3 年度由於國內資金較為充沛，且總預算並未舉債，致公債發行數逐年下降，公債付息數亦呈逐年下降，惟中央銀行 111 年 3 月迄今已 6 度調升政策利率共 0.875 個百分點，致 113 年 1 至 9 月公債標售最高得標利率加權平均值較 112 年同期增加約 34 個基點，宜持續觀察及妥為應處，以減少利息負擔。

表 1 112 年 1-9 月及 113 年 1-9 月我國 10 年期公債標售概況表

單位：新臺幣億元；%

發行期間	期別	發行日期	發行額	票面利率	最高得標利率
112 年 1-9 月	112 甲 2	112.02.17	300	1.125	1.210
	增額 112 甲 2	112.04.19	300	1.125	1.205
	112 甲 7	112.06.09	300	1.125	1.170
	增額 112 甲 7	112.08.25	300	1.125	1.200
	合計		1,200	-	1.196

<sup>2</sup>BoJ 於 2023 年 7 月將 10 年期公債殖利率波動區間之 0.5% 上限作為參考目標，惟實施指定利率無限量購債操作，控制 10 年期公債殖利率不超過 1%，同年 10 月進一步將上限之參考目標調高至 1%，並容許一定程度超過 1%。

<sup>3</sup>2024 年 9 月 18 日至 10 月 3 日。

發行期間	期別	發行日期	發行額	票面利率	最高得標利率
113 年 1-9 月	113 甲 4	113.02.23	350	1.125	1.239
	增額 113 甲 4	113.04.19	350	1.125	1.670
	113 甲 7	113.06.21	350	1.625	1.675
	增額 113 甲 4	113.08.20	300	1.625	1.579
	合計			1,350	-

資料來源：整理自中央銀行網站資料。