

中央政府債務基金 114 年度預算評估報告目錄

頁次

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 一、截至 113 年 9 月底止，中央政府一年以上公共債務未償餘額實際數較去年同期增加 442 億元，允宜妥為控管，以維財政健全 ----- | 1 |
| 二、114 年度編列債務還本收入占稅課收入比率 5.1%，較法定比率僅高出 0.1 個百分點，且部分財源來自舉債支應，允宜檢討改進 ----- | 3 |
| 三、近 3 年度基金來源及用途，其預算及決算之差異比率均逾 10%，預算編列及執行等容有精進之處，允宜檢討改進 ----- | 5 |
| 四、多年未推出新型種類公債，允宜適時研謀改進，以強化債務管理並利公債種類多元化 ----- | 6 |
| 五、允宜密切關注中央銀行近年實施加強貨幣信用之數量管理等措施，並評估對於債務基金籌措資金等層面之衝擊，以降低利息負擔 ----- | 8 |
| 六、113 年 1 至 9 月間，國庫短期債務未償餘額實際數之平均值及短期借款利息負擔，均相較去年同期為高，允宜持續提升國庫資金運用效能，以降低利息負擔 ----- | 11 |
| 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 ----- | 13 |
| 八、截至 113 年 9 月止，累計 5 期公債無小額投資人申購，已超逾 112 年度之 3 期，且申購量僅去年同期之 6 成，允宜研謀改善，以增投資人多元投資管道 | 15 |
| 九、現行債務管理績效指標自 109 年起均未調整且略顯寬鬆，允宜檢討改善，以利評估債務管理績效 ----- | 18 |

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：

一、截至 113 年 9 月底止，中央政府一年以上公共債務未償餘額實際數較去年同期增加 442 億元，允宜妥為控管，以維財政健全

中央政府 109 至 112 年度稅課收入決算數從 109 年度 1.6 兆餘元攀升至 112 年度 2.4 兆餘元，雖屢創新高，惟一年以上公共債務未償餘額決算數亦呈上升趨勢。經查：

(一)近 3 年度中央政府稅課收入決算數均逾 2 兆元並逐年攀升，平均預算達成率為 117.64%

彙整近 3 年度(110 至 112 年度，以下同)中央政府稅課收入情形(詳表 1)，其決算數自 110 年度 2 兆 37 億餘元，逐年增加至 112 年度之 2 兆 4,882 億餘元。整體而言，近 3 年度稅課收入決算數均餘 2 兆元，且較預算數為高，合計超逾預算數達 1 兆 188 億餘元，平均預算達成率為 117.64%。

表 1 中央政府 110 至 112 年度稅課收入概況表

單位：新臺幣千元；%

| 年度\項目 | 決算數 A | 預算數 B | A-B | 預算達成率 A/B*100% |
|-------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| 110 | 2,003,781,919 | 1,678,542,000 | 325,239,919 | 119.38 |
| 111 | 2,304,002,321 | 1,903,767,300 | 400,235,021 | 121.02 |
| 112 | 2,488,277,928 | 2,194,910,000 | 293,367,928 | 113.37 |
| 合計 | 6,796,062,168 | 5,777,219,300 | 1,018,842,868 | 117.64 |

資料來源：審計部 110-112 年度中央政府總決算審核報告。

(二)截至 113 年 9 月底止，中央政府一年以上公共債務未償餘額實際數較去年同期增加 488 億元

據國庫署公布資料，截至 113 年 9 月底止，中央政府一年

以上公共債務未償餘額實際數 5 兆 8,780 億元，占前 3 年度名目 GDP 比率(即長期債務比率)為 26.0%；另彙整 110 至 114 年度相關數據(詳表 2)，110 年度一年以上公共債務未償餘額決算數及長期債務比率各為 5 兆 7,090 億餘元、29.9%，111 年度廣續執行特別預算，債務未償餘額增至 5 兆 9,211 億餘元，惟長期債務比率略降為 29.4%，112 年度續降為 28.3%。113 及 114 年度該比率預算案數分別略升為 29.7%及 28.6%。整體而言，該期間長期債務比率介於 28.3%至 29.9%間，最大差距僅 1.6 個百分點，尚屬穩定，惟中央政府一年以上公共債務未償餘額決算數及預算案數均呈上升趨勢，且截至 113 年 9 月底止之一年以上公共債務未償餘額實際數 5 兆 8,780 億元較去年同期之 5 兆 8,338 億元增加 442 億元，債務仍呈增加。

表 2 中央政府 110 至 114 年度一年以上公共債務未償餘額及長期債務比率概況表

單位：新臺幣億元；%

| 年度\項目 | 一年以上公共債務未償餘額 | 前三年度國內生產毛額平均數(說明 2) | 長期債務比率 |
|-------|--------------|---------------------|--------|
| 110 | 57,090.95 | 190,661.53 | 29.9 |
| 111 | 59,211.11 | 201,622.23 | 29.4 |
| 112 | 60,584.69 | 214,192.93 | 28.3 |
| 113 | 67,200.20 | 226,293.45 | 29.7 |
| 114 | 68,098.22 | 238,196.54 | 28.6 |

說明：110-112 年度為決算審定數、113 及 114 年度為預算案數。

資料來源：1. 一年以上公共債務未償餘額：國庫署。

2. 前三年度國內生產毛額平均數：行政院主計總處。

綜上，近 3 年度稅課收入決算數雖均超逾預算數，合計達 1 兆 188 億餘元，惟截至 113 年 9 月底止，中央政府一年以上公共債務未償餘額實際數較去年同期增加 442 億元，審計部亦於 112 年度中央政府總決算審核報告¹中亦建議宜強化整體債務控管，提

¹審計部 112 年度中央政府總決算審核報告(第 2 冊)，頁丙-245。

升財政韌性，以維財政穩健等。是以，相關主管機關允宜妥為控管，以維財政健全。

二、114 年度編列債務還本收入占稅課收入比率 5.1%，較法定比率僅高出 0.1 個百分點，且部分財源來自舉債支應，允宜檢討改進

債務基金 114 年度預算案於「基金來源-債務收入」項下編列「債務還本收入」1,415 億元，占稅課收入編列數 2 兆 7,740 億元之 5.10%。經查：

(一)依公共債務法規定編列債務還本預算

依公共債務法第 12 條第 1 項規定：「為強化債務管理，中央及直轄市應以當年度稅課收入至少百分之五至六；縣（市）及鄉（鎮、市）應以其上年度依第五條第四項所定之公共債務未償餘額預算數至少百分之一，編列債務之還本。其以舉債支應部分，應計入第五條第七項至第九項規定之每年度舉債額度。」爰中央政府 114 年度總預算案以該年度稅課收入作為基礎，編列債務還本預算案數 1,415 億元。

(二)114 年度所編債務還本預算占當年度稅課收入之比率，僅高於法定比率 0.1 個百分點，惟 113 年度該比率僅符合法定比率之最下限

1. 上開公共債務法第 12 條第 1 項「以當年度稅課收入至少百分之五至六編列債務之還本」之規定，係 110 年 6 月 9 日總統公布²該法第 12 條條文及依行政院函示³自 110 年 7 月 2 日施行；本次修法前原規定係「以當年度稅課收入至少百分之五」

²中華民國 110 年 6 月 9 日總統華總一經字第 11000052761 號令修正公布第 12 條條文；施行日期，由行政院定之。

³中華民國 110 年 7 月 2 日行政院院臺財字第 1100019756 號令發布定自 110 年 7 月 2 日施行。

編列債務還本預算。

2. 從 107 至 114 年度債務還本編列情形以觀(詳表 1), 107 至 113 年度編列數介於 792 億元至 1,150 億元間, 占各該年度稅課收入比率介於 5.00%至 5.12%間, 雖符合法定規定, 惟均遠低於法定 6%之上限。114 年度債務還本編列 1,415 億元, 雖為自 91 年度來之新高, 惟占當年度稅課收入比率 5.10%, 僅高出法定比率之最下限 0.1 個百分點。
3. 嗣按 114 年度中央政府總預算案總說明所述, 歲入編列 3 兆 1,534 億元、歲出 3 兆 1,325 億元, 歲入歲出相抵賸餘 209 億元, 連同債務還本 1,415 億元, 共需融資調度數 1,206 億元, 以舉借債務 706 億元及移用以前年度歲計賸餘 500 億元予以彌平。顯示債務還本部分財源來自舉借債務支應, 該部分債務還本僅具有舉借新債並償還舊債性質, 未能達實質減債之效果。

表 1 107 至 114 年度總預算案強制還本編列數占稅收編列數之比率表

單位：新臺幣億元；%

| 年度 | 稅收編列數 A | 強制還本編列數 B | B/A |
|-----|---------|-----------|------|
| 107 | 15,575 | 792 | 5.09 |
| 108 | 16,321 | 835 | 5.12 |
| 109 | 16,796 | 850 | 5.06 |
| 110 | 16,719 | 850 | 5.08 |
| 111 | 18,788 | 960 | 5.11 |
| 112 | 21,749 | 1,110 | 5.10 |
| 113 | 22,990 | 1,150 | 5.00 |
| 114 | 27,740 | 1,415 | 5.10 |

說明：表中為 107-114 年度中央政府總預算案總說明及主要附表之預算案數據，非法定預算數。

資料來源：107-114 年度中央政府總預算案總說明及主要附表。

綜上，114 年度編列債務還本收入 1,145 億元，金額為 91 年至 114 年間最高者，惟其占稅課收入比率 5.10%，僅高出法定比率

最下限 0.1 個百分點，且部分債務還本之財源來自舉債支應，未具有實質減債之效果，允宜檢討改進。

三、近 3 年度基金來源及用途，其預算及決算之差異比率均逾 10%，預算編列及執行等容有精進之處，允宜檢討改進

債務基金 114 年度預算案編列基金來源及用途分別較 113 年度預算數增加 197 億 3,200 萬元及 197 億 3,093 萬 6 千元，增幅均為 2.2%。經查：

(一)基金來源及用途 110 至 114 年度預算(案)數概呈增加，基金規模逐漸擴大，114 年度預計逾 9 千億元

從債務基金 110 至 114 年度基金來源及用途等以觀(詳表 1)，基金來源預算(案)數自 110 年度之 7,435 億 8,197 萬 6 千元，逐年上升至 114 年度之 9,129 億 6,726 萬 5 千元，5 年間增加 1,693 億 8,528 萬 9 千元，增幅 22.8%。同期間基金用途預算(案)數自 110 年度之 7,435 億 7,839 萬 4 千元，逐年上升至 114 年度之 9,129 億 6,525 萬 1 千元，5 年間增加 1,693 億 8,685 萬 7 千元，增幅同為 22.8%；基金規模逐漸擴大。

表 1 債務基金 110 至 114 年度基金來源及用途概況表 單位：新臺幣千元

| 年度 | 基金來源 | | | 基金用途 | | |
|-----|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| | 預算數 A | 決算數 B | B-A | 預算數 C | 決算數 D | D-C |
| 110 | 743,581,976 | 901,145,888 | 157,563,912 | 743,578,394 | 901,145,453 | 157,567,059 |
| 111 | 760,339,854 | 915,015,261 | 154,675,406 | 760,239,419 | 915,014,388 | 154,774,969 |
| 112 | 872,884,715 | 753,065,245 | -119,819,470 | 872,884,415 | 753,062,677 | -119,821,738 |
| 113 | 893,235,265 | - | - | 893,234,315 | - | - |
| 114 | 912,967,265 | - | - | 912,965,251 | - | - |

說明：113 及 114 年度為預算案數。

資料來源：審計部 110-112 年度審核報告(非營業部分)、債務基金 113 及 114 年度預算案書。

(二)110 至 112 年度基金來源及用途預、決算數差異比率均超逾 10%，允宜核實編列預算

彙整債務基金近 3 年度(110 至 112 年度,以下同)基金來源及用途預、決算情形(詳表 1),110 年度基金來源、用途預算數均各約 7,435 億餘元,決算數亦均各為 9,011 億餘元,較預算數各增加 1,575 億餘元,增幅 21.2%;111 年度基金來源決算數較預算數增加 1,546 億餘元,基金用途決算數較預算數增加 1,547 億餘元,其決算數增幅均為 20.3%;112 年度基金來源、用途預算數各約 8,728 億餘元,決算數各為 7,530 億餘元,較預算數各減少 1,198 億餘元,減幅均為 13.7%。是以,債務基金近 3 年度基金來源及基金用途預算及決算之差異比率均逾 10%,該比率於 110 及 111 年度更大於 20%,允宜檢討改進。

綜上,從債務基金 110 至 114 年度預算(案)編列數以觀,5 年間基金來源及用途各增加 1,693 億餘元,增幅約 22.8%,基金規模逐漸擴大,114 年度突破 9 千億元,且近 3 年度預算及決算之差異比率均逾 10%,於預算編列及執行等容有精進之處,允宜檢討改進。

四、多年未推出新型種類公債,允宜適時研謀改進,以強化債務管理並利公債種類多元化

債務基金 114 年度預算案於「基金用途」項下編列「一般行政管理計畫」經費 7 萬 5 千元,與 113 年度相同。經查:

(一)強化債務管理並提高財務運用效能為債務基金成立宗旨之一

依中央政府債務基金收支保管及運用辦法第 1 條規定:「為加強債務管理、提高財務運用效能,增進償債能力,特依公共債務法第十一條第一項規定設置中央政府債務基金…。」嗣從同辦法第 5 條第 1 項規定:「本基金在不增加債務未償餘額前提下,以下列方式籌措資金供償還舊債或作舊債轉換為新債之

用：一、發行公債或向金融機構舉借。…。」可知，債務基金可以發行公債等方式籌措償債之財源，惟目前僅發行傳統還本付息之公債，多年來並未發行他種型態公債。

(二)我國曾於 94 至 104 年間發行可分割公債，促進債券市場商品多樣化

為健全債券市場之發展，我國於 94 年 7 月 20 日發行可分割公債，以固定票面利率 2%及每年固定發行日期方式推出，並自同年 11 月 7 日起，開放中央公債交易商或證券自營商，就其持有之可分割公債，得申請分割為分割利息公債及分割本金公債，或將分割之本金及利息公債，重新組合為附息公債，使更多投資人可參與債券市場，增加投資標的，亦有利於保險公司及金融業發展保本型商品；對整體市場而言，可進一步促進債券市場商品之多樣化⁴。財政部於 94 至 101 年間均於 7 月及 10 月發行 5 年期且票面利率固定為 2%之可分割公債，嗣為反映市場利率水準，102 年起改於 10 月 15 日發行 5 年期且票面利率為 1.25%之可分割公債，並自 105 年起暫停發行迄今。94 至 104 年間合計發行 19 期、共 6,144.538 億元之可分割公債。

(三)我國自 111 年起，消費者物價指數年增率均逾 2%，允宜適時研究發行物價指數連動公債之可行性

據行政院主計總處統計，我國 111 及 112 年消費者物價指數(CPI)年增率分別為 2.95%及 2.49%，且 113 年 1 至 9 月平均 CPI 年增率為 2.26%，其中食物類 CPI 年增率更達 3.75%；中央銀行 113 年 9 月預估我國 113 年 CPI 年增率為 2.16%，顯示自 111 年起連續 3 年我國 CPI 年增率均逾 2%。嗣據公務人員退休撫卹

⁴國庫署 94 年年報及中央銀行網站，<https://www.cbc.gov.tw/tw/cp-2154-101265-f62b7-1.html>(最後瀏覽日：2024 年 10 月 17 日)。

基金管理局說明⁵，美國抗通膨債券(Treasury Inflation-Protected Securities, TIPS)係由美國財政部發行之國債，通常為期 10 年，每半年付息一次，其本金及票息均依據消費物價指數(CPI)確定之通膨率隨時進行調整。抗通膨債券票息發行時與一般標準國債相同採固定形式，但其本金每年需根據通膨率進行二次調整，若通膨率上升，投資者可獲得之收益亦跟著上漲。當債券到期後，投資者將獲得最初的投資本金和根據債券發行期間通膨率變化差額的補償。是以，允宜時研究發行物價指數連動公債之可行性，以利債券商品多元化及減少投資人受到物價波動之影響。

綜上，我國自 94 年推出可分割公債迄今，多年來尚未發行新型種類公債，鑑於我國自 111 年起，消費者物價指數年增率均逾 2%，允宜適時研究發行物價指數連動公債或其他公債之可行性，以強化債務管理並利公債種類多元化。

五、允宜密切關注中央銀行近年實施加強貨幣信用之數量管理等措施，並評估對於債務基金籌措資金等層面之衝擊，以降低利息負擔

債務基金 114 年度預算案於「基金用途-還本付息計畫」項下編列「債務付息支出」1,018 億 8,742 萬 1 千元，較 113 年度減少 2 億 6,706 萬 4 千元(減幅 0.26%)。經查：

(一)國內外經濟預測機構對我國 114 年經濟成長率預測值均低於 113 年度，允宜審慎看待

據行政院主計總處 113 年 8 月公布資料⁶，113 年上半年因

⁵公務人員退休撫卹基金管理局網站，https://www.fund.gov.tw/News_Content.aspx?n=1862&s=14477(最後瀏覽日：2024 年 10 月 17 日)。

⁶行政院主計總處，「國民所得統計及國內經濟情勢展望」，2024 年 8 月 16 日，取

人工智慧(AI)等新興科技應用商機持續熱絡，終端需求逐漸回溫，且三角貿易及航運服務表現亦佳等，經濟成長率為 5.83%，並預測 113 年第 3、4 季經濟成長率分別為 3.21%及 1.12%，併計第 1、2 季，113 年經濟成長率 3.90%，該總處並預測 114 年經濟成長率為 3.26%，較 113 年度預測值為低。

嗣中央銀行 113 年 9 月指出⁷，該年上半年台灣經濟成長 5.83%優於預期，預期下半年年 AI、高效能運算等新興科技應用持續擴展，以及智慧型手機等新品上市，可增加下半年輸出動能，惟自 7 月以來，全球製造業採購經理人指數⁸(PMI)回降至 50 景氣榮枯線以下，且各經濟體表現不同，如美國及歐元區之 PMI 不到 50，印度、英國及南韓之 PMI 超過 50，恐制約我國下半年出口力道，該行預測我國下半年經濟成長率為 1.99%，全年為 3.82%，114 年預測值則為 3.08%，較 113 年為低。另國內外經濟預測機構對我國 114 年經濟成長率預測值，均低於 113 年度(詳表 1)，允宜審慎看待。

表 1 國內外機構對我國 113 及 114 年經濟成長率預測值 單位：%

| 預測機構 | 預測時間 | 113 年 | 114 年 | 114 年較 113 年之增減 |
|------|----------|-------|-------|-----------------|
| 主計總處 | 113.8.16 | 3.90 | 3.26 | -0.64 個百分點 |
| 中央銀行 | 113.9.19 | 3.82 | 3.08 | -0.74 個百分點 |
| 台大國泰 | 113.9.11 | 3.70 | 2.80 | -0.9 個百分點 |
| 中經院 | 113.7.19 | 3.81 | 2.98 | -0.83 個百分點 |
| 中研院 | 113.7.31 | 3.88 | - | - |
| 台經院 | 113.7.25 | 3.85 | - | - |

自 <https://www.dgbas.gov.tw/>。

⁷中央銀行網站，<https://www.cbc.gov.tw/tw/cp-971-175349-d5302-1.html>(最後瀏覽日：2024 年 10 月 17 日)。

⁸採購經理人指數為一綜合性指標，係每月對受訪企業的採購經理人進行調查，並依調查結果編製成的指數。

| 預測機構 | 預測時間 | 113 年 | 114 年 | 114 年較 113 年之增減 |
|--------------------------------|------------|-------|-------|-----------------|
| S&P Global Market Intelligence | 113. 9. 17 | 3. 87 | 2. 64 | -1. 23 個百分點 |
| Morgan Stanley | 113. 9. 13 | 3. 70 | 3. 10 | -0. 6 個百分點 |

資料來源：中央銀行，「中央銀行理監事聯席會議決議新聞稿」，2024 年 9 月 19 日。

(二)截至 113 年 9 月底止，我國央行亦已 6 度升息及 3 度調升存款準備率；嗣自同年 9 月 20 日起實施第 7 波選擇性信用管制措施，加強貨幣信用之數量管理

自 110 年起，受供應鏈瓶頸加劇商品供需失衡等因素衝擊，全球及主要經濟體通膨攀升，我國中央銀行於 111 年 3 月至 113 年 9 月間，共 6 度調升政策利率⁹，累計調升利率 3.5 碼(0.875 個百分點)；截至 113 年 9 月底止之重貼現率為 2%，為自 98 年來之新高。另鑑於自 112 年下半年起，房市交易成長回升，房價漲幅居高不下，致購置住宅貸款年增率持續上升，至 113 年 8 月底為 11.0%，係 95 年 5 月以來新高，全體銀行不動產貸款占總放款比率(不動產貸款集中度)至 113 年 8 月底為 37.5%，已瀕臨歷史高點之 37.9%。爰中央銀行修正「中央銀行對金融機構辦理不動產抵押貸款業務規定」¹⁰，並第 3 度調升新臺幣存款準備率 0.25 個百分點¹¹，據該行說明，累計 3 度調升存準率可增加吸收銀行資金約 3,200 億元。

綜上，中央銀行近年透過調升政策利率、新臺幣存款準備率及調降購屋貸款最高成數等措施，以加強貨幣信用之數量管理，貨幣政策漸呈緊縮。債務基金允宜密切關注該行近年實施加強貨

⁹包含重貼現率、擔保放款融通利率及短期融通利率。

¹⁰修正重點：1. 新增規範自然人名下有房屋者之第 1 戶購屋貸款不得有寬限期。2. 自然人第 2 戶購屋貸款最高成數降為 5 成，並擴大實施地區至全國。3. 公司法人購置住宅貸款、自然人購置高價住宅貸款及第 3 戶(含)以上購屋貸款之最高成數降為 3 成。4. 餘屋貸款最高成數降為 3 成。

¹¹自 113 年 10 月 1 日實施。

幣信用之數量管理等相關措施，並評估對於債務基金籌措資金等層面之衝擊，以降低利息負擔。

六、113年1至9月間，國庫短期債務未償餘額實際數之平均值及短期借款利息負擔，均相較去年同期為高，允宜持續提升國庫資金運用效能，以降低利息負擔

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「國庫券及短期借款利息」26 億 3,276 萬 7 千元，與 113 年度相同。經查：

(一)113年截至9月底止，未滿1年公共債務未償餘額平均值逾2,234億元，為近3年同期新高

依據公共債務法第 5 條第 10 項規範意旨，中央政府為調節庫款收支所舉借之未滿一年公共債務未償餘額，其未償還之餘額，不得超過其當年度總預算及特別預算歲出總額 15%。經查 113 年 1 月至 6 月各月底之短期債務(下稱短債)未償實際數，從 1 月底之 2,491 億元連月攀升至 4 月底之 3,591 億元，5 月底達 3,291 億元，6 月因稅款入帳償還部分短期借款降至 1,600 億元，迄 9 月底止雖下降為 650 億元，惟 113 年 1 至 9 月短期債務平均值 2,234 億元，為近 3 年(111 至 113 年，以下同)同期間之平均值為高，顯示國庫短期資金調度壓力居高不下(詳表 1)。

表 1 111 至 113 年(1-9 月)未滿一年公共債務未償餘額實際數概況表 單位：新臺幣億元

| 月份 | 111 年 | 112 年 | 113 年 |
|------|-------|-------|-------|
| 1 月底 | 2,000 | 770 | 2,491 |
| 2 月底 | 2,380 | 1,620 | 3,041 |
| 3 月底 | 2,460 | 3,270 | 3,191 |
| 4 月底 | 3,130 | 3,970 | 3,591 |
| 5 月底 | 3,170 | 3,500 | 3,291 |
| 6 月底 | 3,400 | 1,950 | 1,600 |

| 月份 | 111 年 | 112 年 | 113 年 |
|------|-------|-------|-------|
| 7 月底 | 1,250 | 1,600 | 1,250 |
| 8 月底 | 600 | 1,300 | 1,000 |
| 9 月底 | 600 | 950 | 650 |
| 平均值 | 2,110 | 2,103 | 2,234 |

資料來源：整理自國庫署網站資料。

(二)113 年 1 至 9 月間，國庫券各天期最高得標貼現率加權平均值，均較去年同期為高；另國庫券連同國庫短期借款之合計利息數，亦較去年同期增逾 4 成

彙整財政部 113 及 112 年度國庫券發行資料(詳表 2 及表 3)，113 年截至 9 月底止共發行 7 期國庫券，金額計 2,200 億元，較 112 年同期減少發行 100 億元(減幅 4.35%)。另 113 年發行之 91、182 及 273 天期國庫券最高得標貼現率加權平均值分別為 1.216%、1.280%及 1.159%，均較 112 年同期之 1.173%、1.150% 及 1.090%為高。113 年截至 9 月底止，國庫券累計支付利息數約 7.62 億元，加計國庫短期借款支付利息數之 8.82 億元，合計 16.44 億元，相較 112 年同期合計數之 11.47 億元增加 4.97 億元，增幅達 43.3%。

表 2 113 年國庫券發行概況表(迄 9 月底) 單位：新臺幣千元；%

| 期別 | 天期 | 發行日 | 發行額 | 利息費用 | 貼現率 |
|---------|-----|-----------|-------------|-----------|-------|
| 財 113-1 | 91 | 113.01.11 | 30,000,000 | 84,900 | 1.135 |
| 財 113-2 | 273 | 113.01.26 | 35,000,000 | 303,415 | 1.159 |
| 財 113-3 | 182 | 113.02.23 | 25,000,000 | 142,975 | 1.147 |
| 財 113-4 | 91 | 113.02.29 | 30,000,000 | 86,760 | 1.160 |
| 財 113-5 | 91 | 113.03.19 | 30,000,000 | 88,860 | 1.188 |
| 財 113-6 | 182 | 113.04.01 | 35,000,000 | 239,960 | 1.375 |
| 財 113-7 | 91 | 113.04.11 | 35,000,000 | 118,510 | 1.358 |
| 1-9 月小計 | | | 220,000,000 | 1,065,380 | - |

資料來源：整理自國庫署網站資料。

表 3 112 年國庫券發行概況表 單位：新臺幣千元；%

| 期別 | 天期 | 發行日 | 發行額 | 利息費用 | 貼現率 |
|---------|-----|-----------|------------|---------|-------|
| 財 112-1 | 273 | 112.01.12 | 30,000,000 | 244,590 | 1.090 |
| 財 112-2 | 182 | 112.02.09 | 30,000,000 | 155,880 | 1.042 |

| 期別 | 天期 | 發行日 | 發行額 | 利息費用 | 貼現率 |
|---------|-----|-------------|-------------|-----------|-------|
| 財 112-3 | 91 | 112. 02. 24 | 30,000,000 | 83,010 | 1.110 |
| 財 112-4 | 182 | 112. 03. 23 | 35,000,000 | 202,440 | 1.160 |
| 財 112-5 | 91 | 112. 03. 30 | 35,000,000 | 104,720 | 1.200 |
| 財 112-6 | 182 | 112. 04. 07 | 35,000,000 | 215,180 | 1.233 |
| 財 112-7 | 91 | 112. 04. 13 | 35,000,000 | 104,720 | 1.200 |
| 1-9 月小計 | | | 230,000,000 | 1,110,540 | - |
| 財 112-8 | 364 | 112. 12. 28 | 30,000,000 | 353,040 | 1.180 |
| 合計 | | | 260,000,000 | 1,463,580 | |

資料來源：整理自國庫署網站資料。

綜上，113 年截至 9 月底止，中央政府短期債務未償餘額實際數平均值為 2,234 億元，為近 3 年同期新高；國庫券各天期最高得標貼現率平均值均較 112 年同期為高，且國庫券加計國庫短期借款合計利息數為 16.44 億元，較 112 年度同期增加 43.3%。是以，允宜靈活國庫資金調度，提升資金運用彈性，以降低利息負擔。

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¹²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¹³，10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¹⁴，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。

¹²第11頁及第46頁。

¹³BoJ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%。

¹⁴2024年9月18日至10月3日。

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 |
| 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 | - | 1. 539 |

資料來源：整理自中央銀行網站資料。

八、截至 113 年 9 月止，累計 5 期公債無小額投資人申購，已超逾 112 年度之 3 期，且申購量僅去年同期之 6 成，允宜研謀改善，以增投資人多元投資管道

依據中央政府建設公債及借款條例第 1 條第 1 項規定意旨，中央政府為支應重大建設，籌集建設資金，依該條例之規定，發行中央政府建設公債。除中央公債交易商得參與公債標售外，小額投資人亦可透過中華郵政股份有限公司及臺灣證券交易所進行申購，每期公債發行公告均明訂發行數額之 2% 可供小額投資人申購。經查：

(一) 相關法規及現行作法

按中央政府建設公債及借款條例第 9 條之 2 第 1 項規定：「中央銀行得委託其他機構代售或保管本公債。」爰財政部於每期公債發行公告中，均明訂每期公債發行數額之 2%，由中華郵政股份有限公司(下稱郵局)受託及轉委託臺灣證券交易所(下稱證交所)代售予小額投資人，目前全國計 141 處郵局提供代售公

債之服務，小額投資人申購數額以 10 萬元以上、150 萬元以下為限，若同時於郵局及證交所作業系統辦理預約申購，仍以 150 萬元為限，其應繳價款以該期公債全部得標者所投最高利率計算。

(二) 小額投資人購買公債數額及其占可申購最大數額之比率自 110 年後概呈下降

1. 近 3 年度(110 至 112 年度，以下同)甲類公債公告發行額介於 4,780 億元至 6,170 億元間，其中小額投資人至多可申購其中 2%，即各為 123.4 億元、105.6 億元及 95.6 億元(詳表 1)，從該期間小額投資人申購公債數額以觀，分別為 4,580 萬元、1,520 萬元及 1,340 萬元，其占當年度可申購最大數額之比率介於 0.14%至 0.37%間。113 年截至 9 月底止，小額投資人購買公債 780 萬元，其占可申購最大數額之比率為 0.09%。小額投資人購買公債數額及其占可申購最大數額之比率自 110 年後概呈下降，允宜加強推廣。
2. 復從小額投資人各年期公債申購情形以觀，近 3 年間各有 4 期、5 期及 3 期公債，均無小額投資人申購；113 年 1 至 9 月累計已 5 期公債均無小額投資人申購，財政部公告 113 年第 4 季公債發行計畫，該季預計發行 4 期公債，按過往 10 至 12 月公債發行情形推估，113 年度無小額投資人申購之公債期數介於 5 至 6 期間，預計係自 110 年來新高。
3. 另分析近 3 年度各年之小額投資人申購公債之年期結構(詳表 2)，110 及 112 年度約 5 成申購者偏好 10 年期公債；111 年度因受中央銀行升息及後疫情時期等不確定因素影響，投資人申購公債年期較為平均，5 年期、10 年期及 30 年期公債各占 31.58%、23.03%及 25.66%。另 113 年 1 至 9 月間，小額投

資人申購公債總額 780 萬元，僅為去年同期 1,270 萬元之約 6 成(61.42%)。

表 1 110 年至 113 年 9 月小額投資人購買公債數額及占當年度可申購最大數額之比率概況表

| 年度 | 小額投資人申購數額 (新臺幣萬元) | 小額投資人可申購之最大數額 (新臺幣億元) | 小額投資人申購數額占可申購最大數額之比率 (%) |
|-----|----------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 110 | 4,580 | 123.4 | 0.37 |
| 111 | 1,520 | 105.6 | 0.14 |
| 112 | 1,340 | 95.6 | 0.14 |
| 113 | 780 | 84.6 | 0.09 |

說明：113 年度為截至 9 月底止之統計資料。

資料來源：整理自財政部國庫署及中央銀行網站資料。

表 2 110 年至 113 年 9 月小額投資人申購各年期公債數額及占當年度申購總額比率概況表

| 年度 | 公債年期 | | | | | | | 合計 |
|-----|-------------------|-----|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2 年 | 3 年 | 5 年 | 7 年 | 10 年 | 20 年 | 30 年 | |
| 110 | 130 萬元 (2.84%) | - | 1,000 萬元 (21.83%) | 280 萬元 (6.11%) | 2,330 萬元 (50.87%) | 770 萬元 (16.81%) | 70 萬元 (1.53%) | 4,580 萬元 (100%) |
| 111 | 130 萬元 (8.55%) | - | 480 萬元 (31.58%) | - | 350 萬元 (23.03%) | 170 萬元 (11.18%) | 390 萬元 (25.66%) | 1,520 萬元 (100%) |
| 112 | 70 萬元 (5.22%) | - | 370 萬元 (27.61%) | - | 660 萬元 (49.25%) | 190 萬元 (14.18%) | 50 萬元 (3.73%) | 1,340 萬元 (100%) |
| 113 | 40 萬元 (5.13%) | - | 30 萬元 (3.85%) | - | 480 萬元 (61.54%) | 200 萬元 (25.64%) | 30 萬元 (3.85%) | 780 萬元 (100%) |

說明：1. 113 年度為截至 9 月之統計資料。

2. 括號內為該年期公債小額投資人申購數額占該年度合計數之比率。

資料來源：整理自財政部國庫署及中央銀行網站資料。

綜上，113 年截至 9 月止，累計 5 期公債無小額投資人申購，已超逾 112 年度之 3 期，且申購量僅去年同期之 6 成，另小額投資人除偏好 10 年期公債外，其餘年期仍需觀察。是以，主管機關允宜持續分析各年期公債申購情形並研謀改善，以提升民眾申購誘因及增加投資人多元投資管道。

九、現行債務管理績效指標自 109 年起均未調整且略顯寬鬆，允宜檢討改善，以利評估債務管理績效

依據財政部國債鐘資料，截至 113 年 9 月底止，中央政府 1 年以上債務未償餘額實際數為 5 兆 8,780 億元，較 112 年底之 5 兆 8,188 億元增加 592 億元；另 114 年度中央政府總預算案列示，預估 114 年底 1 年以上債務未償餘額預算案數為 6 兆 8,098 億元，亦較 113 年度增加 898 億元。債務未償餘額持續攀升，評估債務管理之績效容有必要。經查：

(一)107 及 108 年度關鍵績效指標均經變動，各為 2 項及 1 項

據債務基金提供資料，為強化中央政府債務控管及符合國際潮流，107 年度變動關鍵績效指標為 2 項，分別為指標 1：中央政府「債息支出占稅課收入比率與基期¹⁵比較之減少幅度」及指標 2：中央政府「債務還本金額占債務到期數比率與基期¹⁶比較之增加幅度」，兩者各占 50%加權計算，目標值設定為 4.4%。108 年度原先未訂定關鍵績效指標，然國發會國家發展計畫將「債息支出占稅課收入比率」列為關鍵績效指標，目標值設定為小於 7.03%。

(二)109 至 113 年度均將「債息支出占稅課收入比率」列為關鍵績效指標，惟所訂目標值均維持不變，容有調整空間

1. 109 年度原先亦未訂定關鍵績效指標，然國發會國家發展計畫將中央政府「債息支出占稅課收入比率」及中央政府「債務餘額占當年度 GDP 比率」列為衡量標準，目標值設定分別為小於 6.5%及小於 29.85%。

2. 109 至 113 年度則均將中央政府「債息支出占稅課收入比率」小於 6.5%列為關鍵績效指標，惟國庫署官網目前僅列示「105

¹⁵107 年度基期值為 7.83。

¹⁶107 年度基期值為 1.52。

年度至 113 年度債務管理關鍵績效指標」¹⁷，尚未公布 114 年度債務管理關鍵績效指標，允宜補列。

3. 又債務管理關鍵績效指標「債息支出占稅課收入比率」自 109 年度起目標值均為小於 6.50%，觀察 109 至 112 年度執行成果，因稅課收入決算數逐年增加，致該比率分別為 5.92%、4.38%、3.58%及 3.33%，呈逐年下降。112 年度已較 109 年度下降 2.59 個百分點，與目標值上限 6.5%更差距達 3.17 個百分點，顯示該目標值之設定已呈寬鬆，容有調整空間。

綜上，109 至 112 年度因稅課收入逐年上升，致「債息支出占稅課收入比率」關鍵績效指標實際達成值逐年下降，惟所訂目標值「小於 6.5%」均維持不變，容有調整空間，以評估並呈現債務管理績效。另國庫署官網目前僅公布 105 至 113 年度債務管理關鍵績效指標，允宜補列 114 年度部分。

表 2 關鍵績效指標「債息支出占稅課收入比率」109 至 112 年度執行情形表

單位：新臺幣千元；%

| 年度 | 債息支出 決算數 A | 稅課收入 決算數 B | 債息支出占 稅課收入比率 實際達成值 A/B | 債息支出占 稅課收入比率 目標值 |
|-----|---------------|---------------|------------------------------|------------------------|
| 109 | 94,990,909 | 1,605,392,290 | 5.92 | 小於 6.5 |
| 110 | 87,824,331 | 2,003,781,919 | 4.38 | |
| 111 | 82,559,307 | 2,304,002,321 | 3.58 | |
| 112 | 82,947,126 | 2,488,277,928 | 3.33 | |

資料來源：整理自國庫署資料及財政統計年報電子書。

(分機：8661 鄧凱文)

¹⁷國庫署網站，https://www.nta.gov.tw/singlehtml/1617?cntId=nta_17283_1617(最後瀏覽日：2024 年 10 月 17 日)。