

近年中央政府債務現況及相關問題探討

五、面臨美國實施對等關稅及金融市場動盪等不確定因素，債務基金允宜密切關注市場利率走向，強化基金運作效能，以節省債息支出

我國政府為加強債務管理功能與增進償債能力，於 88 年下半年及 89 年度依公共債務法第 11 條第 1 項規定設置中央政府債務基金(下稱債務基金)。經查：

(一)債務基金主要辦理償還到期債務、提前償還一部或全部之債務及轉換高利率債務為低利率債務等財務運作

公共債務法第 11 條第 1 項規定：「中央…為加強債務管理、提高財務運用效能，得設立債務基金籌措財源，辦理償還到期債務、提前償還一部或全部之債務及轉換高利率債務為低利率債務等財務運作之相關業務。」同法條第 3 項規定：「債務基金為應債務還本或轉換需要，得在不增加原有債務之前提下，以發行公債、向金融機構舉借、向各特種基金專戶調借資金之方式，籌措資金配合運用。」可知，債務基金主要任務為在不增加政府原有債務餘額之前提下，籌措適足財源，償還政府債務本金，並辦理付息作業，及透過舉新債償還舊債之債務轉換，調整債務結構，使債務還本平滑化。

(二)債務餘額持續攀升，惟債務基金財務操作節省利息數卻呈下降趨勢

1. 依國庫署提供資料，彙整債務基金財務操作情形可知(詳表 4-5-1)，在不增加債務餘額前提下，債務基金於 88 年下半年及 89 年度成立至 113 年底，累計已償還到期債務 14 兆 4,503 億元，提前償還未到期債務 1 兆 4,722 億元，合計節省利息數約 202.97 億元；其中 113 年度債務基金舉新還舊數為 7,050

億元，併同執行總預算撥入還本數 1,358 億元，用以償還到期債務 8,207 億元及提前償還未到期債務 201 億元。

2. 同期間，債務未償餘額從 88 下半及 89 年度僅 2.45 兆元上升到 113 年度之 6.14 兆元，25 年來呈現攀升趨勢；惟債務基金財務操作節省利息數於 91 至 93 年度均逾 40 億元後，爾後年度呈大幅下降趨勢，94 及 95 年度降至 9.61 億元及 13.21 億元，96 至 113 年度間僅 101 年度節省利息數超過 5 億元，其餘年度介於 0.23 億元至 4.85 億元間；另近 10 年間節省利息數均未達 4 億元，113 年度節省利息數僅 1.91 億元，創近 3 年(111 至 113 年度)新低。

表 4-5-1 中央政府債務基金歷年財務操作情形 單位：新臺幣億元

| 年度 | 總預算撥入還本數 | 舉新還舊數 | 償還到期債務數 | 提前償還未到期債務數 | 節省利息數 | 債務未償餘額 |
|-----------|----------|-------|---------|------------|-------|--------|
| 88 下半及 89 | 0 | 300 | 300.00 | 0 | 0 | 24,505 |
| 90 | 1,222 | 1,000 | 2,222 | 0 | 0 | 27,593 |
| 91 | 554 | 3,750 | 2,513 | 1,791 | 48.53 | 28,494 |
| 92 | 465 | 3,375 | 2,147 | 1,693 | 45.77 | 31,247 |
| 93 | 561 | 5,720 | 4,084 | 2,197 | 40.17 | 33,621 |
| 94 | 641 | 3,420 | 3,459 | 601 | 9.61 | 35,496 |
| 95 | 650 | 4,600 | 3,983 | 1,267 | 13.21 | 36,226 |
| 96 | 60 | 4,563 | 3,673 | 950 | 4.85 | 37,182 |
| 97 | 650 | 4,782 | 4,932 | 500 | 2.56 | 37,781 |
| 98 | 650 | 4,500 | 5,130 | 20 | 1.35 | 41,263 |
| 99 | 660 | 5,804 | 5,744 | 720 | 1.80 | 45,364 |
| 100 | 660 | 6,730 | 6,790 | 600 | 1.99 | 47,506 |
| 101 | 940 | 7,167 | 7,567 | 540 | 6.23 | 49,963 |
| 102 | 770 | 7,148 | 7,880 | 40 | 2.72 | 51,463 |
| 103 | 640 | 8,750 | 9,046 | 344 | 2.45 | 52,756 |
| 104 | 660 | 9,619 | 9,569 | 710 | 3.73 | 52,964 |
| 105 | 730 | 8,540 | 8,496 | 774 | 3.17 | 53,393 |
| 106 | 743 | 6,287 | 6,745 | 284 | 1.99 | 53,530 |
| 107 | 792 | 5,996 | 6,378 | 410 | 2.45 | 53,736 |
| 108 | 885 | 6,200 | 7,035 | 50 | 0.23 | 53,274 |

| 年度 | 總預算撥入還本數 | 舉新還舊數 | 償還到期債務數 | 提前償還未到期債務數 | 節省利息數 | 債務未償餘額 |
|-----|----------|---------|---------|------------|---------------|--------|
| 109 | 850 | 5,563 | 6,413 | 0 | 0.67 (說明1) | 55,360 |
| 110 | 1,200 | 6,953 | 7,803 | 350 | 1.19 | 57,090 |
| 111 | 1,500 | 6,850 | 7,820 | 530 | 3.32 | 59,209 |
| 112 | 1,260 | 5,457 | 6,567 | 150 | 3.07 | 60,582 |
| 113 | 1,358 | 7,050 | 8,207 | 201 | 1.91 | 61,491 |
| 合計 | 19,101 | 140,124 | 144,503 | 14,722 | 202.97 | - |

說明：1. 109 年度節省利息 0.67 億元，係提前償還當年度到期債務 430 億元產生。

2. 112 年度之前為審定決算數，113 年度為院編決算數。

資料來源：財政部國庫署。

(三) 面臨美國實施對等關稅及新臺幣匯率波動劇烈等不確定因素，債務基金允宜密切關注市場利率走向，強化基金運作效能，以節省債息支出

1. 從表 4-5-1 可悉，近 15 年(99 至 113 年度)總預算撥入還本數最高為 111 年度之 1,500 億元，其次為 113 年度之 1,358 億元，其餘年度約為 640 至 1,260 億元間，遠低於當年度需償還債務數，爰每年債務基金舉新還舊數居高不下，金額介於 5,457 至 9,619 億元間。由於債務還本數額遠低所需，致原有債務不斷展延且債務未償餘額持續攀升。
2. 美國於 114 年 4 月 2 日宣布對包括我國在內全球多國實施對等關稅(reciprocal tariffs)政策，自 4 月 9 日起，針對全球國家中貿易逆差較多之 57 國，加徵個別國家對等關稅 11% 至 50% 不等之稅率，其中對我國課徵稅率高達 32%¹，引起市場投資人恐慌，臺股加權股價指數於 4 月 7 日下跌 2,065.87 點、跌幅 9.7%，創歷年臺股最大跌點及跌幅，並於 4 月 8 日及 9 日續跌 2 日，合計 3 日下跌 3,906.46 點、跌幅 18.3%。同期

¹參立法院第 11 屆第 3 會期經濟委員會第 8 次全體委員會議，經濟部「因應美國關稅政策以維持我國農漁畜牧業及關鍵產業競爭力之協助措施」專題報告，114 年 4 月 10 日。

間我國 10 年期公債殖利率自 4 月 2 日之 1.64%，下降至 4 月 7 日之 1.54%，跌幅達 10 個基點。中央銀行指出，美國貿易政策不確定指數於 114 年 4 月 14 日創歷史新高之 1,596.7 點，4 月均值為 1,165 點，明顯高於 1 至 3 月之均值 477 點，顯示近期美國貿易政策呈現高度不確定性。

3. 復依中央銀行公布資料，新臺幣對美元收盤匯率由 114 年 4 月 24 日 1 美元兌換 32.529 元，升值至 5 月 5 日之 30.145 元，僅 7 個交易日升幅 7.3%，引發市場疑慮。中央銀行於同年 5 月 2 日、5 日及 9 日三度發布新聞稿，說明市場因受預期心理影響、外資匯入資金投資台股及我國經濟基本面表現良好等因素，致近期新臺幣對美元匯率波動幅度較大，惟後續新臺幣對美元仍呈升值趨勢，並於 114 年 7 月 3 日跌破 29 元(28.828 元)，截至同年月 10 日，該匯率為 29.240 元。