113年度中央政府總決算審核報告整體評估報告

二五、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:「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、…之方式，籌措資金配合運用。」準此，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，籌措穩定適足財源，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概呈下降趨勢

1. 依國庫署提供債務基金財務操作情形(詳表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下半年及89年度之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年間每年節省利息數均未達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	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	53,735
108	885	6,200	7,035	50	0.23	53,274
109	850	5,563	6,413	0	0.67 (說明2)	55,359
110	1,200	6,953	7,803	350	1.19	57,089
111	1,500	6,850	7,820	530	3.32	59,208

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
112	1,260	5,457	6,567	150	3.07	60,580
113	1,358	7,050	8,207	201	1.91	61,490
合計	19,101	140,124	144,503	14,722	202.97	-

說　　明：1.表中數據均為審定決算數。
2.109 年度節省利息 0.67 億元，係提前償還當年度債務 430 億元產生。

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 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

[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。

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、外資匯入資金投資臺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)，後於同年 8 月 12 日始回升至 30 元(30.026 元)，迄同年 9 月 11 日該匯率為 30.344 元。

綜上，近年債務餘額持續攀升，惟債務基金財務操作節省利息數卻概呈下降趨勢，113 年度節省利息數僅 1.91 億元，創近 3 年來新低；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影響，債務基金允宜密切關注市場利率走向，通盤評估對其財務運作之影響，強化基金運作效能，以節省債息支出。

（分機：8661 鄧凱文）