

# 台灣債券及債券回購市場簡介

二〇一三年四月二十五日 中國北京



中國信託  
Chinatrust

中國信託商業銀行

陳文信 協理

Tel: 886-2-27222002 ext. 3636

E-mail: [martin.chen@chinatrust.com.tw](mailto:martin.chen@chinatrust.com.tw)

# ✓ Agenda

§ 台灣債券市場概況

§ 寶島債

§ 台灣債券回購市場概況

# ✓ Agenda

§ 台灣債券市場概況

§ 寶島債

§ 台灣債券回購市場概況

## √ 債券種類

n 政府公債

n 公司債

n 金融債

n 外國金融債券

n 國際債券

n 證券化商品

# √政府債券

## n依層級區分

∅中央

∅地方(台北市及高雄市)

## n建設公債

∅甲類(自償性)

∅乙類(非自償性)

n採標售方式發行，2004年7月1日起改採單一利率標

n1997年9月開始發行中央登錄公債

## √政府債券主要參與者

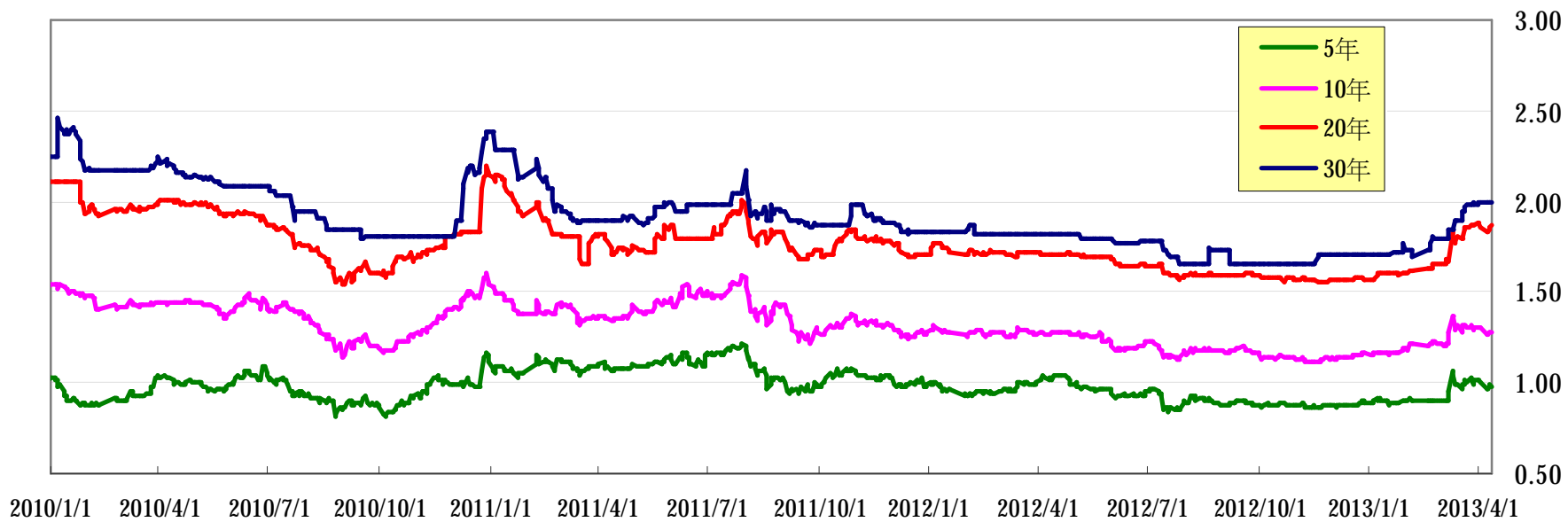
### n 主要參與者

Ø 銀行、保險公司、郵匯局、證券商、票券商

### n 中央公債得標行業別

期別	發行總額	銀行業 得標比率	證券業 得標比率	票券業 得標比率	信託業 得標比率	保險業 得標比率
102甲1	400.000	54.12	13.25	1.38	--	31.25
102甲2	400.000	53.87	28.50	16.00	--	1.63
102甲3	400.000	44.75	21.00	0.50	--	33.75
102甲4	400.000	81.87	9.38	8.75	--	0.00
102甲5	350.000	30.85	34.29	0.57	--	34.29
102甲6	400.000	48.00	40.00	12.00	--	0.00
102乙1	400.000	44.87	33.00	1.88	--	20.25
102年度合計	2,750.000	51.57	25.47	5.96	--	17.00

## √ 公債殖利率一覽



資料來源：凱基證券

## √ 金融債

n 2000年財政部開放一般商業銀行發行金融債券

n 發行期限不得低於兩年

n 金融債種類

Ø 一般順位

Ø 次順位

Ø 可轉換(交換)

n 次順位金融債發行量遠大於一般順位金融債



## V 公司債

n 浮動利率/反浮動利率債券

n 零息債券

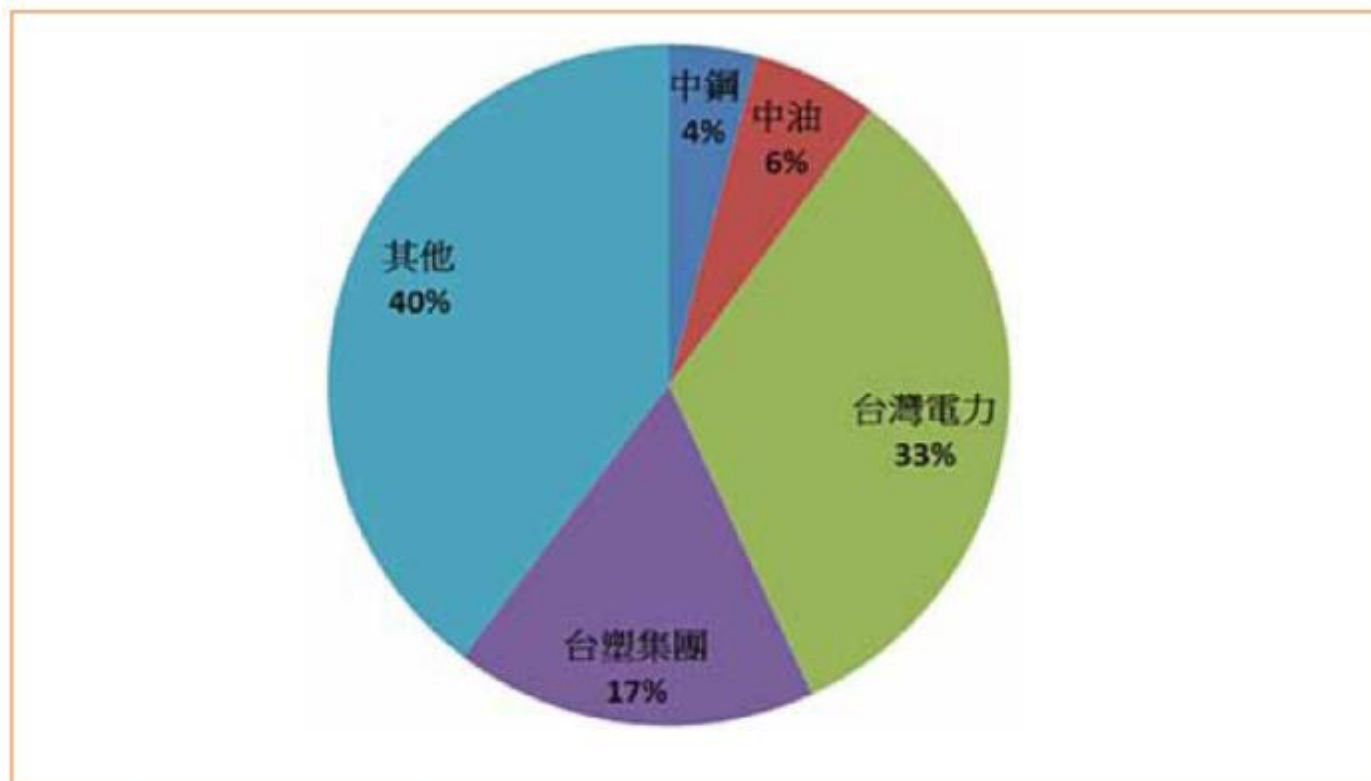
n 指數連動債券

n 可轉換(交換)公司債

n 附認股權公司債

## V公司債主要發行人

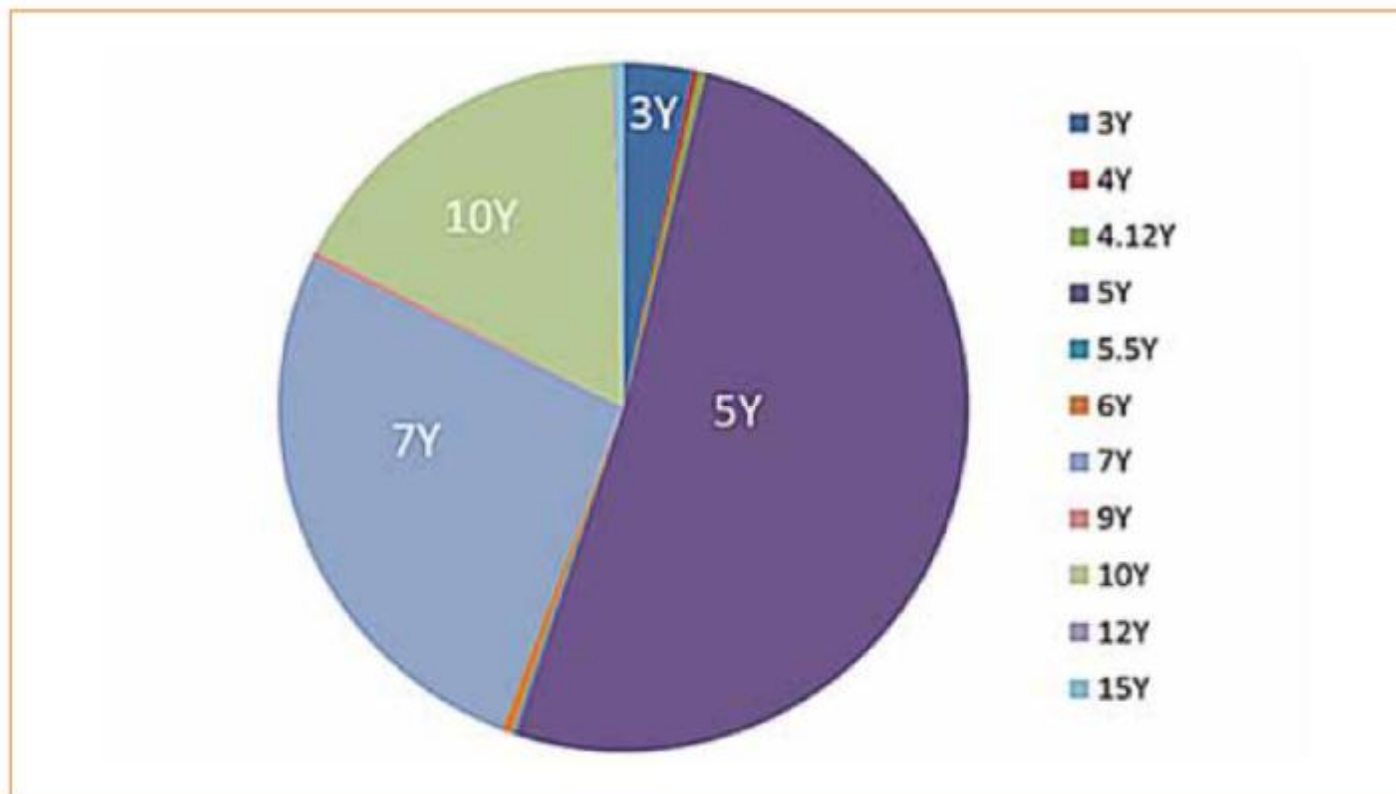
n公營事業發行量佔一半以上



資料來源：證券櫃檯買賣中心

## V 公司債發行年限

n 五年期公司債佔一半以上



資料來源：證券櫃檯買賣中心

## √ 外國金融債券

n 跨國性的外國金融機構來台灣發行以美元、日圓或新台幣計價之債券浮動利率/反浮動利率債券

n 已發行之外國金融機構 (外國金融組織)

Ø 亞洲開發銀行 (Asia Development Bank)

Ø 歐洲投資銀行 (European Investment Bank)

Ø 美洲開發銀行 (Inter-American Development Bank)

Ø 北歐投資銀行 (Nordic Investment Bank)

Ø 中美洲銀行 (Central American Bank for Economic Integration)

Ø 歐洲復興開發銀行 (The European Bank for Reconstruction and Development (EBRD))

## √ 國際債券

**n** 係指由國內、外體質優良之發行人在台灣境內募與發行或私募外幣計價債券，並於台灣櫃檯買賣中心掛牌及交易。

**n** 發行主體

∅ 國際組織

∅ 外國公司

∅ 外國政府機構

∅ 台灣公司

∅ 台灣金融機構

**n** 人民幣計價之國際債券又稱為寶島債(Formosa Bond)

# ✓ 證券化商品

## n 不動產證券化

∅ 不動產投資信託 (REITs)

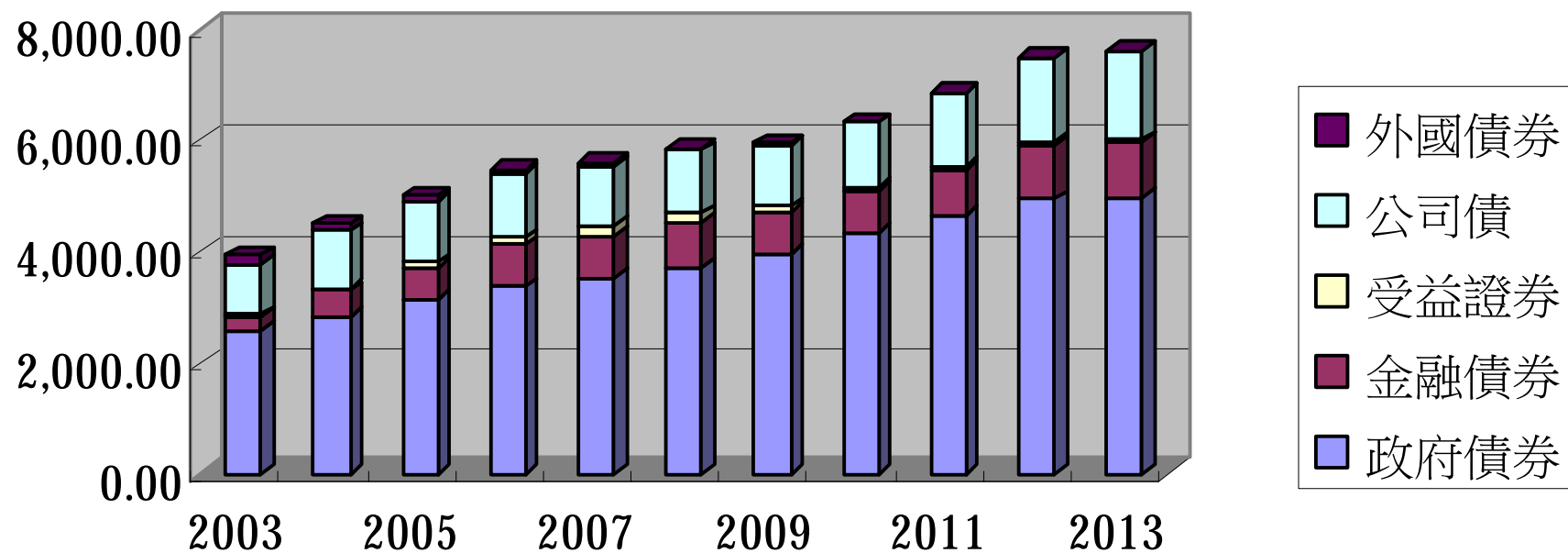
∅ 不動產資產信託 (REATs)

∅ 金融資產證券化

## n 金融資產證券化

## √ 債券發行市場情形

單位: 10億台幣



資料來源：證券櫃檯買賣中心

## √ 債券交易市場情形

單位：10億台幣

	公司債	政府公債	金融債券	受益證券	外國債券
2003	1,747.85	68,496.45	107.55	1.96	652.46
2004	2,128.50	71,475.48	347.50	33.07	520.60
2005	2,598.43	124,984.23	1,127.98	70.63	247.23
2006	970.98	87,092.12	418.47	106.41	73.63
2007	632.46	47,914.77	140.75	108.44	10.64
2008	607.54	31,519.12	177.53	52.42	1.29
2009	530.56	21,223.30	123.25	0.18	14.23
2010	782.95	22,761.58	171.95	9.44	0.70
2011	926.80	14,089.67	266.78	4.63	14.13
2012	1,206.56	8,908.02	264.75	1.13	0.20

資料來源：證券櫃檯買賣中心



# ✓ Agenda

§ 台灣債券市場概況

§ 寶島債

§ 台灣債券回購市場概況

## √ 寶島債簡介

- n 主管機關於2012年10月29日同意國際債券得以人民幣計價，並定名為「寶島債」(Formosa Bond)，又稱CNT Bond
- n 寶島債仍屬國際債券(International Bond)的一部份
- n 中國信託商業銀行於2013年3月發行第一檔寶島債

## ✓ 寶島債發行人資格

### n 台灣本地發行人

∅ 上市櫃公司

∅ 興櫃公司

∅ 公開發行公司

∅ 金融機構

### n 外國發行人

∅ 第一或第二上市櫃公司

∅ 興櫃公司

∅ 金融機構分支機構

∅ 他公司之從屬公司

### n 國際組織、外國政府

## ✓ 寶島債發行申請流程



- 台灣發行人所募資金以外幣保留或全部以換匯或換匯換利CCS交易方式兌換為新臺幣使用者，免附央行核准函
- 台灣發行人無須向櫃買中心申請櫃檯買賣同意函

## ✓ 寶島債募集資金之用途規範

- **資金流向**

承諾募得人民幣資金係供海外營運實體使用，**不得以任何方式留供臺灣使用**，說明資金匯入大陸地區之方式。

- **資金償還**

提具合理之**到期償債資金來源計畫**，到期償債資金來源計畫之可行性、必要性及合理性之評估意見

## ✓ 寶島債相關注意事項

- 國內企業所籌措之**人民幣資金**是否能順利回流至中國境內投資，請發行人應隨時瞭解資金回流之相關規定與機制。
- 依據經濟部投資審議委員會之「在大陸地區從事投資或技術合作審查原則」第三點的規定，**投資大陸之金額受淨值或合併淨值之60%上限之限制**。
- **尚未開放陸企來台發行債券**。

## V點心債 VS. 寶島債

	點心債	寶島債
主管機關核准發行	不需要	需要
投資人	初級市場僅限專業投資人 (PI)	本國人及FINI/FIDI
資金用途/進出	未管制	用途需明確，需按季申報資金運用進度，資金進出受央行管制
掛牌	非必要	必要
信評	非必要	BBB以上
大陸公司發行	可	不可
人民幣存量	高(約7000億)	低(約500億)
避險工具	發展中	狀況不明

資料來源：中國信託整理

## √ 國際債券發行明細

發行主體	發行日	期限	利率(%)	額度(億元)	發行時評等
德意志銀行	2006/11/01	3年	4.85	USD 2.50	S&P: AA-
法國巴黎銀行	2007/04/10	3年	6.00	AUD 3.08	S&P: AA Moody's: Aa2
德意志銀行	2009/06/04	3年	3.00	USD 2.60	Moody's: Aa1
法國巴黎銀行	2009/11/15	3年	5.75	AUD 2.90	S&P: AA Moody's: Aa1
韓國輸出入銀行	2010/06/23	3.5年	2.65	USD 2.70	Fitch: A+
花旗集團	2010/07/16	3年	2.80	USD 3.30	S&P: A
法國巴黎銀行	2012/10/23	3年	4.30	AUD 2.00	S&P: AA-
<b>中國信託</b>	<b>2013/03/12</b>	<b>3年</b>	<b>2.90</b>	<b>CNY 10.00</b>	<b>AA+ (twn)</b>

資料來源：中國信託整理



# ✓ Agenda

§ 台灣債券市場概況

§ 寶島債

§ 台灣債券回購市場概況

## √ 債券回購 (債券附買回) 市場概況

n 係台灣常見的貨幣市場工具

n 期限為一天至一年

n 須簽訂櫃買中心標準化契約 (債券附條件買賣總契約)

n 擔保品為政府債券、公司債或金融債等

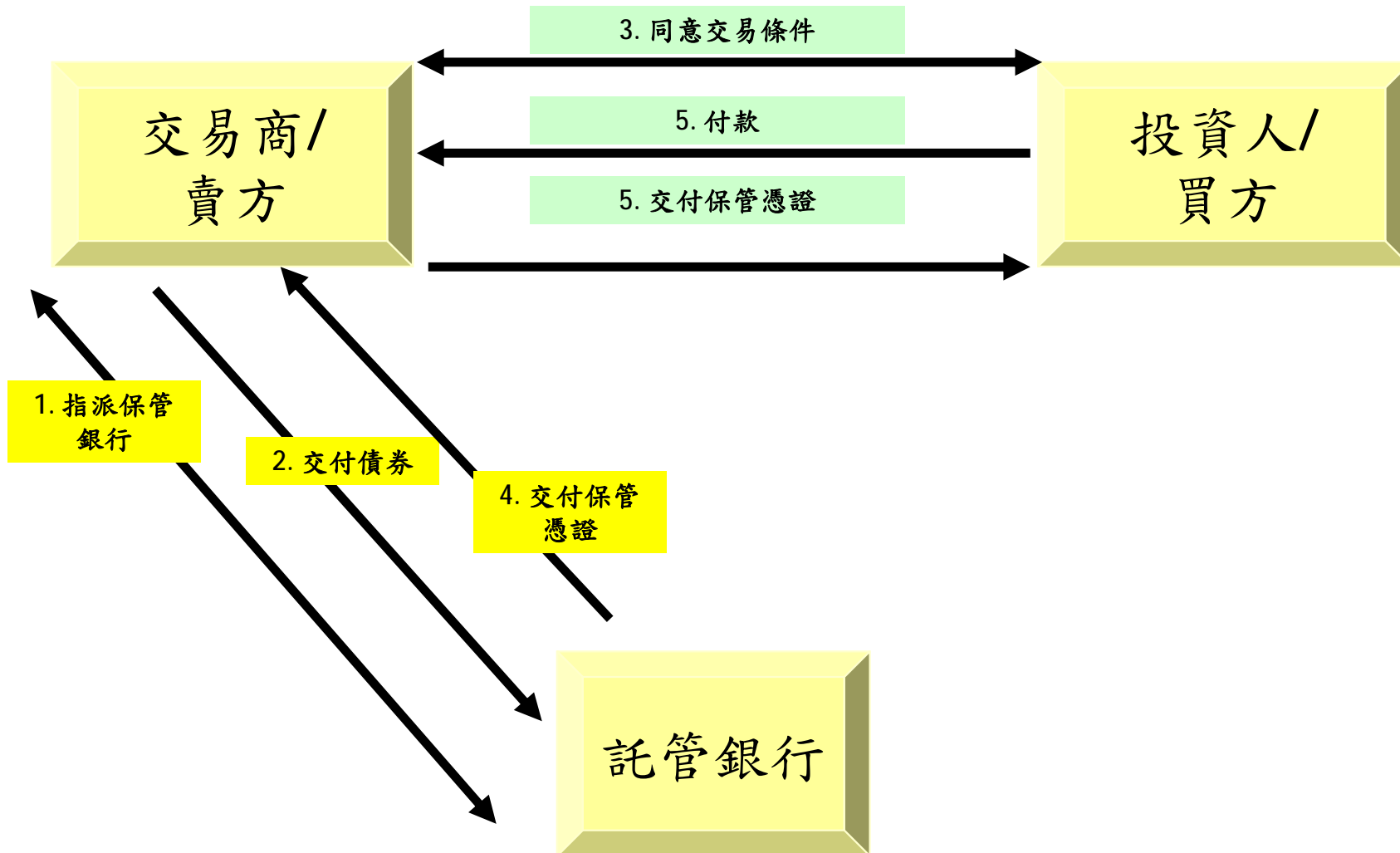
n 最低交易金額：新台幣100萬元

n 擔保品面額通常為交易金額的85%

n 無每日洗價

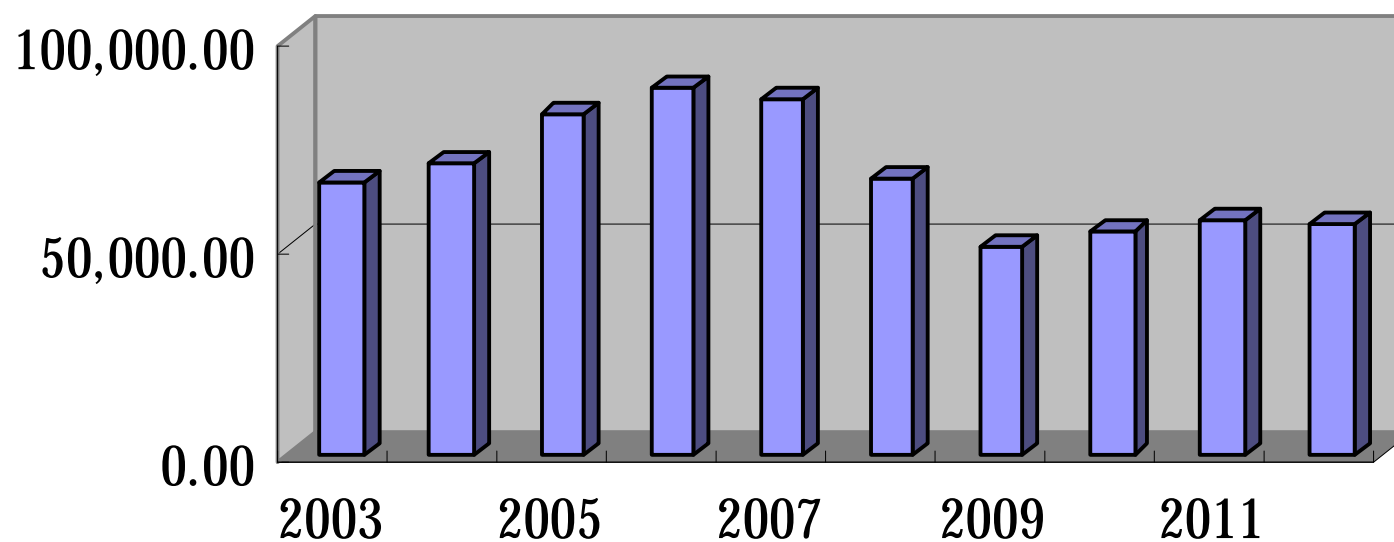
n 債券回購賣方交付託管銀行開立之保管憑證 (俗稱「保條」)

## ✓ 債券回購架構圖



## √ 債券回購交易量

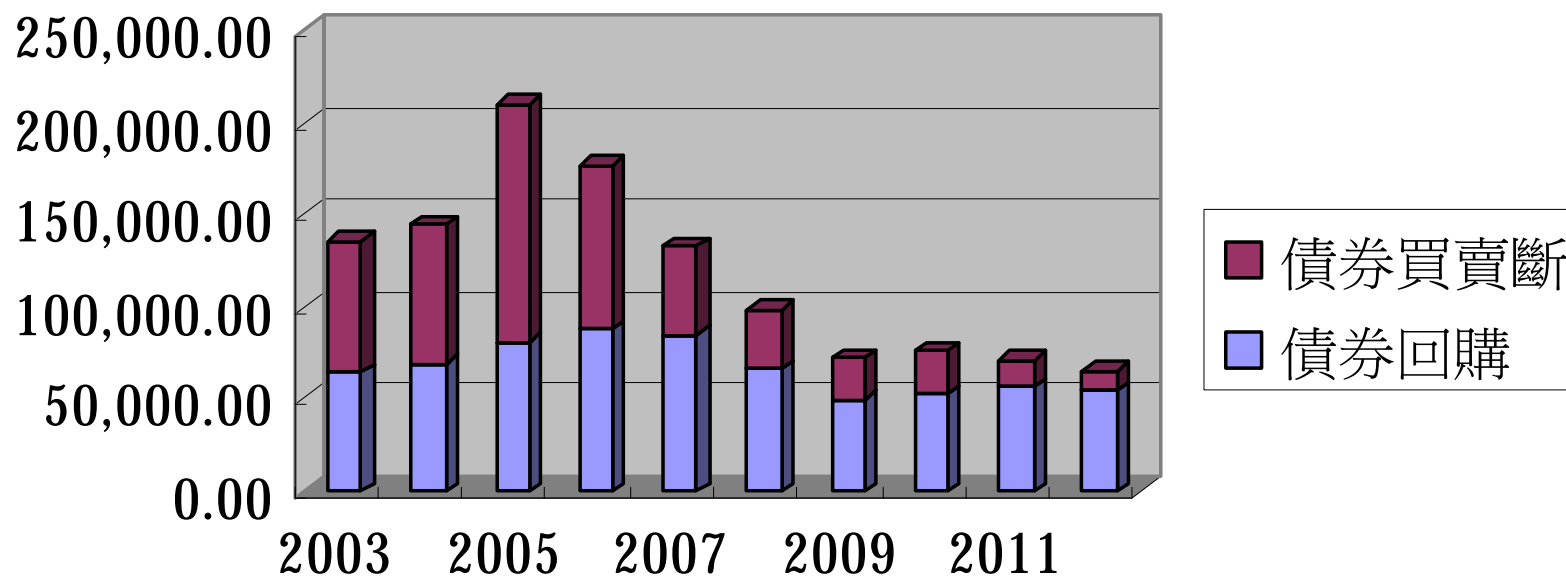
單位：10億台幣



資料來源：證券櫃檯買賣中心

## ✓ 債券回購與債券買賣斷交易量比較

單位：10億台幣



資料來源：證券櫃檯買賣中心

THANK YOU