

新聞稿

2025 年台灣債市成長動能將趨緩

March 31, 2025

中華信用評等公司（中華信評）今天在其發布的一篇標題為「2025 年台灣債市成長動能將趨緩」的評論報告中指出，有鑑於目前的公司債發行成本持續偏高，部分企業因此降低發債規模或尋求其他融資管道，加上國內壽險公司在法規放寬的帶動下，已先後在 2023 及 2024 年發行了一定數量的次順位債，因此 2025 年台灣不含永續債券在內的公司債發行量不易再突破新高。不過，永續債的發行量卻可望在政府積極推動企業落實永續發展與永續轉型的協助下持續增長。

中華信評副總經理王張財在該篇評論報告中指出，自從金管會於 2023 年 4 月開放國內保險業可發行 10 年期以上具到期日的次順位債，並可列入第二類資本計算後，國內多家壽險公司已分別在 2023 及 2024 年發行了高達新台幣 1,031 億元及 1,318 億元的次順位公司債。然而，由於國內壽險公司兩年來已發行了相當數量的次順位債，加上多數業者預期資本適足率在新一代清償能力指標下應可順利合規，中華信評因此預估，2025 年國內壽險業者的次順位債發行量將難再創新高。

此外，由於台幣債券的投資報酬率以及交易獲利機會相對有限，以致發行人對於透過債券籌資的需求誘因較低，皆不利於 2025 年台灣債市的規模增長。與此同時，目前仍處於相對高檔的利率水準，亦將使 2025 年國內金融債的發行量難以明顯增長。

儘管如此，台灣永續債券市場在政府支持與市場需求帶動下仍持續成長，2024 年更是達到新台幣 1,492 億元的歷史高峰。包括台泥、遠東新世紀以及世紀鋼鐵在內的企業，已在政府政策鼓勵下分別在 2024 年底前發行了永續發展交換債；桃園市政府亦預計在 2025 年發行新台幣 60 億元的永續債用於公共建設，凸顯出地方政府對於永續金融的積極參與。中華信評因此認為，2025 年台灣的永續債券市場可望在政府積極協助企業落實永續發展與永續轉型的支持下持續增長，惟在以上因素的綜合影響下，預期台灣 2025 年整體債市的發行量仍將較 2024 年略為降低。

該篇報告已公布於中華信評官網 www.taiwanratings.com；中華信評網站會員亦可至中華信評付費網站 rrs.taiwanratings.com.tw 瀏覽該篇報告全文。

本篇報告並不構成評等行動。

作者

王張財，中華信評副總經理

台北

+886-2-2175-6885

jason.wang@taiwanratings.com.tw

媒體聯絡人

陳恕

台北

+886-2-2175-6871

[simon.chen](mailto:simon.chen@taiwanratings.com.tw)

[@taiwanratings.com.tw](https://www.taiwanratings.com.tw)

著作權 © 2024 中華信評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與/或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版品可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情况下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情況並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔開，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 www.taiwanratings.com（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。