

5. 政府財政赤字預算回升，債務未償餘額略增

108年政府因應經濟情勢推動前瞻基礎建設第2期、科技發展、產業創新及教育經費等多項計畫，各級政府因而擴增歲出規模，致財政赤字預算回升至1,767億元，相當於全年GDP之0.94%⁶⁸ (圖2-32)。

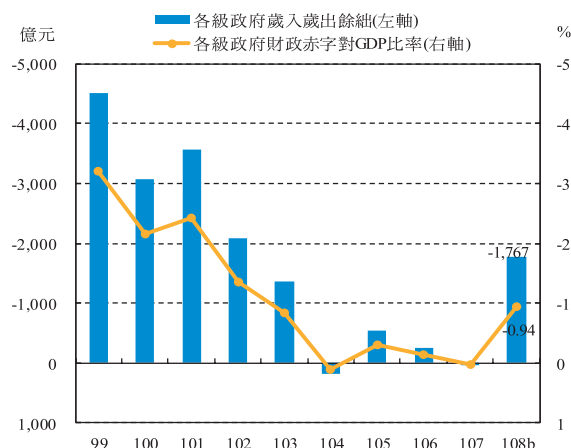
108年底各級政府債務未償餘額⁶⁹ 略增至6.41兆元⁷⁰，相對於全年GDP比率則因GDP成長幅度較大而微降至33.93%(圖2-33)，債務水準維持於可控制範圍⁷¹。

(二) 企業部門⁷² 及家庭部門

1. 企業部門

108年上市櫃公司獲利能力衰退，財務槓桿程度上升，惟短期償債能力尚屬適當；年底金融機構對企業部門放款之逾放比率續降至歷史新低，信用品質佳。

圖 2-32 財政赤字規模

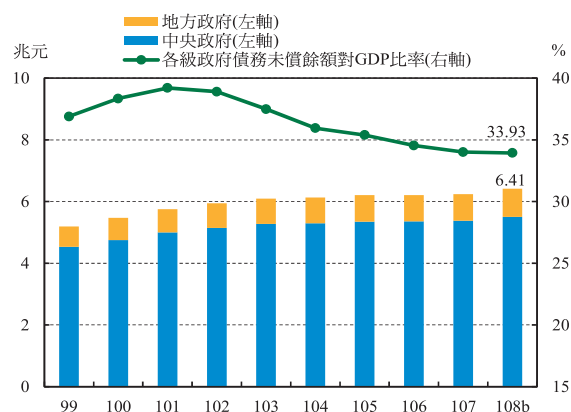


註：1. 各級政府包括中央政府及地方政府。

2. 中央政府108b為決算數，地方政府為預算數。

資料來源：財政部、行政院主計總處。

圖 2-33 政府債務規模



註：1. 各級政府債務未償餘額係指1年以上非自償性債務餘額，不包含外債。

2. 中央政府108b為初估決算數，地方政府為預算數。

資料來源：財政部統計處及國庫署、行政院主計總處。

⁶⁸ 同註6。

⁶⁹ 各級政府債務未償餘額，係指1年以上非自償性債務餘額。

⁷⁰ 108年底各級政府債務未償餘額6.41兆元，其中中央政府為5.50兆元，地方政府為0.91兆元。截至109年3月底各級政府舉借之1年以上非自償性公共債務餘額實際數為6.09兆元，其中中央政府、直轄市、縣(市)及鄉(鎮、市)分別為5.34兆元、0.61兆元、0.14兆元及1億元，各占前3年度名目GDP平均數之29.00%、3.29%、0.78%及0.001%，尚未超過「公共債務法」規定上限(中央政府、直轄市、縣(市)及鄉(鎮、市)分別不得超過40.60%、7.65%、1.63%及0.12%)。

⁷¹ 同註7。

⁷² 企業部門分析對象包括非金融產業之上市及上櫃公司，採合併財務資料(無子公司者為個別財務資料)，100年(含)以前資料依ROC GAAP編製，101年起依IFRSs編製，由於相關會計處理與表達方式多有變動，進行趨勢分析時宜審慎解讀。

(1) 上市櫃公司獲利能力衰退

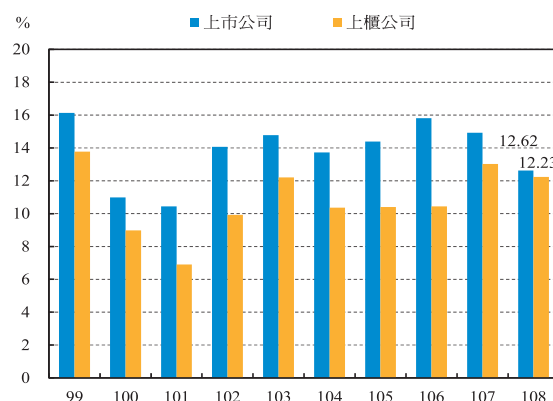
108年受美中貿易紛爭不斷及主要經濟體經濟成長動能減弱影響，市場需求疲軟，上市及上櫃公司平均ROE由上年14.92%及13.02%分別下滑至12.62%及12.23%(圖2-34)，獲利能力衰退。

上市櫃公司各主要產業中，除上櫃電子業外，其餘ROE均較上年下滑。其中，資產比重逾5成之上市電子業，受面板價格續跌及被動元件需求下滑使電子零組件業獲利大減，以及半導體業設備利用率降低使製程成本上升等影響，ROE較上年衰退；上櫃電子業亦受電子零組件業獲利不佳影響，惟受惠於光電業處分土地與廠房挹注利益，ROE反較上年微幅成長(圖2-35)。

(2) 財務槓桿程度上升，但短期償債能力尚維持適當水準

108年底上市及上櫃公司平均槓桿比率分別由去年底之99.48%及82.36%提高至104.61%及88.55%(圖2-36)，財務槓桿程度上升，主要因108年起我國適

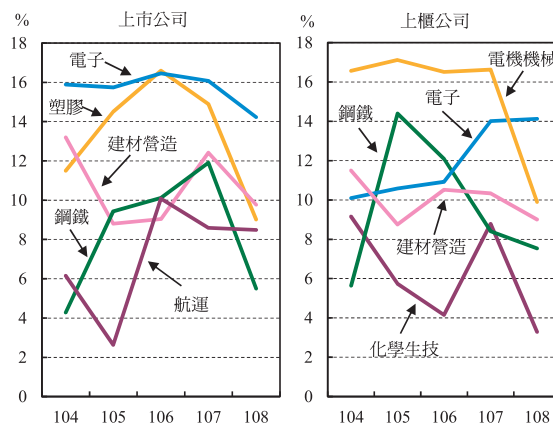
圖 2-34 企業部門ROE



註：ROE=稅前息前淨利/平均權益

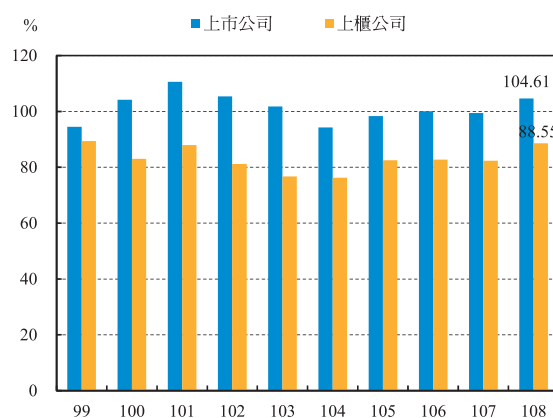
資料來源：台灣經濟新報公司。

圖 2-35 上市及上櫃公司主要產業ROE



資料來源：台灣經濟新報公司。

圖 2-36 企業部門槓桿比率



註：槓桿比率=負債總額/權益總額

資料來源：台灣經濟新報公司。

用IFRS 16「租賃」公報，承租企業增列租賃負債使整體負債總額增加較多，發行商業本票籌資亦有小幅擴增。

同期間，上市櫃公司流動比率分別降至151.19%及180.88%(圖2-37)，利息保障倍數亦分別下滑至9.35倍及15.99倍(圖2-38)，惟整體短期償債能力尚屬適當。

(3) 企業部門借款之信用品質仍佳

108年底企業部門在金融機構借款⁷³之逾期比率由去年底之0.30%續降至0.27%之歷史新低水準(圖2-39)，整體信用品質提升。

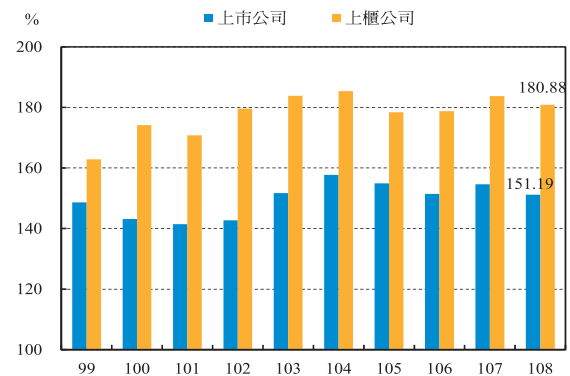
2. 家庭部門

108年家庭部門借款餘額持續成長，惟整體債務負擔持平，且淨資產相對GDP比率高，財務體質尚稱健全。家庭部門在金融機構借款之信用品質佳。

(1) 借款餘額持續成長

108年底家庭部門借款餘額成長至16.39兆元，相當於

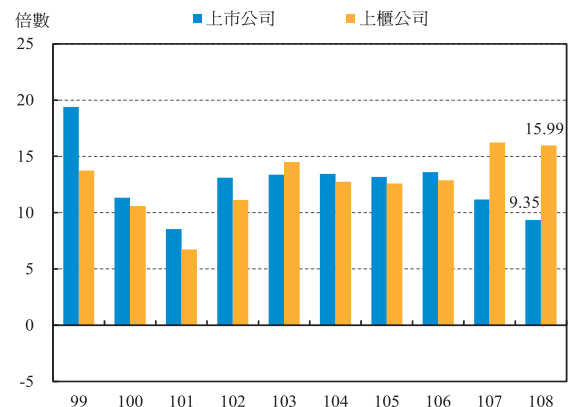
圖 2-37 企業部門流動比率



註：流動比率=流動資產/流動負債

資料來源：台灣經濟新報公司。

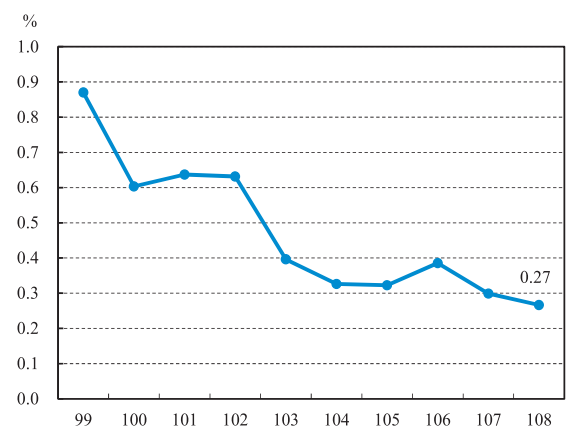
圖 2-38 企業部門利息保障倍數



註：利息保障倍數=稅前息前淨利/利息費用

資料來源：台灣經濟新報公司。

圖 2-39 企業部門借款之逾放比率



資料來源：金融聯合徵信中心。

⁷³ 採用金融聯合徵信中心所統計各金融機構對全體企業之放款，惟不包含本國銀行海外分行資料。

全年GDP之86.74%(圖2-40)，其借款用途以購置不動產占62.88%為主，週轉金借款⁷⁴占34.60%次之，其他借款比重不大(圖2-41)。

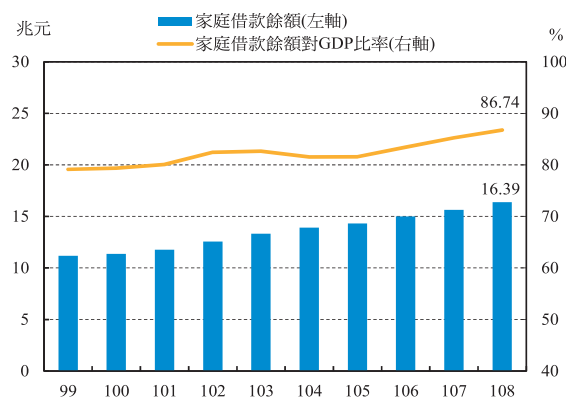
108年底家庭部門借款餘額持續成長，年增率由上年之4.24%略升至4.82%，變化不大，增加金額以購置不動產及週轉金借款為主。與其他國家比較，我國家庭部門之借款成長略低於南韓，惟高於澳洲、美國及日本；借款餘額相對於GDP之比率尚低於南韓及澳洲，但高於美國與日本(圖2-42)。

(2) 債務負擔持平，惟淨資產高

108年家庭部門因可支配所得增幅較大，借款餘額相對可支配所得總額⁷⁵之倍數持平於1.35倍，債務負擔平穩，家庭借款還本付息金額⁷⁶對可支配所得總額比率則由45.07%微降至44.98%(圖2-43)，短期償債壓力略減。

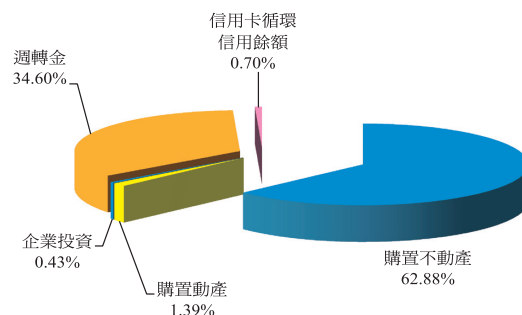
此外，長期以來我國家庭

圖 2-40 家庭部門借款餘額及相對GDP比率



資料來源：本行經研處編「中華民國金融統計月報」、金融聯合徵信中心、行政院主計總處。

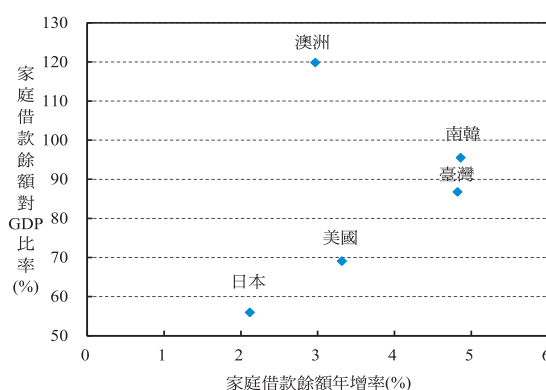
圖 2-41 家庭部門借款用途別



註：資料基準日為108年底。

資料來源：本行經研處編「中華民國金融統計月報」、金融聯合徵信中心。

圖 2-42 家庭部門借款程度之跨國比較



註：資料基準日為2019年底。

資料來源：美國Fed、日本央行、南韓央行、澳洲統計局、IMF、行政院主計總處、金融聯合徵信中心、本行經研處編「中華民國金融統計月報」。

⁷⁴ 週轉金借款包括現金卡放款餘額。

⁷⁵ 家庭可支配所得總額為家庭淨可支配所得、租金支出及利息支出之合計數。108年家庭部門可支配所得總額，係以家庭部門可支配所得總額及國民可支配所得總額等兩項之歷史資料為參數值，以線性插補法進行推估。

⁷⁶ 家庭部門每年還本付息金額，係採推估剩餘還款年數及五大銀行新承作放款利率進行估計。

部門擁有龐大淨資產⁷⁷，近年均達GDP之8.2倍以上，且遠高於英、美、南韓及新加坡等國(圖2-44)，顯示我國家庭部門財務體質尚稱健全，償債能力佳。

(3) 家庭部門借款⁷⁸之信用品質佳

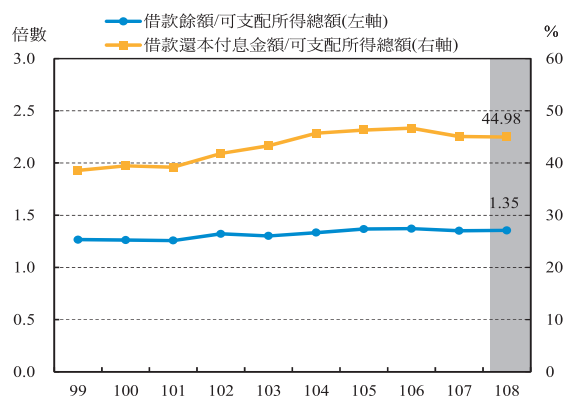
家庭部門在金融機構借款之逾期比率降至0.22%之新低水準，其中購置不動產借款之逾期比率亦續降至0.18%(圖2-45)，家庭部門借款之信用品質佳。

(三) 不動產市場

108年房市交易量增加，房價上漲；銀行新承作購置住宅貸款及建築貸款大幅成長，民眾購屋負擔略增。109年1至3月全國建物買賣交易量續溫和成長，惟受新冠肺炎疫情延燒之影響，市況轉趨觀望，4月六都建物買賣交易量轉呈衰退。

此外，本文以專欄2分析影響房價因素，並指出利率並非處理房價問題之最佳工具，平抑房價則以租稅措施效果較佳，欲紓緩我國房價居高問題，端賴相關部會及地方政府通力合作。

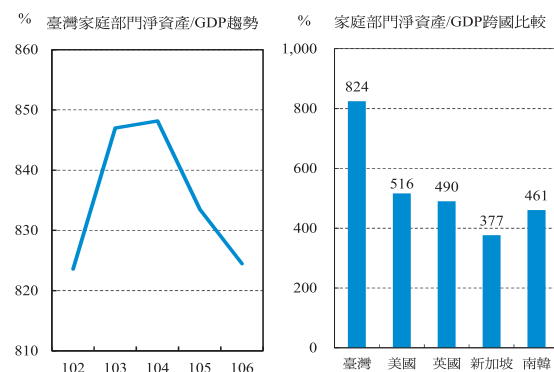
圖 2-43 家庭部門債務負擔及償債能力



註：標示陰影處之可支配所得總額資料係推估值。

資料來源：本行金檢處、本行經研處編「中華民國金融統計月報」、金融聯合徵信中心、行政院主計總處。

圖 2-44 家庭部門淨資產對GDP比率

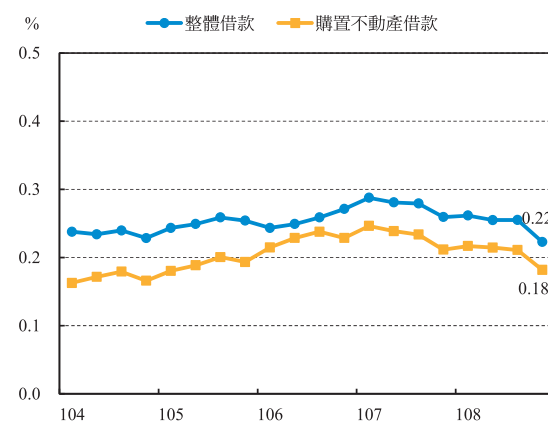


註：1. 含家庭及非營利團體之淨資產。

2. 右圖資料基準日，臺灣為106年底，其餘為107年底。

資料來源：行政院主計總處、各國官方網站。

圖 2-45 家庭部門借款之逾放比率



資料來源：金融聯合徵信中心。

⁷⁷ 同註8。

⁷⁸ 採用金融聯合徵信中心所統計各金融機構對個人之放款，惟不包含本國銀行海外分行資料。