

多項計畫，致歲出規模擴大，財政收支從上年餘絀202億元，轉呈預算赤字4,510億元，相當於全年GDP之2.28%⁶¹(圖2-32)。

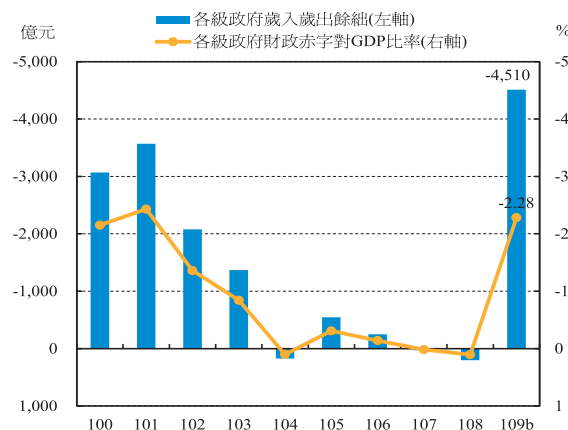
隨著財政赤字擴大，109年底各級政府債務未償餘額⁶²增加7.86%至6.68兆元⁶³，相對於全年GDP比率亦回升至33.76%(圖2-33)，但債務水準尚維持於可控制範圍⁶⁴。

(二) 企業部門及家庭部門

1. 企業部門⁶⁵

109年初爆發疫情雖影響我國部分產業營運，惟受惠於新興科技應用需求殷切，帶動電子業業績表現亮麗等因素，上市櫃公司獲利能力大幅提升；財務槓桿程度上升，但短期償債能力尚屬適當；金融機構對企業部門放款之逾放比率雖微幅上升，信用品質仍佳。

圖 2-32 財政赤字規模

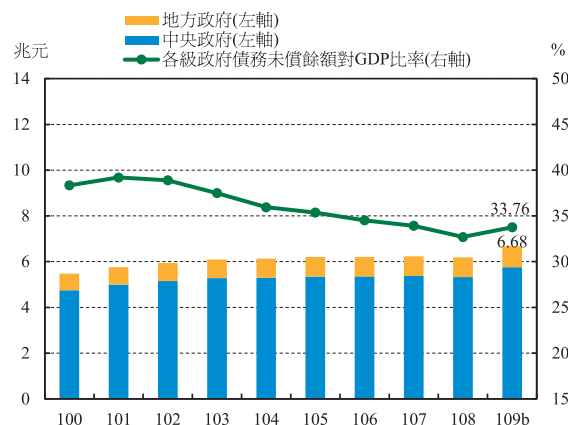


註：1. 各級政府包括中央政府及地方政府。

2. 中央政府109b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109b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。

⁶¹ 同註4。

⁶² 各級政府債務未償餘額，係指1年以上非自償性債務餘額。

⁶³ 109年底各級政府債務未償餘額6.68兆元，其中中央政府為5.76兆元，地方政府為0.92兆元。截至110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6.37兆元，其中中央政府、直轄市、縣(市)及鄉(鎮、市)分別為5.61兆元、0.62兆元、0.14兆元及1億元，各占前3年度名目GDP平均數之29.50%、3.27%、0.73%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%)。

⁶⁴ 同註5。

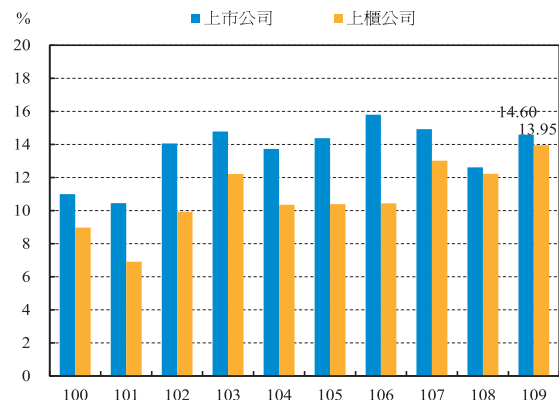
⁶⁵ 企業部門分析對象包括非金融產業之上市及上櫃公司，採合併財務資料(無子公司者為個別財務資料)，100年資料依ROC GAAP編製，101年起依IFRSs編製，由於相關會計處理與表達方式多有變動，進行趨勢分析時宜審慎解讀。

(1) 上市櫃公司不畏疫情衝擊，獲利能力大幅提升

109年我國企業經營面臨新冠肺炎疫情全球擴散之挑戰，部分傳統產業商品雖受疫情影響，國外需求大幅走弱，惟隨疫情帶動龐大遠距商機，使半導體、資通訊與5G應用需求湧現，上市及上櫃公司平均ROE仍由上年之12.62%及12.23%，分別躍升至14.60%及13.95%(圖2-34)，整體獲利能力大幅提升。

109年上市櫃公司主要產業多呈現獲利，其中資產比重逾5成之電子業ROE較上年大幅成長，主要係5G通訊及高效能運算需求增加，使半導體業獲利成長，以及疫情帶動居家辦公與宅經濟，使電腦及週邊設備業與電子零組件業獲利大增所致；建材營造業、航運業及化學生技業則分別受惠於不動產市場升溫、貨櫃缺艙推升運價及防疫需求增加等因素，獲利能力亦上揚(圖2-35)。

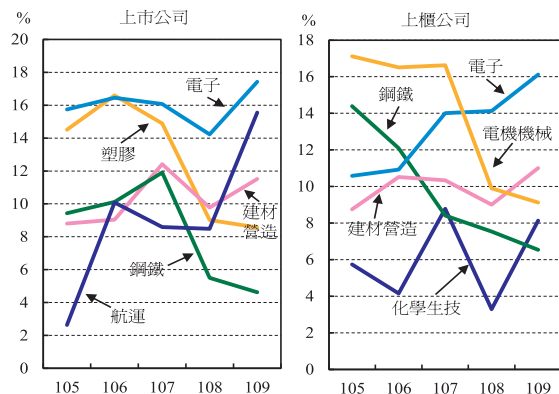
圖 2-34 企業部門ROE



註：ROE=稅前息前淨利/平均權益

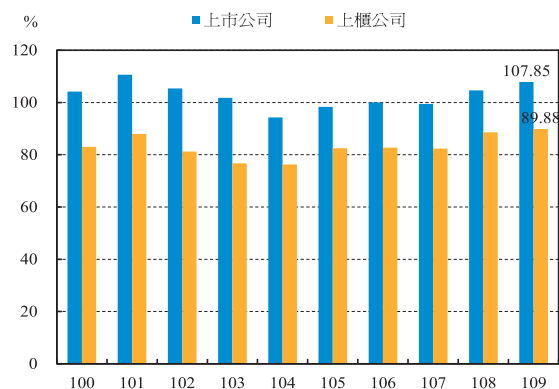
資料來源：台灣經濟新報公司。

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。

(2) 財務槓桿程度上升，但短期償債能力尚維持適當水準

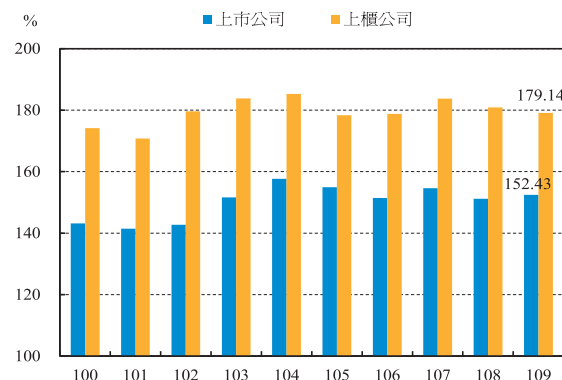
109年底上市及上櫃公司平均槓桿比率分別由上年底之104.61%及88.55%提高至107.85%及89.88%(圖2-36)，財務槓桿程度上升，主要係市場利率走低，吸引企業增加銀行借款，並增發商業本票及公司債籌資，因應營運需求所致。

同期間，上市公司流動比率略升至152.43%，上櫃公司則略降至179.14%(圖2-37)，惟流動資產均足以支應短期債務；隨獲利大幅成長，上市及上櫃公司平均利息保障倍數分別上揚至15.70倍及21.99倍(圖2-38)，營運獲利支應利息能力大幅提升；整體而言，上市櫃公司短期償債能力尚維持適當水準。

(3) 疫情使企業部門逾放比率略升，但信用品質尚佳

受疫情衝擊部分產業影響，109年底企業部門在金融機構借款⁶⁶之逾放比率由上年底之0.26%微幅上升至0.28%(圖2-39)，惟整體信用品質尚佳。

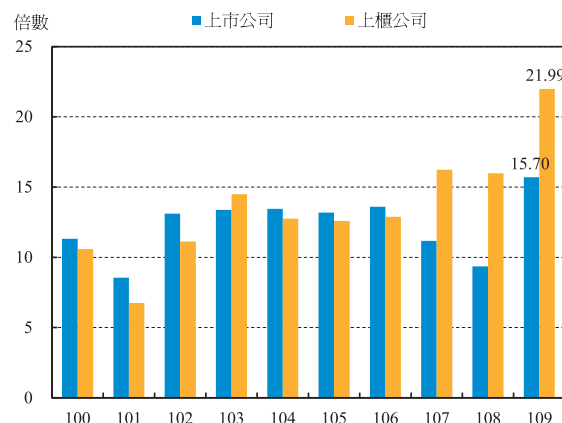
圖 2-37 企業部門流動比率



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。

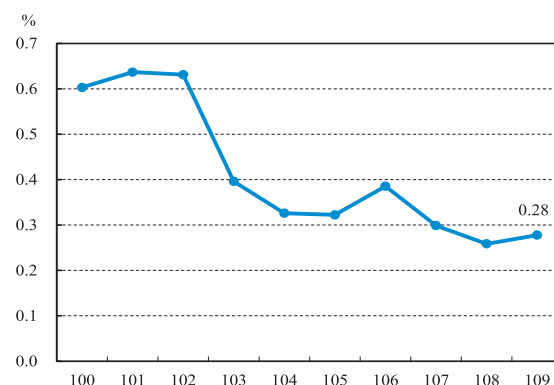
圖 2-38 企業部門利息保障倍數



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。

⁶⁶ 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。

2. 家庭部門

109年家庭部門借款餘額持續成長，整體債務負擔增加，惟淨資產相對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

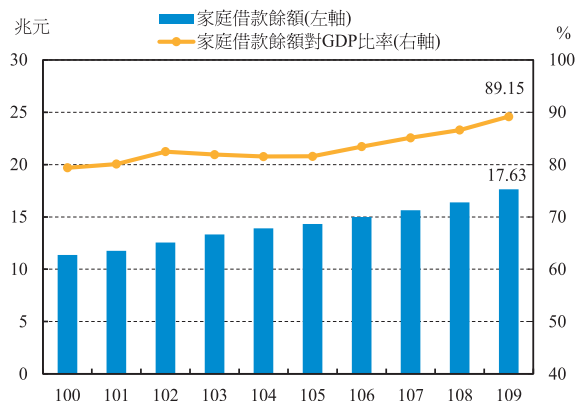
109年底家庭部門借款餘額成長至17.63兆元，相當於全年GDP之89.15%(圖2-40)，其借款用途以購置不動產占62.72%為主，週轉金借款⁶⁷占34.87%次之，其他借款比重不大(圖2-41)。

109年家庭部門借款餘額年增率由上年之4.82%升抵7.54%，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低於南韓，但高於日本、美國及澳洲；借款餘額相對於GDP之比率尚低於澳洲及南韓，但高於美國與日本(圖2-42)。

(2) 債務負擔增加，但擁有龐大淨資產

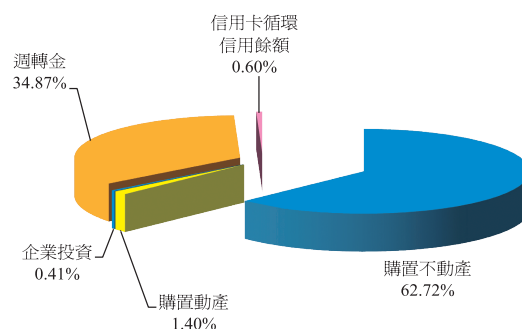
109年家庭部門因借款餘額增幅較大，借款餘額相對可支配

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。

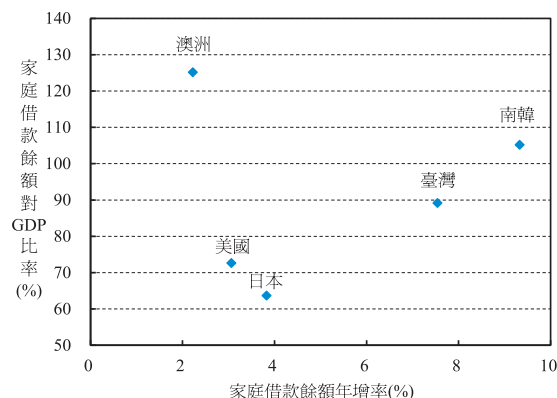
圖 2-41 家庭部門借款用途別



註：資料基準日為109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2020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」。

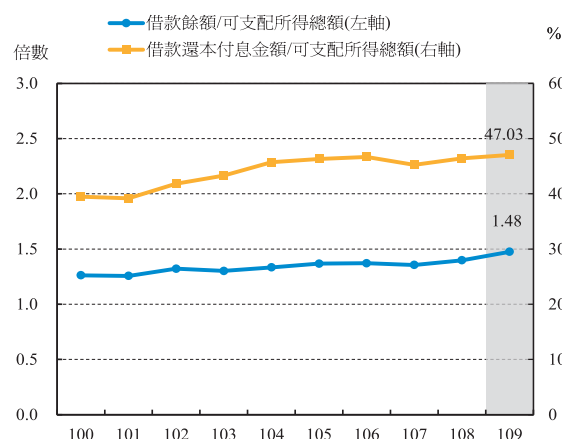
⁶⁷ 週轉金借款包括現金卡放款餘額。

所得總額⁶⁸之倍數上升至1.48倍，債務負擔增加，家庭借款還本付息金額⁶⁹對可支配所得總額比率則由46.42%略升至47.03%(圖2-43)，短期償債壓力增加，惟長期以來我國家庭部門擁有龐大淨資產⁷⁰，近年均達GDP之8.3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) 家庭部門之借款信用品質仍佳

109年下半年隨著國內疫情控制得宜，經濟活動逐漸回溫，12月失業率逐步回降至3.68%，且勞雇雙方協商減少工時實際實施人數亦由6月底31,816人之高峰，大幅縮減至12月底之6,463人，顯示疫情對家庭部門之衝擊已明顯減緩，加上我國利率維持低檔有助於降低家庭部門債務負擔，影響所及，家庭部門在金融機構借款⁷¹之逾期比率續降至0.17%之新低水準，其中購置不動產借款之逾期比率更降至0.14%(圖2-45)之低點，家庭部門借款之信用品質仍佳。

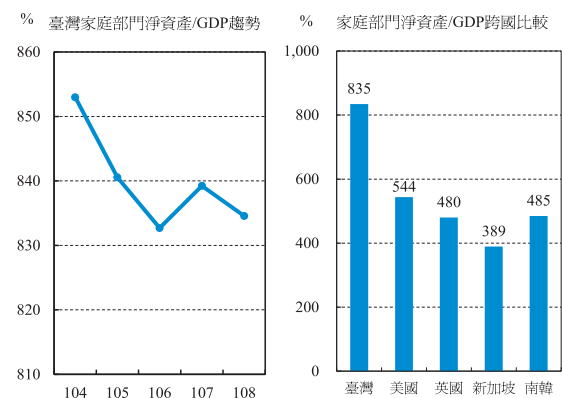
圖 2-43 家庭部門債務負擔及償債能力



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. 右圖資料基準日為108年底。

資料來源：行政院主計總處、各國官方網站。

⁶⁸ 家庭可支配所得總額=家庭淨可支配所得+租金支出+利息支出。109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。

⁶⁹ 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。

⁷⁰ 同註6。

⁷¹ 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。