

二、金融機構

112年我國金融機構表現分歧。本國銀行獲利創歷史新高，資產品質與資本適足率均提升；壽險公司獲利大幅下滑後已顯著回升，但面臨較高市場風險，惟整體資本尚維持適足水準；票券公司獲利亦呈衰退，且流動性風險仍高，但資本適足率上升。整體而言，本國銀行、壽險公司及票券公司均能穩健經營。

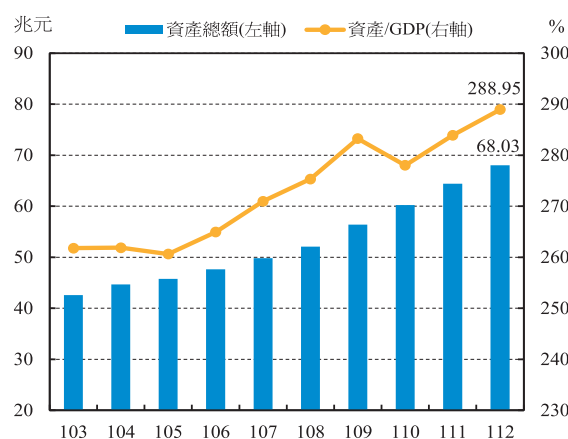
(一) 本國銀行

112年本國銀行⁷⁰資產規模持續成長；資產品質提升，企業放款之產業集中度略降，且對中國大陸暴險總額續減，但不動產擔保授信集中度仍高，且海外不動產授信品質下滑。整體市場風險值略升，但對資本適足率影響有限；銀行體系資金充裕，整體流動性風險不高。112年獲利續增且創歷史新高，資本適足比率提升且維持適足水準，承受損失能力佳。

1. 資產規模持續成長

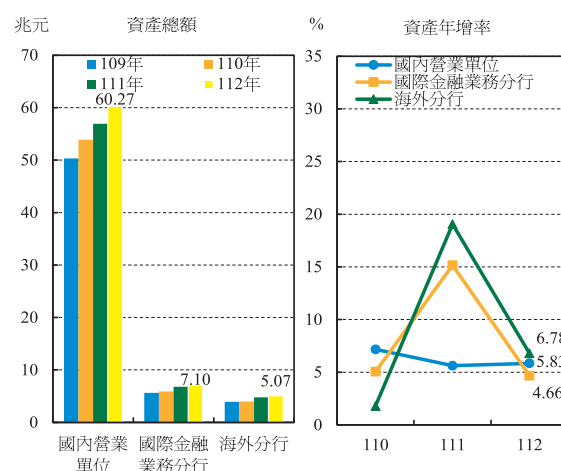
本國銀行112年資產規模持續成長，惟增幅趨緩，年底資產總額68.03兆元，年增率由上年底之6.91%降為5.66%；由於資產增幅較大，資產總額對全年GDP比率續升至288.95%(圖3-19)。就部門別而言，國內營業單位(DBU)之資產年增率小幅回升，國際金融業務分行(OBU)與海外分行則大幅下降，主要因投資及放款成長趨緩所致(圖3-20)。

圖 3-19 本國銀行資產規模



資料來源：本行金檢處、行政院主計總處。

圖 3-20 本國銀行國內外單位之資產總額



註：本圖國內外單位之資產總額合計數大於圖3-19資產總額，係因未消除單位間之聯行往來金額。

資料來源：本行金檢處。

⁷⁰ 包括全國農業金庫。

2. 信用風險

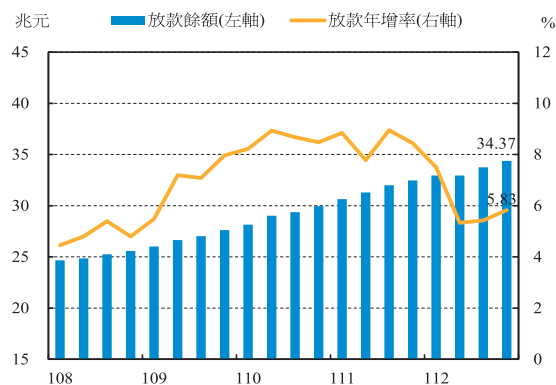
(1) 放款成長趨緩

放款⁷¹係本國銀行主要信用暴險來源，112年底國內營業單位放款餘額34.37兆元，占資產總額之50.52%，年增率由上年底8.44%下降至5.83%(圖3-21)。其中，個人放款年增率由上年底之6.42%略升至7.03%；企業放款因國內外經濟降溫，企業資金需求減少，年增率由上年底之11.92%降至5.61%；政府機關放款年增率則由上年底-2.17%續降至-5.91%，主要係政府稅收增加而減少銀行借款所致。

(2) 資產品質提升

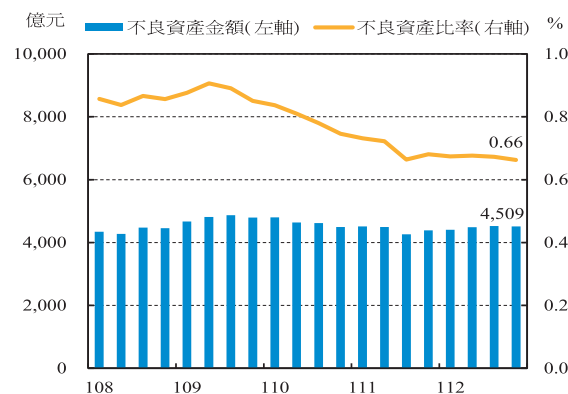
112年底本國銀行不良資產⁷²總額4,509億元，較上年底增加2.85%，但不良資產比率微幅下滑0.02個百分點至0.66%(圖3-22)，資產品質提升。不良資產經銀行自行評估可能遭受損失⁷³為504億元，較上年底略增3億元，其占所提列備抵呆帳及各項

圖 3-21 本國銀行放款餘額及年增率



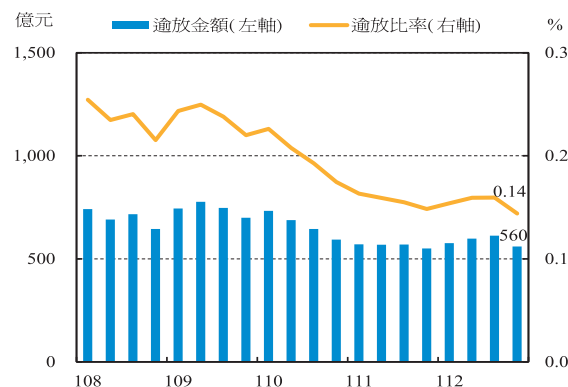
註：本圖為國內營業單位放款，不含OBU及海外分行。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

圖 3-22 本國銀行不良資產金額及比率



註：不良資產比率=不良資產/資產
資料來源：本行金檢處。

圖 3-23 本國銀行逾放金額及比率



註：不含對銀行同業之放款。
資料來源：本行金檢處。

⁷¹ 所稱放款，包括貼現、透支、其他一般放款及進口押匯等，惟不含出口押匯、催收款及對銀行同業之拆放款項。

⁷² 依據「銀行資產評估損失準備提列及逾期放款催收款呆帳處理辦法」，授信及其他資產分為5類，第1類為正常者，第2類應予注意者，第3類可望收回者，第4類收回困難者，第5類收回無望者。不良資產係指第2-5類評估資產之合計，惟不含投資業務之累計減損或評價調整貸方金額。

⁷³ 所稱不良資產損失，係依「銀行資產評估損失準備提列及逾期放款催收款呆帳處理辦法」估算，包括放款、承兌、保證、無追索權應收帳款承購及信用卡等業務產生之不良資產損失。

準備之8.62%，提列準備足以支應預估損失，不至於侵蝕權益。

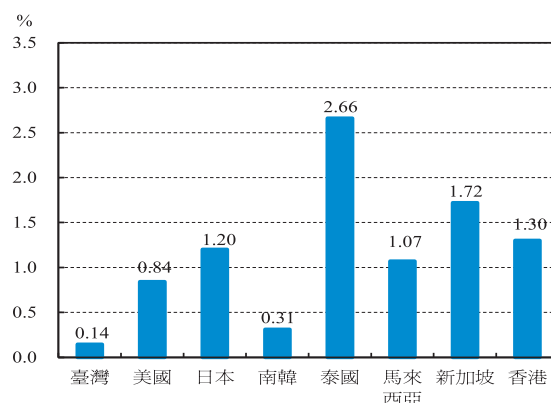
112年底本國銀行逾期放款餘額560億元，較上年底減少1.84%，平均逾放比率降至0.14%之歷史新低(圖3-23)，且遠低於美國及亞洲鄰國(圖3-24)。此外，112年底放款覆蓋率及逾期放款覆蓋率因備抵呆帳增幅較大，分別提高至1.38%及960.96%(圖3-25)，整體因應放款呆帳損失能力充足。

112年底各本國銀行之逾放比率均在1%以下，且絕大多數低於0.5%。就逾放對象分析，個人放款之逾放比率由上年底之0.11%略回升至0.12%，企業放款逾放比率則續降至0.16%，其中主要產業除批發及零售業、金融及保險業外，逾放比率多較上年底下降，且處於較低水準(圖3-26)，整體資產品質尚佳。

(3) 不動產為擔保之授信比重增加

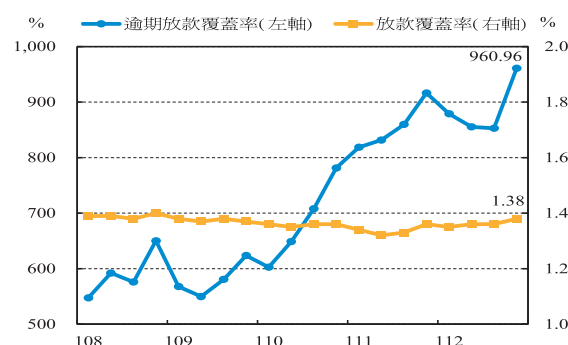
112年底本國銀行徵提不動產為擔保品之授信餘額為23.44兆元⁷⁴，占授信總餘額之57.99%，

圖 3-24 逾放比率之跨國比較



註：除日本為2023年9月底資料，其餘為2023年12月底資料。
資料來源：本行金檢處、美國FDIC、日本金融廳、南韓FSS、泰國央行、馬來西亞央行、新加坡MAS及香港HKMA。

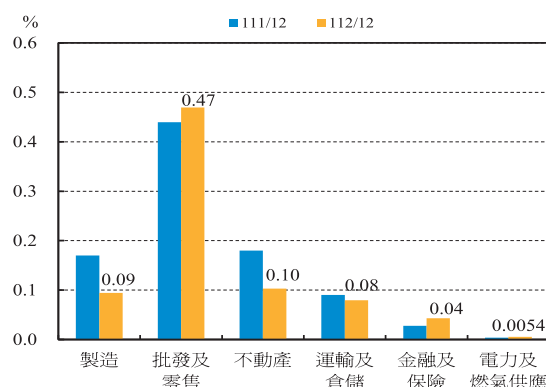
圖 3-25 本國銀行備抵呆帳覆蓋率



註：1. 逾期放款覆蓋率=備抵呆帳/逾期放款
2. 放款覆蓋率=備抵呆帳/放款
3. 不含對銀行同業之放款。

資料來源：本行金檢處。

圖 3-26 主要放款對象行業別之逾放比率



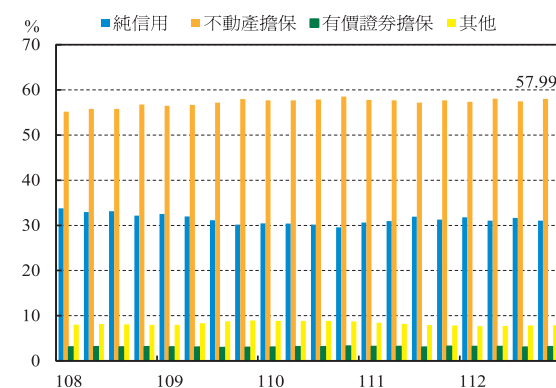
註：不含對銀行同業之放款。

資料來源：金融聯合徵信中心。

⁷⁴ 所稱授信，包括本國銀行全行帳列之放款、應收保證款項及應收承兌票款。

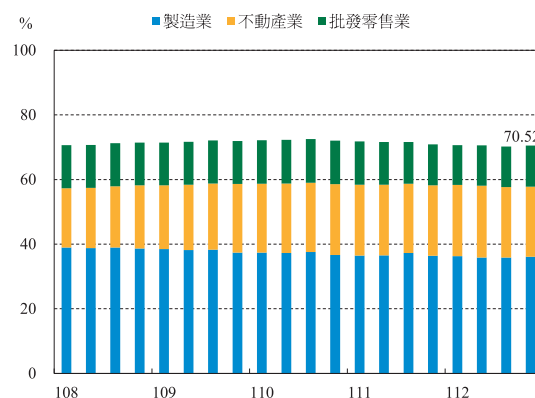
較去年底增加0.32個百分點，集中度上揚(圖3-27)。112年下半年以來，隨政府推出新青安貸款，房市交易逐漸回溫且房價居高，但因購屋自住者追價能力有限，且111年第1季起待售新成屋持續擴增，未來宜持續觀察房屋供給與建商餘屋去化情形對銀行授信品質之影響。

圖 3-27 本國銀行授信擔保品別比重



資料來源：本行金檢處。

圖 3-28 本國銀行對前三大產業之放款比重



註：1. 產業比重=各產業別放款/企業放款餘額

2. 本圖為國內營業單位放款，不含OBU及海外分行。

資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

(4) 企業放款之產業集中度略降

112年底本國銀行國內營業單位承做企業放款餘額15.18兆元，其中前三大產業依序為製造業(5.48兆元)、不動產業(3.29兆元)及批發零售業(1.94兆元)，三大產業放款合計占企業放款之70.52%，略低於上年之70.90%(圖3-28)，企業放款之產業集中度略降。比重最高之製造業放款⁷⁵中，又以對電子相關產業之放款占多數，112年底餘額為1.77兆元，占製造業放款餘額之32.36%，比重較去年底之31.88%略升。

中小企業信用供給方面，112年底本國銀行對中小企業放款餘額9.82兆元，較去年底增加4,861億元或5.21%，年增率趨緩(圖3-29)；中小企業放款占全體企業放款餘額之比重由去年底之64.94%微幅下降至64.69%。此外，112年底本國銀行移送「中小企業信保基金」保證之融資餘額，較去年底大增42.40%至1.15兆元，主要係配合政府強化經濟政策，辦理疫後振興專案貸

⁷⁵ 本報告將製造業放款區分為四大類產業，包括：(1)電子相關產業(含電腦通信、視聽電子產品及電子零組件製造業)；(2)金屬非金屬相關產業(含非金屬礦物製品製造業、金屬基本工業、金屬製品製造業)；(3)石油化學相關製造業(含化學材料製造業、化學製品製造業、石油及煤製品製造業、橡膠製品製造業及塑膠製品製造業)；以及(4)傳統製造業(含食品及飲料製造業、紡織業、成衣服飾品及其他紡織製品製造業、皮革毛皮及其製品製造業、木竹製品製造業、家具及裝設品製造業、紙漿、紙及紙製品製造業、印刷及其輔助業)。不屬於上述產業者列為其他。

款等保證項目，協助中小企業取得疫後振興所需資金所致。

(5) 海外商業不動產授信品質下滑

112年受疫後時代居家辦公趨勢、Fed快速升息、通膨及商業不動產市況嚴峻等多項因素影響，本國銀行對美國及歐洲商業不動產授信品質轉劣，惟因授信總額未及整體放款比重之0.5%，風險尚可控。

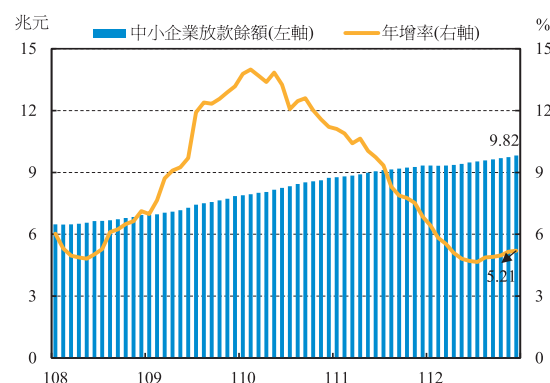
鑑於美國Fed、金融穩定監督委員會(Financial Stability Oversight Council, FSOC)等監理機關及IMF均將商業不動產業之脆弱度視為近期金融穩定之主要風險之一⁷⁶，仍應密切關注海外商業不動產授信品質之變化。

(6) 對中國大陸暴險續減，惟潛在風險仍高

112年底本國銀行對中國大陸之法定暴險總額為0.96兆元，較上年底續減10.66%，主要係授信減少14.53%所致。法定暴險總額占上年度決算後淨值之倍數亦降至0.23倍(圖3-30)，續創新低，且遠低於1倍法定上限。

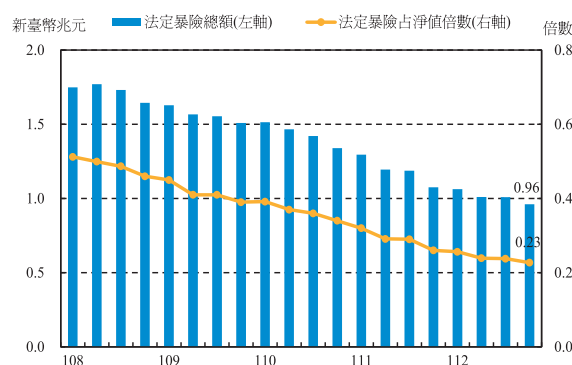
當前中國大陸房市低迷、內需疲弱且地方政府債務危機加劇，經濟成長將持續放緩，加以全球地緣政治風險攀升，宜密切關注其潛在經濟金融情勢變化對暴險信用品質之影響。

圖 3-29 本國銀行中小企業放款餘額



資料來源：本行金檢處。

圖 3-30 本國銀行對中國大陸法定暴險



資料來源：金管會。

⁷⁶ 詳見2023年5月Fed金融穩定報告、10月IMF全球金融穩定報告、12月FSOC年度報告。

3. 市場風險

(1) 整體市場風險值略升

112年底本國銀行市場風險之暴險部位，以債務證券利率敏感性淨部位最大，外幣淨部位居次，權益證券淨部位最小。依據市場風險模型⁷⁷之估算結果，112年底本國銀行匯率、利率及股價暴險部位之總風險值為1,725億元，較去年底增加32億元或1.89%(表3-1)，其中利率風險值隨淨部位增加而微幅上升1.11%，股價風險值因銀行大幅增持權益證券投資部位而增加19.66%，匯率風險值則受部位縮減及新臺幣對美元匯率波動明顯下滑影響，較去年底減少18.18%(表3-1)。

表 3-1 市場風險彙總表

單位：新臺幣億元

風險別	項目	111年底	112年底	比較增減	
				金額	%/百分點
匯率	外幣淨部位	2,005	1,785	-220	-10.97
	匯率風險值	44	36	-8	-18.18
	風險值占部位比率(%)	2.19	2.02		-0.17
利率	債務證券利率敏感性淨部位	17,609	20,341	2,732	15.51
	利率風險值	1,532	1,549	17	1.11
	風險值占部位比率(%)	8.70	7.62		-1.08
股價	權益證券淨部位	592	951	359	60.64
	股價風險值	117	140	23	19.66
	風險值占部位比率(%)	19.76	14.72		-5.04
總風險值		1,693	1,725	32	1.89

資料來源：本行金檢處計算。

(2) 對資本適足率之影響有限

依據前述估算結果，112年底市場風險值對本國銀行平均資本適足率之影響數為0.42個百分點⁷⁸，調整後資本適足率由原15.33%下降至14.91%，仍

⁷⁷ 本行市場風險模型中，利率風險採動態Nelson and Siegel期限結構模型及多變量一階自我迴歸VAR(1)，匯率風險採隨機漫步模型，股價風險則採AR(1)-EGARCH(1,1)模型。此外，利率及股價風險部位除估算一般市場風險外，並加計按標準法計算之個別風險(發行人違約導致市價下跌之風險)。模型詳細內容，請參見第10期金融穩定報告之專欄4。

⁷⁸ 銀行原已就市場風險依規定計提資本，為避免重複計算，本項風險值對資本適足率之影響數，已考量前述已計提資本，僅就計提不足部分計算其影響數。

遠高於法定最低標準10.5%。考量Fed等先進經濟體降息步伐尚不明朗，加以全球地緣政治風險之外溢效應恐加劇金融市場動盪，進而推升市場風險，宜密切關注。

4. 流動性風險

(1) 銀行體系資金充裕

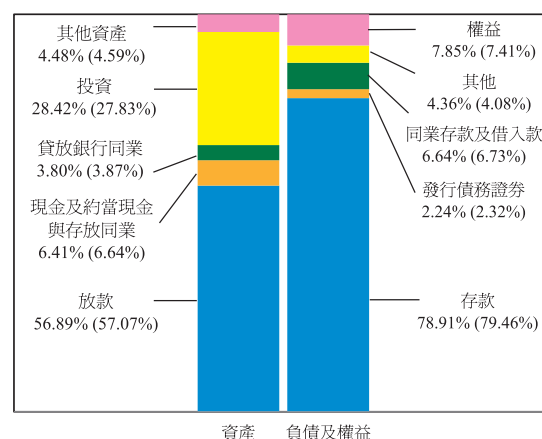
112年本國銀行資產負債結構變動不大，資金來源仍以相對穩定之存款占78.91%為主；權益占7.85%次之，透過發行債務證券取得資金者僅占2.24%；資金用途以放款占56.89%為主，債務及權益證券投資占28.42%次之，現金及約當現金與存放銀行同業則占6.41%(圖3-31)。

112年因存款增幅大於放款，年底平均存款對放款比率較上年底略升至141.46%，存款資金支應放款需求後剩餘16.12兆元(圖3-32)，資金狀況持續寬鬆。

(2) 整體流動性風險不高

112年各月份本國銀行平均新臺幣流動準備比率均遠高於法定最低標準10%，12月份達28.19%(圖3-33)，雖較上年同期略降0.12個百

圖 3-31 本國銀行資產負債結構

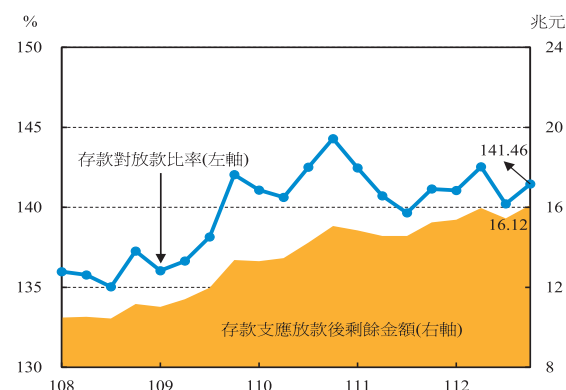


註：1. 資料基準日為112年底，()內為111年底資料。

2. 權益含損失準備；同業存款含央行存款。

資料來源：本行金檢處。

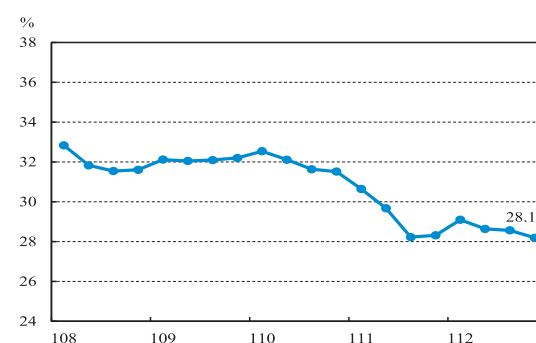
圖 3-32 本國銀行存款對放款比率



註：存款對放款比率=存款/放款

資料來源：本行金檢處。

圖 3-33 本國銀行新臺幣流動準備比率



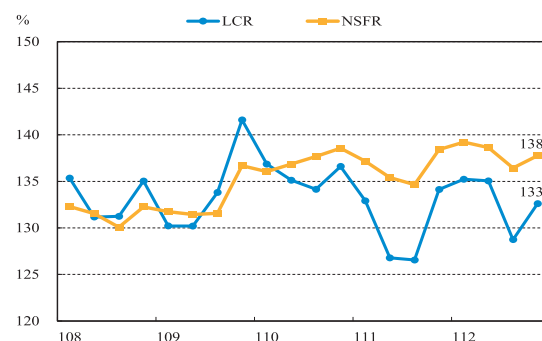
註：本比率為各年3、6、9、12月份之當月平均數。

資料來源：本行業務局。

分點，惟各銀行比率均在15%以上。12月份流動準備資產項目⁷⁹中，以流動性最佳之第1類準備(主要為央行定期存單)占77%為多數，第2類及其他類準備合計占23%，流動資產品質佳。

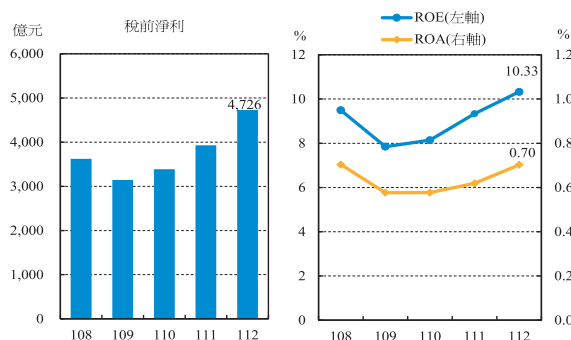
112年底本國銀行平均流動性覆蓋比率(LCR)為133%，較去年底134%小幅下降(圖3-34)，其中公股銀行平均127%，民營銀行平均135%，且各銀行均高於法定最低標準⁸⁰；平均淨穩定資金比率(NSFR)則持平於138%(圖3-34)，各銀行均高於法定最低標準⁸¹，整體流動性風險不高。

圖 3-34 本國銀行LCR及NSFR



註：LCR=合格高品質流動性資產總額/未來30天淨現金流出總額；NSFR=可用穩定資金/應有穩定資金
資料來源：本行金檢處。

圖 3-35 本國銀行獲利能力



註：1. ROE (權益報酬率)=稅前淨利/平均權益
2. ROA (資產報酬率)=稅前淨利/平均資產
資料來源：本行金檢處。

5. 獲利能力

(1) 112年獲利續創歷史新高

本國銀行受惠於投資收益及換匯交易評價與處分利益，112年稅前淨利較上年增加20.30%至4,726億元，續創歷史新高；平均ROE及ROA亦分別上升至10.33%及0.70%(圖3-35)，獲利能力明顯提升。與其他經濟體比較，我國銀行ROE與ROA居中，ROE表現優於泰國、澳洲、南韓、中國大陸及日本，ROA表現則優於澳洲、南韓及日本(圖3-36)。

⁷⁹ 依據「金融機構流動性查核要點」及相關說明，流動準備資產可分為：(1)第1類，包括超額準備、金融業互拆淨借差、轉存指定行庫1年期以下存款、央行定期存單、公債及國庫券；(2)第2類，包括可轉讓銀行定期存單、銀行承兌匯票、商業本票、商業承兌匯票、金融債券、公司債、國際金融組織來臺發行之新臺幣債券及外國發行人來臺發行之新臺幣公司債；以及(3)其他類，係指其他經本行核准者。

⁸⁰ 依據「銀行流動性覆蓋比率實施標準」，除中國輸出入銀行不適用LCR規定外，銀行最低標準為100%。

⁸¹ 依據「銀行淨穩定資金比率實施標準」，銀行最低標準為100%。

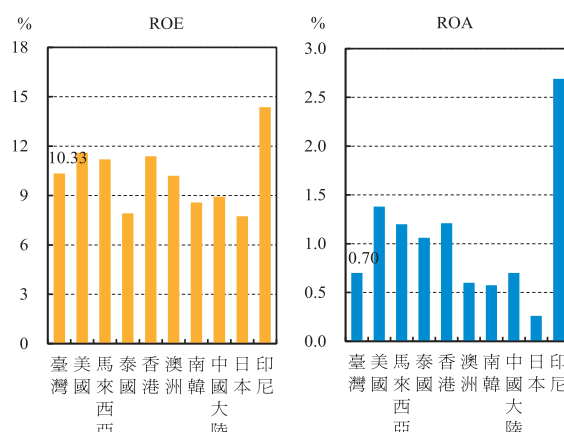
就部門別分析，112年DBU受益於投資及其他淨收益增加，稅前淨利續增至3,607億元，較上年大增28.90%；海外分行因存放款利差擴大推升利息淨收益，稅前淨利亦大增30.41%至594億元；惟OBU因利息以外淨收益下滑，稅前淨利大減22.22%至524億元。影響所及，DBU及海外分行對全體獲利之貢獻度分別提高至76.33%與12.57%，OBU貢獻度則下降至11.10%(圖3-37)。

112年除近年開業之3家純網銀經營持續虧損外，其餘銀行均有獲利，且多數銀行ROE及ROA表現優於上年，ROE達10%以上者由上年14家增為16家，ROA達到國際一般標準1%以上者亦由上年3家增為5家(圖3-38)。

(2) 淨收益及總成本均增加

112年整體淨收益較上年增加14.64%至10,534億元，主要係金融工具淨收益增加2,475億元所致(圖3-39)。總成本5,906億元，較上年增加12.26%，其中營業費用⁸²增加473億元或9.91%，呆

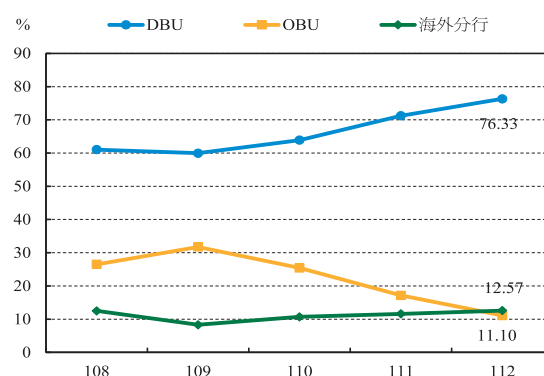
圖 3-36 銀行業ROE及ROA之跨國比較



註：日本及香港為2023年前3季資料，其餘為2023年。

資料來源：本行金檢處、美國FDIC、馬來西亞央行、泰國央行、澳洲APRA、南韓FSS及IMF。

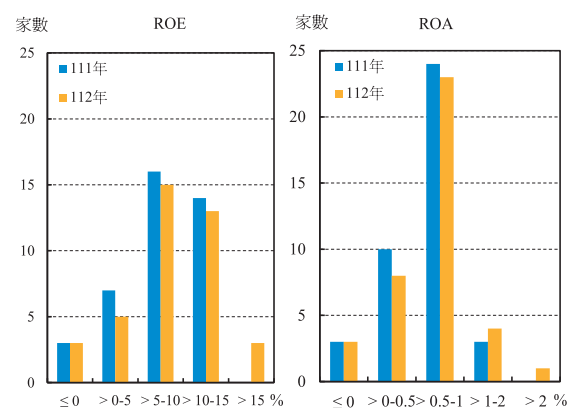
圖 3-37 本國銀行各部門獲利貢獻度



註：海外分行含大陸地區分行。

資料來源：本行金檢處。

圖 3-38 本國銀行ROE及ROA之分布



資料來源：本行金檢處。

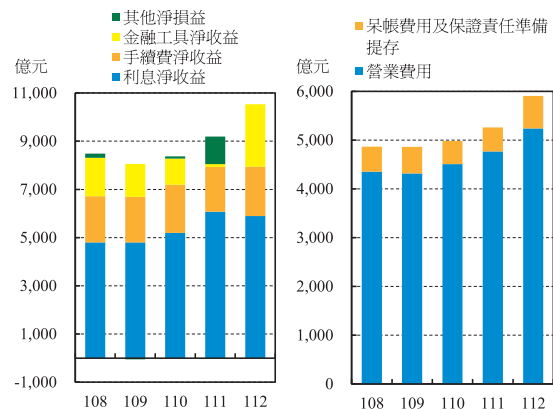
⁸² 營業費用主要包括員工福利費用、折舊及攤銷費用、其他業務及管理費用。

帳費用及保證責任準備提存亦因放款量提升，增加172億元或34.96%(圖3-39)。

(3) 影響未來獲利之因素

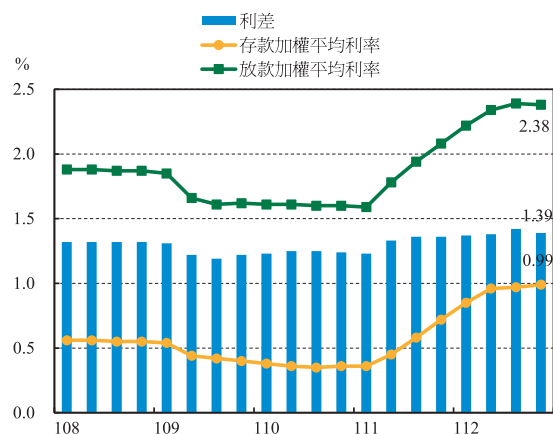
受升息效應影響，112年底本國銀行存放款平均利差由去年底之1.36%續升至1.39%(圖3-40)，對提升獲利有助益，惟未來仍面臨不確定性，值得密切注意，包括：(A)113年換匯交易受市場需求影響，收益已逐漸收斂，加以放款利率維持相對高檔，可能影響企業放款需求，均不利未來獲利成長；以及(B)地緣政治風險升溫引發之全球供應鏈中斷及貿易碎片化，可能導致全球經濟成長放緩，進而影響企業獲利及家庭部門實質收入，最終恐衝擊銀行獲利能力及放款品質。

圖 3-39 本國銀行收益及成本結構



註：109年及112年其他淨損益為-52億元及-0.13億元。
資料來源：本行金檢處。

圖 3-40 本國銀行存放款平均利差



註：1. 利差=放款加權平均利率-存款加權平均利率
2. 存放款利率不含軍公教退伍(休)人員優惠存款及國庫借款利率。
資料來源：本行編「中華民國金融統計月報」。

6. 資本適足性

(1) 資本適足比率提升

112年受惠於盈餘挹注、金融資產評價利益增加及部分銀行現金增資，年底平均普通股權益比率、第1類資本比率及資本適足率分別上升至11.93%、13.22%及15.33%，均高於去年底水準(圖3-41)，其中第1類資本比率及資本適足率皆創近20年新高，惟與亞太鄰國相較，本國銀行之資本水準仍略偏低(圖3-42)。

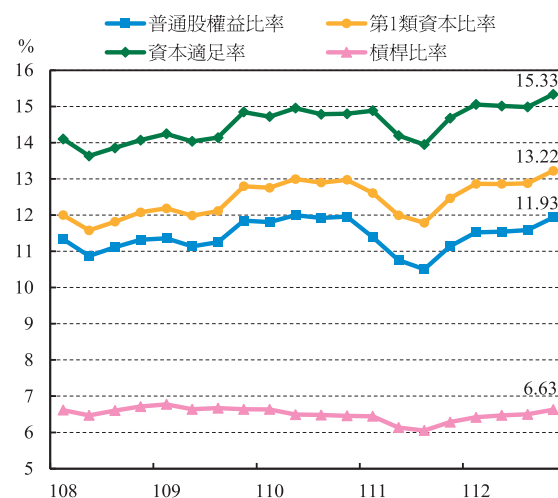
112年底自有資本結構中，以承擔損失能力最強之普通股權益第1類資本為主，占自有資本之77.83%，非普通股權益之其他第1類資本及第2類資本僅分別占8.39%及13.78%，資本品質尚佳。另依金管會最近一次要求本國銀行辦理監理壓力測試結果⁸³顯示，銀行具穩健之資本適足性，相關風險控管能力尚屬良好。

此外，112年底平均槓桿比率為6.63%(圖3-41)，較去年底之6.28%提升，且遠高於法定標準3%，財務槓桿水準尚屬穩健。

(2) 各銀行資本比率及槓桿比率均高於法定最低標準

112年底中國信託、國泰世華、台北富邦、兆豐、合庫及第一等6家國內系統性重要銀行(D-SIBs)及其餘非D-SIBs之各項資本比率，均高於金管會另訂112年標準或法定最低標準⁸⁴，各銀行槓桿比率亦均高於法定標準(3%)(圖3-43)。

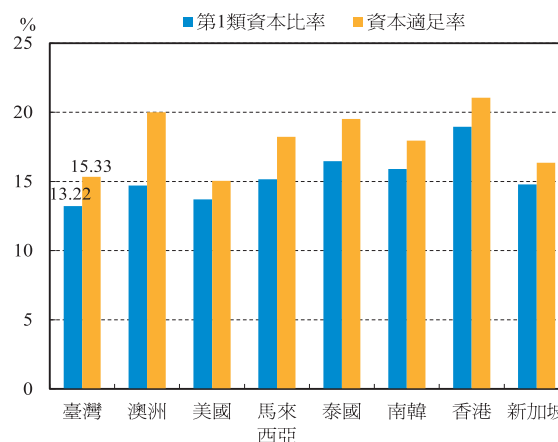
圖 3-41 本國銀行資本適足率及槓桿比率



- 註：1. 普通股權益比率=普通股權益第1類資本淨額/風險性資產
 2. 第1類資本比率=(普通股權益第1類資本淨額+非普通股權益之其他第1類資本)/風險性資產
 3. 資本適足率=自有資本/風險性資產
 4. 槓桿比率=第1類資本/暴險總額

資料來源：本行金檢處。

圖 3-42 銀行業資本比率之跨國比較



註：新加坡為2023年9月底資料，其餘國家為2023年底資料。
 資料來源：本行金檢處、澳洲APRA、美國FDIC、馬來西亞央行、泰國央行、南韓FISIS、香港HKMA及新加坡MAS。

⁸³ 依據金管會112年9月14日新聞稿，共有38家本國銀行辦理監理壓力測試，測試結果顯示，在嚴重情境下，本國銀行之平均普通股權益比率、第1類資本比率、資本適足率及槓桿比率均高於法定最低標準，反映本國銀行在全球整體經濟景氣及金融環境發生變動時，仍具穩健之風險承擔能力及資本適足性。

⁸⁴ 非D-SIBs普通股權益比率、第1類資本比率及資本適足率之法定最低標準分別為7%、8.5%及10.5%。另金管會要求D-SIBs須額外提列緩衝資本2%及內部管理資本2%，並自指定後之次年起分4年平均於各年年底前提列完成(其中內部管理資本要求之實施時程延後至111年至114年逐步提列)。

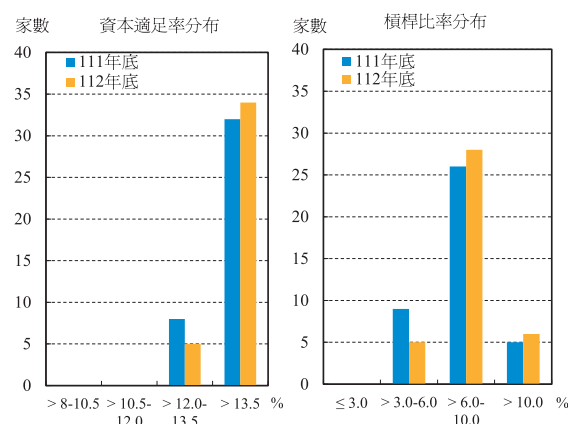
7. 外部信用評等

(1) 整體信用評等水準變動不大

觀察信用評等公司對我國銀行業之整體風險評估，標準普爾國際評等公司(Standard & Poor's Ratings Services)「銀行業國家風險評估」⁸⁵對我國銀行業評估結果維持於中低風險之第4組不變；與其他亞洲國家或地區比較，我國銀行業之風險與馬來西亞相當，且低於菲律賓、中國大陸、泰國及印尼。另惠譽國際信用評等公司(Fitch Ratings)「銀行體系指標/總體審慎指標」⁸⁶對我國銀行業之評估結果，亦維持bbb/2等級不變(表3-2)。

此外，依據信用評等公司發布資料⁸⁷計算，本國受評銀行信用評等加權指數⁸⁸與上年底大致持平(圖3-44)，整體信用評等水準維持穩定。

圖 3-43 本國銀行資本適足率及槓桿比率



資料來源：本行金檢處。

表 3-2 銀行體系風險指標

國家或地區別	標準普爾		惠譽國際	
	銀行業國家風險評估		銀行體系指標/總體審慎指標	
	2023年2月	2024年2月	2022年7月底	2023年7月底
新加坡	第2組	第2組	aa/2	aa/2
香港	第2組	第2組	a/2	a/2
日本	第3組	第3組	a/3	a/3
南韓	第3組	第3組	a/2	a/2
臺灣	第4組	第4組	bbb/2	bbb/2
馬來西亞	第4組	第4組	bbb/1	bbb/1
菲律賓	第5組	第5組	bb/1	bb/1
中國大陸	第6組	第6組	bb/1	bbb/1
泰國	第7組	第7組	bbb/1	bbb/1
印尼	第6組	第6組	bb/1	bb/1

資料來源：標準普爾、惠譽國際信評公司。

⁸⁵ 銀行業國家風險評估(Banking Industry Country Risk Assessment, BICRA)分類，係表彰標準普爾對各國銀行體系風險相對高低程度之評估結果，分為第1至第10組，風險最低者列為第1組，最高者列為第10組。評估構面分為經濟風險及銀行產業風險兩類，經濟風險之評估要項包括各國經濟穩定度與政策彈性、經濟失衡狀況及整體信用風險等，產業風險之評估要項則包括銀行法規與監理之品質與有效性、銀行體系競爭態勢及資金取得管道與穩定度等。

⁸⁶ 銀行體系指標(Banking System Indicator, BSI)及總體審慎指標(Macro-Prudential Indicator, MPI)係惠譽評估銀行系統風險之雙項構面，兩者交互作用形成銀行系統風險矩陣(Bank Systemic Risk Matrix)。其中BSI代表銀行體系之強度，分為aaa、aa、a、bbb、bb、b、ccc、cc、c、f等10級，其中aaa代表非常強，f代表倒閉；MPI則評估各國同時發生民間部門授信過高、實質資產價格泡沫化及/或貨幣鉅幅升值之可能性，表彰總體環境之脆弱度，分為1、2、2*、3等級，依次代表低、中、偏高、高之系統脆弱度。

⁸⁷ 112年底取得中華信用評等公司(以下簡稱中華信評)發行人長期信用評等之本國銀行計26家，占全體本國銀行之多數，次為取得惠譽發行人國內長期評等者，故本節分析以中華信評之評等(tw~)為主，惠譽之評等(~(twn))為輔。

⁸⁸ 信用評等加權指數，係依據中華信評及惠譽對各受評銀行之長期信用評等等級，以資產總額加權換算後之百分比數，指數越高，代表整體償債能力越佳。

(2) 信用評等展望多為穩定或正向

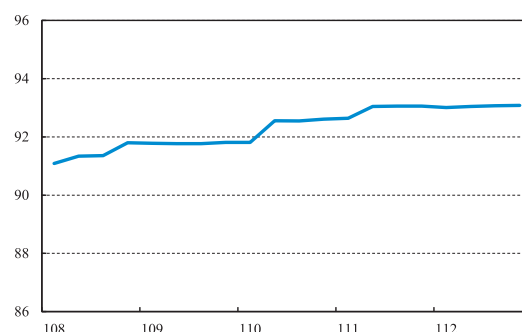
112年底39家本國銀行⁸⁹之信用評等分布以twAA/AA(twn)及twA/A(twn)等級占多數，無銀行被評為投機等級twBB/BB(twn)以下(圖3-45)⁹⁰。評等展望方面，112年底除1家銀行評等展望為負向外，其餘均為穩定或正向。

中華信評公布我國銀行業113年展望續為「穩定」，並指出在國內經濟情勢穩定且海外成長步調審慎之環境下，信用成本將維持在較低水準，且銀行穩健之資本水準可支撐業務成長與非預期性波動⁹¹。

(二) 人壽保險公司

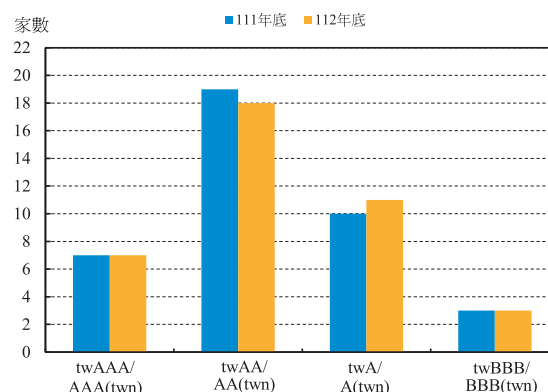
112年壽險公司資產規模維持成長，權益對資產比率回升，信用評等水準尚佳，獲利大幅下滑，惟113年第1季已顯著回升，國外投資部位持續擴大並面臨較高之匯率、利率及股價風險，且保費收入多低於保險給付，應持續關注未來現金流之變化。

圖 3-44 本國受評銀行信用評等加權指數



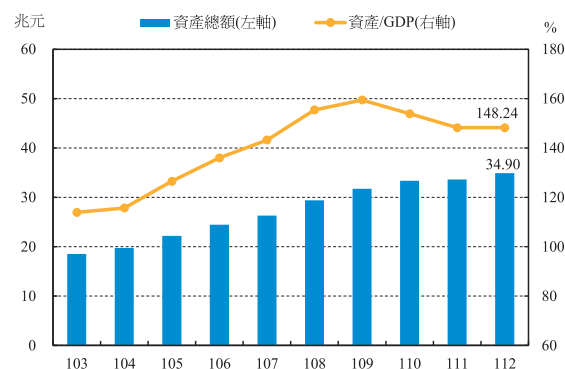
資料來源：中華信評、惠譽國際信評公司，本行金檢處編製。

圖 3-45 本國受評銀行長期信用評等



資料來源：各信用評等公司。

圖 3-46 壽險公司資產規模



資料來源：金管會保險局、行政院主計總處。

⁸⁹ 因日盛商業銀行(AA-(twn))自112年4月1日起併入臺北富邦銀行(twAA+)，爰本國銀行家數減為39家，且全數接受信用評等。

⁹⁰ 112年受連線銀行首次獲評等為BBB+(twn)、華泰銀行更改評等機構評等由twBBB+改為A-(twn)及日盛商業銀行合併等因素影響，年底屬twAA/AA(twn)等級之受評銀行減少1家、twA/A(twn)等級增加1家、twBBB/BBB(twn)等級則維持不變。

⁹¹ 依據中華信評112年12月14日報告。

1. 資產持續成長

112年底壽險公司資產規模達34.90兆元，相當於全年GDP之148.24%(圖3-46)，年增率由上年0.84%回升至3.81%，資產持續成長；其中19家本國壽險公司(含3家外資主要持股之壽險子公司)⁹²資產市占率合計98.96%；另2家外商壽險公司在臺分公司⁹³市占率合計僅1.04%。

資產市占率前三大壽險公司依序為國泰(24.05%)、南山(15.40%)及富邦(15.22%)，市占率合計54.67%，較去年底增加0.06個百分點，市場結構變動不大。

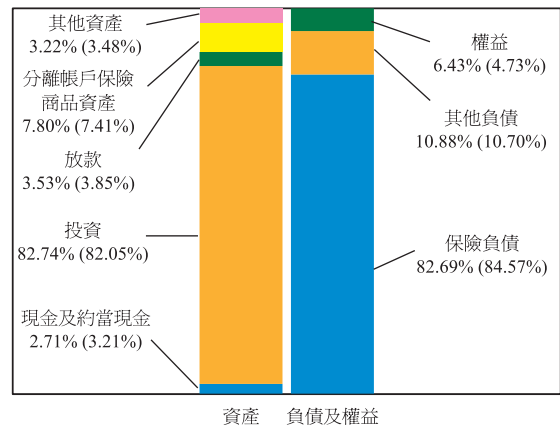
2. 投資比重持續上升

112年底壽險公司之資金運用以投資為主，比重因國外投資規模擴增而續升至82.74%⁹⁴，分離帳戶保險商品資產比率亦成長至7.80%，放款則萎縮至3.53%；資金來源以保險負債占82.69%為大宗，權益比重則因部分壽險公司金融資產重分類及金融資產未實現損失大幅減少而上升至6.43%(圖3-47)。

3. 112年獲利大幅下滑，惟113年第1季已顯著回升

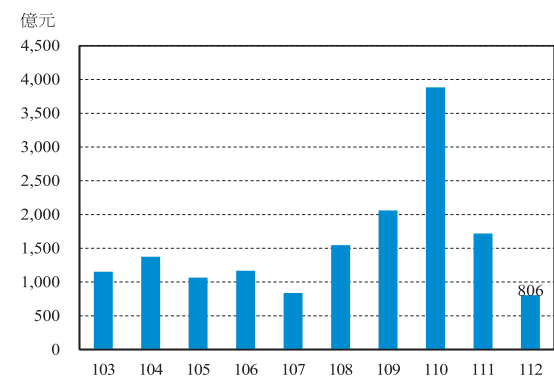
112年壽險公司稅前淨利806億元(圖3-48)，較上年1,719億元大幅減少53.09%，主要因兌換利益減少及避險成本上升⁹⁵；平均ROE及ROA分別由上

圖 3-47 壽險公司資產負債結構



註：資料基準日為112年底，()內為111年底資料。
資料來源：金管會保險局。

圖 3-48 壽險公司稅前淨利



資料來源：金管會保險局。

⁹² 3家外資主要持股子公司包括保誠、安聯及安達國際壽險公司，112年底資產市占率合計2.79%。

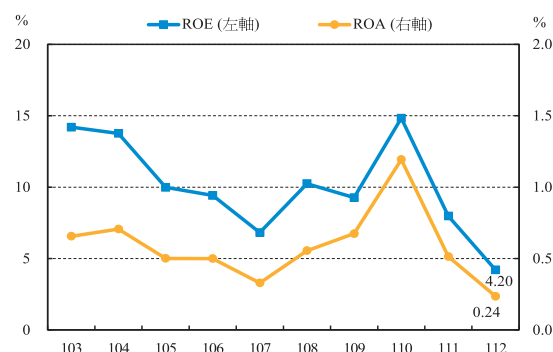
⁹³ 2家外商壽險公司在臺分公司，包括英屬百慕達商友邦及法商法國巴黎壽險公司。

⁹⁴ 主要為國外投資及國內有價證券投資(包含保險相關事業投資)，比重分別為62.62%及17.14%。

⁹⁵ 112年新臺幣對美元貶值0.09%，相較111年貶值9.83%，兌換利益大幅減少12,751億元；避險成本112年達3,602億元，較上年增加2,106億元或140.78%。

年7.97%及0.51%下降至4.20%及0.24%(圖3-49)，為近10年新低。21家壽險公司中，獲利較佳且ROE高於10%者有9家，較上年增加1家，但有6家經營虧損，較上年增加2家。113年第1季稅前淨利960億元，較上年同期大幅上升，主要因兌換利益及投資收益增加所致。

圖 3-49 壽險公司ROE及ROA

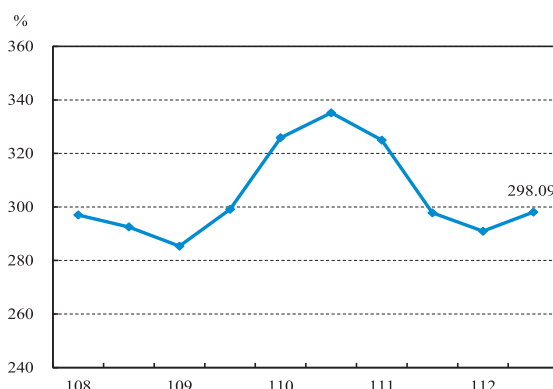


註：ROE=稅前淨利/平均權益；ROA=稅前淨利/平均資產
資料來源：金管會保險局。

4. 平均資本適足率及權益對資產比率皆回升

112年底壽險公司平均資本適足率較上年底297.82%略升至298.09%⁹⁶(圖3-50)，主要因自有資本增幅略大於風險資本所致。個別壽險公司中，資本適足率高於300%者有14家，與上年底相當；另有2家壽險公司低於法定標準(200%)(圖3-51)。

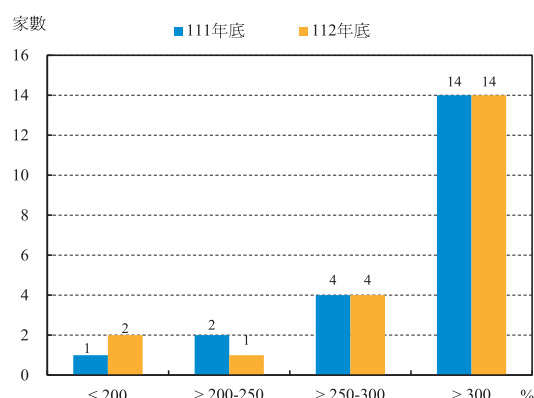
圖 3-50 壽險公司資本適足率



註：1. 資本適足率=自有資本/風險資本
2. 本資料不含經金管會依法接管公司，該等公司資料自遭接管年度起剔除。
資料來源：金管會保險局。

此外，隨部分壽險公司進行金融資產重分類，以及美債價格上揚與股市上漲，112年底權益對資產比率回升至7.12%(圖3-52)，遠高於上年底之5.27%；惟仍有1家壽險公司低於法定標準3%。

圖 3-51 壽險公司資本適足率之分布



資料來源：金管會保險局。

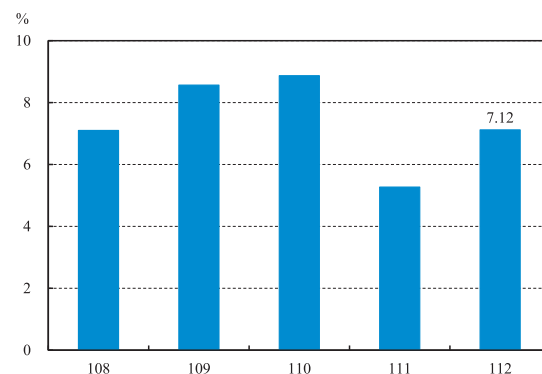
5. 信用評等水準大致維持穩定

112年15家受評壽險公司中，僅1家壽險公司因獲利能力轉弱且資本強度低於同業平均水準，遭中華信評調降信

⁹⁶ 壽險公司每半年申報主管機關資本適足率資料。

用評等一級至twA-，其餘壽險公司無信用評等被調整情形；年底除1家壽險公司信用評等為twA-外，其餘受評壽險公司信用評等均在twA相當等級以上，其中資產市占率前三大之壽險公司，信用評等均維持在代表履行財務承諾能力強之twAA等級。評等展望方面，除2家壽險公司評等展望維持負向外，其餘受評壽險公司均為穩定。

圖 3-52 壽險公司權益對資產比率



註：1. 112年係壽險公司財簽後資料。

2. 資產係扣除分離帳戶保險商品資產。

資料來源：金管會保險局。

中華信評指出⁹⁷，113年壽險公司獲利能力持續面臨外匯避險成本擴增及金融市場劇烈波動下難以適時處分投資部位等挑戰，整體資本緩衝空間薄弱，評等展望維持負向。

6. 國外投資部位面臨較高之市場風險

112年底壽險公司國外投資部位持續成長至21.86兆元，投資標的以有價證券為主，其中債票券投資約占9成，股票投資及其他權益類商品約占1成。由於美國聯邦公開市場委員會(FOMC)對降息持謹慎態度，未來貨幣政策走勢仍有不確定性，加上俄烏戰爭及中東情勢緊張持續，恐影響國內外股債市表現，股票投資風險及利率風險仍高。

另國外投資以美元部位逾9成為主，為降低匯率波動衝擊，壽險公司積極採用衍生性金融商品避險及依規⁹⁸提存外匯價格準備金因應，惟大額未避險部位之匯率風險仍高，宜持續密切注意。鑑於近期壽險業外匯避險成本攀升，112年3月金管會修正外匯價格變動準備金相關規範⁹⁹，以協助壽險業者提升匯率風險管理彈性及平穩避險成本，進而強化清償能力及健全財務體質。

⁹⁷ 依據中華信評112年12月14日報告。

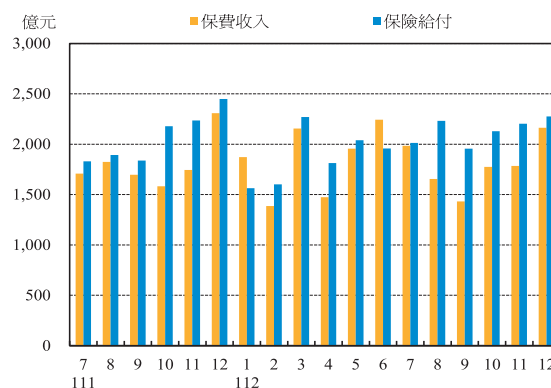
⁹⁸ 主要係「人身保險業外匯價格變動準備金應注意事項」。

⁹⁹ 主要係修正外匯價格變動準備金累積上限及沖抵下限規範，以及新增傳統避險成本提存(沖抵)機制等三項規定。

7. 保費收入衰退幅度縮減，但應持續關注未來現金流之變化

111年7月以來，受利變型保單銷售大幅下滑及投資型年金保險銷售續縮影響，各月保費收入金額多低於保險給付(圖3-53)；112年保費收入2.19兆元(圖3-54)，較上年減少6.27%，相較於上年減幅之21.43%，衰退幅度已趨緩，全年保費收入扣除保險給付後現金流出約2,175億元，雖然12月底現金及約當現金部位達9,443億元，尚足以因應現金流出，加以金管會積極監控壽險公司現金流，並放寬保險業從事附條件交易之債票券種類¹⁰⁰，應有助於緩解業者資金壓力，惟部分壽險公司將金融資產重分類為按攤銷後成本衡量，恐壓縮未來出售債券變現之空間¹⁰¹，加以113年第1季保險給付金額續增，仍應持續關注未來壽險公司現金流之變化。

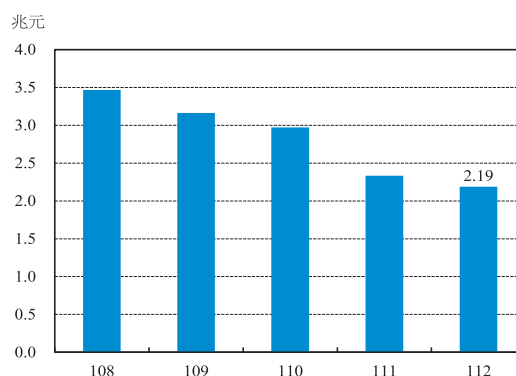
圖 3-53 壽險公司保費收入與保險給付



註：保險給付包括滿期、生存還本與解約等。

資料來源：保發中心。

圖 3-54 壽險公司保費收入



資料來源：保發中心。

8. 為順利接軌新一代清償能力制度，大型壽險公司陸續發行長期次順位債券

為提升籌資彈性，金管會於112年4月放寬保險業發行長期公司債規範¹⁰²，大型壽險公司陸續於112年下半年起發行長期次順位債，112年合計發債金額逾1,050億元，以順利接軌國際保險資本標準(Insurance Capital Standard, ICS)，強化財務結構，充實自有資本及提升資本適足率。

¹⁰⁰ 新增附條件交易之債票券種類，主要包括：(1)新臺幣金融債券、公司債券及國際板債券之附賣回(RS)交易；(2)外幣金融債券及公司債券等之附買回(RP)/RS交易；以及(3)金融機構保證之新臺幣商業本票RP/RS交易。

¹⁰¹ 依金管會保險局109年7月23日研商「提前出售『按攤銷後成本衡量之金融資產(AC)』之一致性重大性標準」會議決議，保險業每年出售AC債券占原帳列AC債券之比例不得逾5%。一旦逾限，自次年度起至接軌IFRS 17前(即114年開帳日前)，不得將任何新增之債券分類為AC資產。

¹⁰² 主要係放寬保險業得發行10年期以上之長期公司債，並將其納入第二類資本計算。

(三) 票券金融公司

112年票券公司資產規模及保證餘額均回升，不動產授信集中度下滑，且授信品質提升；獲利能力持續衰退，且流動性風險及利率風險仍高，但資本適足率提升。

1. 資產規模擴增

112年底票券公司資產總額1.12兆元，較去年底增加7.84%，主要係公司債投資及可轉讓定期存單部位增加所致。資產總額相對GDP比率亦由去年底之4.58%回升至4.76%(圖3-55)。

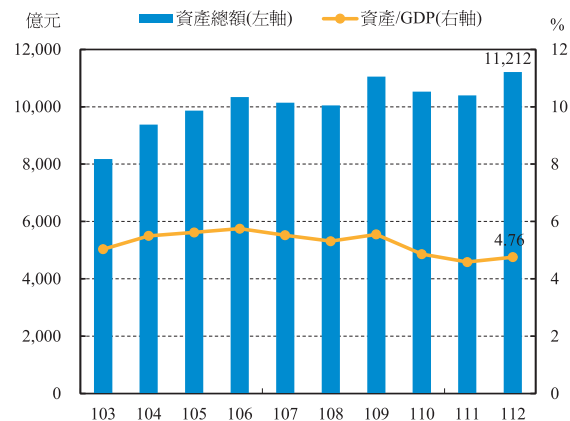
資產負債結構方面，資產面以債票券投資占96.46%為主，較去年底略減0.11個百分點；負債面主要為短期性之附買回債票券及借入款占86.57%，亦較去年底略減0.34個百分點；權益比重則因債券評價利益增加使權益總額上升，由去年底之11.60%升至12.23%(圖3-56)。整體而言，資產負債結構變動不大。

2. 信用風險

(1) 保證餘額回升，不動產授信集中度下滑

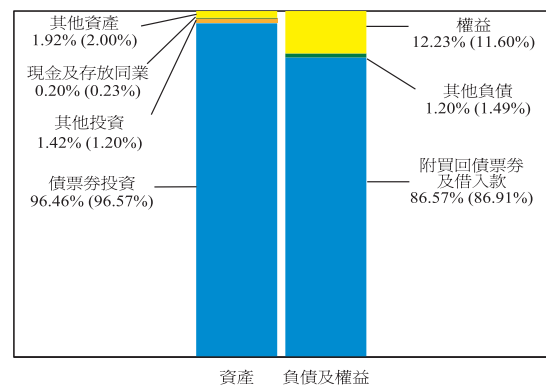
112年底票券公司保證餘額5,777億元(圖3-57)，較去年底增加5.28%，主要係上年減少保證餘額之風險性資產部位以維持適足資本比率，比較基期

圖 3-55 票券公司資產規模



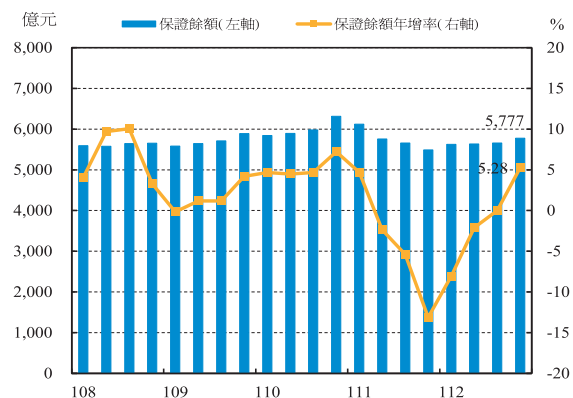
資料來源：本行金檢處、行政院主計總處。

圖 3-56 票券公司資產負債結構



註：資料基準日為112年底，()內為111年底資料。
資料來源：本行金檢處、金管會銀行局。

圖 3-57 票券公司商業本票保證餘額



資料來源：本行金檢處。

較低所致。保證及背書餘額占淨值¹⁰³之平均倍數由上年底之4.24倍上升至4.96倍，個別票券公司均未逾5.5倍之法定上限¹⁰⁴。

112年底票券公司對不動產業與營造業提供保證比重由上年之31.45%下降至29.48%，其中金管會控管之不動產業保證比重亦縮減至25.57%，低於30%之法定限額¹⁰⁵。此外，以不動產為擔保之授信比重亦由上年底之42.05%下滑至38.78%。考量近期不動產市場交易回溫，惟房價居高，且待售新成屋大幅增加，宜密切關注不動產市況變化對票券公司授信品質之影響。

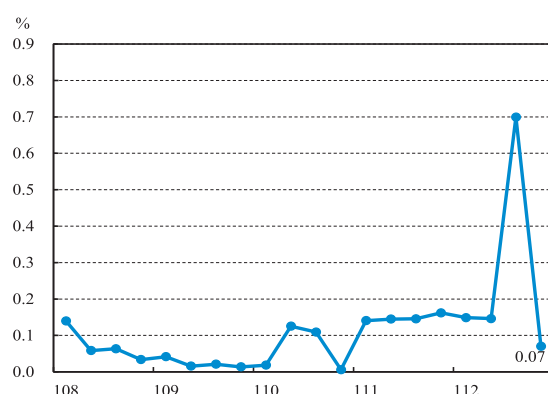
(2) 保證墊款比率下滑，整體授信品質提升

112年第3季票券公司保證墊款比率一度跳升至0.70%，年底已大幅回降至0.07%(圖3-58)，整體授信品質提升，保證墊款覆蓋率¹⁰⁶亦因而上升至18.68倍，所提列準備足數因應可能呆帳損失。

(3) 持有租賃業免保證商業本票餘額縮減，但仍宜密切關注其潛在信用風險

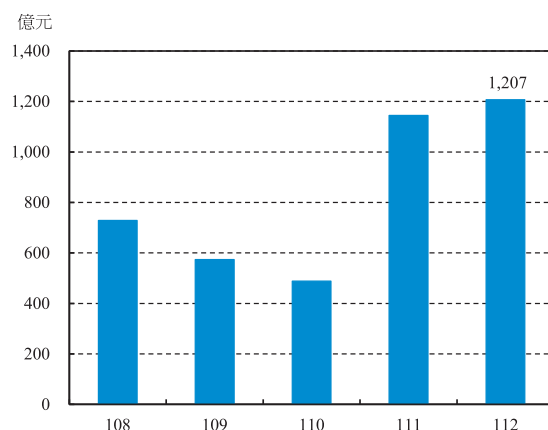
112年底票券公司持有之免保證商業本票餘額1,207億元(圖3-59)，較上年

圖 3-58 票券公司保證墊款比率



註：保證墊款比率=保證墊款金額/(保證墊款金額+保證餘額)
資料來源：本行金檢處。

圖 3-59 票券公司持有免保證商業本票餘額



資料來源：本行金檢處。

¹⁰³ 本節所稱「淨值」均係上年度決算分配後之淨值。

¹⁰⁴ 依據金管會「票券金融公司辦理短期票券之保證背書總餘額規定」，票券公司資本適足率在13%以上者，保證背書總餘額不得超過淨值之5.5倍；資本適足率在12%以上未達13%者，不得超過5倍；資本適足率在11%以上未達12%者，不得超過4倍；資本適足率在10%以上未達11%者，不得超過3倍；資本適足率低於10%者，不得超過1倍。112年底均以5.5倍為限。

¹⁰⁵ 金管會110年12月發布票券公司辦理不動產業保證業務之強化監理措施規定，票券公司對不動產業之保證餘額占保證總額之比率不得逾30%，所稱不動產業之範圍，除依票券公會有關不動產業歸類及控管標準辦理，尚包括對非不動產業之保證，其資金提供集團從事不動產業之關係企業使用者。

¹⁰⁶ 保證墊款覆蓋率=(備抵呆帳+保證責任準備)/保證墊款金額。

底之1,145億元增加5.39%，主要因第4季貨幣市場資金寬裕，為提升養券利差而增持免保證商業本票所致。各票券公司持有免保證商業本票餘額占淨值之倍數均未逾2倍之規定上限¹⁰⁷，其中所持有租賃業發行之免保證商業本票餘額縮減至308億元，考量租賃業具以短支長之營運特性，潛藏較高信用風險，應密切關注其對票券公司資產品質之影響。

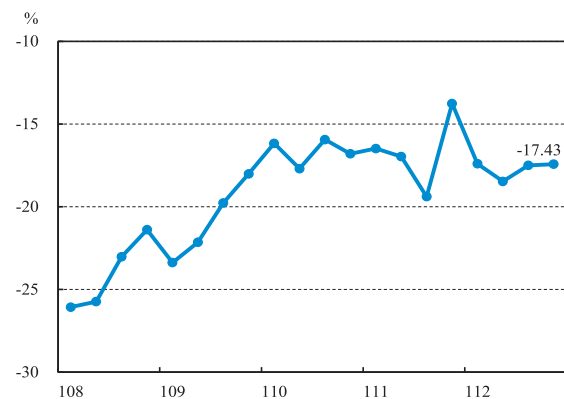
3. 流動性風險上升

票券公司經營模式具有以短支長特性，112年底資金來源8成以上仰賴短期性之金融機構拆款與附買回交易，而資金用途有9成以上運用於債、票券投資，且其中債券部

位占44.10%，續有資產負債期限不對稱之情形。112年底票券公司新臺幣資金流量0-30天期距缺口對新臺幣資產總額比率由上年底-13.76%擴增至-17.43%(圖3-60)，流動性風險上升。

此外，112年底票券公司主要負債¹⁰⁸對淨值之平均倍數，亦由上年底之7.00倍上升至8.34倍，主要係附買回債票券規模擴增使主要負債增加，整體財務槓桿程度上揚，惟個別票券公司均低於法定上限之10倍或12倍¹⁰⁹。

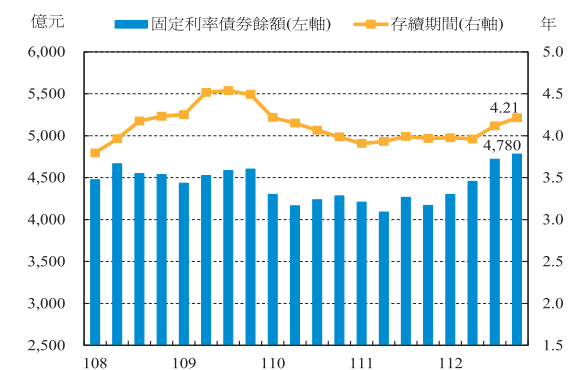
圖 3-60 票券公司0-30天期距缺口比率



註：0-30期距缺口比率=未來0-30天新臺幣資金流量期距缺口/新臺幣資產總額

資料來源：本行金檢處。

圖 3-61 票券公司固定利率債券餘額及存續期間



資料來源：金管會。

¹⁰⁷ 依據「中華民國票券金融商業同業公會會員辦理免保證商業本票業務自律規範」，票券商持有免保證商業本票總限額(含國營事業)，不得超過其淨值之2倍。

¹⁰⁸ 主要負債包括拆款及融資、附買回交易、發行公司債及商業本票等。

¹⁰⁹ 依據「票券商主要負債總額及辦理附買回條件交易限額規定」，票券公司資本適足率在12%以上者，主要負債不得超過淨值之10倍；資本適足率在10%以上未達12%者，不得超過8倍；資本適足率低於10%者，不得超過6倍；若有健全銀行股東或為金控公司子公司者，得再增加2倍。112年底各票券公司資本適足率均高於12%，故適用10倍或12倍之上限。

4. 債券投資之利率風險上升

112年票券公司之固定利率債券投資餘額增加14.65%至4,780億元，平均存續期間則由上年底之3.97年拉長至4.21年(圖3-61)。近期美國Fed對降息態度轉趨謹慎，若美債殖利率續處高檔，在臺債殖利率與美債連動性高下，債券投資仍面臨較高利率風險，應密切關注其債券投資部位之利率風險。

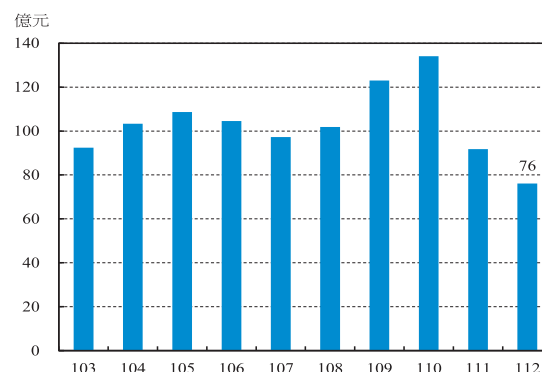
5. 獲利持續下滑

112年票券公司稅前淨利76億元(圖3-62)，較上年減少17.05%，主要係養券利差縮減使利息淨收益減少，以及增提保證責任準備所致；平均ROE及ROA亦由上年7.28%及0.89%下滑至5.93%及0.71%(圖3-63)，獲利能力持續衰退。

6. 平均資本適足率上升

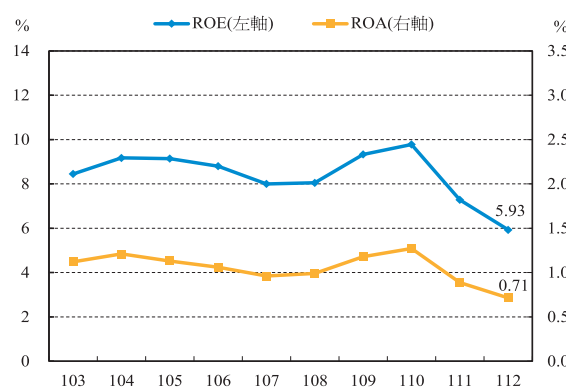
112年底票券公司因有價證券投資未實現評價損失縮減及盈餘挹注，平均第1類資本比率及資本適足率分別由上年底13.33%及13.48%上升至13.66%及13.91%(圖3-64)；各票券公司資本適足率均遠高於法定最低標準8%。

圖 3-62 票券公司稅前淨利



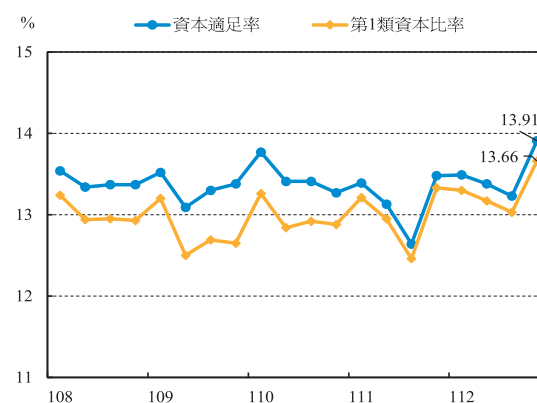
資料來源：本行金檢處。

圖 3-63 票券公司ROE及ROA



註：ROE=稅前淨利/平均權益；ROA=稅前淨利/平均資產
資料來源：本行金檢處。

圖 3-64 票券公司資本適足性相關比率



資料來源：本行金檢處。