

(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)。

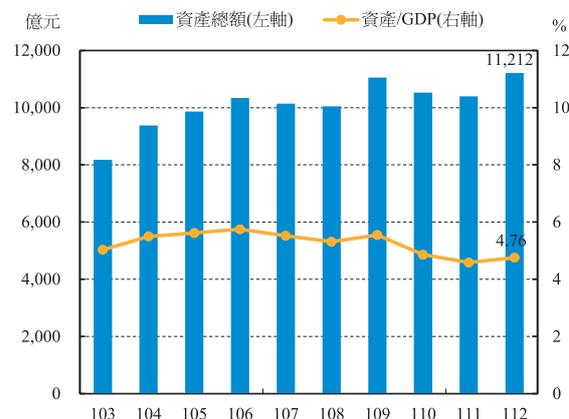
資產負債結構方面，資產面以債票券投資占96.46%為主，較去年底略減0.11個百分點；負債面主要為短期性之附買回債票券及借入款占86.57%，亦較去年底略減0.34個百分點；權益比重則因債券評價利益增加使權益總額上升，由去年底之11.60%升至12.23%(圖3-56)。整體而言，資產負債結構變動不大。

2. 信用風險

(1) 保證餘額回升，不動產授信集中度下滑

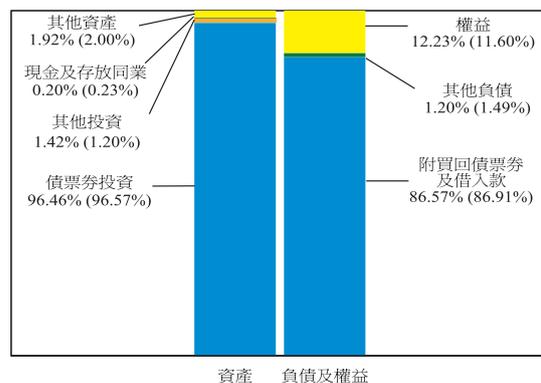
112年底票券公司保證餘額5,777億元(圖3-57)，較去年底增加5.28%，主要係上年減少保證餘額之風險性資產部位以維持適足資本比率，比較基期

圖 3-55 票券公司資產規模



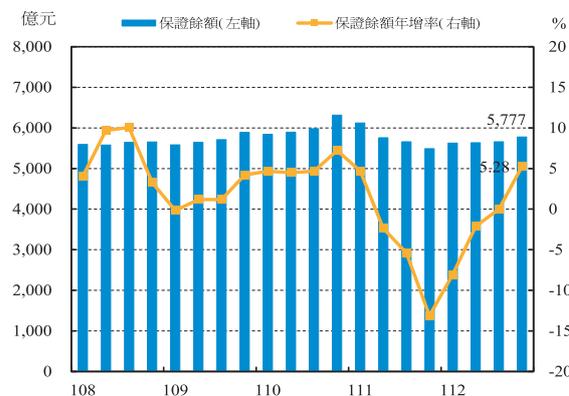
資料來源：本行金檢處、行政院主計總處。

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。

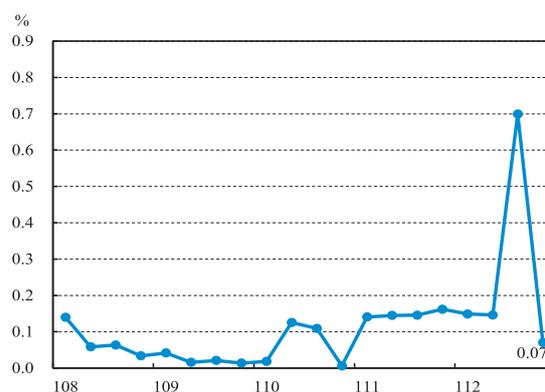
(2) 保證墊款比率下滑，整體授信品質提升

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

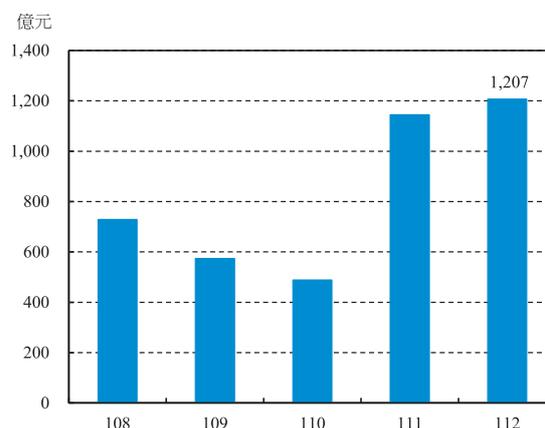
112年底票券公司持有之免保證商業本票餘額1,207億元(圖3-59)，較上年

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。

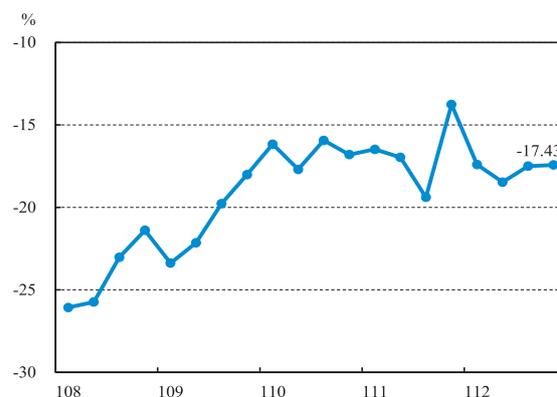
3. 流動性風險上升

票券公司經營模式具有以短支長特性，112年底資金來源八成以上仰賴短期性之金融機構拆款與附買回交易，而資金用途有九成以上運用於債、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。

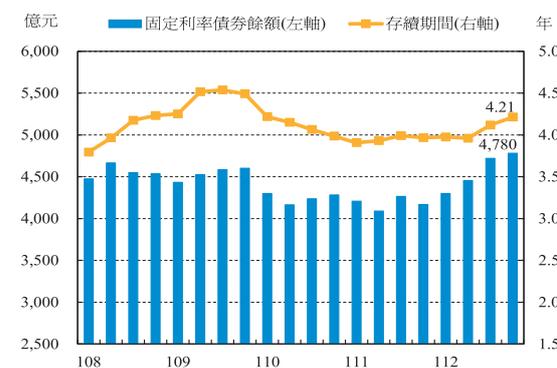
圖 3-60 票券公司0-30天期距缺口比率



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。

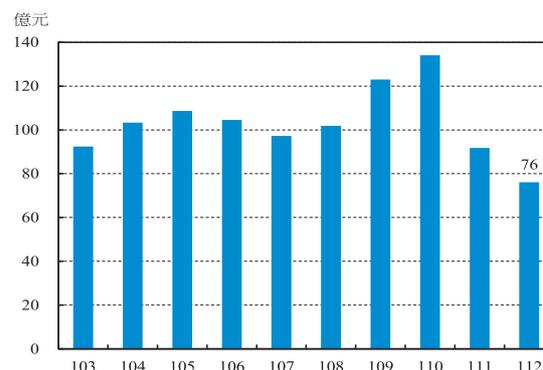
5. 獲利持續下滑

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

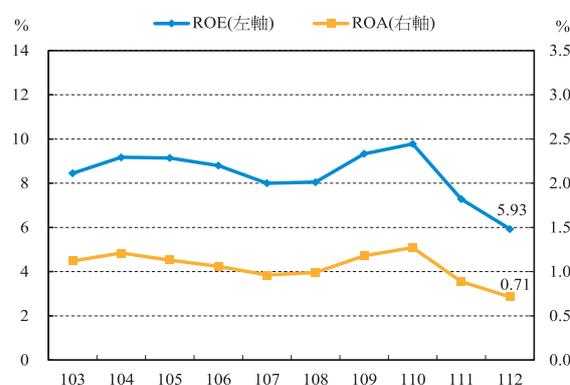
112年底票券公司因有價證券投資未實現評價損失縮減及盈餘挹注，平均第1類資本比率及資本適足率分別由上年底13.33%及13.48%上升至13.66%及13.91%(圖3-64)；各票券公司資本適足率均遠高於法定最低標準8%。

圖 3-62 票券公司稅前淨利



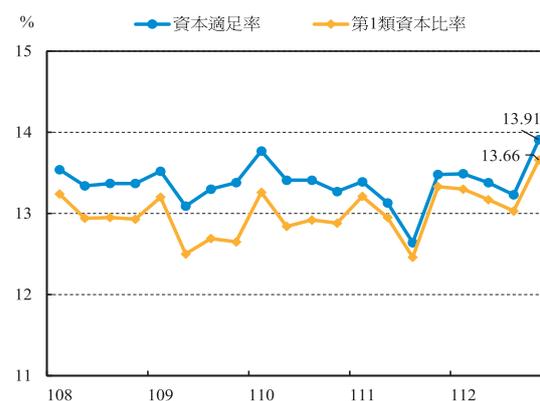
資料來源：本行金檢處。

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。