

(三) 票券金融公司

113年票券公司資產規模及保證餘額均擴增，不動產授信集中度上升，惟授信品質尚佳；資本適足率因風險性資產增幅較大而下降，且流動性風險及利率風險仍高，但獲利能力提升。

1. 資產規模擴增

113年底票券公司資產總額1.26兆元，較去年底增加11.96%，主要係公司債投資及商業本票部位增加所致。資產總額相對GDP比率亦由去年底之4.75%續升至4.90%(圖3-55)。

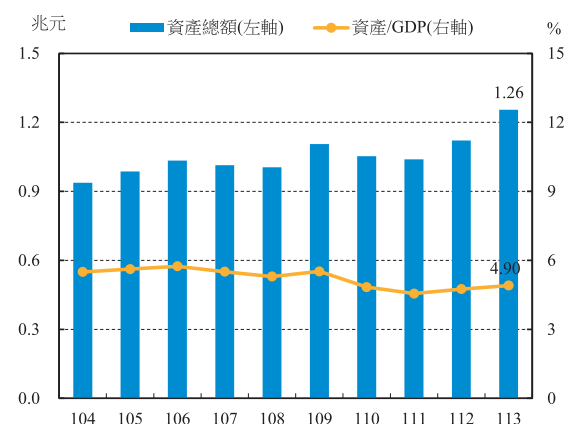
資產負債結構方面，資產面以債票投資占95.75%為主，較去年底略減0.71個百分點；負債面主要為短期性之附買回債票券及借入款占87.80%，較去年底增加1.23個百分點；權益比重則由去年底之12.23%降至10.95%(圖3-56)。整體而言，資產負債結構變動不大。

2. 信用風險

(1) 保證餘額擴增，不動產授信集中度上升

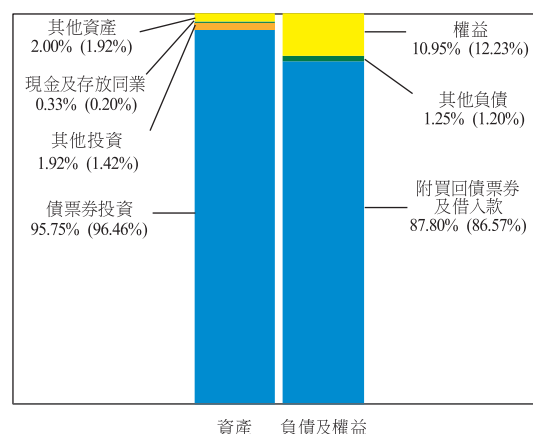
113年底票券公司保證餘額6,039億元(圖3-57)，較去年底增加4.53%，主要因企業投資動能回升，推升發票意願。由於淨值增幅較大，113年底保證及背書餘額占淨值⁷⁵之平均倍數由去年底之4.96倍降至4.70倍，且個別票

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113年底，()內為112年底資料。
資料來源：本行金檢處、金管會銀行局。

⁷⁵ 本節所稱「淨值」均係上年度決算分配後之淨值。

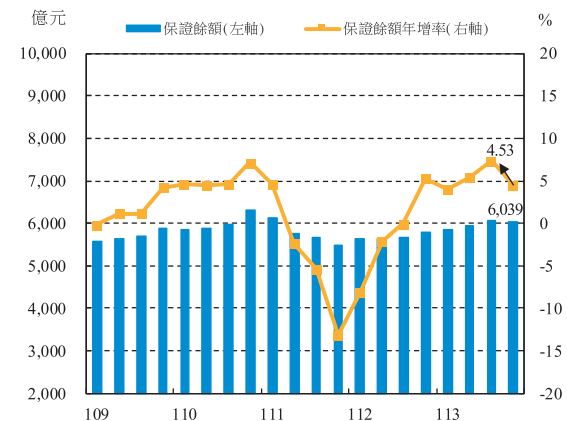
券公司均未逾5倍或5.5倍之法定上限⁷⁶。

113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29.48%上升至31.02%，其中金管會控管之不動產業保證比重亦擴增至26.67%，惟低於30%之法定限額⁷⁷。此外，以不動產為擔保之授信比重亦由去年底之38.78%升至41.36%。考量近期不動產市場交易降溫，房價仍居高，且待售新成屋去化壓力仍存，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) 保證墊款比率上升，惟整體授信品質尚佳

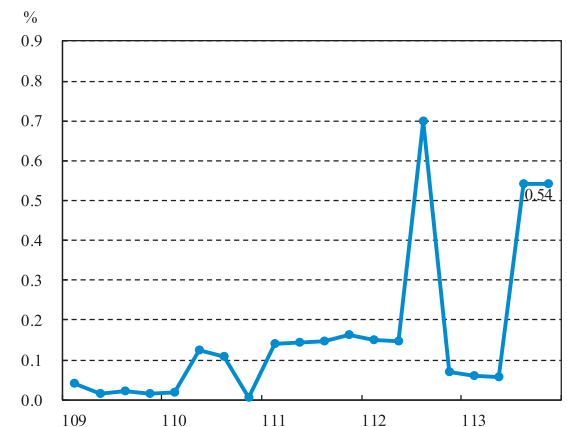
113年票券公司保證墊款比率由去年底之0.07%，大幅上揚至0.54%（圖3-58），主要係部分票券公司聯貸案授信戶違約而轉列墊款致保證墊款金額大增，惟整體授信品質尚佳，保證墊款覆蓋率⁷⁸則因保證墊款金額增幅較大而降至2.39倍，但所提列準備仍足敷因應可能呆帳損失。

圖 3-57 票券公司商業本票保證餘額



資料來源：本行金檢處。

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。

⁷⁶ 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。113年底2家票券公司適用5倍上限，餘均以5.5倍為限。

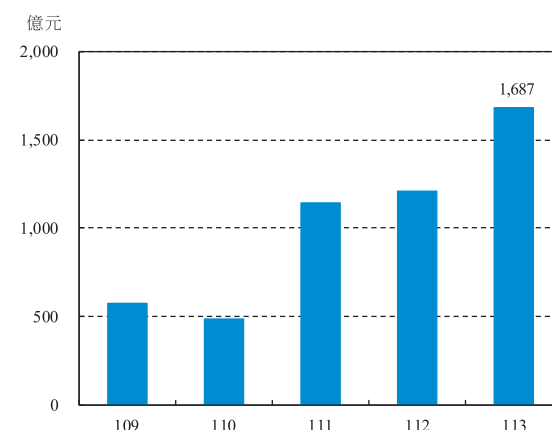
⁷⁷ 金管會110年12月發布票券公司辦理不動產業保證業務之強化監理措施規定，票券公司對不動產業之保證餘額占保證總額之比率不得逾30%，所稱不動產業之範圍，除依票券公會有關不動產業歸類及控管標準辦理，尚包括對非不動產業之保證，其資金提供集團從事不動產業之關係企業使用者。

⁷⁸ 保證墊款覆蓋率=(備抵呆帳+保證責任準備)/保證墊款金額。

(3) 持有證券業發行免保證商業本票餘額創歷史新高，且應密切關注其潛在信用風險

113年底票券公司持有之免保證商業本票餘額1,687億元(圖3-59)，較去年底之1,207億元增加39.80%，主要因初級市場利率走升帶動利差擴大，為提高養券收益，票券公司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⁷⁹，其中所持有證券業發行餘額由去年底之

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。

172億元遽增至556億元，創歷史新高，主要因近年股市熱絡，證券商為因應客戶融資資金需求，積極發行免保證融資性商業本票(CP2)籌措資金，以擴大證券融資業務及投資部位所致；且其占免保證商業本票餘額之比重達32.82%，躍居最大發行餘額業別；票券公司持有租賃業發行餘額亦續增至403億元，則次之。

考量證券業及租賃業因其普遍具有「短期融資支撐長期資產」(以短支長)之營運特性，較易產生資金期限錯配，一旦遇市場波動加劇或流動性緊縮，可能面臨再融資困難與資金斷鏈風險，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. 流動性風險仍高

113年底票券公司資金來源逾8成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42.24%，續有資產負債期限不對稱之情形。113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去年底-17.43%收窄至-15.88%(圖3-60)，惟流

⁷⁹ 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。

動性風險仍高。

此外，113年底票券公司主要負債⁸⁰對淨值之平均倍數，由上年底之8.34倍上升至8.55倍，主要係附買回債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⁸¹。

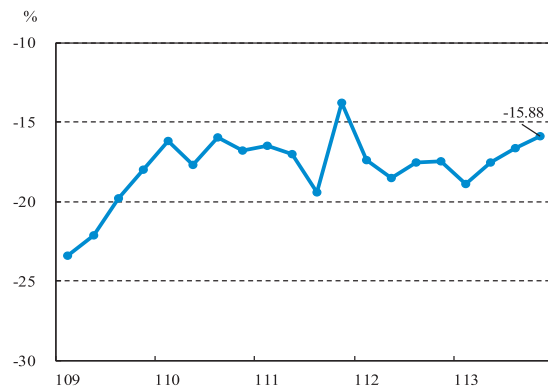
4. 債券投資之利率風險仍高

113年票券公司之固定利率債券投資餘額增加7.70%至5,148億元，平均存續期間則由上年底之4.21年縮減至4.15年(圖3-61)。考量全球經濟前景面臨美國總統川普新政影響具高度不確定性、中國大陸經濟下行風險仍存及地緣政治風險升高等諸多不確定因素，恐使主要央行貨幣政策分歧程度擴大，增添金融市場波動，應密切關注債券投資部位之利率風險。

5. 獲利回升

113年票券公司稅前淨利84億元(圖3-62)，較上年增加10.31%，主要係債務工具處分利益及利息淨收益

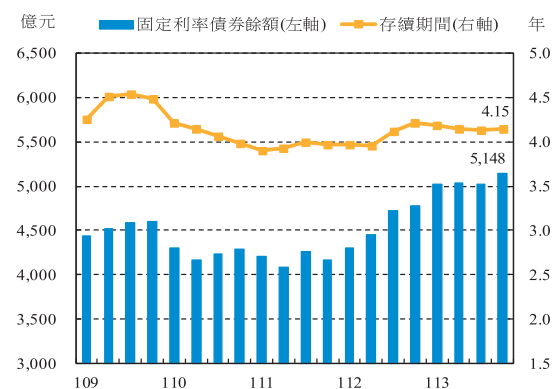
圖 3-60 票券公司0-30天期距缺口比率



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

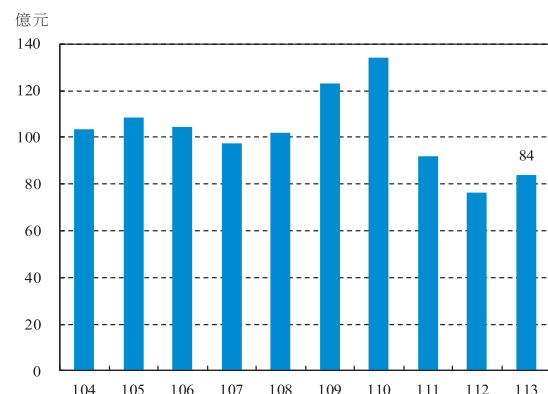
資料來源：本行金檢處。

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。

圖 3-62 票券公司稅前淨利



資料來源：本行金檢處。

⁸⁰ 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。

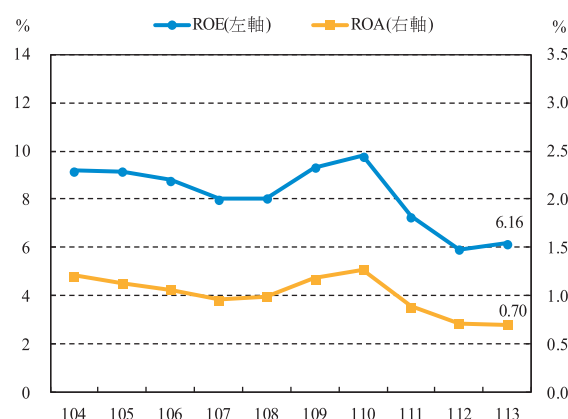
⁸¹ 依據「票券商主要負債總額及辦理附買回條件交易限額規定」，票券公司資本適足率在12%以上者，主要負債不得超過淨值之10倍；資本適足率在10%以上未達12%者，不得超過8倍；資本適足率低於10%者，不得超過6倍；若有健全銀行股東或為金控公司子公司者，得再增加2倍。113年底各票券公司資本適足率均高於12%，故適用10倍或12倍之上限。

增加所致；平均ROE由上年5.93%升至6.16%，惟平均ROA因資產增幅較大，由上年0.71%略降至0.70%(圖3-63)。

6. 平均資本適足率下降

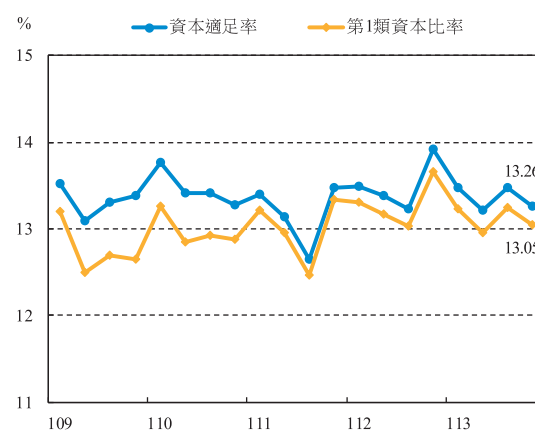
113年底票券公司平均第1類資本比率及資本適足率分別由去年底13.66%及13.91%下降至13.05%及13.26%(圖3-64)，主要係製造業及綠能產業等因應營運週轉資金需求，增加發行商業本票，致票券公司商業本票保證業務擴增，使風險性資產增幅較大所致；各票券公司資本適足率均遠高於法定最低標準8%。

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。