

二、金融機構

114年我國主要金融機構表現分歧。本國銀行獲利續創歷史新高，資產品質尚佳且資本水準適足；壽險公司獲利雖大幅衰退，且面臨較高股票投資及利率風險，惟整體資本仍維持適足水準；票券公司獲利顯著成長且資本適足率提升，惟流動性風險上升。整體而言，本國銀行、壽險公司及票券公司尚能穩健經營。

(一) 本國銀行

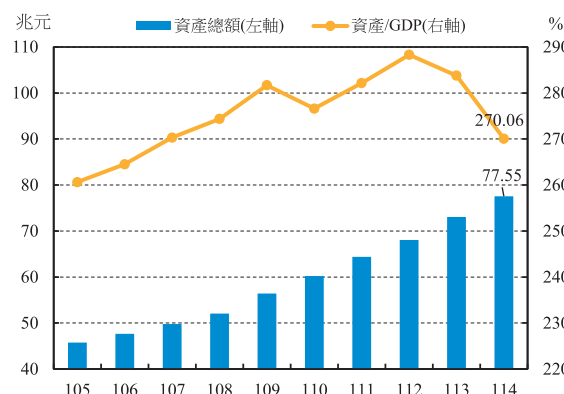
114年底本國銀行⁵⁶資產規模持續成長；資產品質尚佳，企業放款之產業集中度略降，不動產擔保授信集中度亦下滑，且對中國大陸暴險總額續減。海外商用不動產授信風險尚屬可控。整體市場風險值上升，但對資本適足率影響有限；銀行體系資金充裕，整體流動性風險不高。114年獲利續創歷史新高，資本適足比率提升，承受損失能力佳。

1. 資產規模持續成長

本國銀行114年底資產總額77.55兆元，資產規模持續成長，年增率則由去年底之7.35%放緩為6.18%；由於GDP增幅較大，資產總額對全年GDP比率下降至270.06%(圖

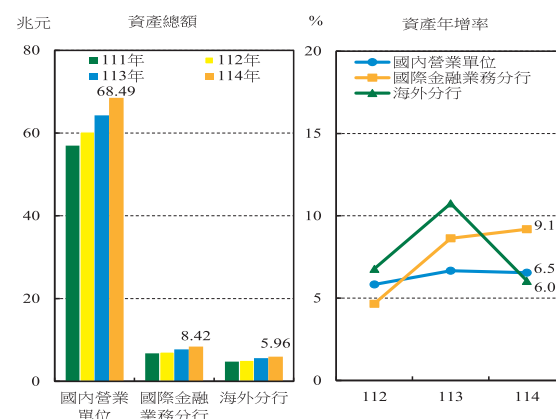
3-22)。就部門別而言，國內營業單位(DBU)因放款成長趨緩，年增率略降；國

圖 3-22 本國銀行資產規模



資料來源：本行金檢處、行政院主計總處。

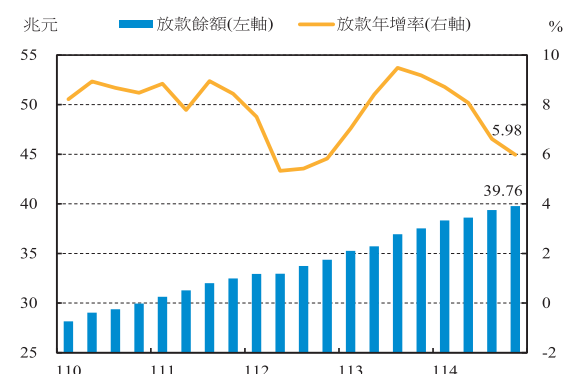
圖 3-23 本國銀行國內外單位之資產總額



註：本圖國內外單位之資產總額合計數大於圖3-22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。

圖 3-24 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」。

⁵⁶ 包括全國農業金庫，截至114年底，共計39家。

際金融業務分行(OBU)受惠於投資及放款穩健成長，加以拆借銀行同業餘額增加，資產年增率續增；海外分行則因金融資產投資淨部位縮減，資產年增率明顯下滑(圖3-23)。

2. 信用風險

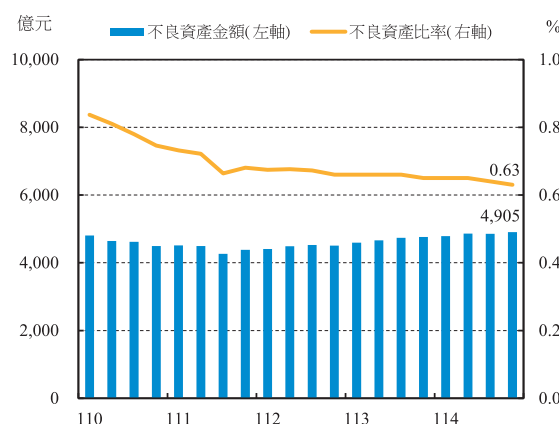
(1) 放款成長放緩

放款⁵⁷係本國銀行主要信用暴險來源，114年底國內營業單位放款餘額39.76兆元，占資產總額之51.28%，年增率由上年底9.17%下滑至5.98%(圖3-24)。其中，個人放款因房貸需求減少，年增率由上年底之11.95%下滑至6.99%；企業放款因美國關稅政策不確定性及國際情勢動盪，部份企業資金需求轉趨審慎，年增率由上年底之6.57%降至4.97%；政府機關放款年增率則由上年底3.06%升至3.33%，主要係政府擴大支出而增加銀行借款所致。

(2) 資產品質尚佳

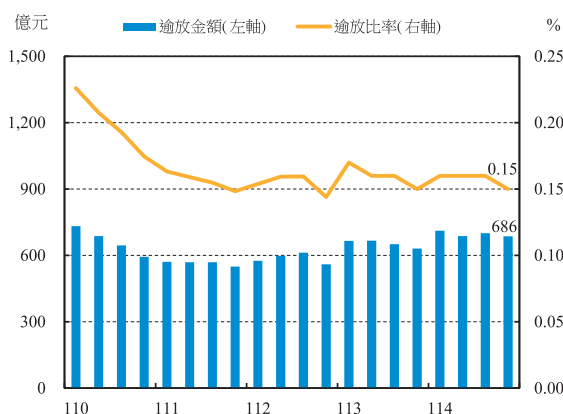
114年底本國銀行不良資產⁵⁸總額4,905億元，較上年底增加2.96%，但不不良資產比率微幅下滑0.02個百分點至0.63%(圖3-25)。不良資產經銀行自行評估可能遭受損失⁵⁹為541億元，較上年底略增18億元，其占所提列備抵呆帳

圖 3-25 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 3-26 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。

⁵⁷ 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。

⁵⁸ 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。

⁵⁹ 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。

及各項準備則降至8.13%，提列準備足以支應預估損失，不至於侵蝕權益。

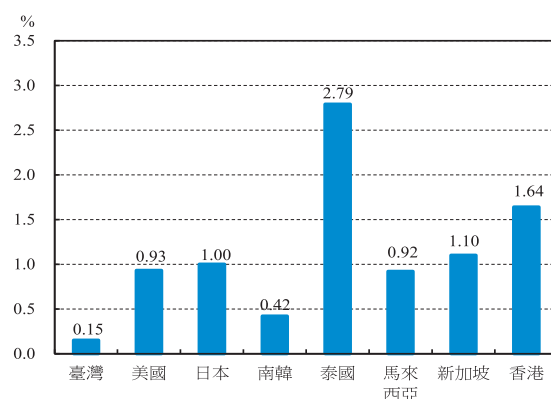
114年底本國銀行逾期放款餘額686億元，較上年底增加8.69%，平均逾放比率則持平於0.15%(圖3-26)，且遠低於美國及亞洲鄰國(圖3-27)。此外，114年底放款覆蓋率1.36%變化不大，逾期放款覆蓋率則因備抵呆帳增幅較小，下降至896.47%(圖3-28)，惟整體因應放款呆帳損失能力尚充足。

114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0.13%略升至0.14%，企業放款逾放比率則續降至0.12%，其中主要產業逾放比率多較上年底下降，批發及零售與電力及燃氣供應業逾放比率雖略增，但仍處於較低水準(圖3-29)，整體資產品質尚佳。

(3) 不動產為擔保之授信比重下滑

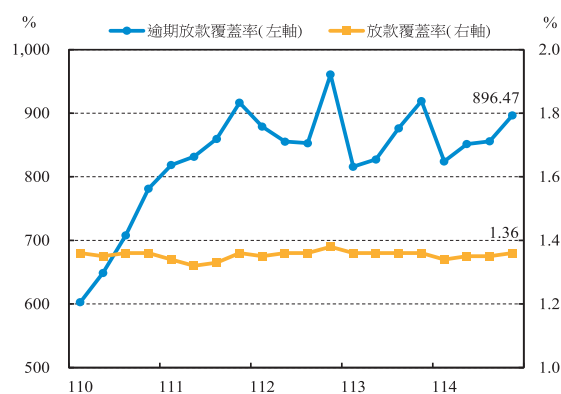
114年底本國銀行徵提不動產為擔保品之授信餘額為26.98兆

圖 3-27 逾放比率之跨國比較



註：除日本為2025年9月底資料，其餘為2025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 3-28 本國銀行備抵呆帳覆蓋率



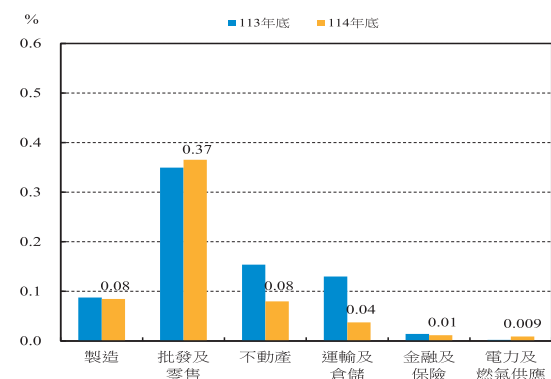
註：1. 逾期放款覆蓋率=備抵呆帳/逾期放款

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 3-29 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。

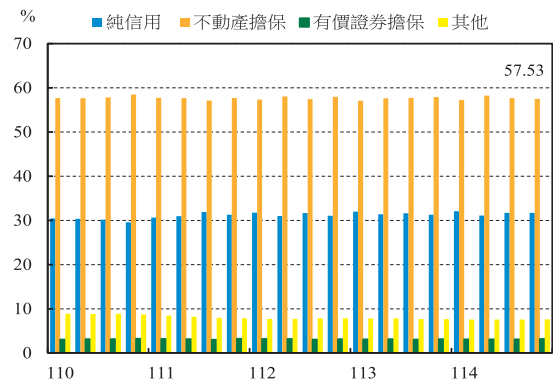
資料來源：金融聯合徵信中心。

元⁶⁰，占授信總餘額之57.53%，較上年底下降0.40個百分點，集中度略下滑(圖3-30)。114年下半年以來，隨本行選擇性信用管制措施成效逐漸顯現，房市投機炒作減少，交易量明顯縮減，房價漲幅亦趨緩，惟水準仍居高。鑑於近年大量新建住宅釋出，恐持續推升待售新成屋壓力，未來宜持續關注不動產市場相關變化對銀行授信品質之影響。

(4) 企業放款之產業集中度略降

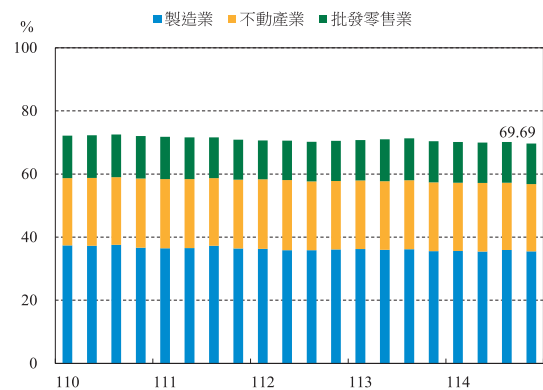
114年底本國銀行國內營業單位(不含OBU及海外分行)承作企業放款餘額16.99兆元，其中前三大產業依序為製造業(6.03兆元)、不動產業(3.62兆元)及批發零售業(2.19兆元)，三大產業放款合計占企業放款之69.69%，低於上年之70.38%(圖3-31)，企業放款之產業集中度略降。比重最高之製造業放款⁶¹中，又以對電子相關產業之放款占多數，114年底餘額為2.08兆元，占製造業放款餘額之34.46%，比重較上年

圖 3-30 本國銀行授信擔保品別比重



資料來源：本行金檢處。

圖 3-31 本國銀行對前三大產業之放款比重

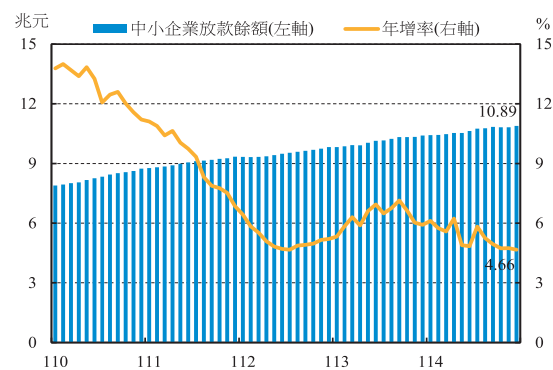


註：1. 產業比重=各產業別放款/企業放款餘額

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」。

圖 3-32 本國銀行中小企業放款餘額



資料來源：本行金檢處。

⁶⁰ 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。

⁶¹ 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。

底之33.02%上升。

中小企業信用供給方面，114年底本國銀行對中小企業放款餘額10.89兆元，較上年底增加4,849億元或4.66%，惟年增率趨緩(圖3-32)；中小企業放款占全體企業放款餘額之比重亦由上年底之64.29%微幅下降至64.10%。此外，114年底本國銀行移送「中小企業信保基金」保證之融資餘額，較上年底增加13.86%至1.56兆元，主要係協助企業因應關稅衝擊，提供「外銷貸款優惠保證加碼信用保證」及「協助企業取得避險額度信用保證措施」，同時擴大「中小微企業多元發展專案貸款」保證對象所致。

(5) 海外商業不動產授信風險尚屬可控

受美歐央行降息影響，商用不動產交易回溫，惟整體空置率仍高，114年本國銀行對美國及歐洲商業不動產授信品質仍欠佳，惟授信總額僅占整體放款比重之0.37%，風險仍可控。

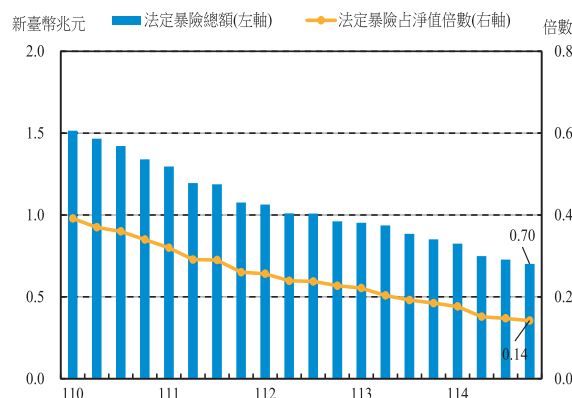
IMF、美國Fed及金融穩定監督委員會(Financial Stability Oversight Council, FSOC)均指出⁶²，近期商業不動產業空置率下滑，加以利息費用減少，有助提升其償債能力。惟因海外商用不動產再融資風險仍高，本國銀行宜持續密切關注其授信品質變化之可能影響。

(6) 對中國大陸暴險總額續減，惟潛在風險仍高

114年底本國銀行對中國大陸之法定暴險總額為0.70兆元，較上年底續減17.71%，主要係投資減少31.84%所致。法定暴險總額占上年度決算後淨值之倍數亦降至0.14倍(圖3-33)，續創新低，且遠低於1倍法定上限。

114年以來，中國大陸經濟

圖 3-33 本國銀行對中國大陸法定暴險



資料來源：金管會。

⁶² 詳見2025年10月IMF全球金融穩定報告、同年11月Fed金融穩定報告及12月FSOC年度報告。

續受房市低迷、地方債務攀升及消費疲弱等結構性因素影響，成長動能放緩；加以美中貿易摩擦延續、地緣政治情勢升溫與全球供應鏈去風險化趨勢，不僅抑制其出口表現，亦可能加劇金融市場波動，本國銀行宜密切關注其對暴險信用品質之影響。

3. 市場風險

(1) 整體市場風險值上升

114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，外幣淨部位次之，權益證券淨部位最小。依據市場風險模型⁶³之估算結果，114年底本國銀行匯率、利率及股價暴險部位之總風險值為5,232億元，較去年底增加902億元或20.83%(表3-1)，其中利率風險值隨淨部位增加而上升26.08%，匯率風險值受新臺幣對美元匯率波動攀升影響，亦較去年底增加16.33%，股價風險值則因本國銀行配合金管會修正資本適足率計算方法，將部分交易簿部位移轉至銀行簿，致淨部位大幅減少而下滑84.58%(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	113年底	114年底	比較增減	
				金額	%/百分點
匯率	外幣淨部位	1,768	1,563	-205	-11.60
	匯率風險值	49	57	8	16.33
	風險值占部位比率(%)	2.77	3.65		0.88
利率	債務證券利率敏感性淨部位	89,240	102,899	13,659	15.31
	利率風險值	4,080	5,144	1,064	26.08
	風險值占部位比率(%)	4.57	5.00		0.43
股價	權益證券淨部位	1,154	204	-950	-82.32
	股價風險值	201	31	-170	-84.58
	風險值占部位比率(%)	17.42	15.20		-2.22
總風險值		4,330	5,232	902	20.83

資料來源：本行金檢處計算。

⁶³ 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多階自我迴歸，匯率及股價風險則採GARCH模型。本模型主要特色係採視窗化操作介面，使用者可採下拉式選單選取GARCH模型與對應之機率分配(如SGED等)進行估計。

(2) 對資本適足率之影響有限

依據前述估算結果，114年底市場風險值對本國銀行平均資本適足率之影響數為2.55個百分點⁶⁴，調整後資本適足率由原15.78%下降至13.23%，仍遠高於法定最低標準10.5%。考量中東地緣政治衝突升溫，且美國貿易政策走向仍具不確定性，恐加劇全球金融市場波動，進而推升市場風險，後續發展宜持續密切關注。

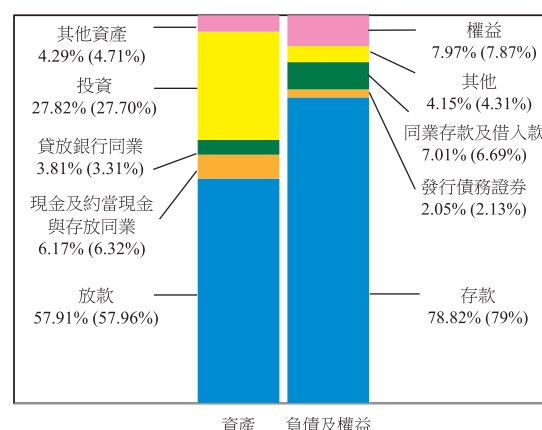
4. 流動性風險

(1) 銀行體系資金充裕

114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78.82%為主；權益占7.97%次之，透過發行債務證券取得資金者僅占2.05%；資金用途以放款占57.91%為主，債務及權益證券投資占27.82%次之，現金及約當現金與存放銀行同業則占6.17%(圖3-34)。

114年因放款增幅大於存款，年底平均存款對放款比率由上年底之138.65%略降至138.22%，存款資金支應放款需求後剩餘17.29兆元(圖3-35)，整體資金狀況仍維持寬鬆。

圖 3-34 本國銀行資產負債結構

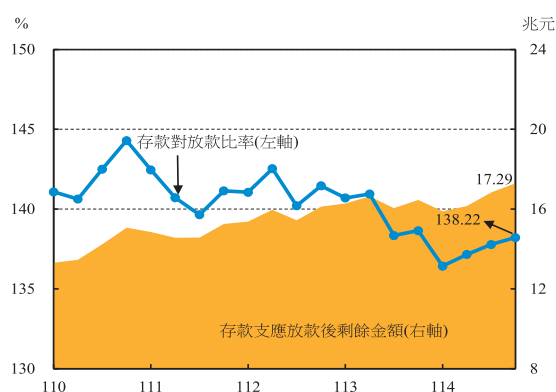


註：1. 資料基準日為114年底，()內為113年底資料。

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 3-35 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。

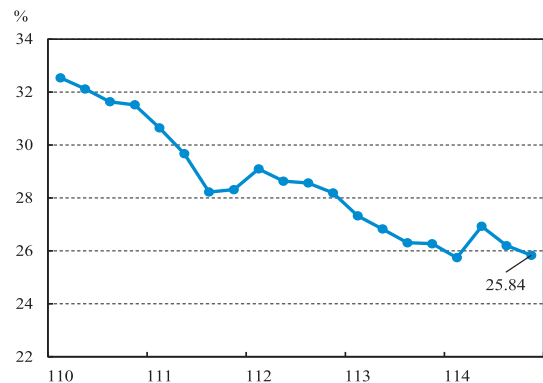
⁶⁴ 銀行原已就市場風險依規定計提資本，為避免重複計算，本項風險值對資本適足率之影響數，已考量前述已計提資本，僅就計提不足部分計算其影響數。

(2) 整體流動性風險不高

114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25.84%(圖3-36)，雖較上年同期下降0.44個百分點，惟各銀行比率均在15%以上。12月份流動準備資產項目⁶⁵中，以流動性最佳之第1類準備(主要為央行定期存單)占73%為多數，第2類及其他類準備合計占27%，流動資產品質佳。

114年底本國銀行平均流動性覆蓋比率(LCR)為125.87%，略高於去年底之125.38%(圖3-37)，其中公股銀行平均122.08%，民營銀行平均125.76%，且各銀行均高於法定最低標準⁶⁶；平均淨穩定資金比率(NSFR)因剩餘期間1年以上之非金融機構債權增幅較大，由去年底之134.28%降至133.46%(圖3-37)，惟各銀行均高於法定最低標準⁶⁷，整體流動性風險不高。

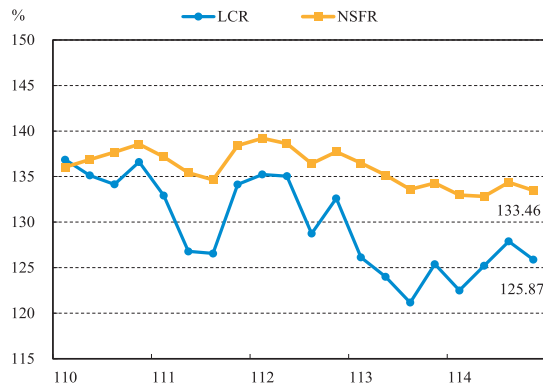
圖 3-36 本國銀行新臺幣流動準備比率



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。

圖 3-37 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。

⁶⁵ 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。

⁶⁶ 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%。

⁶⁷ 依據「銀行淨穩定資金比率實施標準」，銀行最低標準為100%。

5. 獲利能力

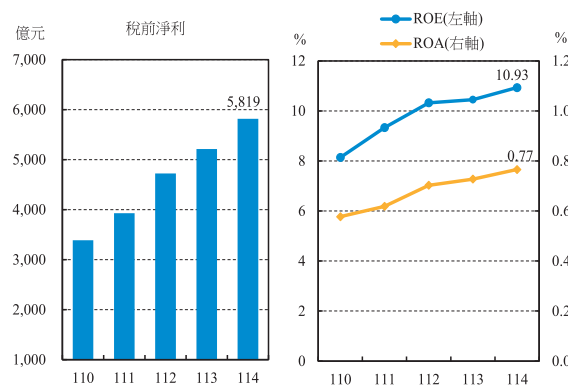
(1) 114年獲利續創歷史新高

本國銀行受惠於利息與手續費淨收益大幅上揚，114年稅前淨利較上年增加11.62%至5,819億元，續創歷史新高；平均ROE及ROA亦分別上升至10.93%及0.77%(圖3-38)，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、南韓、中國大陸及日本，ROA表現則優於澳洲、南韓、中國大陸及日本(圖3-39)。

就部門別分析，114年DBU及OBU因利息淨收益增加，稅前淨利分別為4,186億元及932億元，較上年成長5.19%及74.99%；海外分行則因利息淨收益減少，稅前淨利較上年略減0.007%至701億元。OBU受惠於獲利大幅增加，對全體獲利之貢獻度明顯提升至16.02%，DBU與海外分行則分別降至71.94%與12.04%(圖3-40)。

114年有4家小型銀行發生虧損，惟其資本適足率均高於法定標準，對整體金融體系之影響不

圖 3-38 本國銀行獲利能力

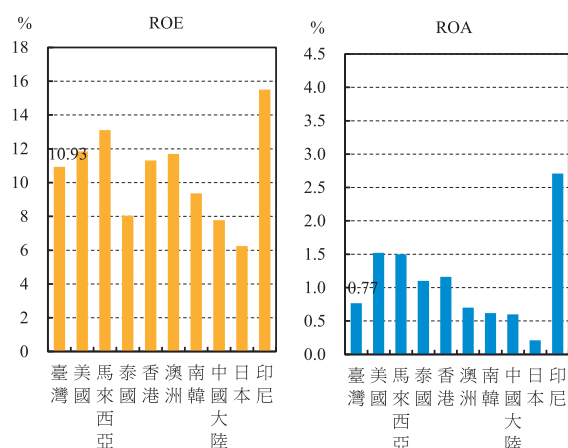


註：1. ROE (權益報酬率)=稅前淨利/平均權益

2. ROA (資產報酬率)=稅前淨利/平均資產

資料來源：本行金檢處。

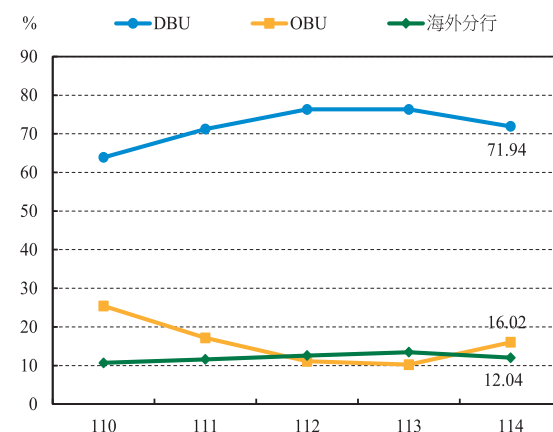
圖 3-39 銀行業ROE及ROA跨國比較



註：日本為2025年第1季資料，印尼為2025前三季資料，其餘為2025年資料。

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 3-40 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。

大；其餘銀行均有獲利，個別銀行ROE及ROA表現互有增減，ROE達10%以上者持平為16家，ROA達到國際一般標準1%以上者則由上年6家增為8家(圖3-41)。

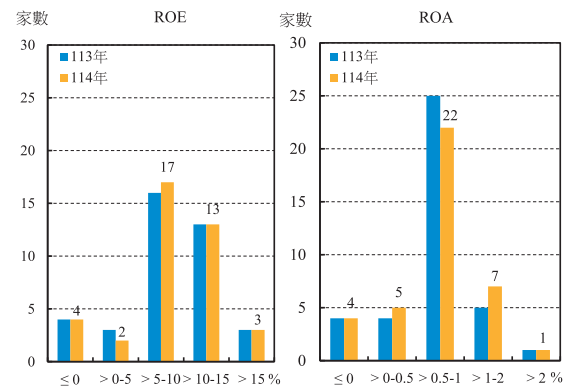
(2) 淨收益及總成本均增加

114年整體淨收益較上年增加7.62%至12,646億元，主要係利息淨收益增加848億元所致(圖3-42)。總成本6,827億元，較上年增加290億元或4.43%，其中營業費用⁶⁸增加415億元或7.25%，呆帳費用及保證責任準備提存則減少125億元或15.48%(圖3-42)。

(3) 影響未來獲利之因素

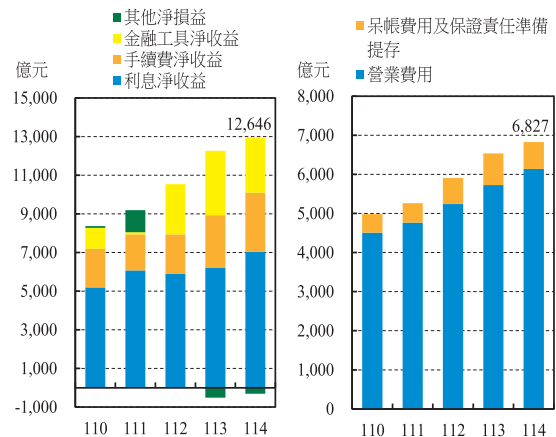
受房貸利率提高與長期放款比重上升之影響，114年底本國銀行存放款平均利差由上年底之1.36%微幅升至1.37%(圖3-43)，惟利差成長空間有限，整體獲利成長動能可能趨緩。其他可能影響獲利因素包括：(A)隨中東地緣政治情勢升溫，推升全球能源價格，可能進而提高我國企業生產成本，壓縮營收與獲利空間，影響企業償債能力。此外，本國

圖 3-41 本國銀行ROE及ROA之分布



資料來源：本行金檢處。

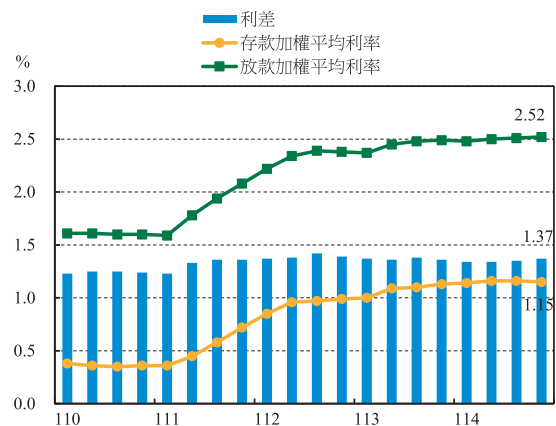
圖 3-42 本國銀行收益及成本結構



註：112年、113年與114年其他淨損益分別為-0.13億元、-516億元與-308億元。

資料來源：本行金檢處。

圖 3-43 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」。

⁶⁸ 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。

銀行對中東地區之授信及投資部位，亦可能隨戰事升溫而面臨逾期放款增加、備抵呆帳提存需求上升，以及債券評價與投資收益波動等情形，進而對銀行獲利形成下行壓力；以及(B)114年下半年以來，在市場看好AI發展前景帶動下，台股與美股漲幅顯著，惟AI終端應用及商業模式尚在發展階段，未來若經濟效益未如預期，相關投資可能面臨評價修正風險，進而影響本國銀行股債投資評價與處分利益。

6. 資本適足性

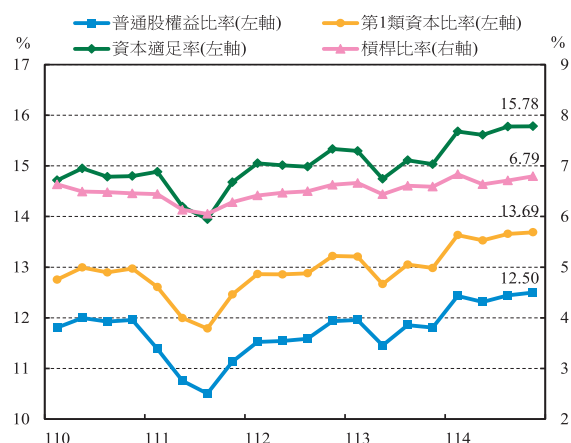
(1) 資本適足比率提升

114年受惠於部分銀行現金增資及金融資產評價損失縮減，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12.50%、13.69%及15.78%，均高於上年底水準(圖3-44)，其中普通股權益比率及第1類資本比率皆續創新高，惟與亞太鄰國相較，本國銀行之資本水準略偏低(圖3-45)。

114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79.18%，非普通股權益之其他第1類資本及第2類資本僅分別占7.56%及13.26%，資本品質尚佳。

此外，114年底平均槓桿比率為6.79%(圖3-44)，較上年底之6.59%提升，

圖 3-44 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

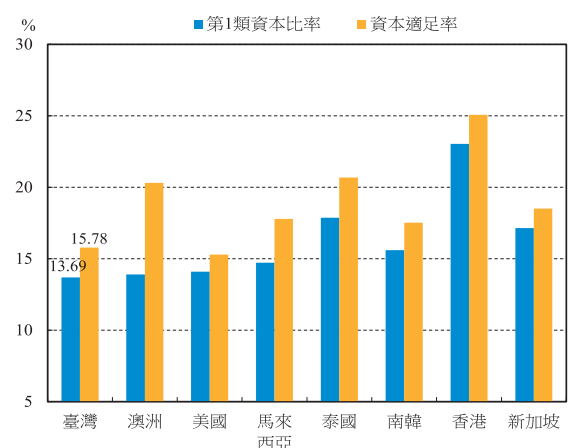
2. 第1類資本比率=(普通股權益第1類資本淨額+非普通股權益之其他第1類資本)/風險性資產

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 3-45 銀行業資本比率之跨國比較



註：新加坡為2025年6月底資料，其餘國家為2025年底資料。

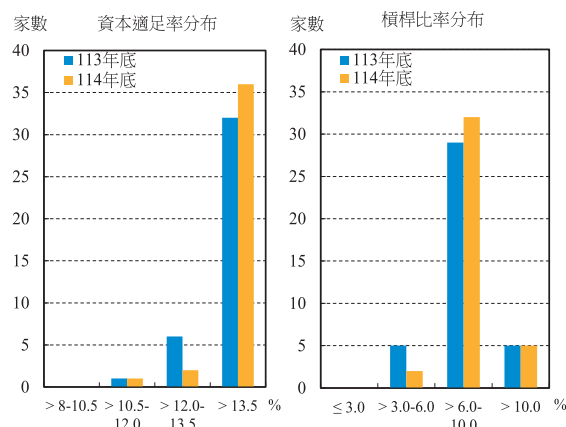
資料來源：本行金檢處、澳洲APRA、美國FDIC、馬來西亞央行、泰國央行、南韓FSS、香港HKMA及新加坡MAS。

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

114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114年標準或法定最低標準⁶⁹，各銀行槓桿比率亦均高於法定標準(3%)(圖3-46)。

圖 3-46 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	
	114年2月	115年2月	113年9月底	114年10月底
新加坡	第2組	第2組	aa/1	aa/1
香港	第2組	第2組	a/2	a/2
日本	第3組	第3組	a/2	a/2
南韓	第3組	第3組	a/2	a/2
臺灣	第4組	第4組	bbb/1	bbb/1
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	bbb/1	bbb/1
泰國	第7組	第7組	bbb/1	bbb/1
印尼	第6組	第5組	bb/1	bbb/1

資料來源：標準普爾、惠譽國際信評公司。

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」⁷⁰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」⁷¹，亦維持bbb/1等級不變(表3-2)。

⁶⁹ 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。

⁷⁰ 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。

⁷¹ 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。

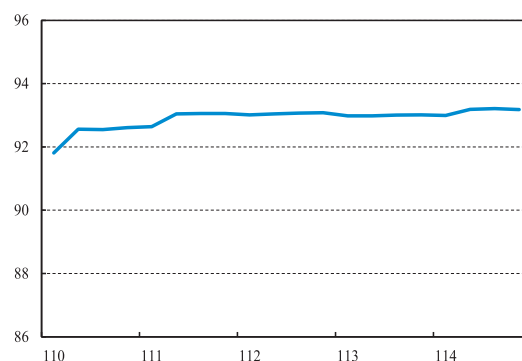
此外，依據信用評等公司發布資料⁷² 計算，本國受評銀行信用評等加權指數⁷³ 較去年底略為提升(圖3-47)，主要係5家銀行評等獲調升所致。

(2) 信用評等展望多為穩定

114年底39家本國銀行之信用評等分布以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3-48)⁷⁴。評等展望方面，114年底除有2家銀行維持「發展中」狀態，其餘銀行均為穩定⁷⁵。

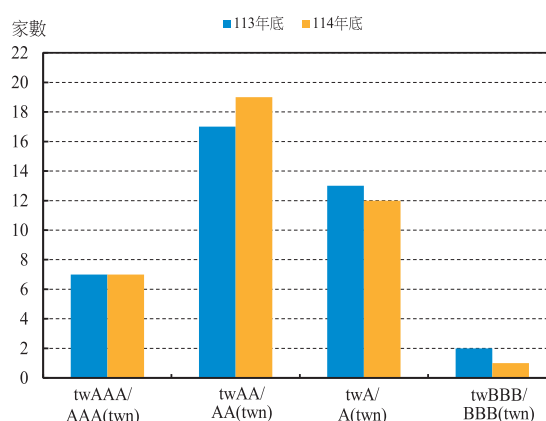
中華信評指出⁷⁶，115年我國銀行業信用實力在總體經濟不利情勢及地緣政治不確定下，仍維持穩定，利息淨收益可望維持穩定，手續費收入亦將穩定成長。儘管經濟波動與房市價格修正可能使不良資產認列金額略為增加，惟銀行體系資本水準強健，足以為潛在的經濟震盪提供緩衝。

圖 3-47 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 3-48 本國受評銀行長期信用評等



資料來源：各信用評等公司。

⁷² 114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23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。

⁷³ 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位數，指數越高，代表整體償債能力越佳。

⁷⁴ 114年有2家銀行評等由twA/A(twn)等級調升至twAA/AA(twn)等級，1家銀行更改評等機構由twBBB+改為A-(twn)，年底屬twAA/AA(twn)等級之受評銀行增加2家、twA/A(twn)等級減少1家、twBBB/BBB(twn)等級減少1家。

⁷⁵ 1家銀行因近幾年採取較嚴格之授信審核，資產品質已獲改善，中華信評爰於115年1月將評等展望由「穩定」調升為「正向」。

⁷⁶ 依據中華信評公司114年12月16日發布之「2026年台灣信用展望」報告。

(二) 人壽保險公司

114年壽險公司資產規模仍維持較高水準，惟成長幅度趨緩，權益對資產比率續升，信用評等水準仍佳，惟獲利大幅衰退，資產負債幣別錯配使匯率風險升高，投資部位則面臨較高之利率及股價風險。

1. 資產規模成長趨緩

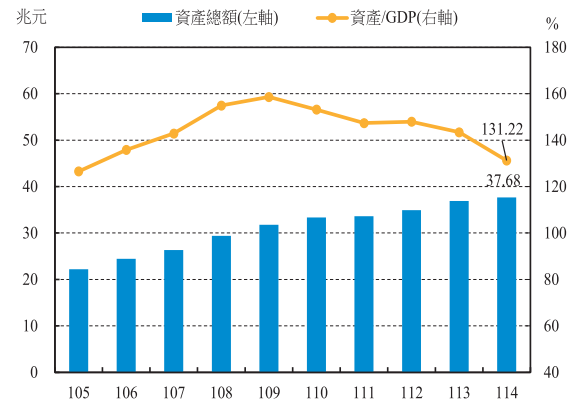
114年底壽險公司資產規模達37.68兆元，相當於全年GDP之131.22%(圖3-49)，年增率由上年5.72%降至2.11%，成長趨緩；其中19家本國壽險公司(含3家外資主要持股之壽險子公司⁷⁷)資產市占率合計99.00%；另2家外商壽險公司在臺分公司⁷⁸市占率合計僅1.00%。

資產市占率前三大壽險公司依序為國泰(23.87%)、富邦(15.67%)及南山(14.80%)人壽，市占率合計54.34%，較去年底減少0.3個百分點，市場結構變動不大。

2. 資金運用仍以投資為主

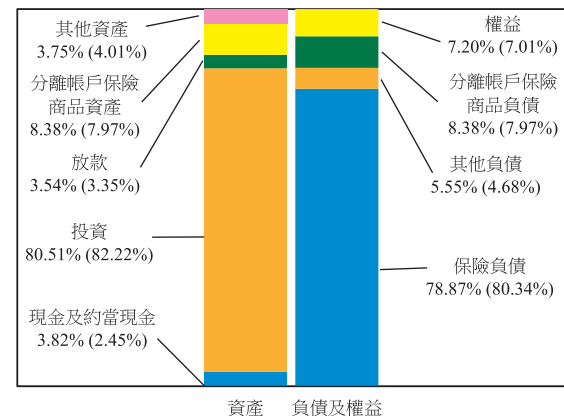
114年底壽險公司之資金運用以投資為主，惟比重減少至80.51%⁷⁹，

圖 3-49 壽險公司資產規模



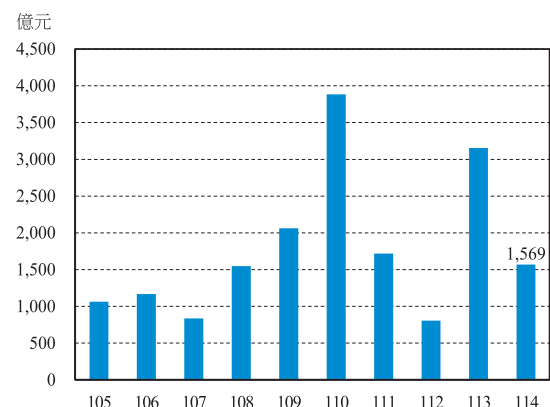
資料來源：保險安定基金、行政院主計總處。

圖 3-50 壽險公司資產負債結構



註：資料基準日為114年底，()內為113年底資料。
資料來源：保險安定基金。

圖 3-51 壽險公司稅前淨利



資料來源：保險安定基金。

⁷⁷ 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，114年底資產市占率合計3.46%。

⁷⁸ 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。

⁷⁹ 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60.42%及17.53%。

分離帳戶保險商品資產比率成長至8.38%，現金及約當現金成長至3.82%，放款亦成長至3.54%(圖3-50)，其中，以現金及約當現金較上年底增加79.92%最多；資金來源以保險負債占78.87%為大宗，權益比重則因獲利挹注及股市回穩而續升至7.20%(圖3-50)。

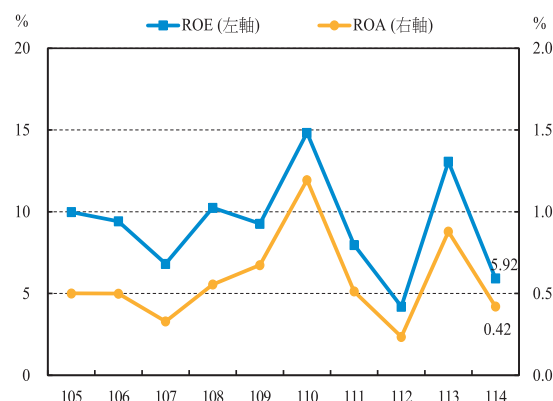
3. 114年獲利大幅衰退

受新臺幣對美元匯率升值⁸⁰使兌換損失遽增影響，114年壽險公司稅前淨利1,569億元(圖3-51)，較上年3,155億元大減50.25%；平均ROE及ROA分別為5.92%及0.42%，遠低於上年13.06%及0.88%(圖3-52)。21家壽險公司中，獲利較佳且ROE高於10%者有7家，較上年減少5家，且經營虧損者由上年2家增為4家。

4. 資本適足率下滑，惟權益對資產比率上升

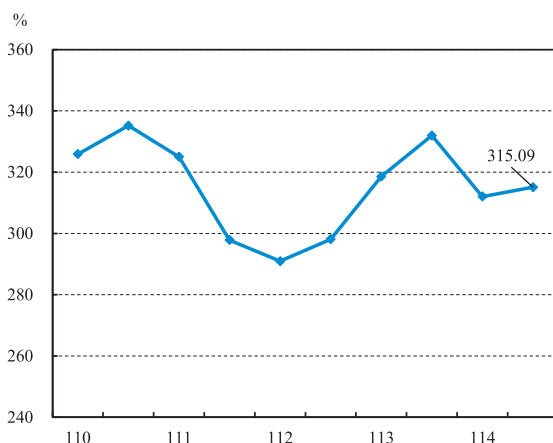
114年底壽險公司平均資本適足率較113年底331.95%下滑至315.09%⁸¹(圖3-53)，主要係風險資本增幅較大所致。個別壽險公司中，資本適足率高於300%者有13

圖 3-52 壽險公司ROE及ROA



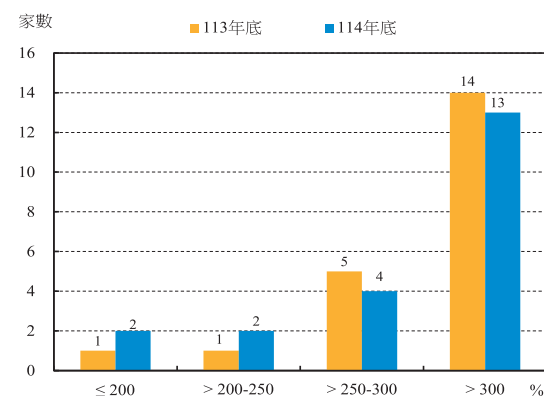
註：ROE=稅前淨利/平均權益；ROA=稅前淨利/平均資產
資料來源：保險安定基金。

圖 3-53 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：保險安定基金。

圖 3-54 壽險公司資本適足率之分布



資料來源：保險安定基金。

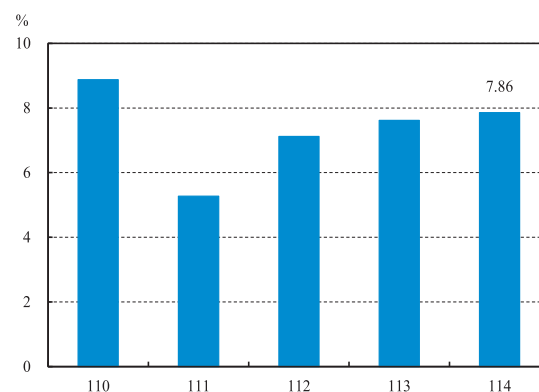
⁸⁰ 113年新臺幣對美元匯率貶值幅度為6.24%，114年則由貶轉升，升值幅度達4.27%。

⁸¹ 壽險公司每半年申報主管機關資本適足率資料。

家，較去年底減少1家；另有2家壽險公司低於法定標準200%(圖3-54)。

此外，受惠於獲利挹注使保留盈餘增加，114年底權益對資產比率續升至7.86%(圖3-55)，高於去年底之7.62%；惟仍有1家壽險公司低於法定標準3%。

圖 3-55 壽險公司權益對資產比率



註：資產係扣除分離帳戶保險商品資產。

資料來源：保險安定基金。

5. 信用評等水準大致維持穩定

114年17家受評壽險公司中，無壽險公司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，有3家壽險公司評等展望維持負向，另有1家壽險公司因預期合併後將可取得金控母公司之有效支援，評等展望被調整為「信用觀察正向」，其餘均維持穩定。

信評機構指出⁸²，壽險公司外匯風險部位仍偏高，獲利易受匯率、避險成本與市場不確定性等因素影響；另IFRS 17導入初期恐加劇資產負債表波動，惟壽險業資本尚屬充裕，整體信用趨勢仍將維持穩定。

6. 資產負債幣別錯配致匯率風險升高

壽險公司負債以新臺幣保單負債為主，114年底外幣保單占總資產之19.49%，遠低於外幣資產占比60.42%，資產負債存在幣別錯配情形致損益易受匯率波動影響。114年新臺幣對美元匯率升值4.27%，導致外幣淨資產產生巨額兌換損失5,485億元，壽險公司雖採用衍生性金融商品避險及一籃子貨幣避險減緩匯率波動衝擊，惟臺美利差水準仍大，致避險成本居高，避險利益僅574億元⁸³，嚴重衝擊獲利表現。

⁸² 同註76。

⁸³ 避險利益(574億元)=避險工具換匯成本(-2,922億元)+避險工具利益(3,496億元)。

114年底壽險公司匯率避險比率降至50.23%，為歷史新低，外匯價格變動準備金累積餘額升抵歷史新高之6,137億元，惟中華信評指出，我國外匯價格變動準備金新制及相關會計處理調整，雖有助於平滑壽險業獲利波動，惟未降低潛在幣別錯配風險，且隨避險比率下降，相關風險仍將持續；在極端匯率情境下，獲利仍可能受到顯著影響⁸⁴。

7. 投資部位面臨較高之股價風險及利率風險

114年底壽險公司投資部位30.34兆元，投資標的以有價證券為主。鑑於美國經貿政策不確定性仍存、主要央行未來貨幣政策調整步調未明，且市場對AI相關產業高估值之疑慮尚未消除，加以中東衝突等地緣政治風險持續升溫等因素，可能影響國內外股債市表現，致股價風險及利率風險升高，宜審慎關注。

(三) 票券金融公司

114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；流動性風險及利率風險上升，但獲利能力及資本適足率提升。

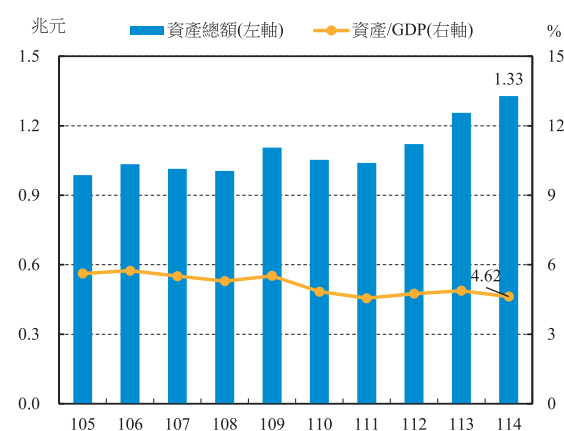
1. 資產規模擴增

114年底票券公司資產總額1.33兆元，較去年底增加5.79%，主要係公司債投資及商業本票部位增加所致。資產總額對GDP比率則因GDP增幅較大而由去年底之4.88%略降至4.62%(圖3-56)。

資產負債結構方面，資產面以債票券投資為主，占比96.35%，較去年底略增0.60個百分點；負債

面則主要為短期性之附買回債票券及借入款，占比87.38%，較去年底減少0.42

圖 3-56 票券公司資產規模



資料來源：本行金檢處、行政院主計總處。

⁸⁴ 參見中華信評115年4月7日「台灣壽險業：在外匯相關新制實施後風險仍將持續」報告。

個百分點；權益比重則由去年底之10.95%回升至11.39%(圖3-57)。整體而言，資產負債結構變動不大。

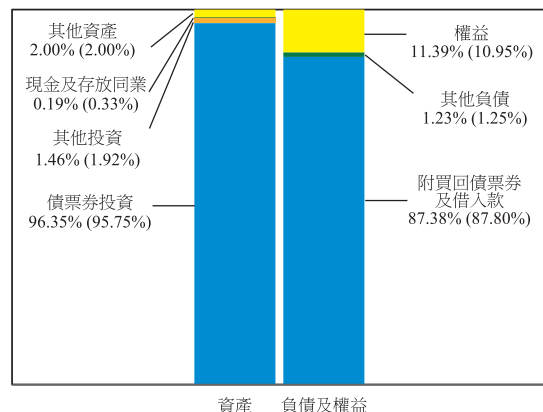
2. 信用風險

(1) 保證餘額擴增，不動產授信集中度上升

114年底票券公司保證餘額6,341億元(圖3-58)，較去年底增加4.99%，主要係隨景氣持續擴張，企業資本支出增加，進而帶動發票意願。保證及背書餘額占淨值⁸⁵之平均倍數由去年底之4.70倍升至4.89倍，惟個別票券公司均未逾5倍或5.5倍之法定上限⁸⁶。

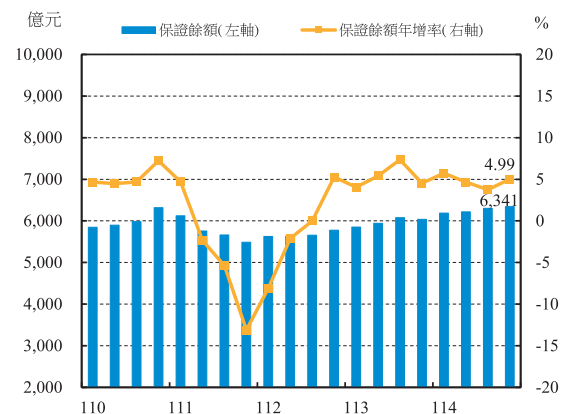
114年底票券公司對不動產與營造業提供保證比重由上年底之31.02%續升至32.38%，其中金管會控管之不動產業保證比重亦擴增至27.35%，惟個別票券公司均低於30%之法定限額⁸⁷。此外，以不動產為擔保之授信比重亦由去年底之41.36%續升至44.63%。鑑於不動產相關授信比重續升，且市場預期國內房市未來仍可能續呈修正格局，宜密切關注不動產市況變化對票券公司授信品質之影響。

圖 3-57 票券公司資產負債結構



註：資料基準日為114年底，()內為113年底資料。
資料來源：本行金檢處、金管會銀行局。

圖 3-58 票券公司商業本票保證餘額



資料來源：本行金檢處。

⁸⁵ 本節所稱「淨值」均係上年度決算分配後之淨值。

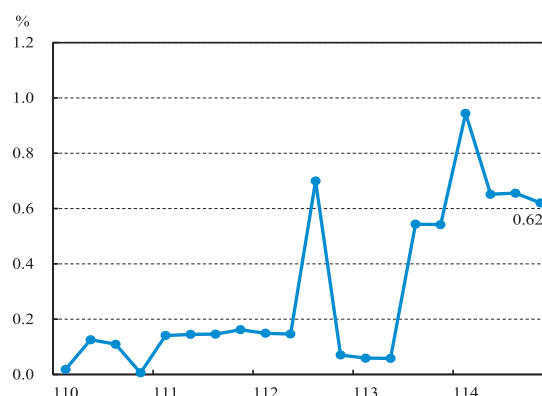
⁸⁶ 依據金管會「票券金融公司辦理短期票券之保證背書總餘額規定」，票券公司資本適足率在13%以上者，保證背書總餘額不得超過淨值之5.5倍；資本適足率在12%以上未達13%者，不得超過5倍；資本適足率在11%以上未達12%者，不得超過4倍；資本適足率在10%以上未達11%者，不得超過3倍；資本適足率低於10%者，不得超過1倍。114年底2家票券公司適用5倍上限，餘均以5.5倍為限。

⁸⁷ 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。

(2) 保證墊款比率略升，惟整體授信品質尚佳

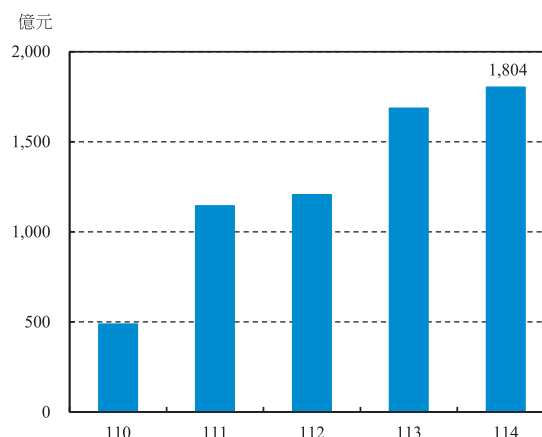
114年第1季票券公司因建築業聯貸案墊款增加，致保證墊款比率大幅上揚至0.94%，惟年底已回降至0.62%，略高於去年底之0.54%(圖3-59)，整體授信品質尚佳。保證墊款覆蓋率⁸⁸則因保證墊款金額增幅較大而續降至2.20倍，但所提列準備尚足數因應可能呆帳損失。

圖 3-59 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 3-60 票券公司持有免保證商業本票餘額



資料來源：本行金檢處。

(3) 持有證券業及租賃業發行免保證商業本票餘額仍高，且應密切關注其潛在風險

114年底票券公司持有之免保證商業本票餘額1,804億元(圖3-60)，較去年底之1,687億元增加117億元或6.94%，主要係增持金控公司發行之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⁸⁹，其中所持有證券業發行之商業本票餘額續創歷史新高，比重達31.07%，為最大發行餘額業別，主要係下半年國內股市持續升溫，證券商積極發行免保證融資性商業本票籌措資金，以因應證券融資及投資需求；其次為持有租賃業發行之商業本票餘額，比重亦高達23.55%。

鑑於證券業與股市緊密連結，且租賃業普遍具有以短支長之營運特性，一旦股市下跌或流動性緊縮，可能面臨再融資困難與資金斷鏈風險，

⁸⁸ 保證墊款覆蓋率=(備抵呆帳+保證責任準備)/保證墊款金額。

⁸⁹ 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。

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

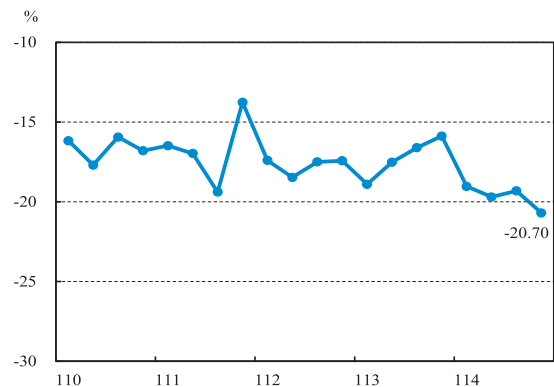
114年底票券公司資金來源逾八成仰賴短期性之金融機構拆款與附買回交易，而資金用途有9成以上運用於債、票券投資，且其中債券部位占44.44%，續有資產負債期限不對稱之情形。114年底票券公司新臺幣資金流量0-30天期距缺口對新臺幣資產總額比率由上年底-15.88%擴大至-20.70%(圖3-61)，流動性風險上升。

此外，114年底票券公司主要負債⁹⁰對淨值之平均倍數，由上年底之8.55倍上升至8.92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⁹¹。

4. 債券投資之利率風險上升

114年票券公司之固定利率債券投資餘額增加9.16%至5,619億元，平均存續期間則持平於4.15年(圖3-62)。鑑於中東戰事升溫加劇地緣政治衝突，加以美國貿易政策及主要央行貨幣政策調整路徑之不確定性仍存，增添金融市場波動，應密切關注債券投資部位之利率風險。

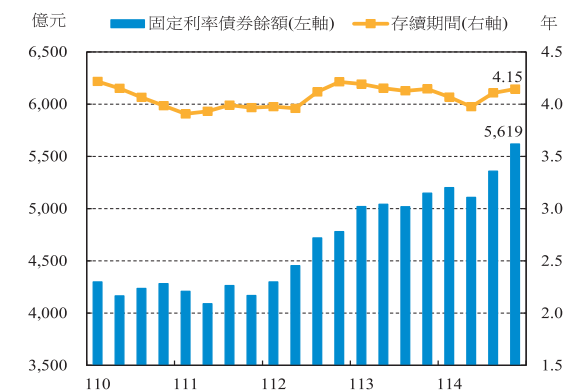
圖 3-61 票券公司0-30天期距缺口比率



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 3-62 票券公司固定利率債券餘額及存續期間



資料來源：金管會。

⁹⁰ 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。

⁹¹ 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。114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。

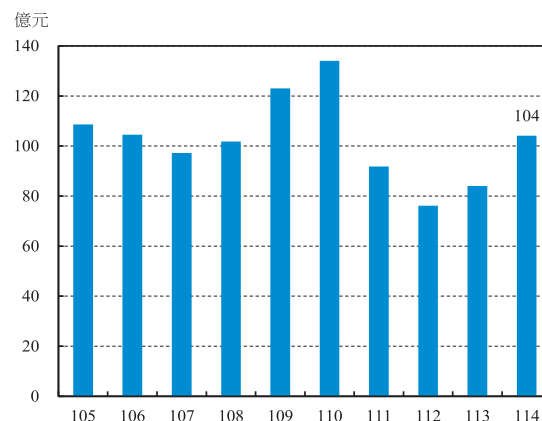
5. 獲利大幅成長

114年票券公司稅前淨利104億元(圖3-63)，較上年增加23.96%，主要係持有債票券之利息淨收益增加所致；平均ROE及ROA分別由上年之6.16%及0.70%升至7.30%及0.82%(圖3-64)。

6. 平均資本適足率回升

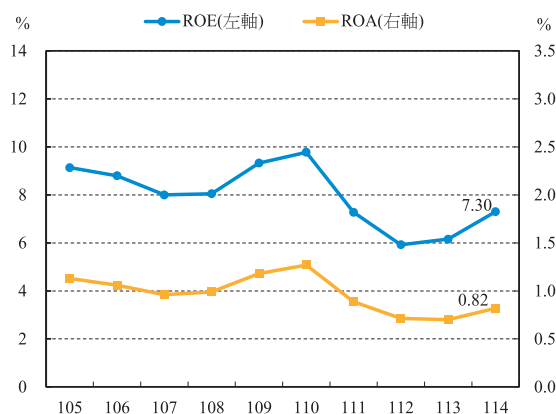
114年底票券公司因盈餘挹注，平均第1類資本比率及資本適足率分別由上年底13.05%及13.26%回升至13.14%及13.45%(圖3-65)，各票券公司資本適足率均遠高於法定最低標準8%。

圖 3-63 票券公司稅前淨利



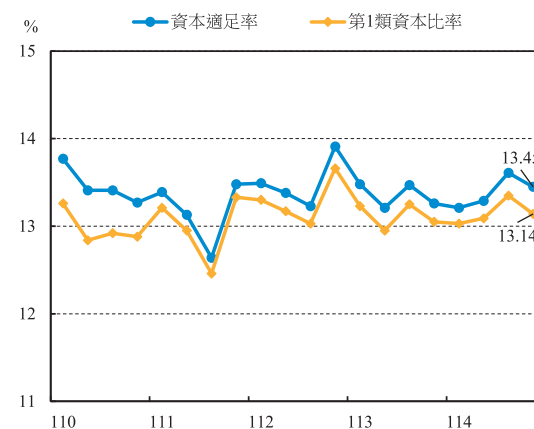
資料來源：本行金檢處。

圖 3-64 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 3-65 票券公司資本適足性相關比率



資料來源：本行金檢處。