

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。

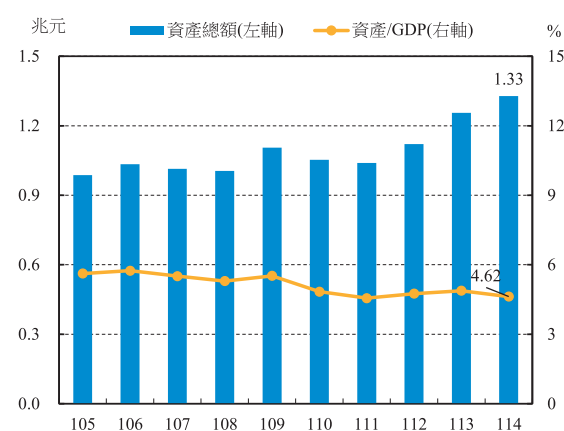
1. 資產規模擴增

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。

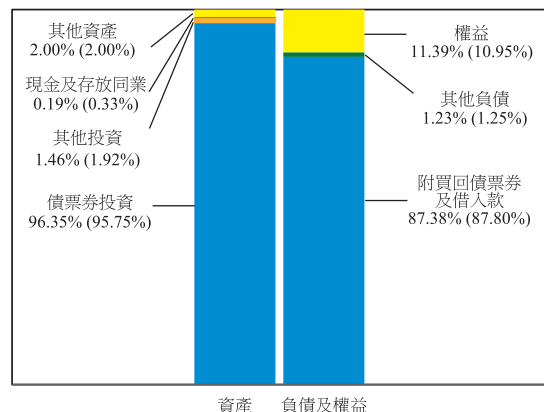
2. 信用風險

(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。

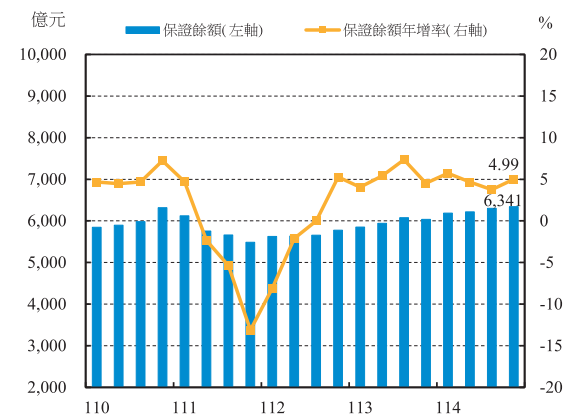
114年底票券公司對不動產與營造業提供保證比重由上年底之31.02%續升至32.38%，其中金管會控管之不動產業保證比重亦擴增至27.35%，惟個別票券公司均低於30%之法定限額⁸⁷。此外，以不動產為擔保之授信比重亦由去年底之41.36%續升至44.63%。鑑於不動產相關授信比重續升，且市場預期國內房市未來仍可能續呈修正格局，宜密切關注不動產市況變化對票券公司授信品質之影響。

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

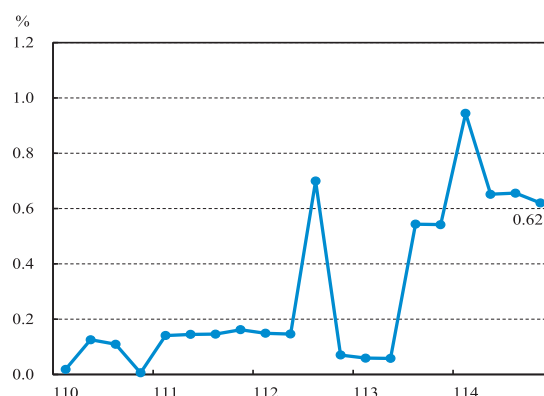
114年第1季票券公司因建築業聯貸案墊款增加，致保證墊款比率大幅上揚至0.94%，惟年底已回降至0.62%，略高於去年底之0.54%(圖3-59)，整體授信品質尚佳。保證墊款覆蓋率⁸⁸則因保證墊款金額增幅較大而續降至2.20倍，但所提列準備尚足數因應可能呆帳損失。

(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%。

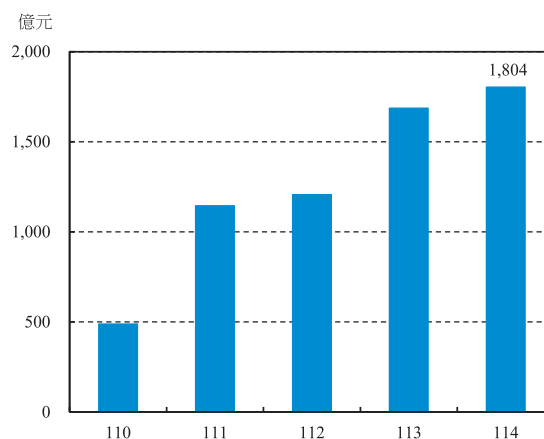
鑑於證券業與股市緊密連結，且租賃業普遍具有以短支長之營運特性，一旦股市下跌或流動性緊縮，可能面臨再融資困難與資金斷鏈風險，

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。

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

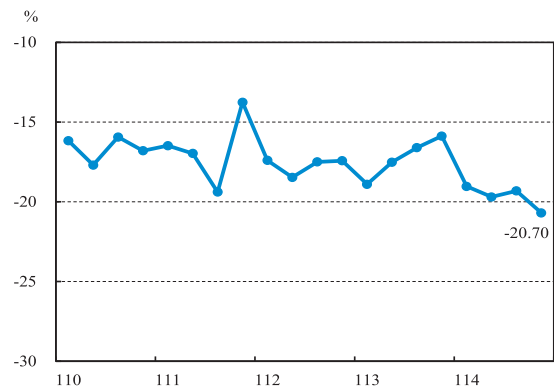
114年底票券公司資金來源逾8成仰賴短期性之金融機構拆款與附買回交易，而資金用途有9成以上運用於債、票券投資，且其中債券部位占44.44%，續有資產負債期限不對稱之情形。114年底票券公司新臺幣資金流量0-30天期距缺口對新臺幣資產總額比率由上年底-15.88%擴大至-20.70%(圖3-61)，流動性風險上升。

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。

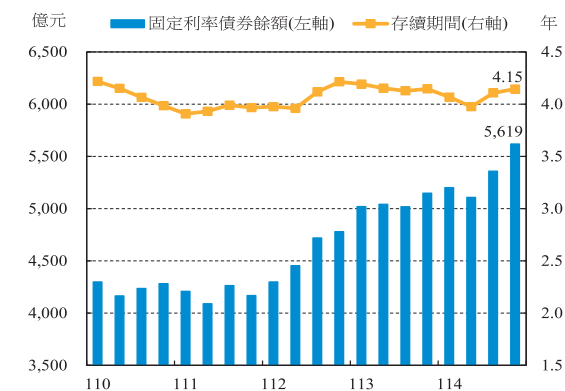
圖 3-61 票券公司0-30天期距缺口比率



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。

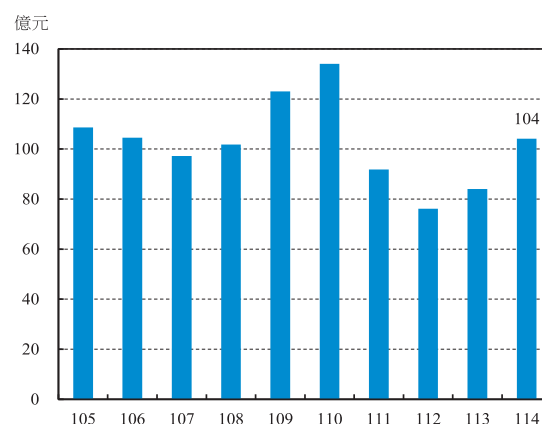
5. 獲利大幅成長

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

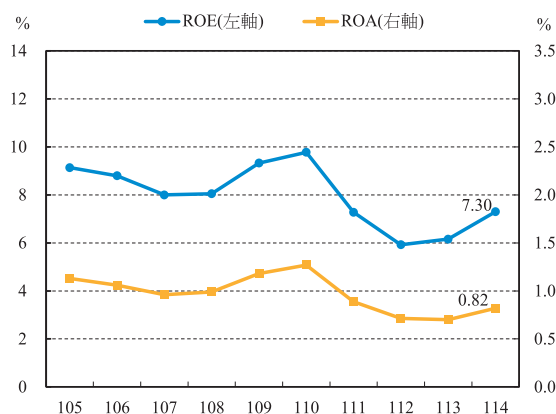
114年底票券公司因盈餘挹注，平均第1類資本比率及資本適足率分別由上年底13.05%及13.26%回升至13.14%及13.45%(圖3-65)，各票券公司資本適足率均遠高於法定最低標準8%。

圖 3-63 票券公司稅前淨利



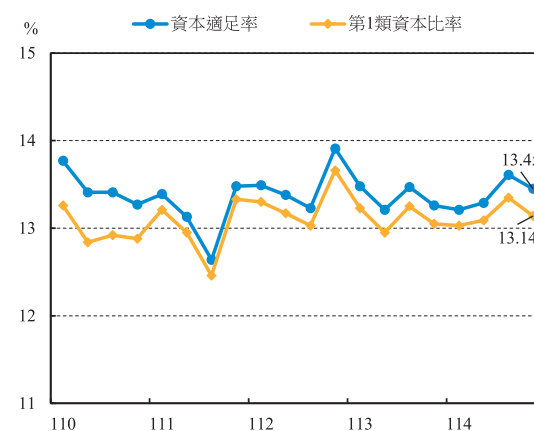
資料來源：本行金檢處。

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。