

參、非金融部門

企業部門、家庭部門及不動產市場係我國金融機構信用風險之主要來源。企業部門及家庭部門之舉債情形及償債能力，以及不動產市場之景氣榮枯，深深影響金融機構之資產品質及獲利。

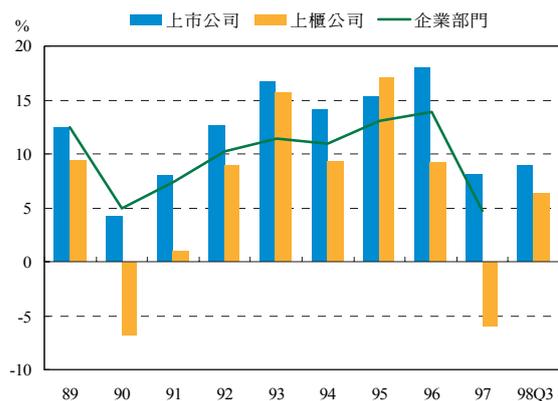
一、企業部門

民國97年第4季起受國內外景氣衰退影響，整體企業部門²⁹獲利急遽下滑，財務結構及償債能力均轉趨惡化。惟98年起，在各國提振經濟之財政政策及貨幣政策逐漸奏效下，全球經濟緩步回溫，上市及上櫃公司³⁰前三季獲利已見回升，財務結構及短期償債能力改善，且企業部門借款之逾期比率略降。此外，我國企業與中國經貿關係日益密切，對其有關貨幣政策趨緊、人民幣升值壓力、經濟結構面臨調整及大量缺工等問題，允宜注意可能之營運風險。

(一) 98年獲利逐漸回升

97年下半年受全球景氣衰退影響，我國出口急速萎縮，民間消費轉趨保守，致整體企業部門獲利銳減，全年淨值報酬率(return on equity, ROE)大幅下滑至4.76%；其中，上市公司驟降至8.07%，上櫃公司更轉為虧損，ROE為-5.97%。98年以來，在各國振興經濟及寬鬆貨幣政策奏效之下，全球景氣逐漸復甦，我國進出口萎縮幅度減緩，民間消費信心回升，企業獲利因而逐

圖 3-1 企業部門ROE



註：1. ROE(淨值報酬率)=稅前息前淨利/平均淨值
 2. 本圖為年資料，98Q3 資料已年率化。
 3. 企業部門最新資料截至 97 年底，上市及上櫃公司則至 98 年第 3 季。
 資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

²⁹ 整體企業部門資料取自金融聯合徵信中心之企業財務報表資料庫(含上市櫃公司資料)，不含金融及保險業、公共行政及國防、強制性社會安全等行業。

³⁰ 上市及上櫃公司資料取自台灣經濟新報公司，均不含金融保險類別公司，且上櫃不含興櫃公司。

漸改善。上市公司及上櫃公司98年前3季年率化後平均ROE分別為8.99%及6.37%，較97年明顯提升(圖3-1)。

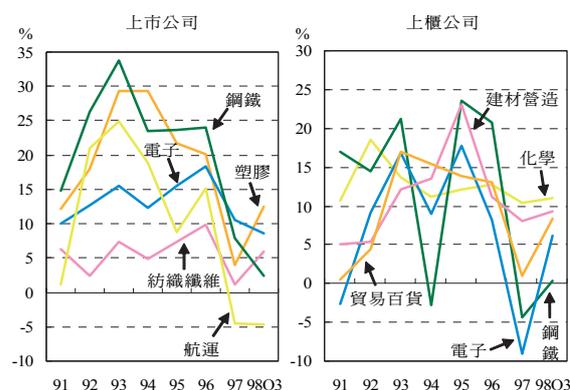
就主要產業分析，上市公司之塑膠業及紡織纖維業98年前3季年率化後平均ROE已明顯回升，電子業及鋼鐵業雖仍低於97年水準，惟減幅明顯趨緩，航運業則續呈虧損狀態；上櫃公司中，營收占全體上櫃公司七成以上之電子業ROE大幅提升，其餘主要產業之ROE均優於上(97)年水準(圖3-2)。

我國外銷訂單及工業生產受全球需求大減影響，自97年第3季起大幅下滑，98年1月分別創下-41.67%及-42.64%之史上最大跌幅，其後跌幅逐漸縮小，自10月起轉為正成長；至99年第1季，因全球需求擴增及比較基期過低，兩者年增率均大幅躍升(圖3-3)。由於我國為出口導向國家³¹，隨著全球經濟復甦，我國外銷訂單、工業生產、出口及民間消費等經濟指標相繼改善，企業獲利能力可望逐步回升。

(二) 財務結構改善

97年整體企業部門因獲利大幅衰退，財務結構轉趨惡化，平均槓桿比率升高至90.02%。至98年，企業因應

圖 3-2 上市及上櫃公司主要產業ROE

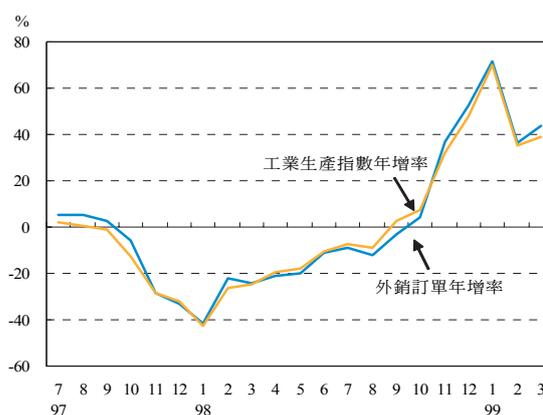


註：1. ROE(淨值報酬率)=稅前息前淨利/平均淨值

2. 本圖為年資料，98Q3 資料已年率化。

資料來源：台灣經濟新報公司。

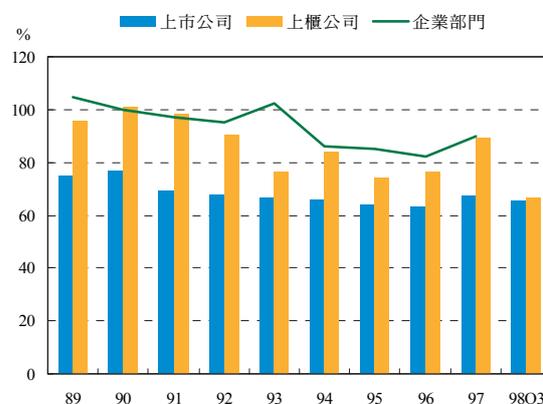
圖 3-3 外銷訂單及工業生產指數年增率



註：工業生產指數基期 95年=100。

資料來源：經濟部統計處。

圖 3-4 企業部門槓桿比率



註：1. 槓桿比率=負債總額/淨值總額

2. 本圖為年(季)底資料。企業部門最新資料截至 97 年底，上市及上櫃公司則至 98 年第 3 季。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

³¹ 我國出口占GDP比重逐年成長，由89年之46.58%上升至97年之63.49%，98年則下降為53.68%。

景氣下滑而減少投資並縮減負債，98年9月底上市公司槓桿比率已由97年底之67.59%略降為65.26%，上櫃公司更因負債大減而下降至近10年來最低水準66.29%，財務結構已見改善(圖3-4)。

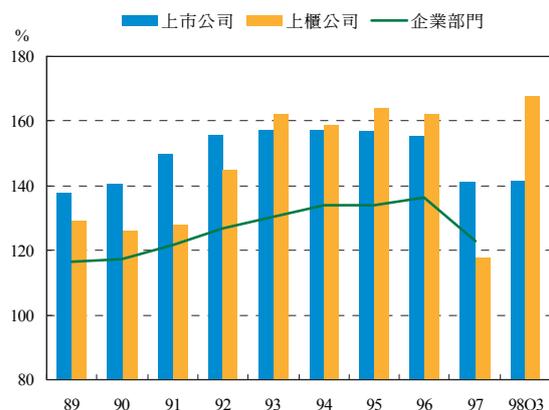
(三) 短期償債能力尚佳

整體企業部門97年因流動資產及盈餘減少，流動比率及利息保障倍數明顯下降，短期償債能力轉弱。98年前3季，上市等大型企業之流動比率已停止下滑且維持140%以上，並有穩定現金流量及較高現金部位，短期償債能力尚佳；上櫃公司則因短期負債大幅減少，致流動比率躍升至160%以上(圖3-5)。此外，98年前3季因負債縮減及借款利率下降，上市及上櫃公司利息費用均較上年同期大幅減少，上市公司利息保障倍數回升至13.70倍，上櫃公司亦因轉虧為盈而躍升至9.53倍(圖3-6)，以盈餘支付利息之能力均明顯改善。

(四) 企業部門借款之逾期比率仍低

98年以來，企業部門在金融機構借款之逾期比率逐季下滑，12月底僅1.62%(圖3-7)。究其原因，部分可能係銀行公會推出債權債務協商機制以協助企業渡過融資難關，而該等債權未列入逾期放款統計所致³²。鑑於銀行公會已將債權債

圖 3-5 企業部門流動比率

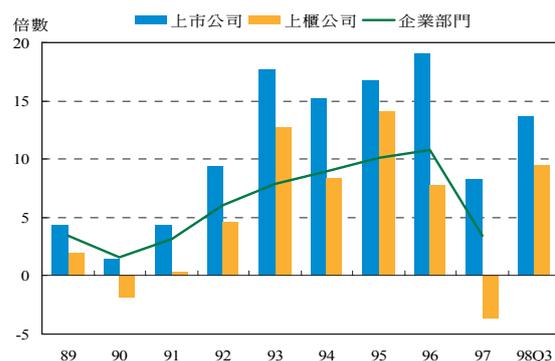


註：1.流動比率=流動資產/流動負債

2.本圖為年(季)底資料。企業部門最新資料截至97年底，上市及上櫃公司則至98年第3季。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

圖 3-6 企業部門利息保障倍數



註：1.利息保障倍數=稅前息前淨利/利息支出

2.本圖為年資料，98Q3資料係指98年1-9月累計數。企業部門最新資料截至97年底，上市及上櫃公司則至98年第3季。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

³² 依據中華民國銀行公會98年11月26日新聞稿，自律性債權債務協商及制約機制自97年9月實施後，自行向金融機構申請債務協商之核准案件為2,766件，金額為832億元；透過經濟部窗口申請協商之核准案件為135件，金額為1,665億元。

務協商機制實施期限延長至99年底，且中小企業信用保證基金亦持續推出擴大保證措施專案，協助資源較缺乏之中小企業取得融資，加上全球景氣逐漸復甦，企業部門經營狀況亦漸好轉，短期內企業部門在金融機構借款之逾期比率大幅上升可能性不高。

(五) 企業部門與中國經貿關係日益密切，中國經濟金融情勢變化將影響我國企業營運

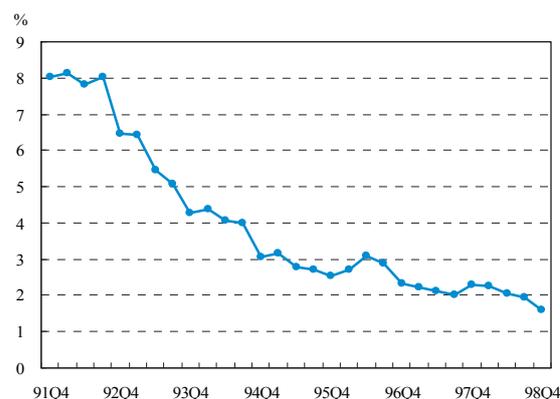
中國已成為我國最大出口市場及第2大進口來源地(僅次於日本)。我國對中國(含香港)出口比重，由89年之24.44%擴增至98年之41.09%，進口比重亦由6.11%提高至14.65%(圖3-8)，顯示我國企業與中國經貿關係日益密切。因此，中國經濟金融情勢變化將對我國企業產生一定程度之影響力。

目前中國經濟雖已擺脫全球衰退陰霾而強勁成長，惟仍有貨幣政策趨緊、人民幣升值壓力、經濟結構面臨調整及大量缺工等問題，我國企業允宜注意可能之營運風險。

二、家庭部門

家庭部門借款餘額上升，借款債務負擔提高，惟短期償債能力因利率下降而有所改善，且目前家庭部門借款之信用品質仍佳。國內經濟逐漸回溫，加上經常性薪資自98年11月起轉為正成長，有助於提升家庭部門借款人之還款能力，惟失業率居高不下及利率一旦回升之可能影響，允宜密切注意。

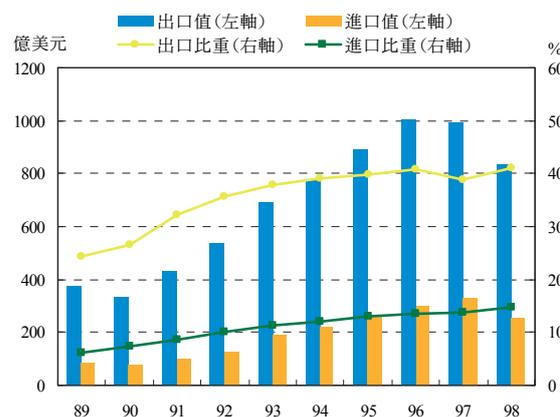
圖 3-7 企業部門在金融機構借款之逾期比率



註：本圖為季底資料。

資料來源：金融聯合徵信中心。

圖 3-8 我國對中國(含香港)進出口值



資料來源：財政部關稅總局。