

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。

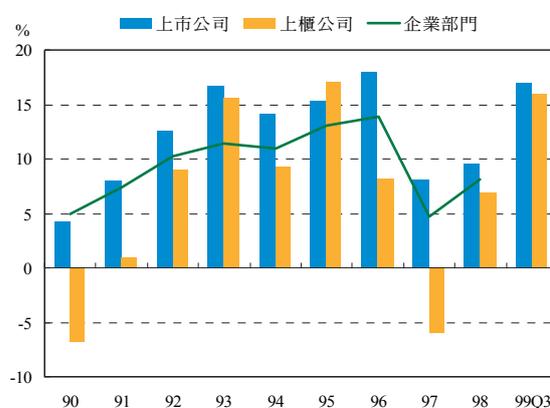
一、企業部門

民國98年下半年以來，全球景氣逐步復甦，國內經濟活動逐漸轉佳，全體企業部門獲利回升。在國內外需求的帶動下，99年我國出口及工業生產均創下佳績，上市及上櫃公司前三季獲利均較上年同期大幅成長，槓桿比率則因擴增產能增加負債而略為升高，流動比率下降，惟利息償付能力增強，且企業借款逾期比率持續降低，信用品質仍佳。然而，國際能源與原物料價格飆漲及日本震災等問題，對我國企業獲利及整體產業供應鏈之影響，宜持續注意並適時因應。

(一) 99年獲利持續成長

隨全球景氣復甦，國內經濟指標自98年下半年起相繼改善，全體企業部門獲利逐漸回升，98年淨值報酬率(return on equity, ROE)上升為8.07%；其中上市公司提高至9.58%，上櫃公司則轉虧為盈，ROE為6.91%。在新興國家經濟強勁成長及歐美國家需求升溫之帶動下，我國99年全年進口總值、出口總值、外銷訂單金額，以及工業生產指數與年增率，均創下歷史新高，加上民間消費穩定成長，企業獲利因而明顯增加。上市及上櫃公司99年前3季年率化後平均ROE分別為16.95%及16.01%，均較98年大幅提升(圖3-1)。

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，99Q3 資料已年率化。

3. 企業部門最新資料截至 98 年，上市及上櫃公司則至 99 年第 3 季。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

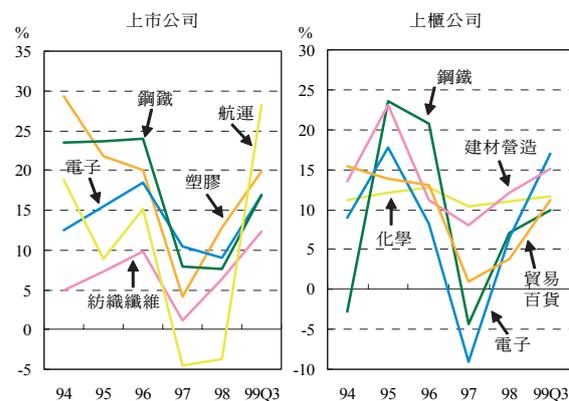
99年前3季上市公司各主要產業之獲利能力均大幅彈升，尤以航運業轉虧為盈且年率化後平均ROE創近10年最高水準最為明顯。上櫃公司中，以營收占全體上櫃公司七成五以上之電子業獲利能力表現較佳，其他主要產業亦均較上年明顯提升(圖3-2)。

受惠於全球需求增加，我國99年全年外銷訂單及工業生產指數之年增率分別高達26.14%及26.93%，且各月均維持兩位數成長。至100年3月，由於智慧型手機與平板電腦銷售暢旺，加上日本震災恐引發斷鏈危機而湧現提前備貨潮之帶動，外銷訂單金額及工業生產指數均創下歷史單月新高，年增率分別為13.37%及13.82%(圖3-3)。IMF估計2011年全球經濟可望持續成長，加上大陸需求活絡，以及納入海峽兩岸經濟合作架構協議(ECFA)早期收穫清單之產品自100年1月1日起依照約定稅率調降關稅，預期將可支撐企業部門獲利表現。

(二) 上市櫃公司槓桿比率提高

98年整體企業部門淨值因獲利回升而增加，致平均槓桿比率下降至86.88%，財務結構改善。99年企業隨景氣好轉而擴增產能並增加負債，99年9月底上市公司槓桿比率升高至

圖3-2 上市及上櫃公司主要產業ROE

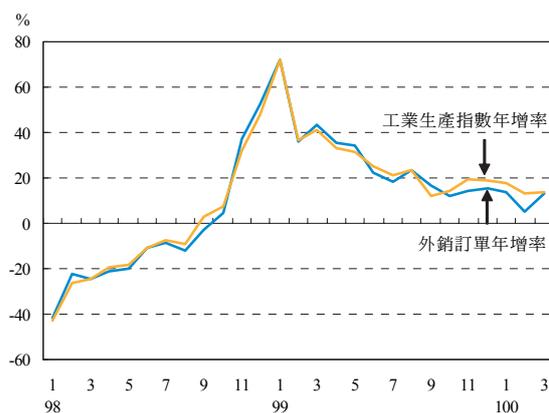


註：1. ROE(淨值報酬率)=稅前息前淨利/平均淨值

2. 本圖為年資料，99Q3資料已年率化。

資料來源：台灣經濟新報公司。

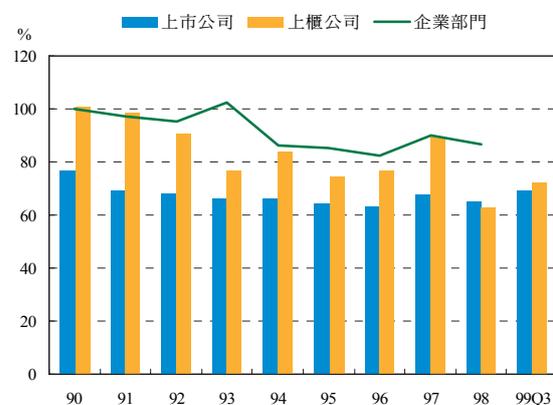
圖3-3 外銷訂單及工業生產指數年增率



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98年底，上市及上櫃公司則至99年第三季。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

69.01%，上櫃公司亦上升至72.17%，惟均低於98年整體企業部門平均水準(圖3-4)。

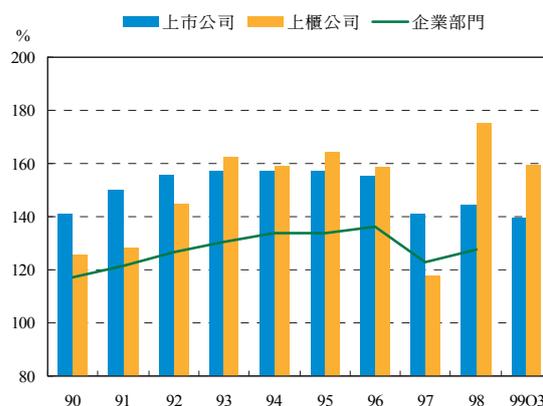
(三) 上市櫃公司流動比率下降，惟利息償付能力仍強

整體企業部門98年因流動資產增加及盈餘倍增，流動比率及利息保障倍數分別上升至127.65%及8.54倍，短期償債能力轉佳。99年9月底上市及上櫃公司流動比率受短期負債增加影響，分別下降至139.71%及159.69%；惟99年前3季因獲利大幅增加，上市及上櫃公司利息保障倍數分別躍升至33.07倍及21.38倍，均係90年以來最高水準(圖3-5、3-6)，以盈餘支付利息之能力增強。

(四) 企業部門借款之信用品質佳

企業部門在金融機構借款之逾放比率持續下滑，99年底降至0.88%，主要因企業逾期放款持續減少所致(圖3-7)。政府在全球金融危機期間，為協助企業因應經濟衰退採行多項特殊融資措施，例如銀行公會之「中華民國銀行公會會員自律性債權債務協商及制約機制」及相關配套措施，該等機制在國內外景氣復甦之下，已於99年底屆滿不再續延，企業融資回歸市場

圖3-5 企業部門流動比率

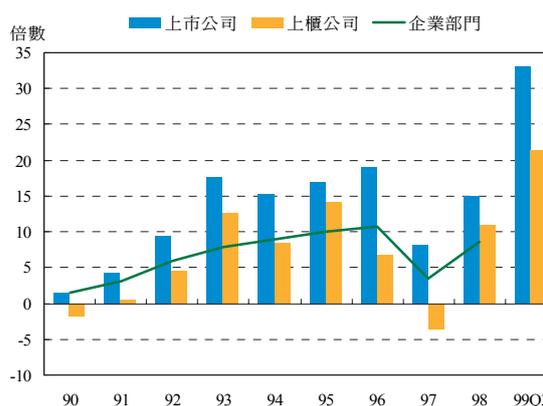


註：1. 流動比率=流動資產/流動負債

2. 本圖為年(季)底資料。企業部門最新資料截至98年底，上市及上櫃公司則至99年第3季底。

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

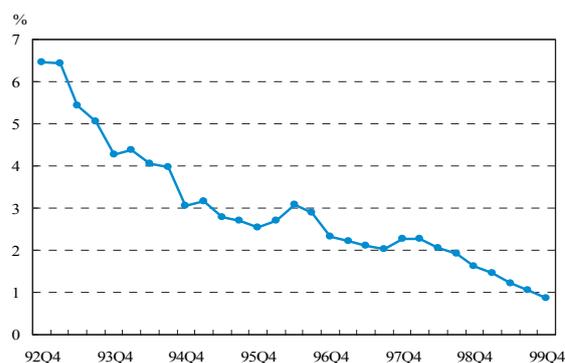


註：1. 利息保障倍數=稅前息前淨利/利息支出

2. 本圖為年資料，99Q3資料係指99年1-9月累計數。企業部門最新資料截至98年，上市及上櫃公司則至99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3-7 企業部門在金融機構借款之逾放比率



註：本圖為季底資料。

資料來源：金融聯合徵信中心。

機制，再加上市場利率隨著本行升息而逐漸走升，部分財務狀況不佳或不具競爭力之企業是否再度面臨融資或繳息壓力，宜密切注意。

此外，近期進口原物料價格大幅攀升，對於需消耗大量能源或特別依賴進口上游原物料做為生產投入元素之產業，恐面臨成本上升、獲利空間遭壓縮的壓力。另日本地震及核電廠危機對我國電子、汽車等產業供應鏈之影響，以及近期北非與中東局勢不穩刺激油價上升，加上新興經濟體匯率波動幅度加大等問題，均使企業營運風險升高，宜密切注意情勢發展及適時因應。

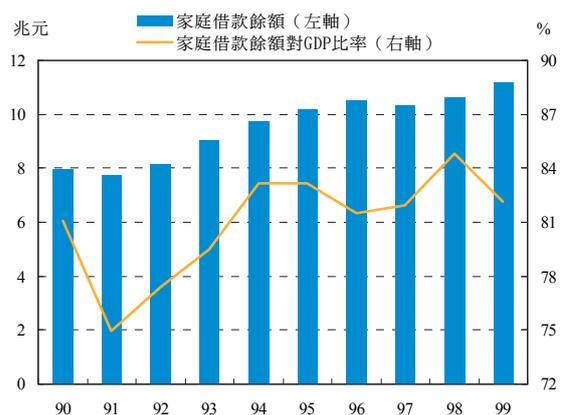
二、家庭部門

家庭部門借款餘額上升，惟因可支配所得成長幅度較大，使家庭部門借款債務負擔及短期償債能力均有改善。家庭部門借款之信用品質仍佳，惟銀行借款利率逐漸走升，對部分負債程度較高之家庭恐有不利影響，宜注意其還款能力之變化。

(一) 家庭借款餘額小幅上升

隨著股市轉佳及不動產市場升溫，99年底家庭部門借款餘額⁴⁸較上年底增加5.69%至11.19兆元(圖3-8)。家庭部門借款之用途，以購置不動產占70.25%為主，週轉金借款⁴⁹占22.68%次之，信用卡循環信用餘額僅占1.62%(圖3-9)。與上年底比較，除信用卡循環信用餘額外，各類借款餘額均有成長，其中企業投資借款(主要為證券融資)增加29.92%較大，購置不動

圖3-8 家庭部門借款餘額對GDP比率



資料來源：本行經研處編「中華民國金融統計月報」、金融聯合徵信中心、行政院主計處。

⁴⁸ 本節報告所稱家庭部門借款，係指家庭部門向下列金融機構之借款餘額及信用卡循環信用餘額：

(1)存款機構：包括本國銀行(含中小企銀)、外國銀行在臺分行、信用合作社、農會信用部、漁會信用部及中華郵政公司儲匯處。

(2)其他金融機構：包括信託投資公司(97年以前資料)、人壽保險公司、證券金融公司及證券商。

⁴⁹ 週轉金借款包括現金卡放款餘額。