

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

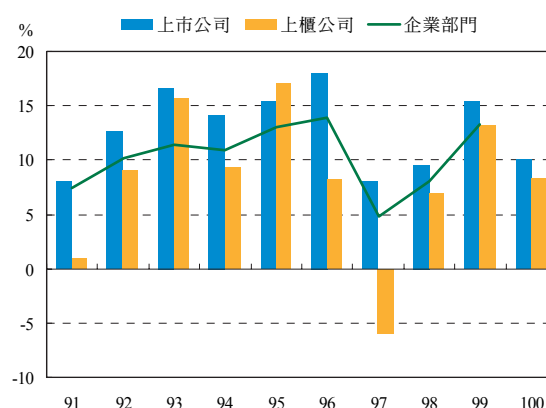
100年受下半年全球景氣趨緩及歐債危機影響，上市及上櫃公司獲利均較上年衰退，財務槓桿水準互有升降，短期償債能力雖因獲利衰退而略為減弱，惟仍維持適當水準。金融機構對企業部門放款之逾放比率續降，信用品質佳，惟部分產業受市場需求疲弱及全球同業競爭影響，營運績效惡化，信用風險上升。此外，國際油價上漲、歐元區經濟陷入衰退、美國景氣復甦力道疲弱及中國大陸下修經濟成長目標等不利因素，對我國企業未來營運之影響，值得密切注意。

(一) 上市櫃公司100年獲利衰退

100年下半年受全球經濟成長趨緩及歐債危機影響，我國出口、外銷訂單及工業生產成長均明顯下滑，民間消費亦因股市下挫財富縮水而降溫，使上市及上櫃公司獲利較上年衰退，平均淨值報酬率(ROE)下降為10.07%及8.32%⁴⁸(圖3-1)。

100年上市公司各主要產業獲利均大幅下滑，尤以航運業衰退幅度最大，平均ROE幾近於零。上櫃公司中，除貿易百貨及鋼鐵業獲利持續提

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. 企業部門最新資料截至 99 年，上市及上櫃公司則至 100 年。
資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

⁴⁸ 上市櫃公司財務資料取自台灣經濟新報，不含南亞科技及力晶科技等全額交割股資料。南科及力晶100年分別虧損399億元及221億元，若計入該兩家公司資料，則上市及上櫃公司100年ROE分別降為9.67%及5.97%。

升外，其他主要產業均轉呈下滑(圖3-2)。此外，上市及上櫃公司之光電產業100年分別虧損1,529億元及29億元，虧損金額擴大。

(二) 上市公司槓桿比率小幅提高，上櫃公司則降低

100年底上市公司因部分大型企業發行債券籌措長期資金，平均槓桿比率由去年底68.45%升高至73.53%，財務槓桿水準小幅提高；上櫃公司則因負債減少，槓桿比率降為66.25%(圖3-3)，財務槓桿水準下降。

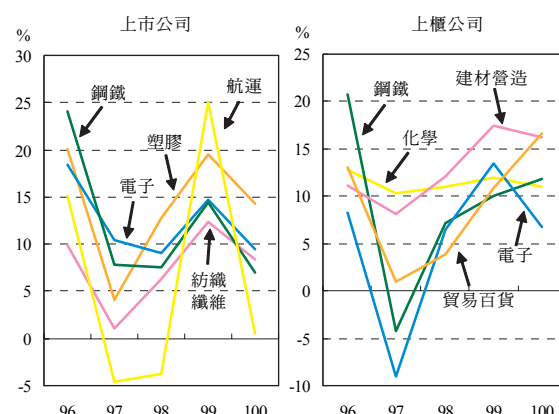
(三) 上市櫃公司短期償付能力下滑，惟大致維持適當水準

100年底上市公司流動比率因流動負債增加而下降至133.23%，利息保障倍數亦因獲利衰退而下滑至18.89倍，短期償債能力略減。上櫃公司流動比率因流動負債減少而提升為166.73%，惟利息保障倍數因獲利衰退而下降至14.82倍(圖3-4、3-5)。整體而言，上市櫃公司短期償債能力雖有下滑情形，惟大致維持適當水準。

(四) 企業部門放款之信用品質佳，惟部分產業之信用風險上升

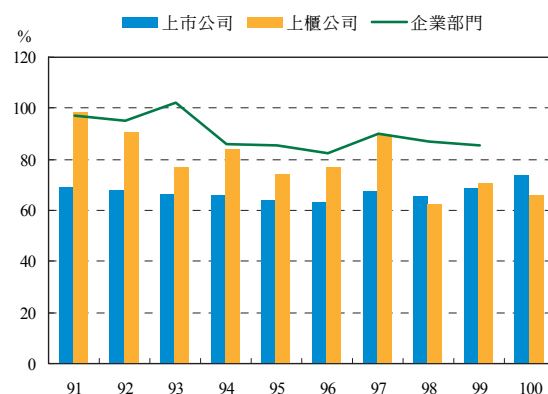
100年底金融機構對企業部門放款

圖 3-2 上市及上櫃公司主要產業ROE



註：ROE(淨值報酬率)=稅前息前淨利/平均淨值
資料來源：台灣經濟新報公司。

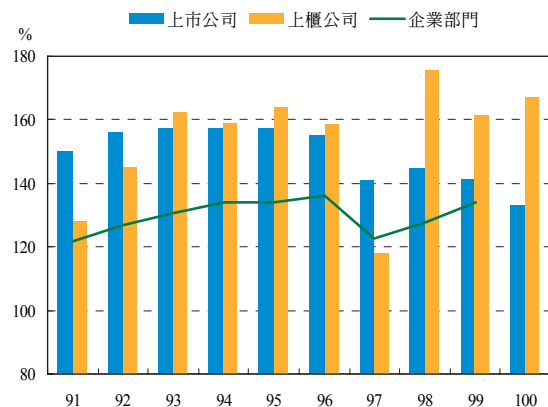
圖 3-3 企業部門槓桿比率



註：1. 槓桿比率=負債總額/淨值總額
2. 企業部門最新資料截至 99 年底，上市及上櫃公司則至 100 年底。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

圖 3-4 企業部門流動比率



註：1. 流動比率=流動資產/流動負債
2. 企業部門最新資料截至 99 年底，上市及上櫃公司則至 100 年底。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

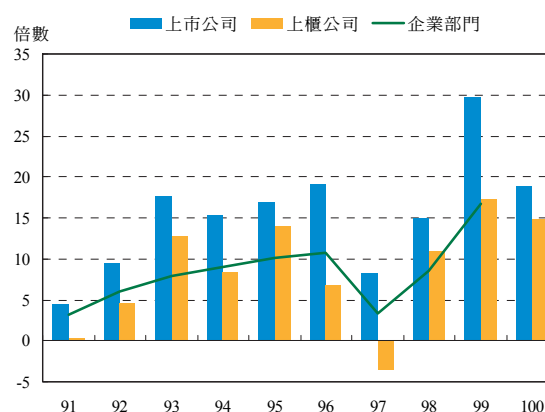
之逾放比率，由去年底之0.87%續降至0.60%(圖3-6)，顯示整體企業部門之信用品質仍佳。然而，部分產業受市場需求疲弱及全球同業競爭影響，營運績效轉弱，尤其是動態隨機存取記憶體(DRAM)、薄膜電晶體液晶顯示器(TFT-LCD)等製造業者虧損嚴重，且短期內營運壓力難獲紓解，償債能力面臨考驗，恐衝擊債權金融機構之放款品質。

此外，鑑於100年下半年全球景氣趨緩明顯衝擊我國出口及投資，行政院於100年11月3日決議成立「經濟景氣因應策略小組」，並提出「經濟景氣因應方案」，以協助產業因應景氣趨緩之衝擊。101年初全球經濟有逐漸回穩跡象，主計總處亦預估我國經濟成長率可望逐季上升，加上國內市場資金充裕且利率維持低檔，均有助於提升企業部門之經營環境與財務體質。然而，國際油價上漲、歐元區經濟陷入衰退、美國景氣復甦力道疲弱及中國大陸下修經濟成長目標等不利因素，對我國企業未來營運之影響，仍值得密切注意。

二、家庭部門

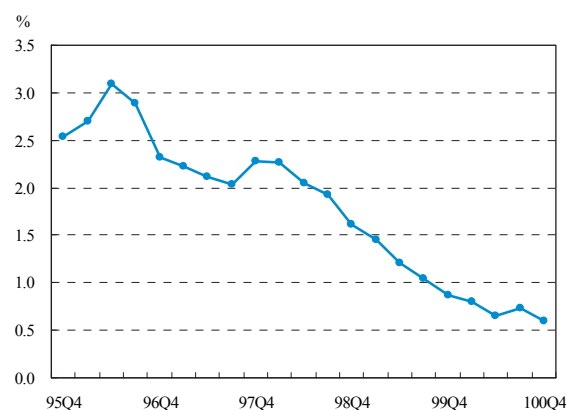
家庭部門借款餘額成長趨緩，且可支

圖 3-5 企業部門利息保障倍數



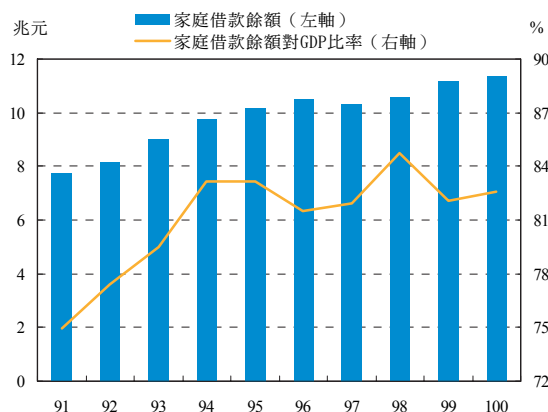
註：1.利息保障倍數=稅前息前淨利/利息費用
2.企業部門最新資料截至99年，上市及上櫃公司則至100年。
資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

圖 3-6 金融機構對企業部門放款之逾放比率



註：本圖為季底資料。
資料來源：金融聯合徵信中心。

圖 3-7 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、行政院主計總處。