

摘 要

93年底全體公營事業的資產總額為49,049億元，較上年底微減0.24%。其中，金融性資產因台灣電力公司預付設備及土地款增加，以及公營事業為提高資金報酬，增加國內有價證券投資，而較上年底增加12.21%；惟非金融性資產在中華電信公司固定資產淨額縮減及台中港務局部份閒置資產改列代管資產下，較上年底減少1.55%。

公營事業的負債總額為21,613億元，較上年底微增0.01%，其中借款與票券及債券發行基於台電持續推動輸變電及核四廠計畫之融資需求，而分別增加4.40%及4.68%，但商業授信減少6.20%。至於淨值則為27,436億元，較上年底減少0.44%，主要係台北市公共汽車管理處民營化使實收資本減少，及整體公積及累積盈餘小幅減少所致。負債比率(負債總額對資產總額的比率)，則由上年底的43.95%，微升至44.06%。

就資產結構觀察，公營事業因擁有龐大的土地及生產設備，故資產集中在固定資產上，占資產總額的比重達78.94%。金融性資產則以商業授信、金融機構存款及國內有價證券為主，分別占資產總額的5.16%、2.76%及2.61%。就負債結構觀察，公營事業負債主要為融資性負債及準備性負債，分別占負債總額的42.63%及30.82%，而融資性負債以國內金融機構借款及發行國內公司債為主，分別占負債總額的22.78%及11.10%；準備性負債則以估計應付土地增值稅為主，占負債總額的30.79%。在淨值結構方面，實收資本額與公積及累積盈餘分別占淨值的39.30%及60.70%，大致上仍維持4比6的水準。

公營事業依行業別分析，就資產規模而言，我國公營事業所

從事的行業以運輸倉儲及通信業（如台灣鐵路局、中華電信公司、港務局等）、水電燃氣業（如台電公司、台灣省自來水公司等）與製造業（如台糖公司、中油公司、台灣菸酒公司等）為主，此3個行業93年底資產總額占全體公營事業資產總額的比重，分別為34.63%、32.87%及30.29%，合計高達97.79%，其餘行業所占比重相對極微。

就各業資產結構而言，除批發及零售業以金融性資產為主外，其餘各行業在經營上均需仰賴較大規模的固定資產，致非金融性資產比重偏高，均達65%以上。在負債結構方面，營造業（僅榮民工程公司一家）最倚賴外借資金，借款占負債總額的比重高達73.92%，其次為水電燃氣業，借款的比重為43.26%，至於其餘各行業借款的比重則多低於3成，尤其是規模較小的農林漁牧業、批發及零售業、其他事業等3個行業，皆無融資性負債。在資本結構方面，除中信局所屬購料處及貿易處的資本額完全來自該局，致使批發及零售業的實收資本額均來自金融機構（中信局）外，其餘各業政府出資的比重均在9成以上。

壹、調查結果分析

在公營事業民營化的政策持續推動下，93年底全體公營事業(不含金融機構)調查家數36家，較上年底減少4家(中央信託局儲運處、台灣書店、台北市公共汽車管理處及台南市肉品市場股份有限公司)，由於公營事業以經營公用或獨占性事業為主，如水、電、燃油供應、電信及交通運輸等行業，係與民生息息相關，故營運上的波動不大，其資產負債變化主要受政策的影響。

一、全體公營事業的資產、負債及淨值結構

(一) 資產

全體公營事業(不包括金融機構)93年底資產總額為49,049億元(見表1)，較上年底減少0.24%，如與92年底扣除本年減少的4家公營事業資產103億元後之資產總額比較，僅微幅減少0.03%。

金融性資產計5,265億元，較上年底增加12.21%，主要因台灣電力公司水力發電工程預付款增加，及台灣省自來水公司因小琉球自來水海底管線、抽水站以及降低漏水抽換管線之預付設備及土地款增加，致商業授信增加363億元，另公營事業為提高資金報酬增加國內有價證券及投資291億元，其中以中華電信公司及台灣菸酒公司分別增加持有商業本票及債券型基金為主。而非金融性資產計43,784億元，較上年底減少1.55%，其中固定資產金額減少最多，達620億元，主要係因中華電信公司固定資產淨額縮減、台中港務局配合國有財產一元化政策將部份閒置之固定資產改列代管資產，以及部分臨港道路及土地分別移撥公路局及交通部港灣技術研究所與台北市公共汽車管理處民營化所致。

就資產結構言，由於公營事業在資產配置上以固定資產為重（如台糖公司、台灣鐵路局擁有龐大的不動產，以及台電公司、中油公司持續投資生產設備），致非金融性資產占資產總額的比重達89.26%，其中固定資產占資產總額的78.94%，而金融性資產占資產總額的比重則為10.74%，以商業授信、金融機構存款、國內有價證券及投資為主，分別占資產總額的5.16%、2.76%、與2.61%。

表1 全體公營事業資產、負債及淨值概況

單位：新台幣億元，%

項 目	93 年 底		92 年 底		變 動 數	
	金額	比重	金額	比重	金額	成長率
資 產 合 計	49,049	100.00	49,167	100.00	- 118	- 0.24
一、金融性資產	5,265	10.74	4,692	9.56	573	12.21
1.庫存現金	7	0.01	8	0.02	- 1	- 12.50
2.金融機構存款	1,355	2.76	1,474	3.00	- 119	- 8.07
3.附賣回交易	28	0.06	--	--	28	--
4.融通	--	--	--	--	--	--
5.商業授信	2,529	5.16	2,166	4.41	363	16.76
6.有價證券及投資	1,282	2.61	991	2.02	291	29.36
7.國外資產	64	0.13	53	0.11	11	20.75
二、非金融性資產	43,784	89.26	44,475	90.44	- 691	- 1.55
1.不動產投資及閒置設備	1,693	3.45	1,729	3.52	- 36	- 2.08
2.存貨	1,990	4.06	1,905	3.87	85	4.46
3.固定資產	38,721	78.94	39,341	80.00	- 620	- 1.58
4.無形資產、遞延資產及 用品盤存	1,380	2.81	1,500	3.05	- 120	- 8.00
負 債 合 計	21,613	100.00	21,610	100.00	3	0.01
一、融資性負債	9,213	42.63	8,818	40.81	395	4.48
(一) 借款	6,551	30.31	6,275	29.04	276	4.40
1.國內金融機構	4,923	22.78	4,750	21.98	173	3.64
2.政府、企業及個人	1,628	7.53	1,521	7.04	107	7.03
3.國外	--	--	4	0.02	- 4	- 100.00
(二) 附買回交易	--	--	--	--	--	--
(三) 票券及債券發行	2,662	12.32	2,543	11.77	119	4.68
1.商業本票	264	1.22	386	1.79	- 122	- 31.61
2.銀行承兌匯票	--	--	--	--	--	--
3.公司債	2,398	11.10	2,157	9.98	241	11.17
4.衍生性金融商品負債	--	--	--	--	--	--
5.國外有價證券	--	--	--	--	--	--
二、商業受信	5,172	23.93	5,514	25.51	- 342	- 6.20
三、遞延貸項	567	2.62	566	2.62	1	0.18
四、準備性負債	6,661	30.82	6,712	31.06	- 51	- 0.76
1.營業準備	6	0.03	5	0.02	1	20.00
2.退休金及福利金準備	--	--	--	--	--	--
3.估計應付土地增值稅	6,655	30.79	6,707	31.04	- 52	- 0.78
淨 值 合 計	27,436	100.00	27,557	100.00	- 121	- 0.44
一、實收資本額	10,782	39.30	10,857	39.40	- 75	- 0.69
1.政府	10,098	36.81	10,173	36.92	- 75	- 0.74
2.金融機構	392	1.43	400	1.45	- 8	- 2.00
3.公營事業	8	0.03	12	0.04	- 4	- 33.33
4.民營企業	50	0.18	40	0.15	10	25.00
5.個人及非營利團體	71	0.26	75	0.27	- 4	- 5.33
6.國外	163	0.59	157	0.57	6	4
二、公積及累積盈餘	16,654	60.70	16,700	60.60	- 46	- 0.28

(二) 負債

93年底負債總額21,613億元，較上年底微增0.01%，其中商業受信減少6.20%，而借款及債券發行分別增加4.4%及4.68%，主要來自台電公司持續推動第六輸變電計畫及核能四廠工程計畫等融資需求增加。

在負債結構上，公營事業負債仍以融資性負債為主，其次為準備性負債，分別占負債總額的42.63%及30.82%。融資性負債偏重於借款，占負債總額的30.31%，以國內金融機構借款占22.78%為主；而票券及債券發行占負債總額的12.32%，以公司債占11.10%居首。至於準備性負債則集中在估計應付土地增值稅，占負債總額的30.79%，主要來自台糖公司歷年辦理多次的土地重估。

(三) 淨值

全體公營事業93年底淨值為27,436億元，較上年底減少0.44%，其中實收資本額與公積及累積盈餘分別減少0.69%及0.28%。

實收資本額由於台北市公共汽車管理處已民營化，致較上年度縮減。至於公積及累積盈餘，受台中港務局部份閒置資產改列代管資產及部分臨港道路移撥公路局，漢翔航空公司大幅打消呆料及不具效益的無形資產，以及部分公營事業營運不佳等影響，整體公營事業的公積及累積盈餘較上年微幅減少。

在淨值結構上，全體公營事業實收資本額占淨值的比重為39.30%，而公積及累積盈餘占60.70%。就資本結構而言，主要以各級政府的出資為主，占實收資本額的93.66%，其次為金融機構占3.64%。至於其餘部門所占比重皆微，其中來自國外及民營企業

的資本，主要是投資中華電信公司（上市公司）；來自個人及非營利團體的資本，則以投資中華電信、台電、台糖等3家公營事業為主。

二、各行業別的資產、負債及淨值結構

（一）資產

由於公營事業以經營公用或獨占性事業為主，如水、電、燃油供應、電信及交通運輸等，故就行業別來看，全體公營事業的資產分布集中於運輸倉儲及通信業、水電燃氣業與製造業，分別占全體資產總額的34.63%、32.87%及30.29%，合計高達97.79%（見表2）。

就各行業資產的成長變化來看，其他事業由於台北市大眾捷運系統土地聯合開發基金因增資而增加銀行存款及固定資產，致資產成長10.53%最為顯著；水電燃氣業因台電持續進行的輸配電及發電等未完工程增加，使資產成長2.12%。至於製造業，因部分不動產移轉國有財產局接管及將現金股息紅利繳庫，而使資產較上年底減少1.28%。批發及零售業因台灣書店結束營業以及台南市肉品批發市場不再列入調查，使資產較上年底減少18.60%；營造業則因榮民工程公司工程承包量減少，應收工程款縮減，資產也減少5.13%。

表2 資產、負債及淨值在各大業間之分配

A. 金額

單位：新台幣億元

年底	科目	合計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
93年	資產	49,049	15	14,857	16,123	1,017	35	16,981	21
	負債	21,613	1	7,591	9,049	993	30	3,948	1
	淨值	27,436	14	7,266	7,074	24	5	13,033	20
92年	資產	49,167	15	15,050	15,789	1,072	43	17,179	19
	負債	21,610	2	7,744	8,635	1,049	32	4,147	1
	淨值	27,557	13	7,306	7,154	23	11	13,032	18

B. 比重

單位：%

年底	科目	合計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
93年	資產	100.00	0.03	30.29	32.87	2.07	0.07	34.63	0.04
	負債	100.00	--	35.13	41.88	4.59	0.14	18.27	--
	淨值	100.00	0.05	26.48	25.78	0.09	0.02	47.51	0.07
92年	資產	100.00	0.03	30.61	32.11	2.18	0.09	34.94	0.04
	負債	100.00	0.01	35.84	39.96	4.85	0.15	19.19	--
	淨值	100.00	0.05	26.51	25.96	0.08	0.04	47.29	0.07

C. 成長率

單位：%

年底	科目	合計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
93年	資產	-0.24	--	-1.28	2.12	-5.13	-18.60	-1.15	10.53
	負債	0.01	-50.00	-1.98	4.79	-5.34	-6.25	-4.80	--
	淨值	-0.44	7.69	-0.55	-1.12	4.35	-54.55	0.01	11.11

D. 負債比率

單位：%

年底	合計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
93年	44.06	6.67	51.09	56.12	97.64	85.71	23.25	4.76
92年	43.95	13.33	51.46	54.69	97.85	74.42	24.14	5.26

各行業金融性資產與非金融性資產占資產總額的比重，因經營性質不同而有所差異。批發及零售業的營運，所需土地、建築物及設備等固定資產較少，又隸屬於中信局的購料處及貿易處，可直接使用該局的土地及建築物，且本年台灣書店結束營業後，固定資產比重更形減少，致該業非金融性資產所占比重僅2.86%，

其餘各業基本上均需仰賴較大規模的固定資產，致使非金融性資產所占比重均達6成5以上，尤其是水電燃氣業與運輸倉儲及通信業更高達9成以上(見表3)。

表3 93年底各大業資產結構

A. 金額

單位：新台幣億元

項 目	合計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
一、金融性資產	5,265	5	2,252	1,127	182	34	1,662	3
1.庫存現金	7	--	2	1	--	--	4	--
2.金融機構存款	1,355	4	752	44	12	32	508	3
3.附賣回交易	28	--	--	--	--	--	28	--
4.融通	--	--	--	--	--	--	--	--
5.商業授信	2,529	1	802	1,051	137	2	536	--
6.有價證券及投資	1,282	--	645	31	22	--	584	--
7.國外資產	64	--	51	--	11	--	2	--
二、非金融性資產	43,784	10	12,605	14,996	835	1	15,319	18
1.不動產投資及閒置設備	1,693	--	1,304	127	--	--	257	5
2.存貨	1,991	--	1,075	194	639	1	82	--
3.固定資產	38,721	10	9,988	14,435	186	--	14,089	13
4.無形資產、遞延資產及用品盤存	1,379	--	238	240	10	--	891	--
資產合計	49,049	15	14,857	16,123	1,017	35	16,981	21

B. 比重

單位：%

項 目	合計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
一、金融性資產	10.74	33.34	15.15	7.00	17.89	97.14	9.78	14.29
1.庫存現金	0.01	--	0.01	0.01	--	--	0.02	--
2.金融機構存款	2.76	26.67	5.06	0.27	1.18	91.43	2.99	14.29
3.附賣回交易	0.06	--	--	--	--	--	0.16	--
4.融通	--	--	--	--	--	--	--	--
5.商業授信	5.16	6.67	5.40	6.53	13.47	5.71	3.16	--
6.有價證券及投資	2.61	--	4.34	0.19	2.16	--	3.44	--
7.國外資產	0.13	--	0.34	--	1.08	--	0.01	--
二、非金融性資產	89.26	66.67	84.85	93.01	82.10	2.86	90.22	85.71
1.不動產投資及閒置設備	3.45	--	8.78	0.79	--	--	1.51	23.81
2.存貨	4.06	--	7.24	1.20	62.83	2.86	0.48	--
3.固定資產	78.94	66.67	67.23	89.53	18.29	--	82.98	61.90
4.無形資產、遞延資產及用品盤存	2.81	--	1.60	1.49	0.98	--	5.25	--
資產合計	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

(二) 負債

93年底各行業的負債比率，以營造業的97.64%最高，批發及零售業85.71%次之，而水電燃氣業、製造業亦達5成以上(見表2)。營造業的負債比率偏高，主要係因榮民工程公司受經濟部工業局委託開發工業區，銷售情況不如預期，導致資金積壓，使該公司必須倚賴金融機構借款支應，負債比率因而居高不下；批發及零售業因應付帳款多，故負債比率亦偏高。水電燃氣業由於台電持續進行輸配電及發電等工程，融資需求持續增加；至於製造業主要受漢翔航空工業公司大幅打消零配件庫存及不具效益之無形資產，使資產與淨值同步減少，以及中國造船廠及台糖等公司負債亦高之影響，致負債比率仍高於50%。

就負債結構而言，農林漁牧業、批發及零售業與其他事業的負債全部為商業受信(見表4)；運輸倉儲及通信業的負債，亦以商業受信居首，占負債總額之6成；製造業因台糖、中油等公司長期擁有大批土地，為因應民營化而進行資產重估，以致準備性負債比重最高，達67.97%；營造業的資金來源偏重借款，達73.92%；水電燃氣業的負債則以借款及發行公司債(台電公司)為主，分別占43.26%及25.24%。

表4 93年底各大業負債結構

A. 金額

單位:新台幣億元

項 目	合 計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
一、融資性負債	9,213	--	868	6,199	843	--	1,303	--
(一) 借款	6,551	--	727	3,915	734	--	1,175	--
1. 金融機構	4,923	--	720	2,324	730	--	1,149	--
2. 政府、企業及個人	1,628	--	7	1,591	4	--	26	--
3. 國外	--	--	--	--	--	--	--	--
(二) 附買回交易	--	--	--	--	--	--	--	--
(三) 票券及債券發行	2,662	--	141	2,284	109	--	128	--
1. 商業本票	264	--	27	--	109	--	128	--
2. 銀行承兌匯票	--	--	--	--	--	--	--	--
3. 公司債	2,398	--	114	2,284	--	--	--	--
4. 衍生性金融商品負債	--	--	--	--	--	--	--	--
5. 國外有價證券	--	--	--	--	--	--	--	--
二、商業受信	5,172	1	1,553	1,034	147	30	2,406	1
三、遞延貸項	567	--	11	411	--	--	145	--
四、準備性負債	6,661	--	5,159	1,405	3	--	94	--
1. 營業準備	6	--	4	--	1	--	1	--
2. 退休金及福利金準備	--	--	--	--	--	--	--	--
3. 估計應付土地增值稅	6,655	--	5,155	1,405	2	--	93	--
負債合計	21,613	1	7,591	9,049	993	30	3,948	1

B. 比重

單位: %

項 目	合 計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
一、融資性負債	42.63	--	11.43	68.50	84.90	--	33.00	--
(一) 借款	30.31	--	9.57	43.26	73.92	--	29.76	--
1. 金融機構	22.78	--	9.48	25.68	73.51	--	29.10	--
2. 政府、企業及個人	7.53	--	0.09	17.58	0.40	--	0.66	--
3. 國外	--	--	--	--	--	--	--	--
(二) 附買回交易	--	--	--	--	--	--	--	--
(三) 票券及債券發行	12.32	--	1.86	25.24	10.98	--	3.24	--
1. 商業本票	1.22	--	0.36	--	10.98	--	3.24	--
2. 銀行承兌匯票	--	--	--	--	--	--	--	--
3. 公司債	11.10	--	1.50	25.24	--	--	--	--
4. 衍生性金融商品負債	--	--	--	--	--	--	--	--
5. 國外有價證券	--	--	--	--	--	--	--	--
二、商業受信	23.93	100.00	20.46	11.43	14.80	100.00	60.94	100.00
三、遞延貸項	2.62	--	0.14	4.54	--	--	3.67	--
四、準備性負債	30.82	--	67.97	15.53	0.30	--	2.39	--
1. 營業準備	0.03	--	0.05	--	0.10	--	0.03	--
2. 退休金及福利金準備	--	--	--	--	--	--	--	--
3. 估計應付土地增值稅	30.79	--	67.92	15.53	0.20	--	2.36	--
負債合計	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

(三)淨值

觀察各行業別的資本結構(見表5)，農林漁牧業、營造業與其他事業的資本，完全來自政府；批發及零售業因中信局購料處及貿易處的資本來自該局，完全由金融機構出資；而運輸倉儲及通信業之國外出資比重較其他行業為高，係外資投資中華電信公司。

表5 93年底各大業資本結構

A.金額

單位:新台幣億元

	合計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
1.政府	10,098	4	2,657	4,438	86	--	2,897	16
2.金融機構	392	--	123	166	--	3	100	--
3.公營事業	8	--	7	--	--	--	1	--
4.民營企業	50	--	7	1	--	--	42	--
5.個人及非營利團體	71	--	12	27	--	--	32	--
6.國外	163	--	1	--	--	--	162	--
實收資本額	10,782	4	2,807	4,632	86	3	3,234	16

B.比重

單位:%

	合計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
1.政府	93.66	100.00	94.65	95.82	100.00	--	89.58	100.00
2.金融機構	3.64	--	4.38	3.58	--	100.00	3.09	--
3.公營事業	0.07	--	0.25	--	--	--	0.03	--
4.民營企業	0.46	--	0.25	0.02	--	--	1.30	--
5.個人及非營利團體	0.66	--	0.43	0.58	--	--	0.99	--
6.國外	1.51	--	0.04	--	--	--	5.01	--
實收資本額	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

至於公積及累積盈餘的變化(見表6)，水電燃氣業主要因台電公司大幅分配現金股息紅利，致公積及累積盈餘較上年底減少3.32%；製造業則因漢翔航空工業公司大幅打消存貨以及將不具效益的無形資產轉列損失，致公積及累積盈餘亦較上年底減少0.89%；運輸倉儲及通信業則因中華電信公司的營運績效良好，達過去3年的高點，同時台灣汽車客運公司繼續辦理不動產清理償還債務並彌補累積虧損，致公積及累積盈餘較上年底增加0.81%。

表6 各大業公積及累積盈餘概況

單位:新台幣億元,%

	年底	合計	農林漁牧業	製造業	水電燃氣業	營造業	批發及零售業	運輸倉儲及通信業	其他事業
金額	93	16,654	10	4,459	2,443	- 62	2	9,799	3
	92	16,700	10	4,499	2,527	- 63	4	9,720	3
成長率	93	- 0.28	--	- 0.89	- 3.32	--	- 50.00	0.81	--

三、公營事業民營化概況

政府自民國78年推動公營事業民營化政策後，一方面進行相關法規研修及制訂工作，一方面陸續進行公股與資產的出售作業，截至94年12月底，非金融業部分已完成中國石油化學、中華工程、中華電信公司、中國鋼鐵、陽明海運、退輔會液化石油氣供應處、台機鋼品廠、台機船舶廠、台機合金鋼廠、榮民氣體廠、台灣航業公司、退輔會岡山工廠、台肥公司、台灣新生報業公司、台北市政府印刷所、中興紙業、台灣機械公司、唐榮運輸處、唐榮鋼鐵廠、唐榮公路車輛事業部、唐榮軌道車輛事業部、食品工廠、台鹽公司、台北市公共汽車管理處等事業移轉民營；退輔會所屬塑膠工廠等15家事業、台灣電影文化事業公司、台灣汽車客運公司、高雄硫酸銹公司、台灣省農工公司、台鐵貨物搬運公司、台灣書店等則結束營業。中央信託局儲運處則已於93年11月併入該局貿易處。

在推動公營事業民營化過程中，雖由於員工的抗爭，以及出售股權、讓售或標售資產並非順利，以致延宕時程。即便如此，民營化政策仍持續推動中。目前列於民營化時程表的非金融業的12家公營事業如下：

<u>民營化時間</u>	<u>主管機關</u>	<u>事業名稱</u>
94年12月 [*]	經濟部	中船公司
94年12月 [*]	經濟部	台電公司
95年8月	經濟部	唐榮公司
再核定	經濟部	中油公司

再核定	經濟部	漢翔公司
未核定	經濟部	台糖公司
未核定	經濟部	台灣省自來水公司
93年7月 [*]	財政部	台灣菸酒公司
再檢討	交通部	台灣鐵路管理局
未核定	交通部	中華郵政公司
再核定	退輔會	榮民工程公司
再核定	退輔會	龍崎工廠

*迄94年12月底尚未民營化