

摘 要

民國91年底全體公營事業(不含金融機構)共四十三家，資產總額為49,557億元，較上年底增加0.68%，以有價證券投資增加為主；負債總額為20,844億元，較上年底增加3.30%，主要因公司債發行大幅增加；淨值則在台灣菸酒公司配合部分土地移轉國有財產局接管而調整公積下，較上年底減少1.14%，而為28,713億元，至於負債比率(負債總額對資產總額之比率)受公司債發行大幅增加影響，由90年底之41.00%升至42.06%，但仍較民營企業平均約60%為低，顯示公營事業營運上較依賴自有資金。

就全體公營事業資產觀察，金融性資產及非金融性資產分別占資產總額之9.86%及90.14%，顯示公營事業經營上以生產為重心。在非金融性資產上，主要集中於固定資產，占資產總額比重高達80.91%，至於金融性資產，則以商業授信及金融機構存款居多，分別占資產總額比重4.14%及3.00%。

公營事業之負債以融資性負債及準備性負債為主，占負債總額比重分別為41.98%及32.36%，其中融資性負債因公司債發行大幅增加而續居負債首位；準備性負債則呈微幅下滑，主要因台糖公司及台鹽公司部分土地分別被徵收為公共設施用地及移轉國有財產局接管而使土地增值稅準備減少。

淨值結構方面，實收資本額與公積及累積盈餘分別占淨值38.74%及61.26%，大致仍維持接近四比六的水準，不同於民營企業約九比一，主要係因公營事業較少辦理盈餘轉增資，且大型國營事業如台電、中油公司盈餘充裕。公營事業之資本，歷年來九成以上均來自政府部門，91年底其比重達95.27%。

公營事業依行業別分析，我國公營事業向以公用事業為主，而集中於運輸倉儲及通信業、製造業與水電燃氣業，此三行業91年底資產占全體公營事業資產之比重分別為34.76%、31.64%及30.99%，合計高達97.39%。各行業之資產結構因經營性質不同而有所不同，礦業及土石採取業在台鹽公司部分土地移轉國有財產局接管後，非金融性資產占資產比重，自90年底之83.49%降為34.73%；批發及零售業，因其中信局所屬購料處及貿易處直接使用該局之土地及建築物，致其非金融性資產占資產比重僅20.93%；至於其餘各行業，則由於經營特性需要較大規模之固定資產，故非金融性資產比重多在62%以上。負債方面，營造業、水電燃氣業與礦業及土石採取業資金籌措較倚賴外借資金，前二者偏重借款與票券及債券之發行，後者則較倚重發行商業本票；農林漁牧業與批發及零售業之負債則完全倚重商業受信；製造業則因擁有大量土地，為因應民營化而進行土地重估，致準備比重高。營造業因榮民工程公司受託工業區開發之舉債持續增加，致造成負債比率續升為97.04%，而其餘各業之負債比率則在70%以下。

各業別之實收資本，除了批發及零售業因其中中信局所屬購料處及貿易處之實收資本來自該局，致政府投資所占比重僅達57.14%外，其餘各業皆在94%以上。至於公積及累積盈虧之變化，除礦業及土石採取業、製造業與營造業呈現衰退、批發及零售業持平外，其餘各業均呈現上揚。

壹、緒 言

為蒐集「資金流量統計」公營事業部門基本資料，自民國70年起每年定期舉辦一次「公營事業資金狀況調查」，74年改為每半年定期調查一次，86年起復改為每年定期調查一次。

91年底公營事業資金狀況調查（以下簡稱本調查）之對象，為台灣地區非金融之四十三家公營事業；若按經營之行業別劃分，計農林漁牧業一家、礦業及土石採取業一家、製造業十五家、水電燃氣業四家、營造業一家、批發及零售業四家、運輸倉儲及通信業十六家及其他事業一家。至於其他少數公務機關所附屬之事業或有營業行為之作業組織，因規模較小，未列入本調查之範圍。

貳、調查結果分析

一、全體公營事業之資產、負債及淨值結構

(一)資產結構

全體公營事業(不包括金融機構)91年底資產總額為49,557億元(見表一),其中金融性資產為4,888億元,占資產總額之比重為9.86%,較上年底減少1.39%,以商業授信之減少為主,主要為台灣菸酒公司應收款縮減,而金融機構存款在存款利率低迷下,亦較上年度減少;至於非金融性資產為44,669億元,占資產總額之比重為90.14%,較上年底增加0.91%,主要係因中華電信公司取得第三代行動通信業務(3G)之特許權致無形資產增加。

金融性資產中,以商業授信、金融機構存款與有價證券及投資為主,依序占資產總額之4.14%、3.00%、與2.57%;而非金融性資產則以固定資產占資產總額之80.91%為最大,其次為存貨,占4.44%。

(二)負債結構

91年底負債總額20,844億元,較上年底增加3.30%,主要係因台電公司公司債發行餘額大幅增加所致,從而,在結構上,亦因此使得公司債發行餘額占負債總額比重由上年底之6.25%升至8.52%。

公營事業融資性負債,仍以借款為主,其中主要為來自國內金融機構,占負債總額之23.60%;其次為金融機構以外借款占6.70%;而國外借款僅占0.05%。

表一 全體公營事業資產、負債及淨值結構

單位:新台幣億元,%

項 目	91年底		90年底		變動數	
	金額	比重	金額	比重	金額	成長率
資 產 合 計	49,557	100.00	49,222	100.00	335	0.68
一、金融性資產	4,888	9.86	4,957	10.07	-69	-1.39
1.庫存新台幣	6	0.01	6	0.01	--	--
2.金融機構存款	1,487	3.00	1,631	3.31	-144	-8.83
3.附賣回交易	--	--	--	--	--	--
4.對金融機構、企業及個人融通	2	0.01	2	0.01	--	--
5.商業授信	2,054	4.14	2,293	4.66	-239	-10.42
6.有價證券及投資	1,274	2.57	979	1.99	295	30.13
7.國外投資	65	0.13	46	0.09	19	41.30
二、非金融性資產	44,669	90.14	44,265	89.93	404	0.91
1.不動產投資	1,422	2.87	1,293	2.63	129	9.98
2.存貨	2,196	4.44	2,050	4.16	146	7.12
3.固定資產	40,098	80.91	40,151	81.57	-53	-0.13
4.無形資產	953	1.92	771	1.57	182	23.61
負 債 合 計	20,844	100.00	20,179	100.00	665	3.30
一、融資性負債	8,750	41.98	8,088	40.08	662	8.18
(一) 借款	6,325	30.35	6,060	30.03	265	4.37
1.國內金融機構	4,919	23.60	4,685	23.22	234	4.99
2.金融機構以外	1,396	6.70	1,361	6.74	35	2.57
3.國外	10	0.05	14	0.07	-4	-28.57
(二) 附買回交易	--	--	--	--	--	--
(三) 票券及債券發行	2,425	11.63	2,028	10.05	397	19.58
1.商業本票	598	2.87	748	3.71	-150	-20.05
2.銀行承兌匯票	51	0.24	18	0.09	33	183.33
3.公司債	1,776	8.52	1,262	6.25	514	40.73
4.發行認購(售)權證負債	--	--	--	--	--	--
4.國外有價證券	--	--	--	--	--	--
二、商業受信	4,787	22.96	4,728	23.43	59	1.25
三、遞延貸項	562	2.70	556	2.76	6	1.08
四、準備性負債	6,745	32.36	6,807	33.73	-62	-0.91
1.營業準備	3	0.01	4	0.02	-1	-25.00
2.退休金及福利金準備	--	--	--	--	--	--
3.土地增值稅準備	6,742	32.35	6,803	33.71	-61	-0.90
淨 值 合 計	28,713	100.00	29,043	100.00	-330	-1.14
一、實收資本額	11,124	38.74	10,761	37.05	363	3.37
1.政府	10,598	36.91	10,373	35.72	225	2.17
2.金融機構	303	1.06	292	1.00	11	3.77
3.公營事業	12	0.04	12	0.04	--	--
4.民營企業	157	0.55	8	0.03	149	1,862.50
5.個人及非營利團體	53	0.18	75	0.26	-22	-29.33
6.國外	1	--	1	--	--	--
二、公積及累積盈虧	17,589	61.26	18,282	62.95	-693	-3.79

(三)淨值結構

全體公營事業淨值為28,713億元，較上年底減少1.14%；其中，實收資本額占淨值之比重為38.74%，較上年底增加3.37%，主要係因台灣菸酒公司增資473億元；公積及累積盈餘之變化，雖有部分事業，

如經濟部所屬台電等十家事業，締造亮麗的營運佳績，惟受台灣菸酒公司配合部分土地移轉國有財產局接管而調整公積及公積轉增資影響，仍較上年底減少3.79%，占淨值之比重亦自上年底之62.95%降為61.26%。

公營事業之實收資本額，來自各級政府之直接投資，占 95.27%，至於來自金融機構之投資及來自公營事業相互投資者分別占 2.72%及 0.11%(見表五)，由於中華電信公司於本年度之釋股作業採議價標售方式，且限每一投標單位至少為 6.5 億股，使得來自民營企業之投資比重自上年度之 0.07%增為 1.41%；個人及非營利團體之投資比重，卻由上年度之 0.70%縮減為 0.48%；至於來自國外資本占 0.01%，則係中國造船公司部分股份為國外法人所持有。

表二 資產、負債及淨值在各業別間之分配

A. 金額

單位：新台幣億元

	年底	合計	農林漁牧業	礦業及土石採取業	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
資產	91	49,557	16	167	15,679	15,359	1,049	43	17,228	16
	90	49,222	14	430	16,726	14,630	1,005	35	16,366	16
負債	91	20,844	3	67	7,837	8,286	1,018	30	3,603	--
	90	20,179	3	49	7,871	7,949	941	22	3,344	--
淨值	91	28,713	13	100	7,842	7,073	31	13	13,625	16
	90	29,043	11	381	8,855	6,681	64	13	13,022	16

B. 比重

單位：%

	年底	合計	農林漁牧業	礦業及土石採取業	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
資產	91	100.00	0.03	0.34	31.64	30.99	2.12	0.09	34.76	0.03
	90	100.00	0.03	0.88	33.98	29.72	2.04	0.07	33.25	0.03
負債	91	100.00	0.02	0.32	37.60	39.75	4.88	0.14	17.29	--
	90	100.00	0.02	0.24	39.01	39.39	4.66	0.11	16.57	--
淨值	91	100.00	0.04	0.35	27.31	24.63	0.11	0.05	47.45	0.06
	90	100.00	0.04	1.31	30.49	23.00	0.22	0.04	44.84	0.06

C. 成長率

單位：%

	年底	合計	農林漁牧業	礦業及土石採取業	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
資產	91	0.68	14.29	-61.16	-6.26	4.98	4.38	22.86	5.27	--
負債	91	3.30	--	36.73	-0.43	4.24	8.18	36.36	7.75	--
淨值	91	-1.14	18.18	-73.75	-11.44	5.87	-51.56	0.00	4.63	--

D. 負債比率

單位：%

年底	合計	農林漁牧業	礦業及土石採取業	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
91	42.06	18.75	40.12	49.98	53.95	97.04	69.77	20.91	--
90	41.00	21.43	11.40	47.06	54.33	93.63	62.86	20.43	--

二、各行業別之資產、負債及淨值結構

(一) 資產結構

由於我國公營事業偏重公用事業（如重要能源、交通運輸及通信），故經營行業集中於運輸倉儲及通信業（十六家，占總家數四十三家之37.21%）、製造業（十五家，占34.88%）與水電燃氣業（四家，占9.30%），資產分佈亦以此三業為主，運輸倉儲及通信業、製造業與

水電燃氣業之資產分別占全體公營事業資產之34.76%、31.64%及30.99%，合計高達97.39%(見表二)。

而各業資產之成長，批發及零售業因其中中信局所屬貿易處及購料處之金融機構存款增加致較上年度上揚22.86%；運輸倉儲及通信業由於基隆港務局土地及土地改良物重估增值，成長5.27%；水電燃氣業因台北市自來水事業處土地重估增值及台電增置輸配電設備而成長4.98%；營造業因榮民工程公司承包工程之在建工程淨額增加，致成長4.38%；礦業及土石採取業與製造業則因台鹽公司及台灣菸酒公司將部分土地移轉國有財產局接管而分別較上年底減少61.16%及6.26%。

各行業金融性資產與非金融性資產所占比重，亦因經營性質不同而有所差異。批發及零售業之營運，固然需土地及建築物等固定資產，惟其中中信局購料處及貿易處因隸屬中信局，而直接使用該局之土地及建築物，致其非金融性資產比重僅20.93%；礦業及土石採取業之非金融性資產自上年底之83.49%降為34.73%，主要因台鹽公司在「國家資產經營管理委員會」秉持國營事業民營化不能停留在以往土地就是資產的觀念，而應朝經營合理化、追求公司之最適規模以使公司更有競爭力的方向下，於民營化之前將部分土地移轉國有財產局接管；至其餘各業，基本上均需較大規模的固定資產來經營，故非金融性資產比重均達62%以上，其中水電燃氣業更高達95.27%(見表三)。

表三 91年底各業別資產結構

金額

單位:新台幣億元

項 目	合計	農林漁牧業	礦業及土石 採取業	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	4,888	6	109	2,238	726	172	34	1,602	1
1. 庫存新台幣	6	--	--	2	1	--	--	3	--
2. 金融機構存款	1,487	4	4	877	53	14	30	504	1
3. 附賣回交易	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. 對金融機構、企業及個人融資	2	--	--	--	2	--	--	--	--
5. 商業授信	2,054	2	8	613	630	127	4	670	--
6. 有價證券及投資	1,274	--	96	697	40	20	--	421	--
7. 國外投資	65	--	1	49	--	11	--	4	--
二、非金融性資產	44,669	10	58	13,441	14,633	877	9	15,626	15
1. 不動產投資	1,422	--	--	754	133	--	--	531	4
2. 存貨	2,196	--	7	1,264	152	690	1	82	--
3. 固定資產	40,098	10	51	11,131	14,082	178	8	14,627	11
4. 無形資產	953	--	--	292	266	9	--	386	--
資產合計	49,557	16	167	15,679	15,359	1,049	43	17,228	16

比重

單位: %

項 目	合計	農林漁牧業	礦業及土石 採取業	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	9.86	37.50	65.27	14.27	4.73	16.40	79.07	9.30	6.25
1. 庫存新台幣	0.01	--	--	0.01	0.01	--	--	0.02	--
2. 金融機構存款	3.00	25.00	2.40	5.59	0.35	1.33	69.77	2.93	6.25
3. 附賣回交易	--	--	--	--	--	--	--	--	--
4. 對金融機構、企業及個人融資	--	--	--	--	0.01	--	--	--	--
5. 商業授信	4.15	12.50	4.79	3.91	4.10	12.11	9.30	3.89	--
6. 有價證券及投資	2.57	--	57.48	4.45	0.26	1.91	--	2.44	--
7. 國外投資	0.13	--	0.60	0.31	--	1.05	--	0.02	--
二、非金融性資產	90.14	62.50	34.73	85.73	95.27	83.60	20.93	90.70	93.75
1. 不動產投資	2.87	--	--	4.81	0.86	--	--	3.08	25.00
2. 存貨	4.44	--	4.19	8.06	0.99	65.77	2.33	0.48	--
3. 固定資產	80.91	62.50	30.54	70.99	91.69	16.97	18.60	84.90	68.75
4. 無形資產	1.92	--	--	1.87	1.73	0.86	--	2.24	--
資產合計	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

(二) 負債結構

各行業之負債比率，以營造業97.04%為最高，批發及零售業69.77%次之，而農林漁牧業18.75%最低(見表二)。營造業之負債比率偏高，主要係因榮民工程公司受託開發之工業區滯銷，致該公司為開發工業區所生之債務隨工程進度持續增加，負債比率因此再向上攀升。

就負債結構而言，農林漁牧業與批發及零售業之負債幾乎集中於商業受信，其占負債比重分別達100.00%、90.00% (見表四)；礦業及

(三)淨值結構

觀察各行業別之實收資本，農林漁牧業、礦業及土石採取業、營造業與其他事業完全為政府所投資；批發及零售業因其中中信局所屬購料處及貿易處資本來自該局，致政府投資所占比重僅達57.14%；至其他各業之資本來源，雖分散各經濟部門，但仍以政府投資為主，其所占比重均在94%以上(見表五)。

表五 91年底各業別資本結構

	金額									
	合計	農林漁牧業	礦業及土石採取業	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	10,598	4	25	2,805	4,408	86	4	3,252	14	
2. 金融機構	303	--	--	123	166	--	3	11	--	
3. 公營事業	12	--	--	11	--	--	--	1	--	
4. 民營企業	157	--	--	8	--	--	--	149	--	
5. 個人及非營利團體	53	--	--	12	27	--	--	14	--	
6. 國外	1	--	--	1	--	--	--	--	--	
資本總額	11,124	4	25	2,960	4,601	86	7	3,427	14	

單位:新台幣億元

	比重									
	合計	農林漁牧業	礦業及土石採取業	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	95.27	100.00	100.00	94.76	95.80	100.00	57.14	94.89	100.00	
2. 金融機構	2.72	--	--	4.16	3.61	--	42.86	0.32	--	
3. 公營事業	0.11	--	--	0.37	--	--	--	0.03	--	
4. 民營企業	1.41	--	--	0.27	--	--	--	4.35	--	
5. 個人及非營利團體	0.48	--	--	0.41	0.59	--	--	0.41	--	
6. 國外	0.01	--	--	0.03	--	--	--	--	--	
資本總額	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	

單位:%

至於公積及累積盈虧之變化，礦業及土石採取業因台鹽公司配合減資及部分土地移轉國有財產局接管而調整公積，致較上年底減少50.33%；製造業之變化，在「國家資產經營管理委員會」覈實檢討台灣菸酒公司的資產狀況下，將部分土地移轉國有財產局接管而調整公積及公積轉增資，致較上年底減少23.34%；水電燃氣業與運輸、倉儲

及通信業因辦理土地重估增值而使其公積及累積盈餘分別較上年底成長18.00%及5.41%；營造業之公積及累積虧損則受榮民工程公司累積虧損增加影響，致較上年底增加150.00%（見表六）。

表六 各業別公積及累積盈虧概況

單位：新台幣億元；%

	年 底	合 計	農林漁牧 業	礦業及土石 採取業	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	91	17,589	9	75	4,882	2,472	-55	6	10,198	2
	90	18,282	8	151	6,368	2,095	-22	6	9,675	1
對資本 額比率	91	158.12	250.00	300.00	164.92	53.72	-63.84	90.36	297.57	14.43
	90	169.88	224.72	65.46	256.05	45.68	-25.54	90.36	289.03	7.22
對淨值 比 率	91	61.26	68.91	75.29	62.25	34.95	-175.55	45.28	74.85	12.73
	90	62.95	70.61	39.57	71.91	31.36	-34.56	46.48	74.30	6.49
成長率	91	-3.79	12.50	-50.33	-23.34	18.00	150.00	0.00	5.41	100.00

三、公營事業民營化概況

政府公營事業民營化政策自民國78年正式推動以來，截至92年12月底，非金融業部分已完成中國石油化學、中華工程、中國鋼鐵、台機鋼品廠、台機船舶廠、台機合金鋼廠、陽明海運、液化石油氣供應處、榮民氣體廠、台航公司、輔導會岡山工廠、食品工廠、台肥公司、中興紙業、台灣機械股份有限公司、台灣新生報業股份有限公司、台鹽公司、台北市政府印刷所等十六家事業移轉民營；輔導會所屬榮民礦業開發處等十六家事業、台灣汽車客運股份有限公司、台灣省農工公司、台鐵貨搬公司、高雄硫酸銨公司及台灣電影文化事業公司等則

結束營業。

為落實「經濟自由化、國際化、制度化」的既定政策，民國七十八年七月二十五日，行政院成立跨部會之「公營事業移轉民營推動小組」以積極推動公營事業民營化，惟在推動公營事業民營化過程中，由於民意代表的意見紛歧、員工的抗爭以及部分事業體質欠佳、投資報酬率低，投資人承受意願不高等因素，致延宕時程。即使民營化進展未如預期，政府仍積極進行民營化政策的推動及監督管理工作。現行各有關單位訂定之民營化時程表如下：

<u>民營化時間</u>	<u>主管機關</u>	<u>事業名稱</u>
91年12月 [*]	輔導會	榮民製藥廠
92年12月 [*]	經濟部	中油公司
92年12月 [*]	經濟部	漢翔公司
92年12月 [*]	經濟部	中船公司
92年12月 [*]	交通部	中華電信公司
93年6月	輔導會	龍崎工廠、榮民工程公司
93年7月	財政部	台灣菸酒公司
93年8月	經濟部	唐榮鐵工廠
94年12月	經濟部	台電公司
96年12月	交通部	台灣鐵路管理局

*表迄92年12月底尚未民營化