

## 肆、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暴險之主要風險來源。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。

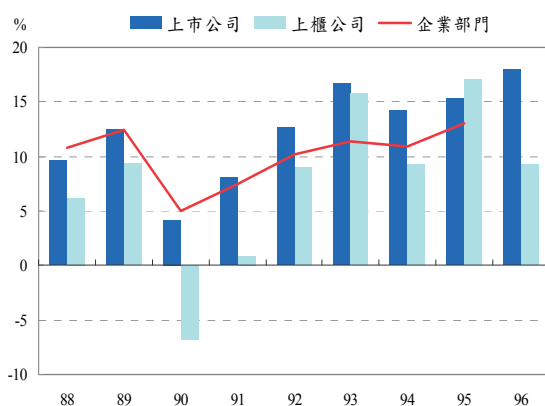
### 一、企業部門

企業部門獲利能力提高，財務結構及償債能力亦明顯改善，且目前借款品質仍佳，惟面臨全球經濟成長走緩、國際原物料價格高漲及新台幣升值等問題，其對營收與財務狀況之影響，值得密切注意。另對中國大陸有投資之企業，面對大陸實施勞動合同法及租稅改革之不利影響，亦增加營運之風險。

#### (一)獲利能力明顯提升

企業部門<sup>58</sup>獲利能力由 90 年之低點逐漸提升，95 年因國際景氣溫和擴張，生產穩定成長及進出口貿易活絡，平均淨值報酬率(ROE)達 13.04%。企業部門中，上市公司<sup>59</sup>除 94 年外，平均 ROE 多呈上升趨勢，

圖 67：企業部門 ROE



註：1.ROE=稅前息前淨利/平均淨值

2.企業部門資料截至 95 年底，上市及上櫃公司則至 96 年底。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司

<sup>58</sup> 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)。該資料庫蒐集經會計師查核簽證之企業財務報表，並剔除下列企業以選取有效樣本：(1)股東權益為負或 0；(2)營業收入少於 1,000 萬元；(3)會計師查核意見屬於否定意見或無法表示意見；(4)公司設立未滿 1 年；(5)金融及保險業(K 類)；(6)公共行政及國防(O 類)。各年度選用樣本數：87 年 22,998 件(有效樣本 16,821 件)、88 年 23,372 件(有效樣本 17,287 件)、89 年 23,918 件(有效樣本 17,859 件)、90 年 24,973 件(有效樣本 18,667 件)、91 年 25,957 件(有效樣本 19,584 件)、92 年 27,474 件(有效樣本 20,960 件)、93 年 28,162 件(有效樣本 21,417 件)、94 年 25,480 件(有效樣本 19,459 件)及 95 年 29,772 件(有效樣本 22,660 件)。

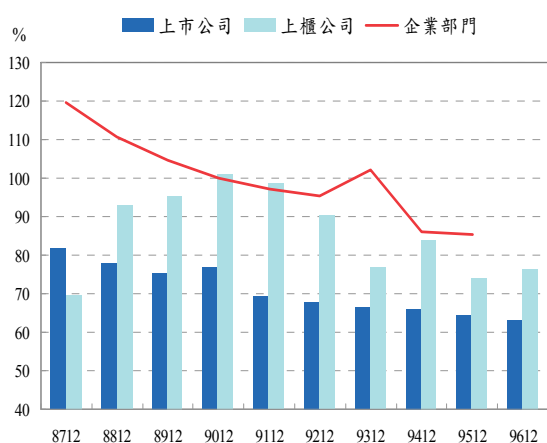
<sup>59</sup> 上市公司不含金融保險類別之公司，資料取自台灣經濟新報公司。

96 年為 18.03%，創 90 年以來之最高水準；上櫃公司<sup>60</sup>平均 ROE 波動較大，96 年為 9.21%，較 95 年大幅下滑，主要因電子業毛利率降低所致(圖 67)。

## (二)財務結構改善

企業部門平均槓桿比率長期呈下降趨勢，95 年底為 85.21%，係近 10 年來最低水準，整體財務結構明顯改善。其中，上市公司平均槓桿比率亦逐漸下滑，且均低於整體企業部門平均水準，96 年底為 63.20%；上櫃公司雖亦優於整體企業部門平均水準，惟 96 年底比率由 95 年底之 74.10% 上升至 76.45%(圖 68)，主要因長期負債增加所致。與美、澳及鄰國比較，我國上市(櫃)公司槓桿比率低於韓國及美國，惟高於澳洲及馬來西亞(圖 69)。

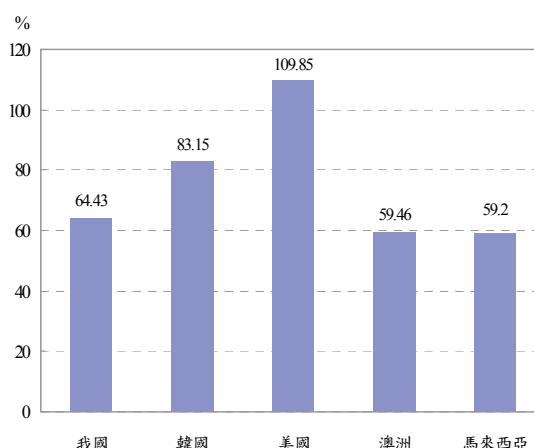
圖 68：企業部門槓桿比率



註：1. 槓桿比率=負債總額/淨值總額  
2. 企業部門資料截至 95 年底，上市及上櫃公司則至 96 年底。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司

圖 69：企業部門槓桿比率之跨國比較



註：1. 我國、美國及馬來西亞之資料基準日為 96 年 12 月底、韓國及澳洲為 96 年 6 月底。

2. 我國係指不含金融保險類股之上市(櫃)公司、美國為非農業非金融企業、韓國為非金融之上市大型企業、澳洲為非金融企業、馬來西亞為 100 家上市公司。

資料來源：台灣經濟新報公司、美國聯邦準備理事會、韓國央行、澳洲統計局及馬來西亞央行

## (三)償債能力提高

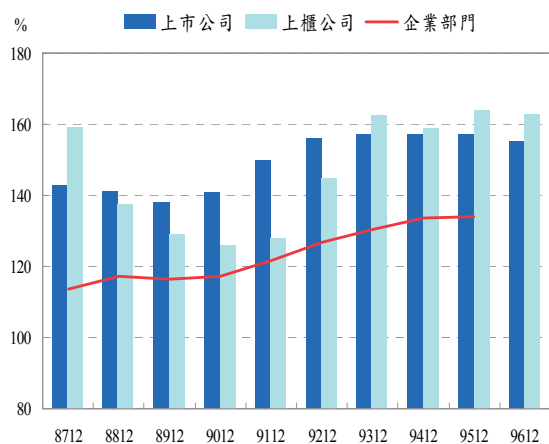
企業部門之整體償債能力自 91 年起大幅提升，平均流動比率由 91

<sup>60</sup> 上櫃公司不含金融保險類別之公司，亦不含興櫃公司，資料取自台灣經濟新報公司。

年底之 121.58% 大幅提高至 95 年底之 133.84%，整體流動性資金足以支應短期償債需求。其中，上市及上櫃公司流動比率均明顯高於整體企業部門平均水準，96 年底兩者比率雖下降，惟仍在 155% 以上(圖 70)。

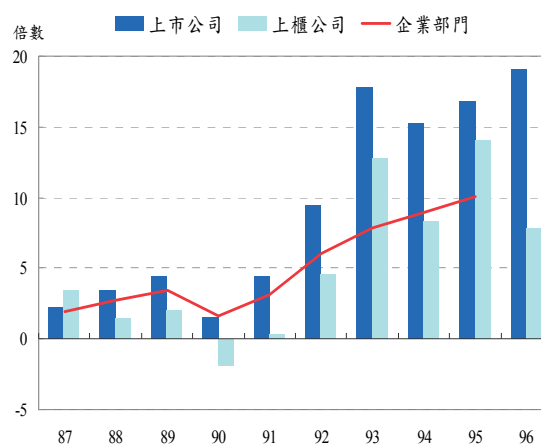
企業部門平均利息保障倍數因盈餘逐年提升，由 91 年之 1.59 倍大幅提高至 95 年之 10.10 倍，年度獲利足以因應債務付息需求。其中，上市公司 96 年利息保障倍數續升為 19.08 倍，上櫃公司則大幅下滑至 7.90 倍，係因 96 年獲利減少所致(圖 71)。

圖 70：企業部門流動比率



註：1. 流動比率=流動資產/流動負債  
 2. 企業部門資料截至 95 年底，上市及上櫃公司則至 96 年底。  
 資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司

圖 71：企業部門利息保障倍數



註：1. 利息保障倍數(interest coverage ratios)=稅前息前淨利/利息支出  
 2. 企業部門資料截至 95 年底，上市及上櫃公司則至 96 年底。  
 3. 上櫃公司 90 年虧損，致利息保障倍數為負值。  
 資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司

#### (四) 企業部門向金融機構借款之逾放比率下降

企業部門隨著獲利及償債能力逐漸改善，其向金融機構借款之逾放比率亦逐年下降，96 年底為 2.40%，係近 10 年最低水準(圖 72)。目前企業部門借款之信用品質仍佳，惟全球經濟成長走緩、國際原物料價格高漲及新台幣升值等問題，可能對企業部門未來獲利有不利影響；此外，我國不少

企業投資中國大陸，大陸實施勞動合同法及調降出口退稅率等租稅改革，可能對大陸台商未來營運與獲利有不利影響。

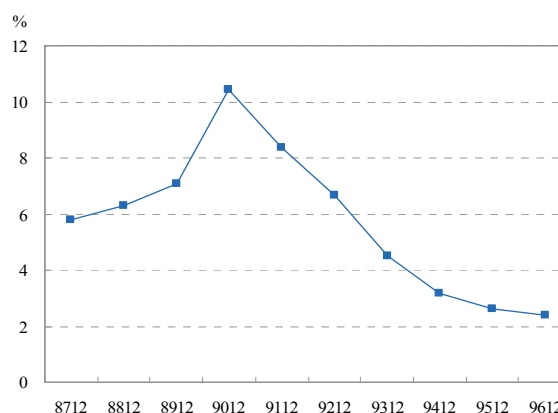
## 二、家庭部門

家庭部門借款成長趨緩，償債能力漸獲改善，惟借款債務負擔仍不輕。目前家庭部門借款品質仍佳，惟通貨膨脹壓力漸增及高貸放成數房貸寬限期陸續屆期等因素，將影響家庭部門之實質所得及還款能力。

### (一)家庭借款成長減緩

92年起因利率走低，且政府持續推出優惠購屋專案貸款及銀行積極拓展消費金融業務，家庭借款總額<sup>61</sup>逐年上升，惟94年後受卡債風暴衝擊而成長趨緩，96年底借款總額計10.52兆元(圖73)，年增率為3.09%，較93年成長高峰期之10.58%明顯下降。96年底家庭部門借款之用途，以購置不動產占67.23%為主，週轉金貸款<sup>62</sup>占24.13%次之，信用卡循環信用餘額僅占2.71%(圖74)；與上年底比較，主要係購置不動產貸款餘額增加6.95%，信用卡循環信用餘額則大幅衰減18.76%。

圖 72：金融機構對企業部門放款之逾放比率



資料來源：金融聯合徵信中心

<sup>61</sup> 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)、外國銀行在台分行、信用合作社、農會信用部、漁會信用部及台灣郵政公司儲匯處。

(2)其他金融機構：包括信託投資公司、人壽保險公司、證券金融公司及證券商。

<sup>62</sup> 週轉金借款包括現金卡放款餘額。