

參、金融部門

一、金融市場

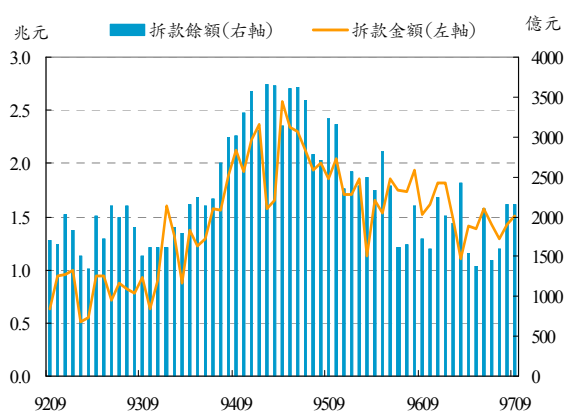
債券市場交易量持續縮減，且本年第3季出現長期利率低於短期利率之反轉現象，對以短期資金支應長期債券部位之金融機構有不利影響。我國股票市場受全球股災影響而大幅下跌，波動幅度加劇，股票投資風險升高。新台幣對美元匯率因資金大量進出而先升後貶，波動幅度一度擴大後逐漸回穩；新台幣貶值可望降低金融機構匯損壓力，且有助於提升出口企業之競爭力。

(一)貨幣及債券市場

1.票券交易量擴增，惟債券交易量明顯萎縮

97年1至9月金融業拆款市場之月平均拆款金額雖較上年同期減少15.84%，惟8月起拆款金額及拆款餘額均趨增(圖14)，反映資金分配略為不均，金融機構拆款需求增加；1至9月金融業平均拆款金額，仍以隔夜拆款占54.19%為最多，比重較上年同期略增，一週內拆款占26.80%次之，比重則下降。

圖 14：金融業拆款市場



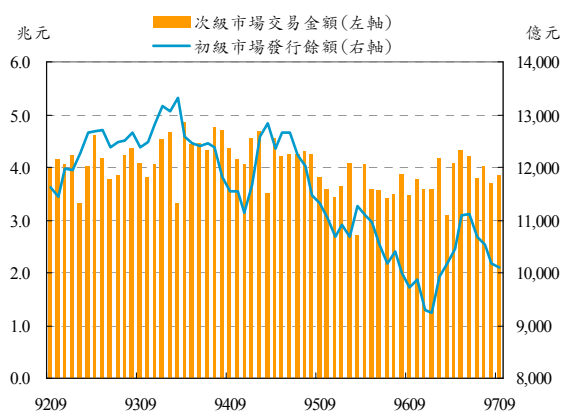
資料來源：央行經研處。

97年初票券市場發行餘額回升，惟6月起再度縮減，9月底發行餘額較上年底減少9.14%，主要係國庫券發行餘額明顯減少，商業本票則仍較上年底增加6.40%。97年上半年因商業本票發行額增加，票券次級市場交

易量擴增，1至9月之月平均交易量較上年同期增加9.27%(圖15)。

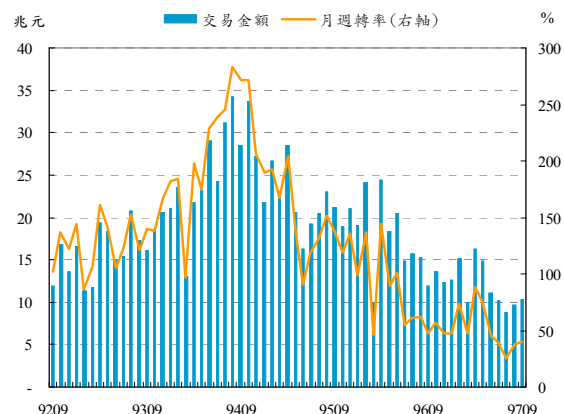
債券市場方面，97年第1季因鉅額外資匯入後資金湧入債市，整體債券市場交易金額及月週轉率均上揚，惟第2季起金融機構為去化資金而買進公債，殖利率降低，使交易商交投意願大減，週轉率大幅滑落，7月最低降至25.75%，係近5年最低水準；8月起因股市重挫資金轉向債市，債券市場交易金額及月週轉率略為回升，惟仍處於低檔(圖16)。

圖 15：票券初級及次級市場



資料來源：央行經研處。

圖 16：債券市場交易金額及月週轉率



註：月週轉率=當月成交值/平均發行餘額；平均發行餘額

$$= (\text{當月底發行餘額} + \text{上月底發行餘額}) / 2$$

資料來源：央行經研處及金管會證期局。

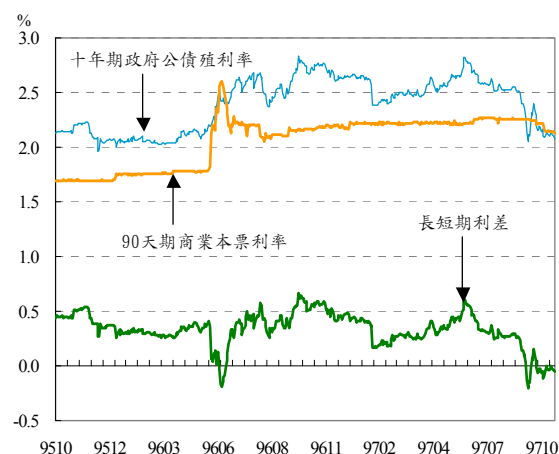
2. 公債殖利率大幅回降，出現長期利率低於短期利率之反轉現象

97 年受央行持續升息影響，金融業隔夜拆款平均利率緩步上揚，7 月最高達 2.166%，嗣後因國內外金融情勢不佳，央行為維持市場流動性而減少定存單發行，致隔夜拆款平均利率回降至 9 月之 2.092%。票券利率亦呈先升後降走勢，1-30 天期商業本票次級市場利率小幅上揚至 7 月之 2.03% 後，9 月回降至 2.01%。長期利率方面，本年第 2 季因股市回溫、央行升息及通貨膨脹預期升高之影響，10 年期公債殖利率逐步走升，6 月中旬最高達 2.82%，嗣後因央行降息並擴大附買回操作管道，資金湧入債市，致公

債殖利率大幅回降，9月底僅2.15%(圖17)。

本年第2季因債券殖利率走高，10年期公債與90天期商業本票殖利率間之長短期利差逐漸擴大。其後，公債殖利率明顯回降，長期與短期利率差距逐漸縮小，9月中旬起多呈現長期利率低於短期利率之反轉現象，最低曾至-20 bp(圖17)，雖然持有債券長部位之金融機構，會因債券殖利率下跌而有資本利得，但對以後再以短期資金支應長期債券部位之金融機構，則會有不利影響。

圖17：長短期利率差距



註：長短期利差=10年期公債殖利率-90天期商業本票利率
資料來源：Bloomberg。

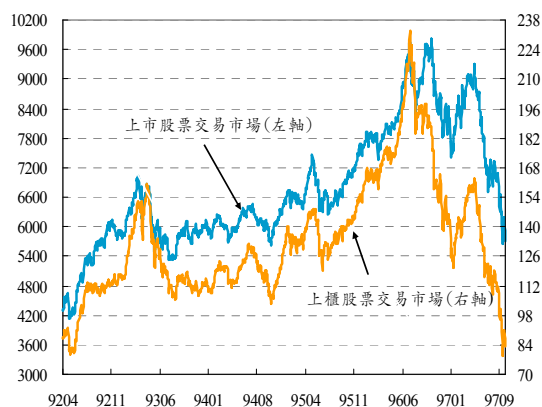
(二)股票市場

1. 股價指數持續下探，波動率創新高

97年3月總統大選後兩岸經貿題材逐漸發酵，我國上市股票市場之大盤股價指數隨之震盪走高，5月中旬最高達9,295點。其後，美國兩大房貸機構爆發財務危機，以及雷曼兄弟、AIG等大型國際金融機構財務危機衝擊市場信心，全球主要股市重挫，單日跌幅屢創歷史紀錄。我國受全球股災及外資轉呈淨賣超¹⁹影響，股價指數回檔，9月底收在5,719點，較本年最高點下跌38.47%。另上櫃股票指數之走勢與上市股票指數雷同，在97年5月創下163點之波段新高後，反轉大幅下跌，9月底指數為83點，較本年最高點下跌49.08%(圖18)。

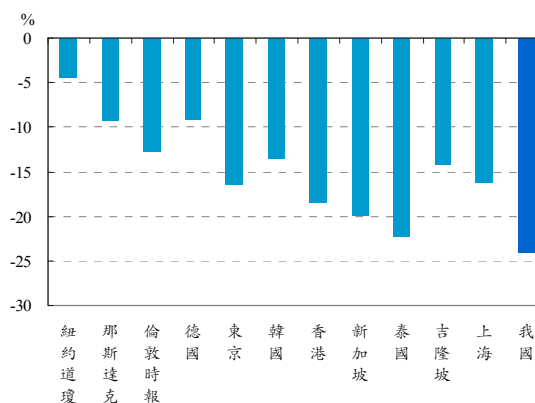
¹⁹ 97年1至9月外資(境外外國機構暨境外華僑及外國自然人)累計淨賣超台股計新台幣3,159億元，同期間累積淨匯入金額減少37億美元。

圖 18：大盤股價指數



資料來源：台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心。

圖 19：各國股市之漲跌幅比較



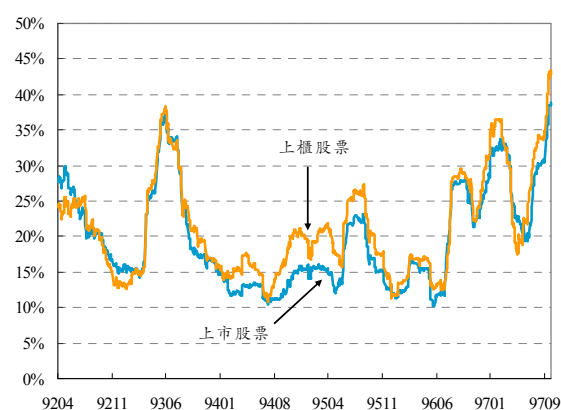
註：本圖係指 97 年第 3 季漲跌幅，其中我國股市係指上市股票市場。

資料來源：台灣證券交易所。

就上市股票產業類股而言，97 年第 3 季各類股指數全面下挫，跌幅較深者為建材營造類股及水泥工業類股，分別下跌 52.33% 及 43.00%，通信網路業類股及油電燃氣業類股相對抗跌，跌幅低於 9%。與世界主要股市比較，97 年第 3 季各國股市均大幅下挫，其中我國跌幅為 23.98%，與其他股市比較跌幅相對較大(圖 19)。

在股價波動率方面，上市股票之股價指數波動率於 3 月中旬升至 33.67% 之高點後轉呈下滑，6 月中旬降至 20% 以下，惟 7 月起受全球股市重挫之影響，波動率大幅彈升。9 月底上市櫃股票波動率分別達 38.85% 及 43.35% (圖 20)，創近 5 年來新高，投資風險大幅升高。

圖 20：股價指數波動率



註：波動率之計算係以股價指數日報酬率計算 60 個營業日之標準差，再予以年化處理。

資料來源：台灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心，央行金檢處估算。

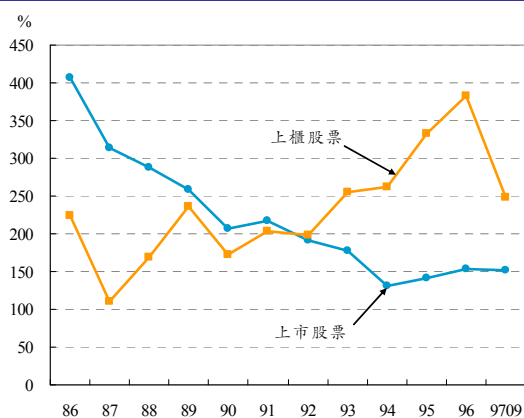
2. 上市股票成交值大幅滑落，週轉率降低

受國際股市表現不佳之影響，97 年前 3 季我國上市股票交易明顯降

溫，總成交值大幅滑落，惟因總市值亦同步萎縮，成交值週轉率仍有152.25%，略低於96年之153.28%。上櫃股票市場自96年成交值年週轉率創下382.81%之高點後，97年前3季市場交易明顯萎縮，週轉率大幅下降至247.53%(圖21)。9月下旬起，全球股市因金融危機擴大而重挫，我國證券主管機關為降低可能衝擊，陸續採取禁止放空及跌幅減半²⁰等措施，上市櫃股票成交金額因而明顯萎縮，週轉率下降，股市流動性降低，至10月27日恢復跌幅限制後，成交金額逐漸回升。

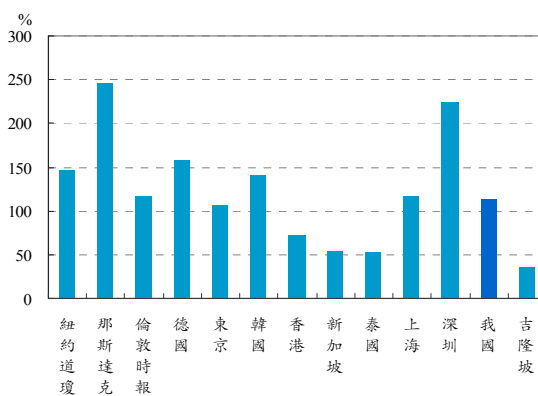
與世界主要股市比較，我國上市股票97年1至9月累計成交值週轉率低於紐約道瓊、那斯達克、德國、韓國及深圳等股市，與倫敦時報及上海相當，惟較鄰近地區之東京、香港、新加坡、泰國及吉隆坡為高(圖22)。

圖 21：股票市場成交值年週轉率



註：9709資料係採97年1-9月累積週轉率予以年化處理。
資料來源：台灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心。

圖 22：各地區股市週轉率之比較



註：本圖係97年1-9月累計成交值週轉率資料，其中我國股市指上市股票市場。
資料來源：台灣證券交易所。

²⁰ 金管會97年10月12日宣布跌幅限制由現行7%縮小為3.5%，漲幅維持7%不變(跌幅限制已於10月27日恢復7%)；原9月22日宣布之150檔股票禁止平盤以下放空限制，擴大為全面禁止借券及融券放空，且適用至97年12月31日止，惟證券商於9月30日以前發行之認售權證，因避險業務所需放空者不在此限。

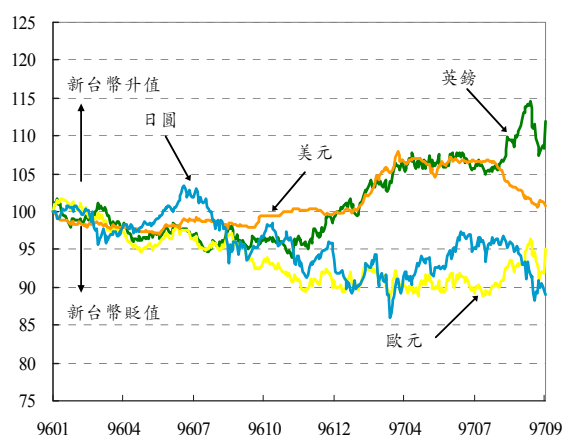
(三)外匯市場

1.新台幣對美元匯率由升轉貶，第2季起交易量略顯萎縮

新台幣對美元匯率於97年第1季大幅升值後，第2季多在1美元兌新台幣30至31元間狹幅波動，惟第3季受美國金融危機加劇引發國際資金回流美國之影響，美元反彈走強，加上投資台股之外資持續匯出，新台幣對美元匯率轉趨貶值，9月底1美元兌新台幣32.13元，較6月底貶值5.53%，與上年底比較，則微幅升值0.97%(圖23)。其他國際主要貨幣方面，本年1至9月新台幣對日圓匯率亦呈貶值趨勢，貶值幅度為5.13%；同期間新台幣對英鎊及歐元則分別升值12.78%及4.67%(圖23)。近期新台幣對美元貶值，對持有大額外幣資產而於上半年蒙受龐大匯兌損失之金融機構而言，匯損壓力可望獲得解除，對出口企業而言，亦將因新台幣貶值而提升競爭力。

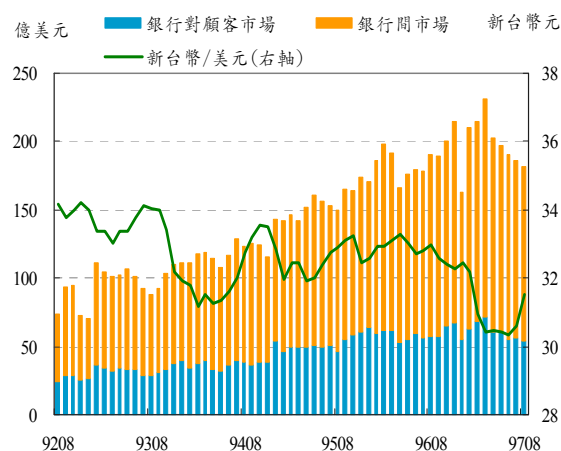
97年第2季起，外匯市場交易量因市場惜售美元而逐漸下降，惟本年1至8月外匯市場日平均交易量仍達202億美元，較上年同期之183億美

圖 23：新台幣對國際主要貨幣之升貶趨勢



註：基期96年1月2日=100。
資料來源：央行外匯局。

圖 24：新台幣/美元匯率及外匯交易量



註：外匯交易量係指日平均交易量，匯率係月底資料。
資料來源：央行經研處。

元增加 10.16%，主要係銀行間市場成長所致。依交易對象別區分，本年 1 至 8 月以銀行間市場日平均外匯交易量占 69.69%為最多，銀行對顧客市場則占 30.31%(圖 24)；依交易類別區分，即期交易占 50.56%為最多，換匯交易占 31.27%次之。

2. 新台幣對美元匯率之波動率一度升高，嗣後逐漸回穩

97 年第 1 季，新台幣對美元匯率因新台幣快速升值而波動加劇，5 月下旬突破 6.00%，惟其後逐漸回穩下降至 3.00%左右，9 月底波動率為 3.25%。與英鎊、歐元及日圓等主要貨幣比較，新台幣對美元匯率之波動情形仍相對穩定(圖 25)。

圖 25：新台幣及主要通貨對美元匯率波動率之比較



註：波動率係計算 60 個營業日之日報酬率標準差，再轉換為 1 年標準差。

資料來源：央行外匯局，央行金檢處估算。

二、金融機構²¹

(一)存款機構²²

1. 規模與市占率

97 年 6 月底全體存款機構資產總額 37.92 兆元，較上年底成長 1.82%，相當於行政院主計處預估 97 年 GDP 之 3.00 倍。主要業務中，放款總額 20.09 兆元，較上年底小幅增加 2.34%；存款總額 28.64 兆元，則較上年底微增 0.84%(表 1)。

²¹ 金融機構乙節所採資料，除有特別註明外，均係金融機構申報主管機關未經會計師查核調整之資料。

²² 本報告所稱「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、漁會信用部及中華郵政公司儲匯處。

各類存款機構中，本國銀行資產及存款市占率均約 74%，放款則略高於 90%，各項市占率均較上年底下滑，主要因中華及寶華銀行資產負債分別被匯豐及新加坡商星展等外國銀行概括承受所致；外國銀行在台分行則因前述概括承受案，各項市占率均較上年底提升；中華郵政公司儲匯處之存款市占率略增為 14.88%；基層金融機構各項市占率均不高，除漁會信用部之放款市占率略升外，餘多下降或持平(表 1)。

表 1：存款機構規模及市占率

單位：%

項目	年(月)底	期底餘額 (兆元)	市占率					
			本國銀行	外國銀行 在台分行	中華郵 政公司	農會信 用部	漁會信 用部	信用合 作社
資產	93	32.91	76.77	6.00	10.79	4.28	0.11	2.05
	94	34.81	76.99	5.85	11.03	4.16	0.11	1.86
	95	36.38	76.20	6.36	11.57	4.00	0.11	1.76
	96	R 37.24	R 75.76	R 7.13	R 11.57	3.88	0.10	R 1.56
	9706	37.92	74.53	8.36	11.69	3.79	0.10	1.53
存款	93	24.61	74.66	3.80	13.57	5.28	0.14	2.55
	94	26.30	74.78	3.73	13.99	5.07	0.14	2.29
	95	27.66	74.23	4.05	14.62	4.84	0.13	2.13
	96	28.40	74.41	4.37	14.56	4.65	0.13	1.88
	9706	28.64	74.04	4.52	14.88	4.57	0.13	1.86
放款	93	16.90	92.03	2.53	0.01	3.23	0.08	2.12
	94	17.98	92.15	2.61	0.01	3.23	0.08	1.92
	95	18.75	91.69	2.90	0.01	3.44	0.09	1.87
	96	19.63	91.25	3.32	0.01	3.58	0.09	1.75
	9706	20.09	90.42	4.20	0.01	3.56	0.10	1.71

註：R 係修正數字。

資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

2. 本國銀行

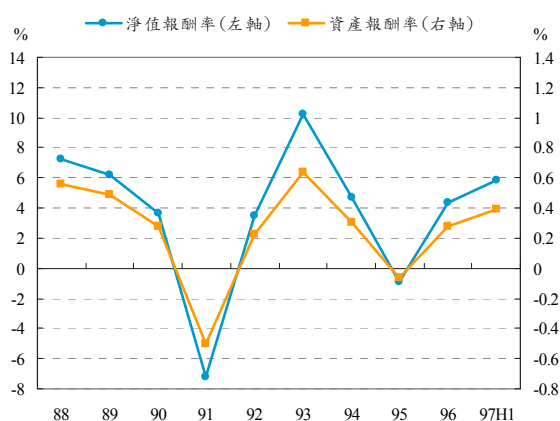
97 年上半年本國銀行獲利衰退，惟資產品質持續改善，平均資本適足率亦小幅提升，僅少數銀行資本適足率仍低於法定標準；整體外部信用評等水準微幅上揚；整體資金相當充裕，惟少數銀行在下半年一度出現資金緊張情勢，嗣後已獲緩解。

本國銀行信用暴險持續集中於不動產市場及電子電機機械等製造業，受不動產景氣趨緩及全球景氣下滑影響，相關放款風險可能升高。市場風險方面，本年第3季股票市場波動加劇，股價風險值因而提高，惟因部位不大，影響有限；利率及匯率風險值雖曾因波動幅度擴大而一度走高，惟9月底該等市場已轉趨平穩，相關風險值明顯下降，使本國銀行整體市場風險值較上年底大幅減少。

(1)上半年整體獲利²³衰退

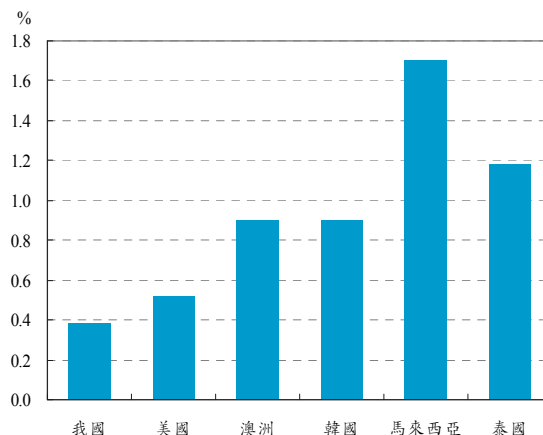
全體本國銀行97年上半年稅前純益計546億元，較上年同期減少22.34%，主要因國內外股市重挫導致投資損失增加，以及連結美國次級房貸相關商品(含結構式投資工具SIV)之投資部位持續提列損失所致。同期間之淨值報酬率(ROE)及資產報酬率(ROA)分別為5.84%及0.39%，雖較96年之4.32%及0.28%略高(圖26)，惟仍低於上年同期之8.14%及0.51%。與美

圖 26：本國銀行 ROE 及 ROA



註：1.ROE(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均淨值；ROA(資產報酬率)=稅前盈餘/平均資產
2.97H1 資料已年率化。
資料來源：央行金檢處。

圖 27：ROA 之跨國比較



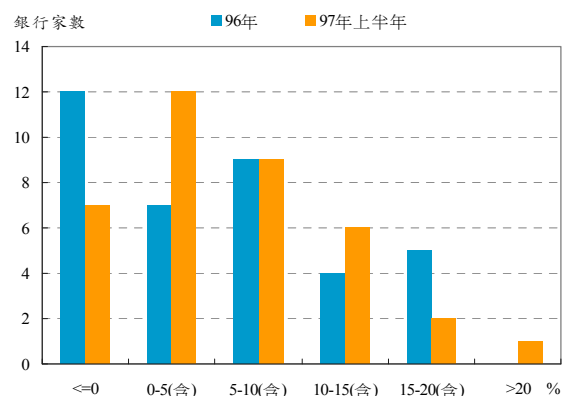
註：除澳洲資料為2008年3月底外，餘為2008年6月底。
資料來源：央行金檢處、美國FDIC、澳洲APRA、韓國央行、馬來西亞央行及泰國央行。

²³ 中華及寶華銀行於96年被接管，並分別於97年3月及5月完成退場事宜，為避免其退場前之大額虧損影響整體獲利分析，本節95及96年獲利分析均扣除該兩家銀行資料。中華及寶華銀行95年分別虧損67億元及80億元，96年則分別虧損46億元及413億元。

國及亞太鄰國比較，我國銀行獲利能力仍待提升(圖 27)。

就個別銀行而言，97 年上半年經營虧損致 ROE 為負者有 7 家²⁴，較 96 年之 12 家減少，主要因部分體質不佳銀行被購併後獲利逐漸改善，或已被接管而退場；ROE 達 15%之家數，亦因獲利衰退而由 5 家降為 3 家(圖 28)。

圖 28：本國銀行 ROE 之級距分布

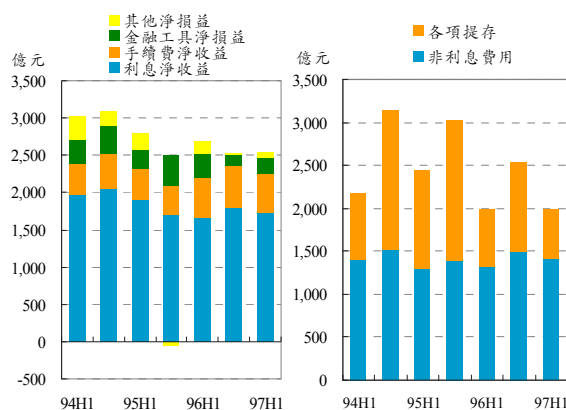


註：慶豐銀行淨值為負及當年度設立者不列入統計。

資料來源：央行金檢處。

就營業收入及成本分析，主要營收來源之淨利息收益因存放款利差持續偏低²⁵而未成長；手續費淨收益因連動債及基金銷售量明顯下降而減少；金融工具淨損益及其他淨收益亦因金融市場表現不佳及連結美國次級房貸相關商品提列資產減損影響而大幅縮減，致整體營收較上年同期衰退 5.91%；營業成本方面，上半年雖因員工分紅費用化導致非利息費用升高，惟因呆帳費用提存大幅減少，總成本反較上年同期微幅下降 0.16%(圖 29)。

圖 29：本國銀行收入及成本結構



資料來源：央行金檢處。

截至 97 年 6 月底，本國銀行投資於連結美國次級房貸相關商品之部位餘額及損失不大；97 年 7 月後歐美多家金融機構陸續爆發財務危機，各主要國家雖已採取挹注流動性資金或紓困等穩定金融措施，國際貨幣基金亦

²⁴ 不含慶豐銀行。該行 97 年上半年虧損 55 億元，惟因 97 年 6 月底淨值已呈負數，無法計算 ROE。

²⁵ 97 年第 2 季存放款平均利差僅 1.69 個百分點，較 96 年第 4 季之 1.70 個百分點進一步萎縮。

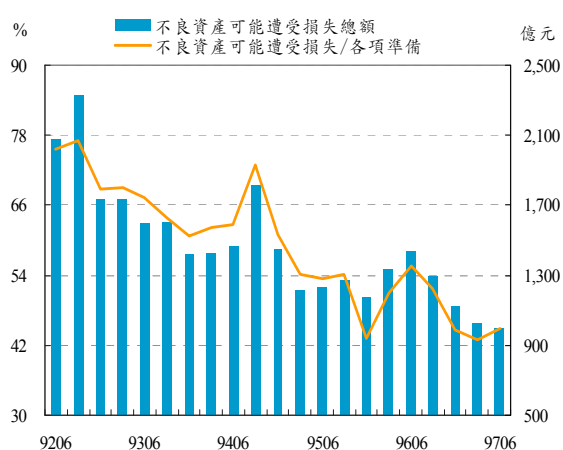
同意提供面臨危急情勢之部分國家緊急融資，系統性危機暫告解除，惟金融緊縮情況尚未明顯改善，全球股市亦因經濟衰退疑慮而持續重挫，可能使本國銀行相關投資及授信部位進一步蒙受損失，影響本國銀行未來獲利，有待密切注意。

(2) 資產品質持續改善

97年6月底全體本國銀行不良資產²⁶總額計5,798億元，不良資產比率為2.05%，分別較上年底減少11.69%或0.27個百分點；不良資產經銀行自行評估可能遭受損失為995億元²⁷，亦較上年底減少11.72%，資產品質持續改善。另不良資產可能遭受損失占所提列備抵呆帳及各項準備之44.78%，提列準備總額足以支應預估損失(圖30)。

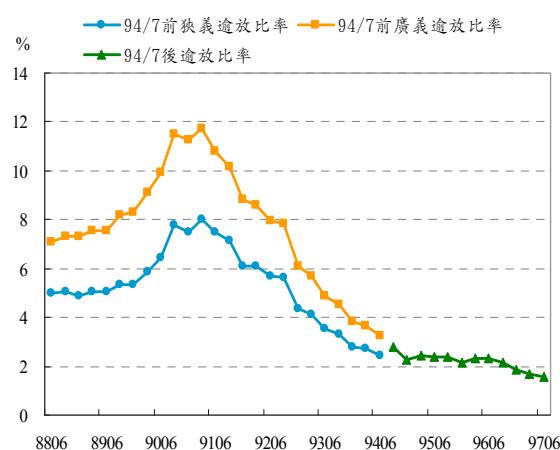
97年6月底全體本國銀行逾期放款計2,812億元，逾放比率1.55%，分別較上年底減少14.29%及0.28個百分點(圖31)，主要因上半年持續轉銷

圖 30：本國銀行不良資產可能遭受損失



註：不含對銀行同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

圖 31：本國銀行逾放比率

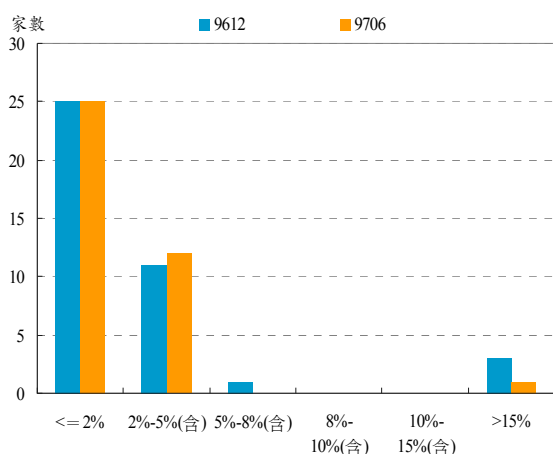


註：不含對銀行同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

²⁶ 依據「銀行資產評估損失準備提列及逾期放款催收呆帳處理辦法」，授信資產分為5類，第1類為正常者，第2類應予注意者，第3類可望收回者，第4類收回困難者，第5類收回無望者；其他資產除第1類正常者外，餘分為第2、4及5類。不良資產係指第2至5類評估資產之合計。

²⁷ 此處不良資產損失，係包括放款、承兌、保證、信用卡循環信用及無追索權應收帳款承購等業務產生之不良資產損失。

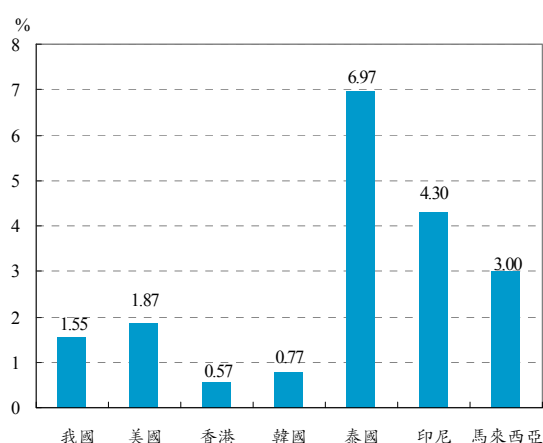
圖 32：本國銀行逾放比率分布



註：不含對銀行同業之放款。

資料來源：央行金檢處。

圖 33：各國逾放比率之比較



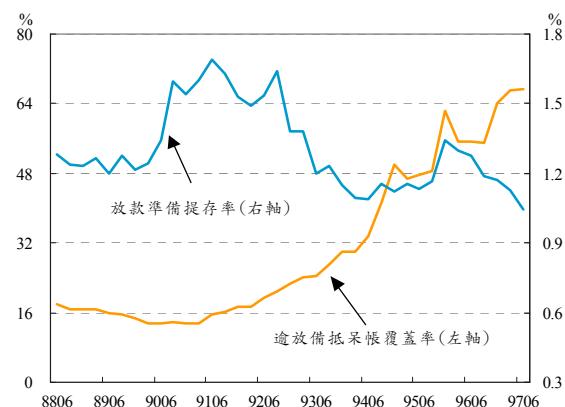
註：除香港、韓國及馬來西亞資料為 97 年 3 月底，印尼為 97 年 5 月底外，餘為 97 年 6 月底。

資料來源：央行金檢處、美國 FDIC、香港 HKMA、韓國 FSS、泰國央行、印尼央行及馬來西亞央行。

呆帳及出售逾期放款所致；個別銀行中，除慶豐銀行逾放比率高達 28.15%²⁸外，其餘各銀行均低於 5%，其中低於 2% 者有 25 家(圖 32)。與美國及亞洲鄰國比較，我國銀行逾放比率低於美國、泰國、印尼及馬來西亞，惟高於香港及韓國(圖 33)。

備抵呆帳提存方面，97 年 6 月底逾期放款之備抵呆帳覆蓋率為 67.36%，較上年底提高 3.30 個百分點，主要因逾期放款大幅減少所致；惟放款準備提存率因備抵呆帳減少及放款持續成長，由上年底之 1.17% 略降至 1.04%(圖 34)。

圖 34：本國銀行備抵呆帳覆蓋率及提存率



註：1. 逾放備抵呆帳覆蓋率 = 備抵呆帳 / 逾期放款。

2. 放款準備提存率 = 備抵呆帳 / 放款。

3. 不含對同業之放款。

資料來源：央行金檢處。

本國銀行資產品質逐漸改善，惟仍面臨數項不確定因素，可能影響未

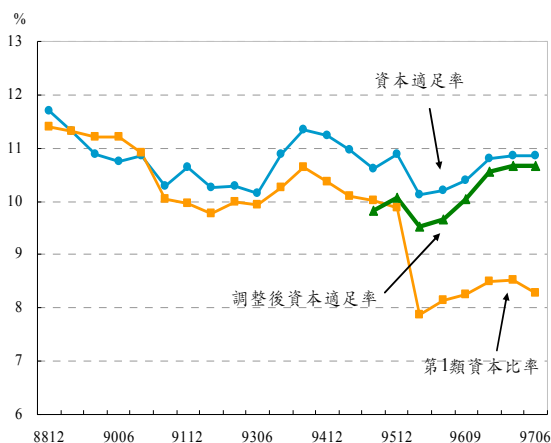
²⁸ 慶豐銀行已於 97 年 9 月 26 日被中央存款保險公司接管。

來資產品質，包括：①放款債務達成債務協商之累計繳款率持續下降²⁹，提高債權回收之不確定性；②各金融機構4月起依據「消費者債務清理條例」受理法院外前置協商³⁰，未來該等債務人能否依協商條件正常繳款，亦待觀察；③銀行對過去達成債務協商但已毀諾及尚履約惟有繳款困難之借款人，同意重新協商放寬還款條件，可能提高借款人之道德風險；④國內外經濟成長預期走緩，可能削弱企業部門經營體質及家庭部門還款能力，提高授信風險。

(3)資本適足率小幅提升

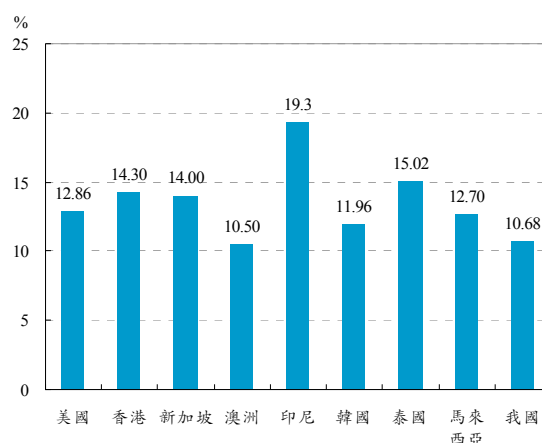
97年6月底全體本國銀行平均資本適足率為10.87%，略高於上年底之10.80%³¹；第1類資本占風險性資產比率則因萬泰銀行大幅減資及第2季發放現金股利，較上年底下滑0.22個百分點至8.28%。若自有資本扣除帳列

圖 35：本國銀行資本適足率



註：1.資本適足率資料頻率，95年6月起由每半年改為每季。
2.資本適足率=合格自有資本/風險性資產；第1類資本比率=第1類資本/風險性資產；調整後資本適足率=(合格自有資本-出售不良債權損失帳列遞延資產金額)/風險性資產。
資料來源：央行金檢處。

圖 36：各國資本適足率之比較



註：1.除印尼及韓國資料為96年12月底，香港及澳洲為97年3月底外，餘為97年6月底。
2.我國比率係調整出售不良資產損失未攤銷金額後資料。
資料來源：央行金檢處、美國FDIC、香港HKMA、澳洲APRA、印尼央行、韓國央行、泰國央行及馬來西亞央行。

²⁹ 依據本國銀行申報資料，97年6月底放款債務達成債務協商金額計2,743億元，累計繳款率(當月實繳件數/完成簽約件數)由96年底之54.91%下降至97年6月底之48.08%。

³⁰ 依據銀行公會統計，各金融機構截至8月底受理法院外前置協商累計共計18,774件或332億元。

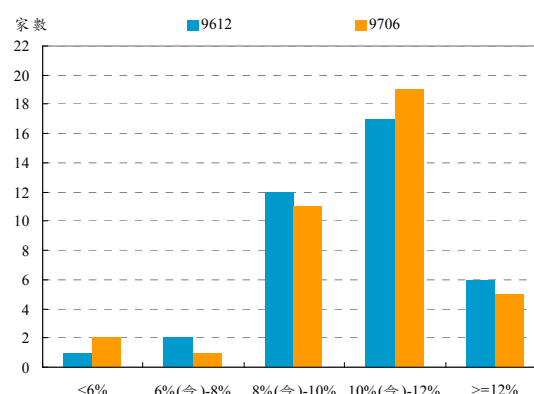
³¹ 96年12月資本適足率係會計師查核調整修正後數字。

遞延資產之出售不良資產損失未攤銷金額 335 億元³²，則 97 年 6 月底調整後資本適足率平均為 10.68%，高於上年底之 10.57%，整體資本適足率小幅提升(圖 35)；與美國及部分亞太鄰國比較，我國銀行平均資本適足率略高於澳洲，惟低於美國及其他亞洲鄰國(圖 36)。

97 年 6 月底自有資本之內容，仍以風險支撐能力最強之第 1 類資本為主，占合格資本總額之 76.21%，惟比重較上年底下滑 2.48 個百分點；第 2 類資本因部分銀行增加發行長期次順位債券，比重較上年提高 2.47 個百分點至 23.46%；第 3 類資本僅占 0.33%。

就個別銀行而言，97 年 6 月底資本適足率低於法定最低標準(8%)者僅慶豐銀行 1 家，若就調整後資本適足率觀察，則低於法定標準者有 3 家，惟其資產規模僅占全體本國銀行之 2.21%，影響有限；另比率高於 10% 者有 24 家，與上年底相同(圖 37)。

圖 37：本國銀行調整後資本適足率之分布



資料來源：央行金檢處。

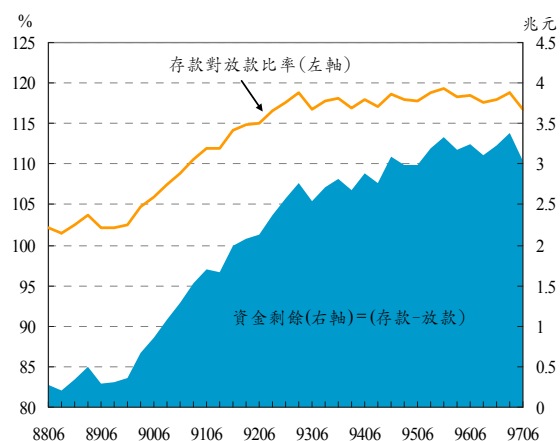
(4) 整體資金持續寬鬆，少數銀行資金緊張情勢已獲緩解

① 資金持續充裕

自 92 年 6 月起，全體本國銀行平均存款對放款比率均維持 115% 以上，96 年 12 月底達 117.98%。97 年上半年因存款年增率低於放款年增率，致 6 月底存款對放款比率小幅下降至 116.72%，存款資金因應放款需求後剩餘

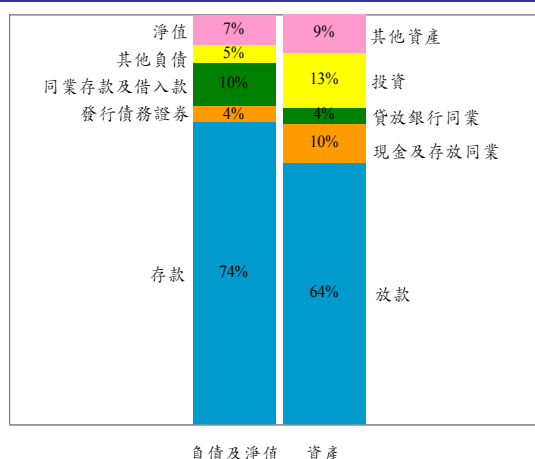
³² 依據金管會 96 年 1 月 5 日發布之「銀行資本適足性管理辦法」第 4 條，自 96 年起出售不良資產之未攤銷損失須由第 1 類資本減除，惟 95 年底前出售者不適用。

圖 38：本國銀行存款對放款比率



註：存款對放款比率 = 存款/放款
資料來源：央行金檢處。

圖 39：本國銀行資金來源及用途



註：1. 基準日為 97 年 6 月底。
2. 淨值含放款損失準備；同業存款含央行存款。
資料來源：央行金檢處。

3.04 兆元，整體資金狀況相當充裕(圖 38)。

本年 6 月底資金來源與用途變化不大。資金來源以存款占 74% 為主，同業存款及借入款占 10% 次之，透過發行債務證券取得資金者僅 4%；資金用途以放款占 64% 為最大宗，債務及權益證券投資占 13% 次之(圖 39)。

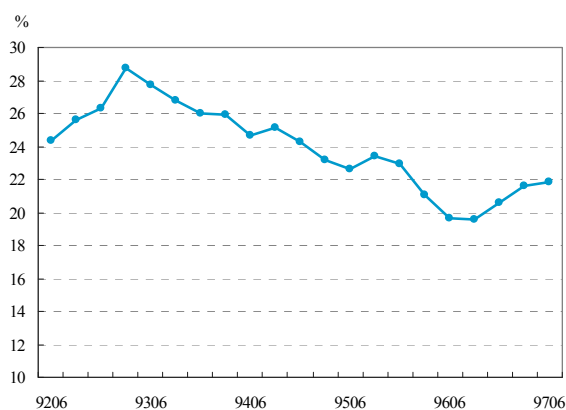
② 平均流動準備比率高，少數銀行資金緊張情勢已獲緩解

97 年 6 月份全體本國銀行新台幣流動準備比率續升至 21.85%，遠高於法定比率 7%(圖 40)，各銀行比率均高於 12%。流動準備中以第 1 類準備³³(主要為央行定存單)占 86.63% 為最多，第 2 類及第 3 類準備分別占 2.41% 及 10.96%，流動資產品質良好，整體流動性風險不高。

本年 9 月間因美國雷曼兄弟等金融機構相繼爆發財務危機，影響國內存款人信心，部分民營銀行出現存款流失情形(圖 41)，少數金融機構亦面臨資金調度壓力。為穩定存款人及金融體系之信心，政府於 97 年 10 月宣

³³ 第 1 類準備包括超額準備、國庫券、央行定存單、公債、金融債券及轉存指定行庫 1 年期以下存款；第 2 類準備包括金融業互拆借差、可轉讓定存單、銀行承兌匯票；第 3 類準備包括商業本票、商業承兌匯票、公司債及其他。

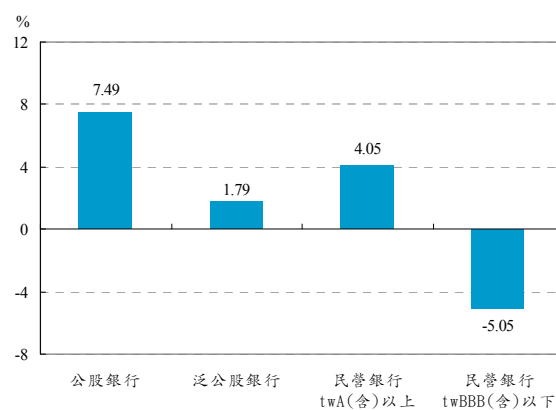
圖 40：本國銀行新台幣流動準備比率



註：本比率為基準日當月平均數。

資料來源：央行金檢處及業務局。

圖 41：本國銀行存款餘額變動情形



註：1.本圖係 97 年 9 月底較上年底餘額之增減比率。

2.公股銀行包括台灣銀行及土地銀行；泛公股銀行包括合作金庫、一銀、華銀、兆豐及台灣中小企銀。

資料來源：央行金檢處。

布自 97 年 11 月 1 日至 98 年底，對參加存款保險之金融機構(銀行及基層金融機構)提供存款全額保障³⁴，另主管機關亦將積極強化各項金融監理措施，流動性緊張情勢已獲緩解。

(5)外部信用評等平均水準上揚

標準普爾(Standard & Poor's)「銀行業國家風險評估」³⁵及惠譽國際(Fitch Ratings)「銀行系統指標/總體審慎指標」³⁶對我國銀行業之風險評估，97 年上半年並無變動，維持第 4 組及 D/1 等級，惟本年 10 月惠譽國際將我國銀行系統指標由 D 調升為 C 等級，反映我國銀行業資本及損失準備提存水準

³⁴ 依據金管會、財政部及中央銀行於 97 年 10 月 28 日會銜通函發送之「採行存款全額保障之相關配套措施」，存款全額保障措施適用於加入存款保險之要保機構，全額保障期限自 97 年 11 月 1 日至 98 年底，保障範圍包括存款保險條例第 12 條第 1 項及第 2 項規定之存款本息暨同業拆款，並就同業拆款適度收取特別保險費。

³⁵ 銀行業國家風險評估(Banking Industry Country Risk Assessment, BICRA)分類，係標準普爾信用評等公司根據各國經濟結構與表現、金融法規與監理制度、銀行業競爭態勢與授信文化，並排除政府對銀行業的潛在支援，綜合而成之評估分類結果。評估結果反映各國國家風險及銀行部門信用品質之相對強弱程度，分為第 1 至第 10 組，最強健者列為第 1 組，最弱者列為第 10 組。

³⁶ 銀行系統指標(Banking System Indicator)及總體審慎指標(Macro-Prudential Indicator)係惠譽國際信用評等公司評估銀行系統風險之雙項構面，兩者交互作用形成銀行系統風險矩陣(Bank Systemic Risk Matrix)。銀行系統指標係根據銀行體系個別評等及系統風險評估結果綜合而成之指標，表彰銀行體系內生之系統風險，分為 A、B、C、D、E 等級，依次代表內生系統風險非常低、低、中、高、非常高；總體審慎指標係評估各國同時發生私部門授信過高、實質資產價格泡沫化及/或貨幣鉅額升值之可能性，表彰總體環境之脆弱度，分為 1、2、3 等級，依次代表低、中、高之系統脆弱度。

均獲提升(表 2)。與其他亞洲國家或地區比較，我國銀行業之風險較香港、新加坡及日本為高，與韓國及泰國在伯仲之間，惟明顯低於中國、印尼及菲律賓。

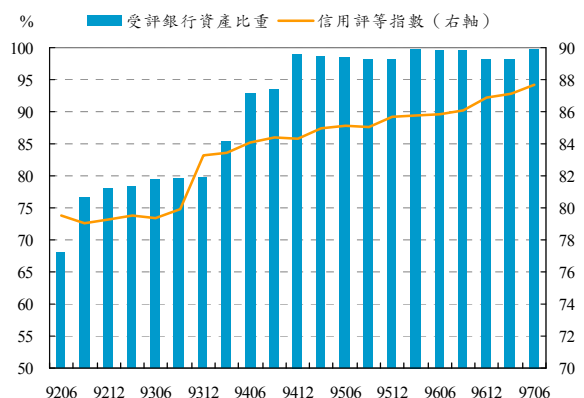
依據信用評等公司發布資料³⁷，97 年上半年雖有遠東及慶豐銀行因資本水準及獲利能力偏弱，致遭調降評等之負面影響，惟原評等較差之寶華銀行被接管標售後遭撤銷評等，花旗(台灣)首次取得 AAA(twn)之高信評等級，以及台中商銀更換信評公司而大幅提升信評等級等正面因素，使本國受評銀行信用評等指數較上年底上揚(圖 42)，整體信用評等水準持續提升。

表 2：銀行體系系統風險指標

國家或地區別	標準普爾	惠譽國際
	銀行業國家風險評估	銀行系統指標 / 總體審慎指標
香港	第2組	B/1
新加坡	第2組	B/1
日本	第3組	B/1
韓國	第4組	B/3
台灣	第4組	C/1
泰國	第6組	C/1
中國	第6組	D/1
印尼	第8組	D/1
菲律賓	第8組	D/1

註：本圖資料截至 97 年 10 月底。
資料來源：標準普爾及惠譽國際信評公司。

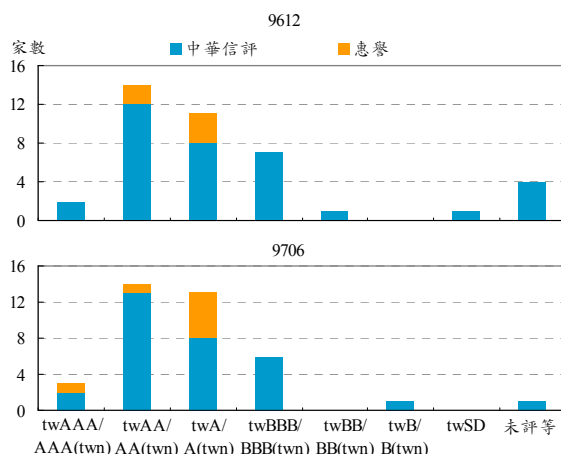
圖 42：本國受評銀行信用評等指數暨資產比重



註：信用評等指數係依據中華信評公司及惠譽國際信評公司對各受評銀行之長期信用評等等級，以資產總額加權換算後之百分位數，指數越低代表整體償債能力越差。

資料來源：央行金檢處。

圖 43：本國受評銀行長期信用評等



註：twSD 代表選擇性違約。

資料來源：央行金檢處及各信用評等公司。

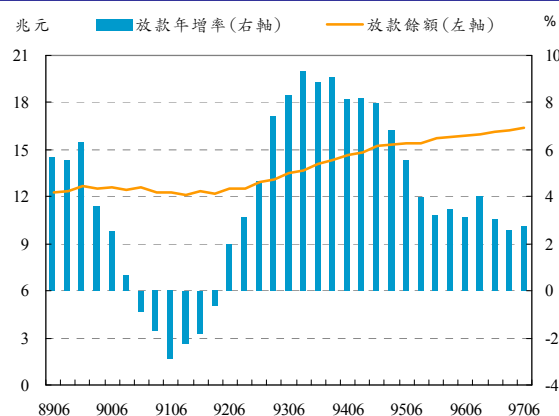
³⁷ 97 年 6 月底取得中華信評公司發行人長期信用評等之本國銀行計 30 家，占全體本國銀行之多數，次為取得惠譽國際信評公司發行人國內長期評等者，故本節分析以中華信評公司評等(tw~)為主，惠譽國際信評公司評等(~(twn))為輔。未取得發行人國內長期信用評等之本國銀行，不納入本節分析。

97年6月底受評銀行之信用評等分佈，以中華信評之 twAA 與 twA 等級，以及惠譽國際信評之 A(twn) 等級占多數，僅慶豐銀行(twB+)低於 twBBB- 以下(圖 43)。對未來之評等展望或信用觀察，除土銀因信用體質受到與台銀合併計畫推展進度影響而面臨不確定性，致評等展望為「發展中」，以及陽信與慶豐銀行因獲利能力或資本水準偏低，致展望或信用觀察為「負向」外，餘均為「穩定」或「正向」。6月底僅中國輸出入銀行無信用評等。

(6) 信用暴險持續集中，且信用風險升高

放款係本國銀行之主要信用暴險來源。97年6月底本國銀行國內營業單位之放款餘額³⁸ 16.36 兆元，占資產總額之 57.88%，年增率降至 2.73%，成長放緩(圖 44)，主要係個人放款成長減緩幅度較大所致。

圖 44：本國銀行放款餘額及年增率



資料來源：央行經研處。

① 不動產放款風險升高

97年6月底本國銀行承做不動產有關放款³⁹ 合計 6.45 兆元，占放款總額之 35.50%；另本國銀行徵提不動產為擔保品之授信餘額為 9.1 兆元，占授信總額之 47.69%，較上年底小幅上揚(圖 45)，其中個別銀行比率超過 60% 者有 11 家，均顯示本國銀行信用暴險有顯著集中於不動產市場情形。雖然目前不動產有關放款之逾放比率仍低，惟國內不動產市場景氣趨緩、經濟

³⁸ 本節放款係指本國銀行國內營業單位之放款總額，不含對銀行同業之拆放款項。

³⁹ 不動產有關放款包括建築貸款、購置住宅放款及房屋修繕放款。

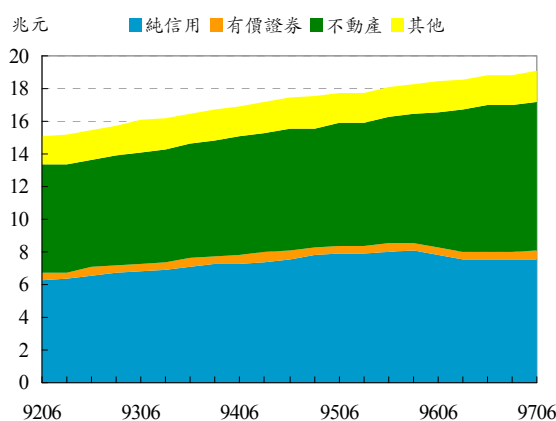
成長減緩、以及高貸放成數房貸寬限期陸續屆滿等不利借款人還款能力等因素，均使不動產放款風險升高。

② 中小企業放款比重不低

97年6月底本國銀行國內營業單位承做企業放款餘額 7.32 兆元，其中製造業放款占 44.62%為最大宗，製造

業放款⁴⁰中又以對電子電機機械相關產業之放款占多數，97年6月底餘額為 1.5 兆元，占製造業放款總額之 47.00%⁴¹，比重緩步攀升(圖 46)。此外，本年6月底本國銀行承做企業放款對象中，中小企業放款餘額 3.17 兆元，占企業放款總額之 41.99%(圖 47)，比重頗高，其中移送中小企業信用保證基金保證之放款金額計 5,175 億元，占中小企業放款總額之 16.05%，保證金額及保證成數分別為 3,337 億元及 64.48%。在全球景氣減緩、原物料成本仍高及銀行授信轉趨保守之環境下，企業經營風險提高，尤其中小企業因財務普遍較不透明且承受損失能力較弱，將面臨更大挑戰。由於企業部門是我國經濟成長主要動力來源之一，尤其中小企業更是我國經濟之重要基礎，政府目前正持續推動銀行辦理企業(尤其中小企業)放款，以協助其取

圖 45：本國銀行授信擔保品別

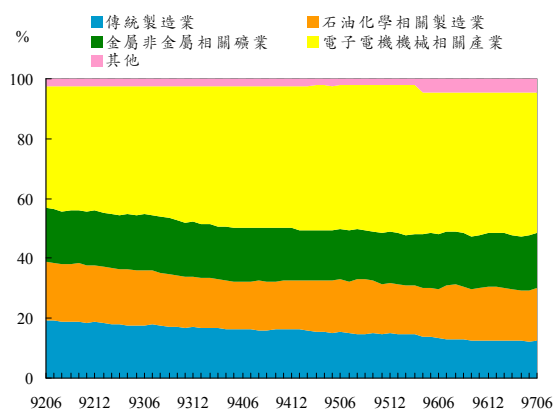


資料來源：央行金檢處。

⁴⁰ 本報告將製造業放款區分為四大類產業，包括：(1)電子電機機械相關產業(含機械設備製造修配業、電腦通信及視聽電子產品製造業、電子零組件製造業、電力機械器材及設備製造修配業、運輸工具製造修配業、精密光學醫療器材及鐘錶製造業)；(2)金屬非金屬相關礦業(含非金屬礦物製品製造業、金屬基本工業、金屬製品製造業)；(3)石油化學相關製造業(含化學材料製造業、化學製品製造業、石油及煤製品製造業、橡膠製品製造業及塑膠製品製造業)；以及(4)傳統製造業(含食品及飲料製造業、紡織業、成衣服飾品及其他紡織製品製造業、皮革毛皮及其製品製造業、木竹製品製造業、家具及裝設品製造業、紙漿、紙及紙製品製造業、印刷及其輔助業)。不屬於上述產業者列為其他。

⁴¹ 電子電機機械相關產業產值占全體製造業產值之 37.45%，低於其放款占製造業放款總額之比重。此處所稱產值，係指產品生產價值，其計算公式為「計算期生產價值=Σ(產品 i 之計算期生產數量)×(產品 i 之計算期銷售單價)」，該等資料係由經濟部綜合多項資料推估而得。

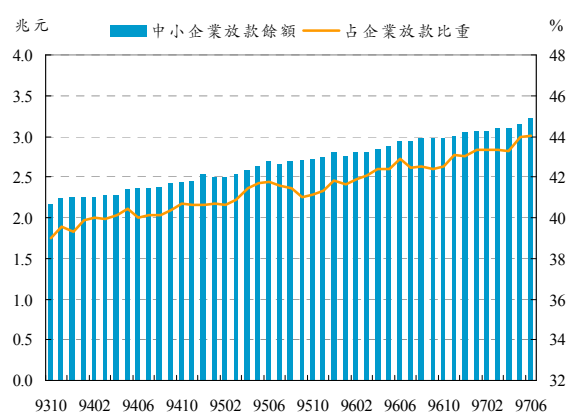
圖 46：本國銀行製造業放款之產業比重



註：各產業定義詳見附註40。

資料來源：央行經研處。

圖 47：本國銀行中小企業放款餘額



註：中小企業放款餘額係自93年7月資料開始申報。

資料來源：金管會銀行局。

得所需融資，惟銀行在配合政府政策之際，應更強化其風險管理效能，確保經營績效。

(7) 股票市場風險提高，惟利率及匯率風險下降

依據截至 97 年 9 月底之市場資料估算，本國銀行市場暴險部位之 10 個營業日風險值⁴²合計 1,300 億元，較 3 月底大幅下降。其中，利率風險值曾因長期債券波動率一度走高而大幅上升，惟 9 月底利率漸趨平穩後，利率風險值明顯下降；匯率風險值因部位減少及美元波動率降低，亦呈明顯縮減；股價風險值方面，雖然本國銀行權益證券淨部位下降，惟因股市波動幅度擴大，致風險值反呈上升(表 3)。

97 年 9 月底匯率、利率與股價之風險值對資本適足率之影響數分別為 0.01、0.06 與 0.28 個百分點⁴³。假設各項風險互為獨立且同時發生，市場風

⁴² 本報告風險值之估計，係採 99%信賴水準及假設部位水準不變，外匯、利率及股價市場各取 250 個估計樣本(外匯市場樣本期間為 96/10/1-97/9/30，利率市場為 96/9/26-97/9/30，股票市場為 96/9/28-97/9/30)，分別採用多變量歷史模擬法、多變量常數相關係數一般化自我迴歸條件異質性模型(Constant Correlation Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity; CC-GARCH)及單變量分量自我迴歸模型(Quantile Autoregression, QAR)，估計持有期間 10 個營業日之外匯、利率及股價風險值。

⁴³ 為避免重複計算，各項風險值對資本適足率之影響數，係扣除銀行原已計提之市場風險所需資本。

險對整體資本適足率之影響數合計為 0.35 個百分點，調整後資本適足率由原 10.68%⁴⁴降為 10.33%。

表 3：本國銀行市場風險彙總表

單位：新台幣億元，%

風險別	項目	97年3月底	97年9月底	比較增減	
				金額	%
匯率	外幣淨部位(註)	909	876	-33	-3.63
	匯率風險值	65	31	-34	-52.31
	風險值占部位比率	7.15	3.54		-3.61
利率	債務證券利率敏感性淨部位(註)	28,338	30,589	2,251	7.94
	利率風險值	1,846	643	-1,203	-65.17
	風險值占部位比率	6.51	2.10		-4.41
股價	權益證券淨部位(註)	5,591	5,254	-337	-6.03
	股價風險值	591	626	35	5.92
	風險值占部位比率	10.57	11.91		1.34
風險值合計		2,502	1,300	-1,202	-48.04

註：各風險別之淨部位均係 97 年 6 月底資料。

資料來源：央行金檢處計算。

3. 基層金融機構

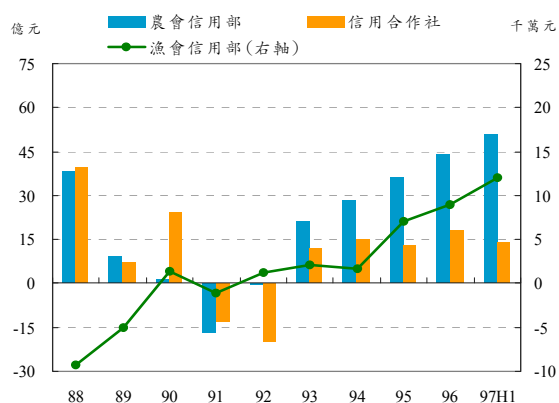
各類基層金融機構(包括信用合作社、農會信用部及漁會信用部) 97 年上半年獲利均維持成長，資產品質及資本適足率亦多提升，惟個別機構中仍有部分經營體質欠佳，待繼續改善。

(1) 獲利維持成長

各類基層金融機構 97 年上半年均有盈餘，且較上年同期成長，其中信用合作社稅前純益 14 億元，農會信用部 51 億元，漁會信用部則為 1.2 億元(圖 48)；平均 ROE 亦均明顯提升，其中以漁會信用部 18.24%為最高，農會信用部 11.47%次之，信用合作社則為 7.28%(圖 49)。

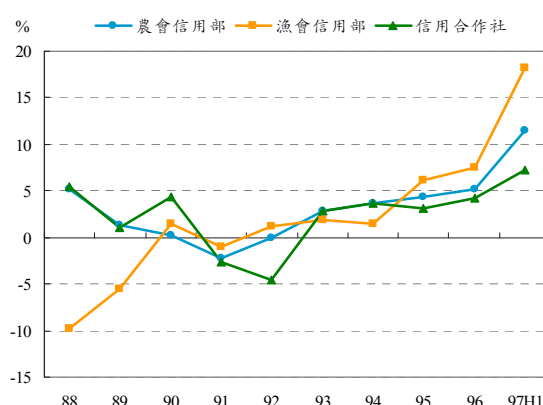
⁴⁴ 本節所採資本適足率，係指扣除帳列遞延資產之出售不良資產損失未攤銷金額後之資本適足率。

圖 48：基層金融機構稅前純益



註：97H1 係 97 年 1-6 月累計數。
資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

圖 49：基層金融機構 ROE



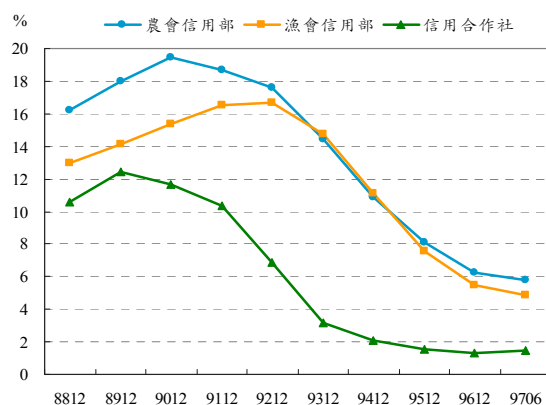
註：1.ROE(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均淨值。
2.97H1 比率已年率化。
資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

(2)信用合作社資產品質尚佳，農會及漁會信用部持續改善

97 年 6 月底信用合作社之逾放比率為 1.44%，雖較上年底略升，惟資產品質尚佳；農會及漁會信用部之逾放比率持續下降，分別為 5.81%及 4.90%(圖 50)，惟仍較高。個別機構中，尚有部分農會及漁會信用部之逾放比率偏高，待進一步改善。

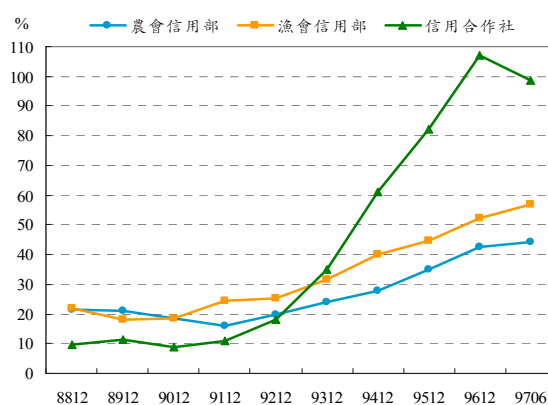
97 年 6 月底備抵呆帳覆蓋率以信用合作社 98.52%較高，準備提列相對充裕；農會及漁會信用部之比率分別為 44.30%及 56.92%，持續提升中，惟仍係各類存款機構中較低者(圖 51)。

圖 50：基層金融機構逾放比率



資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

圖 51：基層金融機構備抵呆帳覆蓋率

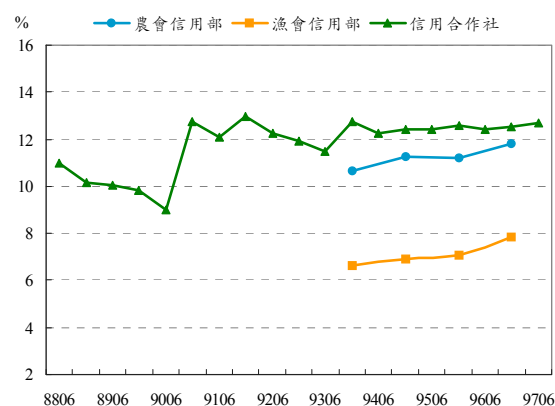


資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

(3)信用合作社之資本適足率小幅提升

信用合作社 97 年 6 月底平均資本適足率因盈餘挹注而小幅提升至 12.68%，略高於上年底之 12.50%；農會信用部及漁會信用部依法每年底計算一次資本適足率，6 月底無更新資料⁴⁵(圖 52)。

圖 52：基層金融機構資本適足率



註：信用合作社係半年資料；農會及漁會信用部為年資料，且自 93 年底開始申報。

資料來源：央行金檢處、中央存款保險公司。

(二)非吸收存款之金融機構

1.人壽保險公司

全體人壽保險公司(以下簡稱壽險公司) 97 年上半年資產規模成長減緩，且鉅額虧損 770 億元，雖然第 3 季新台幣回貶可望大幅減輕其匯損規模，惟全球金融危機持續擴展及股市重挫，將持續影響其未來獲利；平均資本適足率明顯下滑，部分公司面臨增資壓力；前三大之國泰及新光人壽信用評等維持穩定，南山人壽則受母公司 AIG 財務危機影響，信用評等被調降為 AA(twn)等級，且一度出現保戶解約及保單質借增加情形，惟在公司與主管機關積極處理，以及母公司增資 472 億元之下，風波已告平息。

(1)資產規模成長減緩

97 年 6 月底全體壽險公司資產合計 9.04 兆元，相當於全年 GDP 之 71.38%(圖 53)，年增率由上年底之 12.70%下降至 6 月底之 9.09%，成長減

⁴⁵ 96 年底農會及漁會信用部之平均資本適足率分別為 11.82%及 7.84%，其中漁會信用部平均比率低於法定標準 8%；個別機構中，部分農會及漁會信用部之資本不適足，惟規模均不大，對全體存款機構之影響有限。

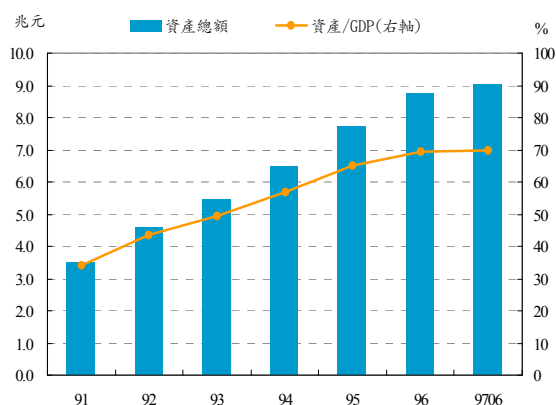
緩；與上年底比較，主要係投資國內有價證券大幅增加及承做分離帳戶保險商品⁴⁶業務持續成長所致。

我國壽險市場結構變動不大。97年6月底23家本國壽險公司資產市占率合計98.87%，7家外商壽險公司僅占1.13%；前三大壽險公司之資產及保費收入市占率合計，分別達56.94%及46.20%，市場集中度仍高。

(2) 資金運用以投資國內有價證券增加最多

全體壽險公司資金運用以有價證券投資及放款為主，其中投資國內有價證券占37%為最多，投資國外有價證券占26%次之，放款僅占13%。資金來源除淨值占3%外，主要係提存各項責任準備占82%(圖54)。受國外投資環境惡化及國內兩岸議題效應擴展之影響，投資國內有價證券較上年底增加1,868億元或5.89%為最多，投資國外有價證券僅微幅增加182億元或0.78%；其他資產及其他負債則因分離帳戶保險商品快速成長，比重逐漸提高。

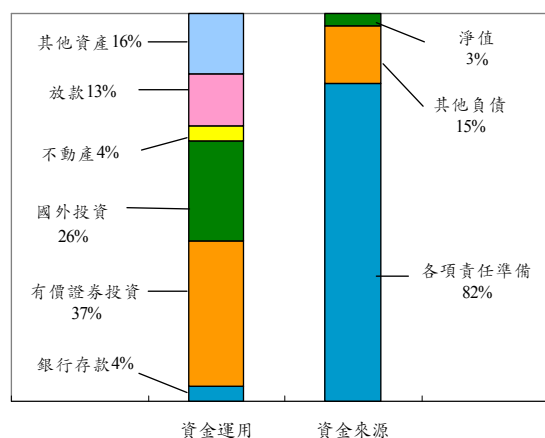
圖 53：壽險公司資產規模



註：97年GDP係行政院主計處預測數。

資料來源：金管會保險局。

圖 54：壽險公司資金運用及來源



註：資料基準日為97年6月底。

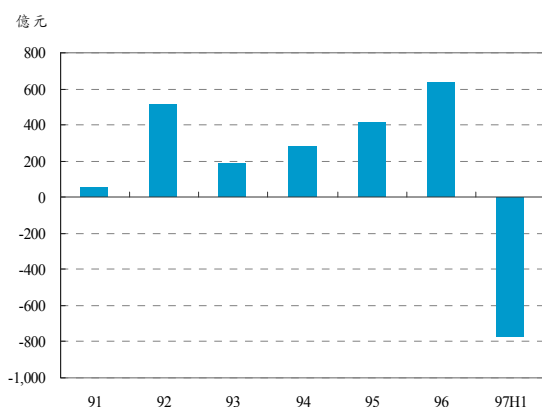
資料來源：金管會保險局。

⁴⁶ 壽險公司承做分離帳戶保險商品，係將承做金額分別帳列「分離帳戶保險商品資產」及「分離帳戶保險商品負債」。

(3)上半年經營績效不佳

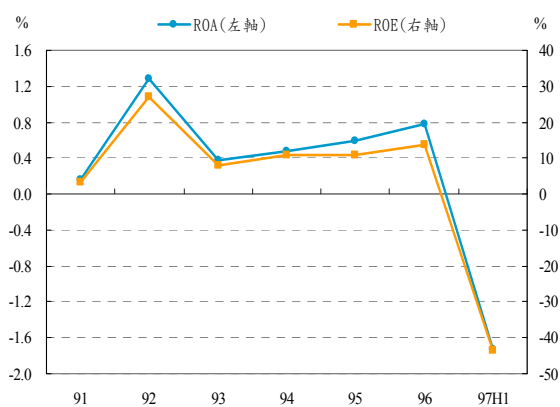
全體壽險公司 97 年上半年由盈轉虧，大幅虧損 770 億元(圖 55)，與上年同期比較大幅衰退 1,269 億元或 254.21%，主要因新台幣升值導致國外投資部位產生大額匯兌損失，以及美國次級房貸相關商品投資認列大額損失所致；平均 ROE 與 ROA 亦由正轉負，分別為-43.53%及-1.73%(圖 56)，經營績效不佳。雖然本年下半年起新台幣匯率逐漸回貶至 96 年底水準，匯損規模可望大幅減輕，惟 97 年上半年投資收益率平均僅 3.24%，較 96 年之 3.78%下降，利差損問題有擴大情形，且 9 月起全球金融危機持續擴展及全球股市重挫，恐將持續影響其未來獲利。

圖 55：壽險公司稅前純益



註：97H1 係 97 年 1-6 月累計數。
資料來源：金管會保險局。

圖 56：壽險公司平均 ROE 及 ROA



註：ROA=稅前盈餘/平均資產；ROE=稅前盈餘/平均淨值
資料來源：金管會保險局。

(4)平均資本適足率明顯下滑

受 97 年上半年鉅額虧損影響，壽險公司平均資本適足率(RBC)⁴⁷由上
年底之 263.29%大幅滑落，6 月底為 162.37%，低於法定最低標準 200%。
個別公司中，比率高於 300%者有 7 家；低於法定標準者則有 11 家(圖 57)，

⁴⁷ 保險業資本適足率(Risk-based Capital)=自有資本/風險資本，依據保險法第 143 條之 4 規定，該比率不得低於 200%。

其資產規模占全體壽險公司資產總額之 33.55%，部分公司面臨增資壓力⁴⁸。

(5) 前三大壽險公司信用評等維持 twAA 或 AA(twn) 以上

23 家本國壽險公司中計 12 家⁴⁹

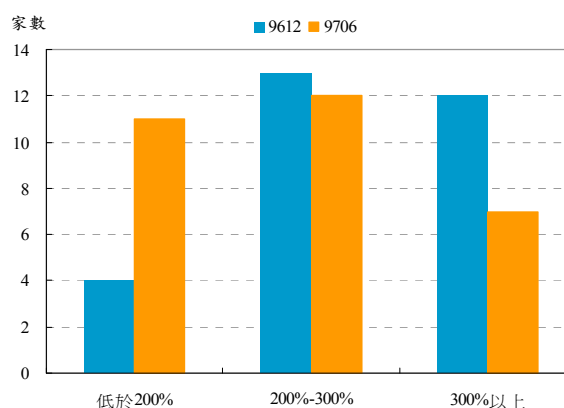
接受信用評等公司之評等，前三大

壽險公司中，國泰及新光人壽分別被評定為代表履行財務承諾能力極強或相當強之 twAAA 及 twAA 等級，南山人壽則受母公司 AIG 集團財務危機影響，信用評等由 AAA(twn) 被調降為 AA(twn)⁵⁰；另台灣人壽因暫緩原訂增資計畫，安泰人壽及富邦人壽因合併後集團資本水準及整合風險面臨不確定性，均被列入「信用觀察負向⁵¹」名單，其餘保險公司之評等展望均為穩定或正向。

2. 票券金融公司

97 年上半年全體票券金融公司(以下簡稱票券公司)資產規模持續縮減，獲利衰退，惟授信資產品質尚佳，資本適足率高於法定標準。本年 9

圖 57：各壽險公司資本適足率



資料來源：金管會保險局。

⁴⁸ 金管會在考量全球性金融危機之衝擊，並兼顧 RBC 制度運作應有之功能及國內保險市場之安定，於 97 年 10 月及 11 月兩度修正保險業風險資本額制度，主要修正內容包括：(1)增列發行具資本性質之債券可計入自有資本，並放寬具資本性質債券與負債型特別股得計入自有資本之額度；(2)放寬保險業投資於具資本性質債券或負債型特別股之資金，於 98 年底以前不須從自有資本扣除；(3)壽險業重大事故特別準備金列入自有資本計算；及(4)計算自有資本可認列股票及國內外股票型有關基金 20%未實現損益。前述各項修正內容僅適用至 98 年底。

⁴⁹ 接受信用評等之壽險公司包括台灣、國泰、中國、南山、新光、富邦、安聯、保德信、全球、大都會、安泰人壽及第一英傑華等 12 家。

⁵⁰ 評等結果為 tw~者係中華信用評等等級，~(twn)者係惠譽信用評等等級。

⁵¹ 「信用觀察」係反映短期或長期評等變動之可能方向，其中「信用觀察正向」代表評等可能被調升；「信用觀察負向」代表評等可能被調降；「信用觀察發展中」則表示評等可能被調升、調降或確認。

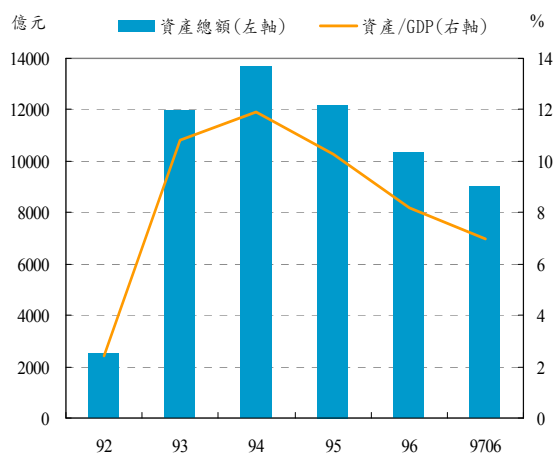
月起受全球金融危機波及，國內股市大幅下跌，票券公司股票擔保授信之風險提高，部分票券公司之流動性風險亦上升。此外，票券市場籌碼可能縮減，將影響票券公司未來營運。

(1) 資產規模持續縮減

票券公司資產規模持續縮減，97年6月底資產總額為9,006億元，相當於全年GDP之7.11%，較上年底資產總額減少12.60%(圖58)，主要因中信票券及華南票券併入所屬金控公司旗下之銀行，以及多家票券公司資產規模減少所致。個別票券公司中，資產市占率前三大依序為兆豐(26.88%)、國際(23.39%)及中華票券(18.72%)，市占率合計68.99%，其餘各票券公司均未及10%。

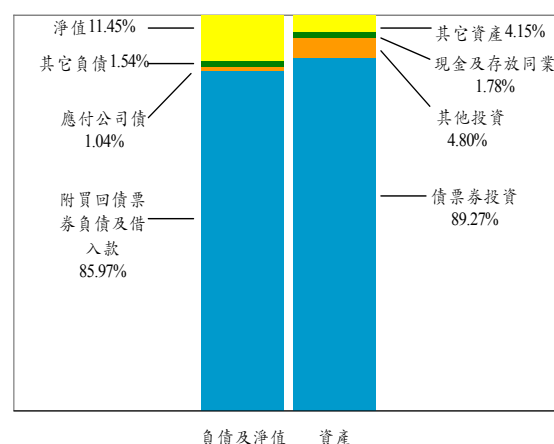
資產負債結構方面，資產面以債票券投資占資產總額之89.27%為主，比重較上年底提高1.44個百分點，資金用途更為集中；負債面以附買回債票券(RP)及借入款占85.97%為主，多屬短期性質，比重亦較上年底略升0.63個百分點(圖59)。

圖 58：票券公司資產規模



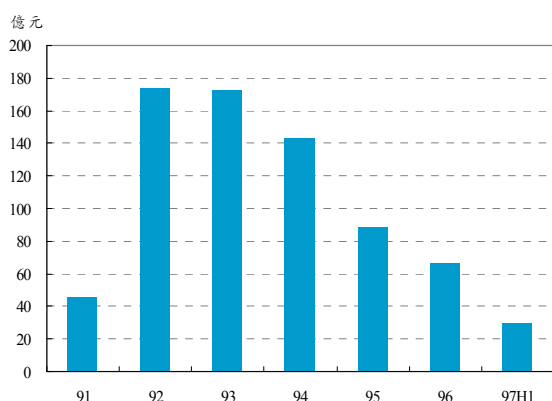
註：97年GDP係行政院主計處預測數。
資料來源：央行金檢處、行政院主計處。

圖 59：票券公司資產負債結構



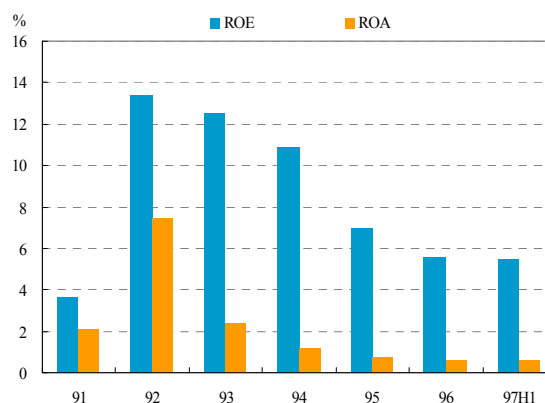
註：基準日97年6月底
資料來源：金管會。

圖 60：票券公司稅前純益



資料來源：央行金檢處。

圖 61：票券公司 ROE 及 ROA



註：1.ROA(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均資產；ROE(資產報酬率)=稅前盈餘/平均淨值
2.97H1 比率已年率化。

資料來源：央行金檢處。

(2) 整體獲利衰退

票券公司 97 年上半年稅前純益 29.34 億元，較上年同期減少 4.37 億元或 12.96%⁵²(圖 60)，獲利能力持續衰退；同期間因淨值及資產總額亦明顯縮減，致 ROE 及 ROA 變動幅度不大，僅 5.50%及 0.61%(圖 61)。

(3) 資本適足率高於法定標準

97 年 6 月底票券公司平均資本適足率為 12.88%，較上年底略升，且高於法定標準 8%，各票券公司均超過 10%；第 1 類資本比率為 14.50%，則較上年底略降。另票券公司因 97 年上半年負債縮減幅度較大，致負債占淨值倍數由上年底之 8.33 倍降至本年 6 月底之 7.74 倍(圖 62)，財務槓桿程度改善。

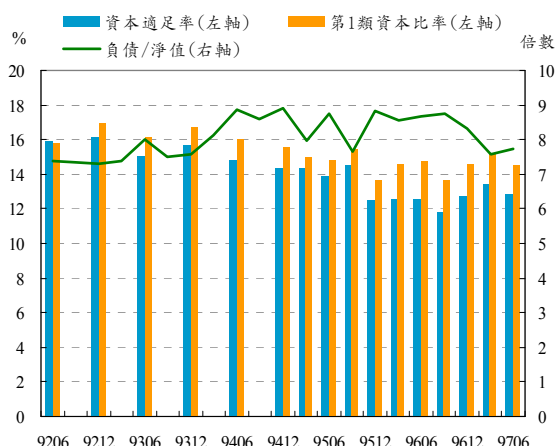
(4) 股票擔保授信之風險升高

票券公司 97 年 6 月底保證業務墊款比率及逾期授信⁵³比率分別為

⁵² 若扣除中信票券及華南票券併入銀行之影響，則票券公司 97 年上半年稅前純益較上年同期減少幅度提高至 17.61%。

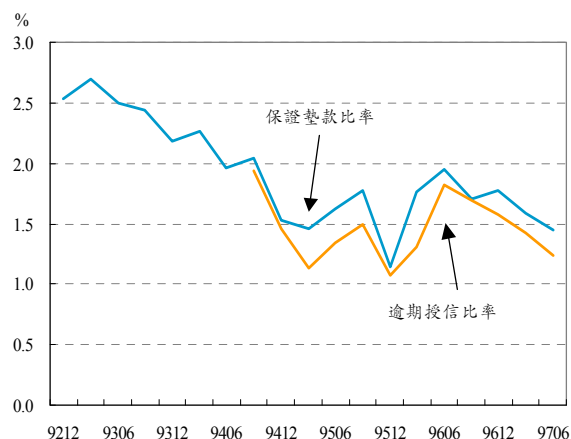
⁵³ 逾期授信係指保證(背書)墊款超過 3 個月以上金額。

圖 62：票券公司資本適足性比率



註：92 年之前負債資料含 RP 金額。
資料來源：央行金檢處。

圖 63：票券公司保證墊款比率



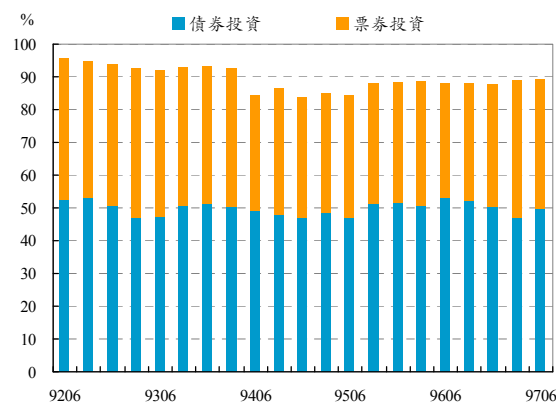
註：1. 保證墊款比率=保證墊款金額/(保證墊款金額+保證餘額)；逾期授信比率=逾期授信金額/(保證墊款金額+保證餘額)
2. 逾期授信比率資料自 94 年 9 月開始統計。
資料來源：央行金檢處。

1.45%及 1.23%，較上年底下降，目前授信資產品質仍佳(圖 63)，惟票券公司 6 月底股票擔保授信餘額 747 億元，占授信總額之 19.67%，比重不低，近期國內股市重挫，質押股票市值大幅滑落，恐將影響債權之確保，相關授信之風險升高。

(5) 部分公司流動性風險提高

97 年 6 月底票券公司之票債券投資占資產總額比重近 90%，其中債券部位約占 50%(圖 64)，惟資金來源約 86%係來自短期之附買回債票券負債及借入款，資產負債到期日明顯不搭配情形持續存在。本年 9 月起，受國際金融危機影響，我國金融機構對票券公司之資金融通較為謹慎保守，票券公司自拆款市場取得之資金大幅縮減，流動性風險提高。

圖 64：票券公司債票券投資占資產比重

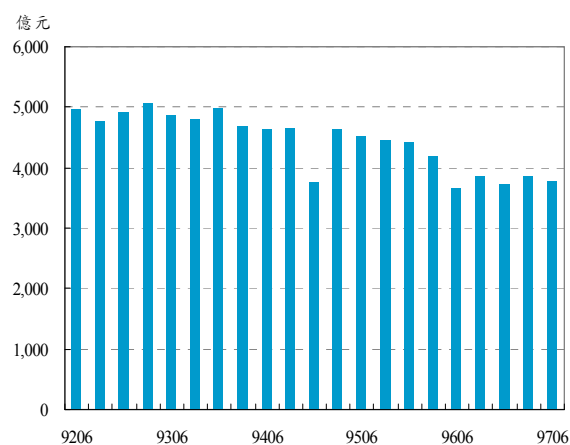


資料來源：央行經研處。

(6) 票券市場籌碼可能縮減，影響未來營運

近年來票券公司商業本票保證餘額逐漸縮減，97年6月底為3,795億元，雖較上年底小幅成長1.71%，惟仍處於低水準(圖65)。9月起受全球金融危機波及，國內金融市場信心略顯不足，部分票券公司因拆借資金不易，似有意縮減授信額度，於部分商業本票到期時不再繼續保證發行，此舉不利未來市場籌碼之供給，並將影響票券公司之營運。

圖 65：票券公司商業本票保證餘額



資料來源：央行金檢處。

三、金融基礎設施

(一) 提升支付與清算系統之效率

1. 央行同資系統

為確保同資系統健全運作，央行前於91年9月實施「即時總額清算」(Real-Time Gross Settlement, RTGS)機制。同時，為解決RTGS可能因資金糾葛⁵⁴所產生之日間流動性問題，央行並配合提供日間透支，以支應金融機構日間短暫性之資金缺口。

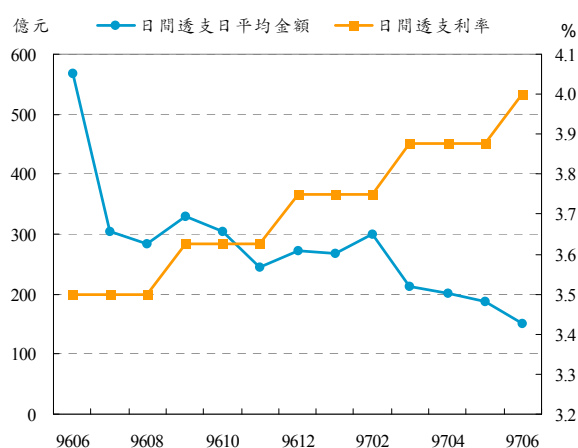
為避免日間透支被浮濫使用，央行對日間透支計息⁵⁵，促使金融機構

⁵⁴ RTGS係對每筆交易即時扣款，有時金融機構應入之款項未及時入帳(但在當日結帳前會入帳)，致該筆應扣款之交易被退回或予佇列，而影響該筆交易之收款行，若該收款行因該筆資金之延宕入帳造成其帳戶餘額不足，將使其應付款項之交易亦被延宕，如此連鎖反應將產生前後手資金互卡問題，稱為資金糾葛現象(gridlock)。

⁵⁵ 日間透支係依本行擔保放款融通利率，按金融機構動用之透支金額以分鐘計算透支息。

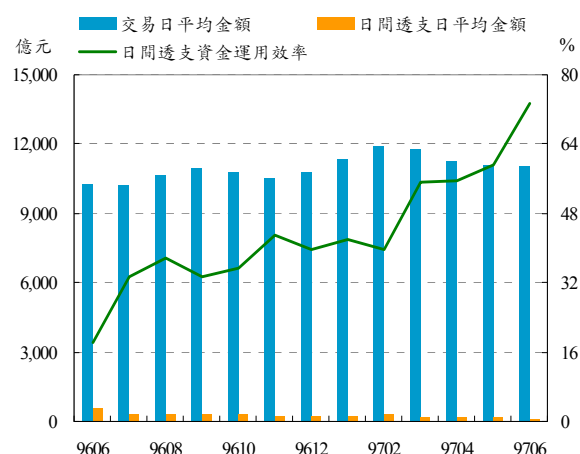
控管日間透支，並主動積極管理每日之資金調度。由圖 66 顯示，收費政策已發揮效果，全體金融機構對日間透支之動用，隨著利率的調升漸趨減少，其日平均透支金額由 96 年 6 月之 567 億元降至 97 年 6 月之 150 億元；但日間透支之減少，並不影響同資系統交易量之處理，同期間，同資系統交易金額反而由 96 年 6 月之 1 兆 3 百億元增至 97 年 6 月之 1 兆 1 千多億元，從圖 67 同資系統日平均交易金額與日間透支日平均金額之相對比重，可看出該日間透支所產生之資金運用效率明顯提升。

圖 66：央行同資系統日間透支金額及透支利率



資料來源：央行業務局。

圖 67：央行同資系統交易金額及日間透支金額



資料來源：央行業務局。

2. 票券保管結算交割系統

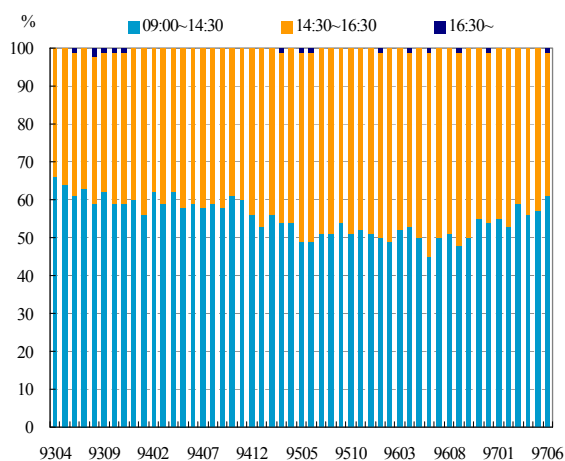
93 年 4 月我國實施票券集中保管結算交割制度(簡稱票保新制)，以帳簿登錄取代實券交付，達到實券不移動化目的；同時連結央行同資系統與票保結算交割系統(簡稱票保系統)，實施款券同步交割機制(Delivery Versus Payment, DVP)，有效消弭交割風險。

票保新制實施前，票券次級市場參與者原習慣於中午過後始進行資金調度，爰交割多集中於下午 3：30 後完成。票保新制實施後，透過票保系

統與央行同資系統之連結，即時進行款券同步交割，於下午 2:30 前完成交割之比率已達 56%(圖 68)，有效改善票券交割效率。

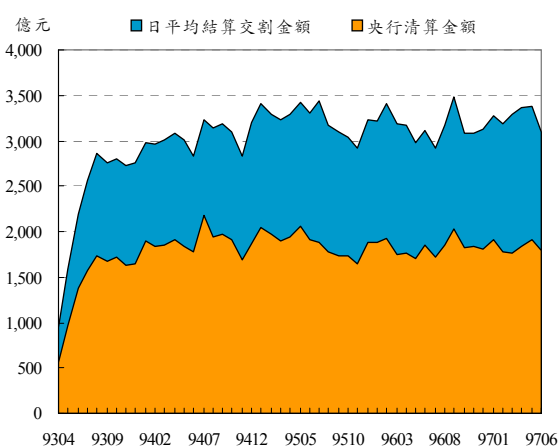
此外，為降低票券商資金調度壓力，票保新制並設有整批差額交割⁵⁶功能。票保系統最近一年平均每日辦理結算交割之交易金額約 3,201 億元，其中透過央行清算之金額 1,838 億元，平均每日所需之清算資金僅約交易總額之 57%(圖 69)，確具節省流動性之效益。

圖 68：票券交割完成時間之分布



資料來源：台灣集保結算所。

圖 69：票保系統結算交割及央行清算金額



資料來源：台灣集保結算所。

(二)我國陸續採取多項穩定金融及振興經濟措施

美國次級房貸風暴引發全球金融危機及經濟衰退風險，國內金融體系及總體經濟亦受波及。為穩定國內金融，並提振景氣，我國政府積極推動包含多項穩定金融及提振經濟措施之「因應景氣振興經濟方案」(專欄 3)。其中，穩定金融相關措施已發揮效果，金融體系逐漸恢復穩定，至於提振經濟措施，則尚待一段時間始能見到成效。茲列示主要穩定金融措施如次：

⁵⁶ 整批差額交割係指處理兩個交割對象間，包含票券商與投資人間、票券商與清算交割銀行間，以及票券商與票券商間，雙方多筆交割指令以整批款項淨額交割處理。

1.採行數項寬鬆貨幣政策

(1)調降貼放利率及存款準備率

為提振國內需求，並充分挹注市場流動性，央行於 97 年 9 月至 11 月間四度調降貼放利率，降幅共 0.875 個百分點，並於 9 月 18 日調降活期性存款準備率 1.25 個百分點及定期性存款準備率 0.75 個百分點，釋出約 2,000 億元資金，且銀行如有資金調度之需，可隨時憑持有之央行定存單或轉存款，向央行辦理質借或提前贖回。

(2)採行「擴大附買回操作機制」

參考國外央行因應市場流動性問題所採措施，中央銀行於 97 年 9 月 25 日理監事會決議採行「擴大附買回操作機制」，以充分提供金融機構所需之流動性，其主要內容包括：(1)操作對象擴大至所有證券公司及保險公司；(2)操作期間由原 30 天以內，延長為 180 天以內；(3)增加央行定存單(CD)為合格操作標的範圍；(4)除由央行公告操作外，亦得由金融機構向央行申請核准操作。

2.採行暫時性存款全額保障

為穩定金融體系，強化存款人信心及金融機構體質，政府於 97 年 10 月 7 日宣布自 97 年 11 月 1 日至 98 年底，存款人在參加存款保險金融機構(銀行及基層金融機構)之存款受全額保障，保障範圍包括原未納入存款保險之外匯存款、同業存款及同業拆款等。金管會、財政部與中央銀行並會銜通函發送「採行存款全額保障之相關配套措施」，說明相關法律依據、適用對象、保障範圍及特別保險費之計收事宜等，另並宣示為配合全額保障措

施，金管會將加強對金融機構相關財務及業務之監理。實施期間內要保機構若有違反法令規定者，將依法從嚴處分，如經限期改善而未改善者，並將依銀行法等相關法規作適當處置。

3.採取穩定股市措施

我國股市受全球股災波及而大幅重挫，為穩定股市，政府推出多項措施，主要包括：(1)推動證券交易稅減半；(2)暫時恢復150檔股票平盤以下不得放空、暫停融券及借券賣出、以及縮小股市跌幅限制⁵⁷；(3)鼓勵企業實施庫藏股或董監事買進自家公司股票；(4)鼓勵公股金融機構及政府四大基金逢低買進績優股票。

4.協助企業及個人貸款

為協助企業及個人取得所需貸款資金，政府採行協助貸款措施，包括：(1)內政部辦理「增撥新台幣2千億元優惠購屋專案貸款」，且提高每戶貸款額度及政府補貼利率；(2)財政部、央行、金管會、經濟部及經建會組成「政府協助企業經營資金專案小組」，協助解決中小企業及中大型企業之融資問題；(3)行政院優惠房貸之貸款戶得個案申請延長貸款年限或本金展延，銀行公會亦發布非自願性失業勞工之住宅房貸本金緩繳措施；(4)中小企業信保基金採行提高保證成數及保證額度等措施，以分攤銀行授信風險，政府並將於98年度增撥信保基金資本至少60億元，以充裕信保基金資本。

(三)我國配合國際趨勢修正公平價值會計之部分內容

公平價值會計(專欄4)原可反映現時市場狀況，使不同時點購買金融商

⁵⁷ 該等措施實施期間，詳見專欄3。

品之價值得以相互比較，並提供報表使用者透明且重要之資訊。惟近來國際間因次級房貸問題延燒造成市場缺乏流動性，導致許多原以市場價格衡量之金融商品改以模型進行評價，使公平價值衡量極具不確定性，不僅使美國會計準則規範之金融商品公平價值層級(fair value hierarchy)⁵⁸之分類益形模糊，更因公平價值會計強制揭露損失，導致許多企業因鉅額未預期損失，使公司股票價格巨幅滑落，市場波動加劇，並造成全球投資人恐慌，因此，有關公平價值衡量之可靠性及其對財務報表之衝擊備受批評。2008年10月美國國會通過之7,000億美元紓困法案，即要求證管會依「緊急經濟穩定法案」(Emergency Economic Stabilization Act)，於2009年初提出公平價值會計之檢討報告⁵⁹；國際會計準則委員會亦考量最近國際金融情勢之劇烈變化，於10月13日修正國際會計準則(IAS)第39號及國際財務報告準則(IFRS)第7號公報，放寬公平價值會計之重分類限制⁶⁰。

我國會計研究發展基金會基於財務會計準則公報第34號「金融商品之會計處理準則」係參考IAS第39號公報訂定，且國際經濟情勢亦嚴重影響我國企業，決議參考IAS第39號公報及IFRS第7號公報，於97年10月17日發布我國第34號公報第二次修正內容。新修正公報規定，在符合特定條件下，交易目的之非衍生性金融資產得重分類為其他類別金融資產，備供出售之金融資產亦可重分類為放款及應收款，且允許企業追溯自97年7月1日開始

⁵⁸ 參見專欄4「公平價值之定義」乙節。

⁵⁹ 該報告之檢討重點包括：(1)公平價值會計對金融機構資產負債表之影響；(2)此會計實務對2008年銀行倒閉之衝擊；(3)此會計準則對投資人所使用財務資訊品質之衝擊；(4)FASB訂定會計準則之程序；(5)修訂公平價值會計準則之適當性及可行性；(6)替代SFAS第157號規定之其他選擇。

⁶⁰ 依據IAS39之原規定，企業於原始認列時對金融資產或金融負債進行分類，其中分類為以公平價值衡量且公平價值變動認列為損益者，續後不得重分類。國際會計準則委員會於本(2008)年10月15日修訂該重分類規定，包括：(1)屬衍生性商品者，不得重分類為其他類別之金融商品；(2)於原始認列時即指定為公平價值變動列入損益者，不得重分類為其他類別之金融商品；(3)非屬前述二種情況之金融資產，若續後不再以短期內出售為目的，且符合一定條件，得重分類為其他類別之金融資產。

適用。惟企業適用時，需於重分類當期及以後各期，揭露下列資訊：(1)所有重分類資產之帳面價值與公平價值；(2)若未重分類而應認列為損益或業主權益調整項目之各期公平價值變動；及(3)重分類後認列為損益之各期收益與費損。

專欄 3：我國「因應景氣振興經濟方案」

受全球金融危機影響，我國經濟成長明顯減緩。為提振國內景氣，鞏固經濟長期發展基礎，政府於 97 年 9 月提出「因應景氣振興經濟方案」，就「刺激消費」、「振興投資、加強建設」及「穩定金融、促進出口」三個基本政策方向，推動包括照顧弱勢、鼓勵消費、促進就業、優惠房貸、加強公共建設、促進民間投資、穩定金融及股市、加強中小企業融資、拓展出口、以及推動租稅改革等 10 項具體措施，預估實施後可帶動國內投資及消費達新台幣 1 兆元以上。此外，政府於 97 年 11 月針對「刺激消費」政策，進一步提出發放振興經濟消費券之新措施，期提振內需。上述方案之措施已陸續付諸施行，茲彙整重點如次：

一、刺激消費

- (一) 照顧弱勢：實施「工作所得補助方案」，並持續加強照顧弱勢補貼措施。
- (二) 鼓勵消費：補助購置節能燈具及家庭用節能減碳相關產品；放寬國民旅遊卡使用限制；推廣具節能效益之 LED 燈具；補助民眾購買使用電動機車及其他低污染車，以及汰換老舊車輛。
- (三) 促進就業：放寬「雇主僱用失業勞工獎助辦法」；協助青年就業；辦理具有提升生活品質或促進社會公益之臨時性專案計畫；鼓勵企業投資員工訓練；辦理「立即上工計畫」。
- (四) 發放振興經濟消費券，預計 98 年 1 月實施。

二、振興投資與加強建設

- (一) 優惠房貸：增撥新台幣 2 千億元優惠購屋專案貸款；推動青年安心成家方案；持

續提供購置住宅及修繕住宅之貸款利息補貼；對無力購置住宅者提供租金補貼。

(二) 加強公共建設：修正「促進民間參與公共建設法」及「都市更新建築容積獎勵辦法」，積極鼓勵民間參與公共建設及都市更新；儘速推動外資及陸資來台投資公共建設；專案加速推動 2,400 億大型公共建設；加速執行「加強地方建設擴大內需方案」。

(三) 促進民間投資：實施 98 年底前新增投資五年免稅獎勵措施；推動工業區土地優惠出售方案；提高節約能源相關設備或技術投資抵減率；擴增「獎勵觀光產業升級貸款」之融資額度及延長貸款期限；積極督導 4 年 4 兆元民間重大投資案落實執行；鼓勵保險業參與「愛台 12 建設」等重大國家建設；合理釋出國有土地，降低投資人用地成本，實施國有土地四免六減半的租金優惠；擴大國際招商，辦理「2008 年全球招商大會」；加速推動自由貿易港區條例修法，設立單一窗口，強化招商誘因。

三、穩定金融與促進出口

(一) 穩定金融及股市

1. 推動實施證交稅減半措施，為期半年。證券交易稅條例第 2 條修正草案將提報立法院院會討論。

2. 協調支應銀行辦理企業融資所需資金，避免銀行對營運正常但一時遭遇困難之企業緊縮銀根；設立「政府協助企業經營資金專案小組」，對評估具經營價值者，由銀行公會納入自律性協商機制處理。

3. 開放大陸合格境內機構投資人(QDII) 臺投資我國證券期貨。

4. 持續推動提振股市措施

(1) 為減少股市波動，規定 150 檔股票平盤以下不得放空(97 年 9 月 22 日至 10 月 3 日)；暫停融券及借券賣出(97 年 10 月 1 日至 12 月 31 日)；以及股市跌幅縮小為 3.5%(97 年 10 月 13 日至 24 日)。

- (2)籌辦多場說明會，積極宣導台灣的經濟基本面尚屬良好。
 - (3)鼓勵投信公司募集國內股票型基金，並鼓勵公司董監事購買公司股票及鼓勵績優上市櫃公司實施庫藏股。
 - (4)鼓勵銀行、證券及保險機構善用部分可用資金配置在優良且超跌之股票。
 - (5)修正金控公司可實施庫藏股之門檻(由須符合資本適足比率110%以上，下調為105%)。
- 5.鼓勵公股機構自行評估逢低買進績優股票，以及政府四大基金持續發揮穩定股市功能，以增強投資人信心。
 - 6.採行存款全額保障措施至98年底。
 - 7.採行各項寬鬆貨幣政策措施，充分挹注市場流動性。
 - 8.對商業銀行辦理房貸面臨資金不足或瀕臨銀行法72條之2規定上限者，透過簡化發行金融債券程序、儘速審核房貸證券化商品申請案、以及協調郵政公司提供郵儲轉存款等，協助取得資金。
- (二)加強中小企業融資：推動「本國銀行加強對中小企業放款方案」，提高中小企業信用保證基金保證成數及融資額度；持續辦理「微型企業創業貸款」、「創業鳳凰婦女小額貸款」及全方位創業諮詢輔導陪伴措施，協助中高齡民眾及婦女創業。
- (三)拓展出口：持續執行各項拓展海外出口市場計畫，期達成 97 年下半年出口成長 10%以上，全年出口成長 14%之目標；分散出口市場，專案拓展新興市場，規劃完成「推動鯨貿計畫」。
- (四)推動稅賦改革：推動實施對有工作的中低所得家庭退稅補貼之 468 方案；調升綜合所得稅免稅額及各項扣除額；調降遺產稅及贈與稅為 10%；調降一般營利事業所得稅。

專欄4：公平價值會計

一、公平價值之定義

依據國際會計準則IAS第32號及我國第36號會計準則公報「金融商品之表達與揭露」，「公平價值」係指雙方對交易事項已充分瞭解並有成交意願，在正常交易下據以達成資產交換或負債清償之金額。國際會計準則IAS第39號及我國第34號會計準則公報「金融商品之會計處理準則」亦進一步規範，活絡市場之公開報價通常為公平價值之最佳證據；惟金融商品市場若不活絡，則需以評價方法估計，評價方法包括參考最近市場交易價格(或參照其他實質上相同之商品當時市場價格)、現金流量折現法及選擇權定價模式等。

此外，為增加公平價值衡量及相關揭露之一致性及可比較性，美國於2006年發布SFAS第157號會計準則公報，明訂公平價值係指在衡量日市場參與者間有秩序交易下，出售資產或移轉負債所收取或支付之價格，並依據評價技術輸入假設(inputs)之優先使用順序，進一步將公平價值區分為三等級：

- (一)第一級(Level 1)：有活絡市場公開報價之金融商品，應以活絡市場公開報價作為公平價值之衡量，此等級屬公平價值資訊品質之最佳等級。
- (二)第二級(Level 2)：具有相同或類似市場之可觀察輸入假設(observable inputs)之金融商品(例如較少交易之公司債或政府債券，其無直接報價或交易不活絡，但有類似證券之市場價值可供參考)，公平價值可透過該等可觀察輸入假設導入模型求算。
- (三)第三級(Level 3)：無可觀察輸入假設(unobservable inputs)之金融商品(例如資產抵押證券)，其公平價值完全依企業個體自行之假設，以當時可取得之最佳資訊(其中可能包括企業個體本身之資料)做為評價假設基礎，透過數學模型推導而得。

二、各界對公平價值會計之正反面觀點

正面觀點	反面觀點
<p>1. 公平價值較具可預測性</p> <p>金融商品之公平價值，代表市場對該商品未來現金流量之金額、時間及不確定性的預期與評估，並考量利率、匯率、信用、供需等影響價值之因素，較具可預測性。</p> <p>2. 使相同經濟特質之金融商品具比較性</p> <p>公平價值資訊通常反映金融市場中相關金融商品預期未來現金流量現值之判斷，故可使實質上具相同經濟特質之金融商品能相互比較。</p> <p>3. 與財務風險管理方法一致，且利於績效評估</p> <p>公平價值反映金融商品最新價值，有助於財務風險管理之停損點設定與控管，以及企業內部績效評估，並利於外部財務報表使用者客觀評估企業績效。</p> <p>4. 財務報表更能公允表達</p> <p>衍生性金融商品多屬資產負債表外交易，採用公平價值會計因須認列該交易之公平價值變動數，即時反映企業表外風險，使財務報表更允當表達。</p>	<p>1. 公平價值衡量之可靠性較低</p> <p>無活絡市場或因流動性枯竭致市場交易價格不可得之金融商品，須以模型進行評價，惟評價模型所採之參數、假設、估計誤差之不確定性相當高，且評價校準亦缺乏明確衡量指標，使公平價值衡量之可靠性備受質疑。</p> <p>2. 同業間財務報表缺乏比較性</p> <p>公平價值會計對金融商品之分類，係依企業意圖及能力而定，導致不同企業持有相同金融商品，將因分類不同而致後續衡量基礎不一，同業間財務報表缺乏比較性。</p> <p>3. 提高財務報表波動性及擴大順景氣循環效果 (Procyclicality)</p> <p>公平價值衡量之財務報表，因未實現損益立即認列於損益表或資產負債表，提高財務報表波動度；且若企業就未實現資產漲價或負債減少之利得進行盈餘分配，將侵蝕財務結構。此外，公平價值會計主要適用於金融資產之衡量，而金融負債多採攤銷後成本法，兩者會計處理適用不一致，導致財務報表有擴大景氣循環之效果，例如景氣不佳時，公平價值衡量將使企業價值急遽降低，甚至引發傳染效應。</p> <p>4. 公平價值易受人為操縱</p> <p>金融商品之市場行情易受人為操縱，使公平價值無法反映其真實價值，影響財務報表之資訊品質。</p>