

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。

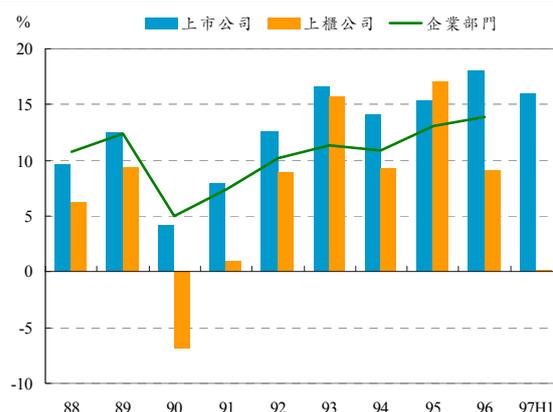
一、企業部門

整體企業部門⁶¹96年獲利提升，財務結構及償債能力持續改善，且目前借款之信用品質仍佳。97年上半年，企業部門受國際原物料價格高漲、全球經濟景氣走緩及中國大陸地區營運成本升高等多項不利因素影響，上市及上櫃公司⁶²獲利衰退，財務結構亦受衝擊而轉弱，短期償債能力降低，違約風險可能升高。

(一)97年上半年獲利衰退

96年因對外貿易動能持續及國內需求回溫，且工業生產及服務業均穩定成長，整體企業部門獲利水準持續上揚，ROE提高至13.90%；其中，上市公司獲利持續成長，惟上櫃公司因電子業毛利率降低而獲利大幅下滑。97年上半年，企業部門面臨員工分紅費用化、新台幣升值、國際原物料價格高漲、全球經濟成長趨緩及通

圖 70：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96年底，上市及上櫃公司則至97年6月底。
3.97H1資料已年率化，其中上櫃公司97H1之ROE僅0.12%。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

⁶¹ 整體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)。

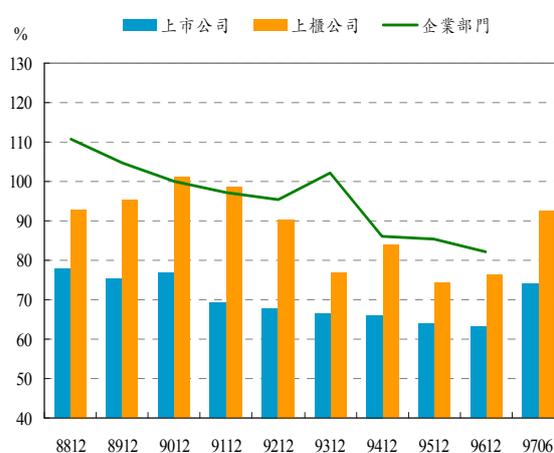
⁶² 上市及上櫃公司資料取自台灣經濟新報公司，均不含金融保險類別公司，且上櫃不含興櫃公司。

貨膨脹造成消費需求不振等多項不利因素，上市及上櫃公司獲利均轉呈衰退；其中，上市公司 ROE 由 96 年之 18.03% 下滑至 16.01%，上櫃公司則因半導體業大幅虧損，ROE 由 96 年之 9.21% 大幅下降至 0.12% (圖 70)。

(二) 財務結構轉趨惡化

整體企業部門 96 年財務結構持續改善，槓桿比率下降至 82.20%；其中，上市公司維持下降趨勢，上櫃公司則因長期負債增加而轉呈上揚，惟兩者均優於整體企業部門平均水準。97 年上半年，上市及上櫃公司財務結構均轉趨惡化；其中，上市公司槓桿比率大幅上升至 74.09%，上櫃公司更跳升至 92.54%，均係短期負債大幅增加所致 (圖 71)。

圖 71：企業部門槓桿比率



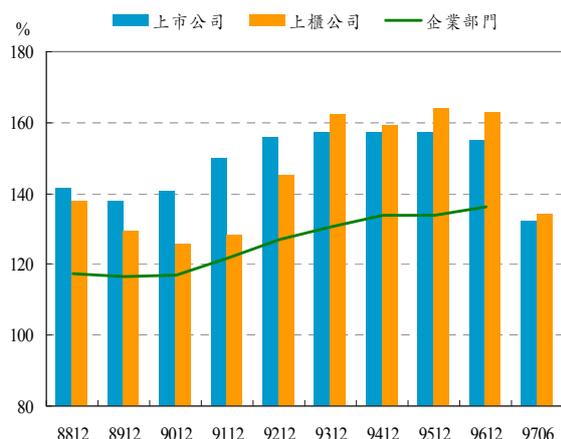
註：1. 槓桿比率=負債總額/淨值總額
2. 企業部門最新資料截至 96 年底，上市及上櫃公司則至 97 年 6 月底。
資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

(三) 短期償債能力轉弱

整體企業部門 96 年因債務水準降低且獲利增加，短期償債能力持續提升，流動比率提高為 136.31%，現金流量比率亦上升至 26.99%；其中，上市及上櫃公司均優於整體企業部門平均水準。97 年上半年，上市及上櫃公司流動比率明顯下滑，6 月底分別降至 132.15% 及 134.08%，主要因原物料及能源價格上揚，企業營運資金需求提高，使流動負債增加所致；上市公司現金流量比率⁶³雖亦明顯下降，惟約當現金占資產之比重仍維持穩定，短

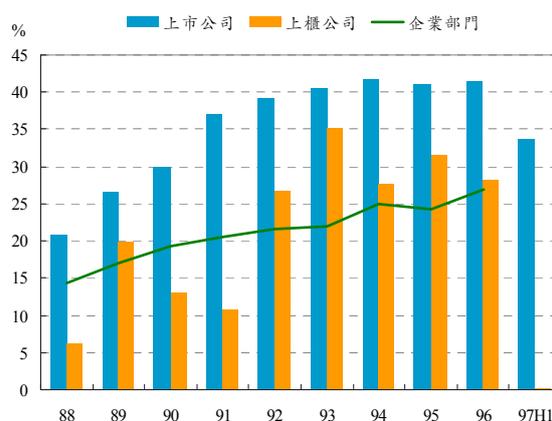
⁶³ 上市及上櫃公司 97 年上半年資料，係將營業活動現金流量依最近 5 年上半年現金流量占全年現金流量之平均比率予以年率化後，再除以流動負債。

圖 72：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 96 年底，上市及上櫃公司則至 97 年 6 月底。
 資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

圖 73：企業部門現金流量比率

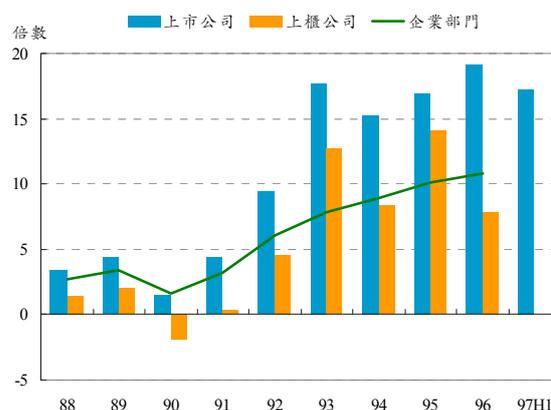


註：1. 現金流量比率=營業活動之淨現金流量/流動負債
 2. 企業部門最新資料截至 96 年底，上市及上櫃公司則至 97 年 6 月底。
 3. 上櫃公司 97H1 之現金流量比率僅 0.17%。
 資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

期償債能力尚佳，惟上櫃公司現金流量比率⁶⁴因獲利衰退而大幅滑落至 0.17%，營業活動產生的現金支應短期債務之能力偏弱，宜注意其償債狀況 (圖 72、圖 73)。

整體企業部門 96 年利息保障倍數上揚至 10.78 倍，以盈餘支付利息之能力持續增強；其中，上市公司比率高達 19.08 倍，遠高於整體企業部門平均水準，上櫃公司則因 96 年獲利衰退而大幅降至 7.89 倍，惟付息能力仍屬充足。97 年上半年，上市公司受獲利衰減影響，利息保障倍數下降至 17.19 倍，上櫃公司更因上半年幾無盈

圖 74：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. 企業部門最新資料截至 96 年底，上市及上櫃公司則至 97 年 6 月底。
 3. 上櫃公司 97H1 之利息保障倍數僅 0.08 倍。
 資料來源：台灣經濟新報公司。

⁶⁴ 同註 63。

餘而大幅滑落至 0.08 倍，無足夠盈餘以支付利息，短期償債能力明顯轉弱 (圖 74)。

(四)目前借款之信用品質仍佳，惟違約風險漸升

97年6月底金融機構對企業部門放款之逾放比率續降至2.11%(圖75)，信用品質尚佳。惟97年起，我國經濟成長下滑風險升高，通膨壓力及股市重挫衝擊民眾消費能力，加上原物料成本上揚及中國大陸地區營運成本升高等不利因素，均可能對企業部門未來獲利有不利影響。此外，美國次級房貸危機引發全球信用緊縮仍未完全緩和，我國金融機構亦受影響而授信轉趨謹慎。財務體質不佳之企業及財務不透明之中小型企业，可能面臨資金成本上揚或再融資不易之壓力，違約風險可能升高。

圖 75：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。

二、家庭部門

家庭部門借款成長趨緩，短期償債能力漸獲改善，惟借款債務負擔仍不輕。目前家庭部門借款之信用品質仍佳，惟全球股市重挫、國內經濟成長趨緩及失業率攀升等因素，將逐漸對家庭部門之資產及所得水準產生不利影響；加上高貸放成數房貸寬限期陸續屆滿，個人還款壓力漸增，均可能影響家庭部門借款之信用品質。