

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風險之主要來源。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。

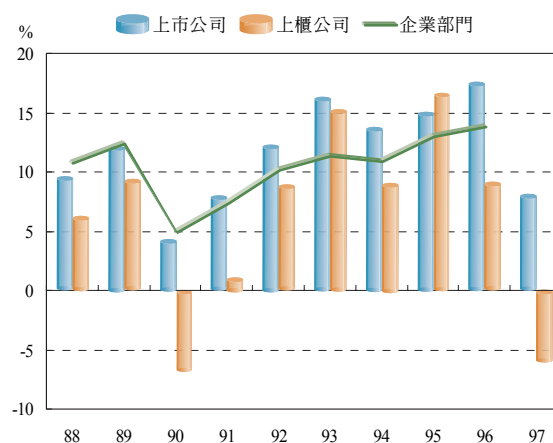
一、企業部門

整體企業部門⁴¹自90年網路泡沫破滅以來，獲利逐漸增加，財務結構及償債能力持續改善。惟97年受全球經濟景氣急遽下滑影響，上市及上櫃公司⁴²獲利大幅衰退，財務結構及短期償債能力均轉趨惡化。此外，受信貸市場緊縮影響，企業再融資壓力上升，逾放比率略升，違約風險增加。

(一) 97年獲利大幅衰退

自90年起受惠於經濟穩定成長，企業部門獲利逐漸增加。惟至97年，上半年受國際原物料行情高漲、中國大陸地區營運成本升高及通貨膨脹造成消費不振等不利因素影響，下半年又面臨全球經濟景氣快速下滑、出口衰退、民間消費及投資明顯萎縮等衝擊，上市及上櫃公司97年淨值報酬率(ROE)分別下降至8.08%及-5.97%，明顯低於96年之18.03%及9.20%(圖21)。就主要產業分析，上市公司ROE以航運業衰退幅度較大且由盈轉虧，其次為塑膠業，惟其ROE仍維持正數；上櫃公司則以鋼鐵業

圖21：企業部門ROE

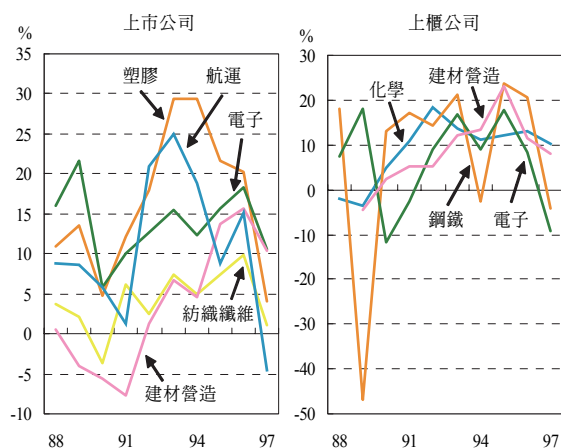


註：1. ROE(淨值報酬率)=稅前息前淨利/平均淨值
2. 企業部門最新資料截至 96 年底，上市及上櫃公司則至 97 年底。
資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

⁴¹ 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)，不含金融及保險業、公共行政及國防、強制性社會安全等行業。

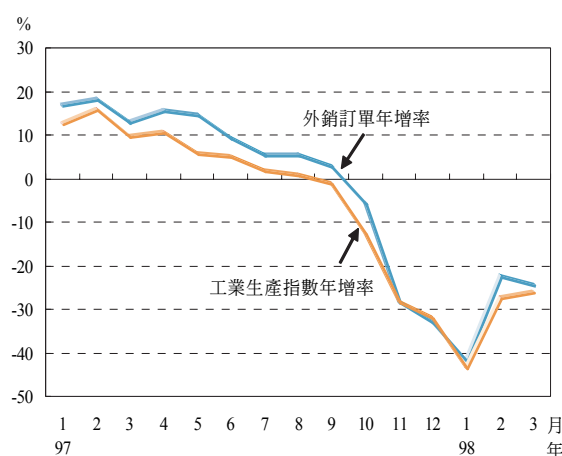
⁴² 上市及上櫃公司資料取自台灣經濟新報公司，均不含金融保險類別公司，且上櫃不含興櫃公司。上市及上櫃公司97年及98年第1季資料均係初步統計數。

圖22：上市及上櫃公司主要產業ROE



註：ROE(淨值報酬率)=稅前息前淨利/平均淨值
資料來源：台灣經濟新報公司。

圖23：外銷訂單及工業生產指數年增率



註：工業生產指數基期 95年=100。
資料來源：經濟部統計處。

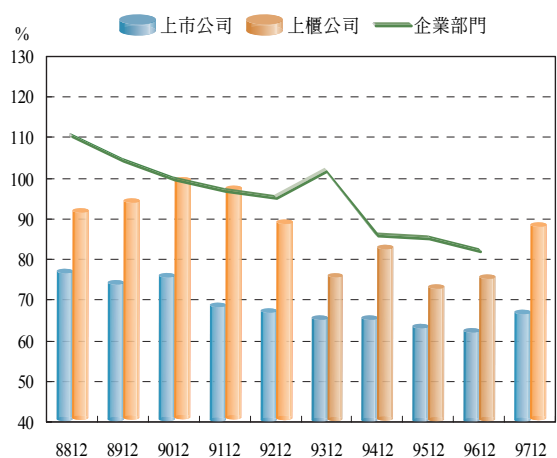
所受衝擊最大，其次為資產規模占全體上櫃公司四分之三以上之電子業(尤其半導體業)，其ROE由96年之8.25%驟降至97年之-9.08%(圖22)。98年第1季上市及上櫃公司獲利仍較上年同期大幅衰退，惟衰退幅度已較97年第4季減緩。

受全球經濟下滑影響，我國出口產業因國外需求大幅萎縮，外銷訂單及工業生產分別自97年10月及9月起轉呈負成長；98年1月衰退幅度分別擴大至41.70%及43.31%，惟2月起受惠於急單效應及庫存回補，減幅已轉趨緩和(圖23)。鑑於外銷訂單金額及工業生產持續衰退，且全球經濟情勢仍未好轉，企業部門未來獲利恐續受衝擊。

(二) 97年財務結構轉趨惡化，98年第1季已見改善

整體企業部門財務結構在連續數年改善後，96年底平均槓桿比率降至82.20%。97年上市及上櫃公司財務結構轉趨惡化，12月底上市公司槓桿比率上升至67.59%，上櫃公司更跳升至89.44%(圖24)；至98年第1季，隨著負債金額縮減，3月底上市及上櫃公司槓桿比率回降至96年底水準。

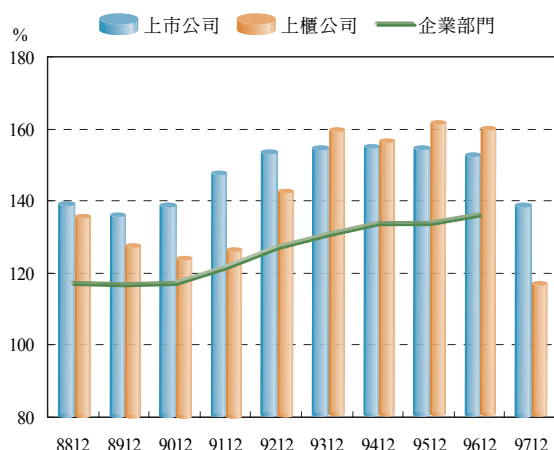
圖24：企業部門槓桿比率



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 年底。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

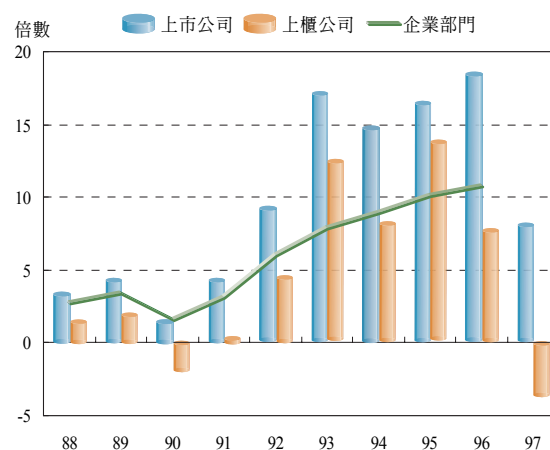
圖25：企業部門流動比率



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 年底。

資料來源：金融聯合徵信中心、台灣經濟新報公司。

圖26：企業部門利息保障倍數



註：1. 利息保障倍數=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 年底。

3. 上櫃公司 97 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。

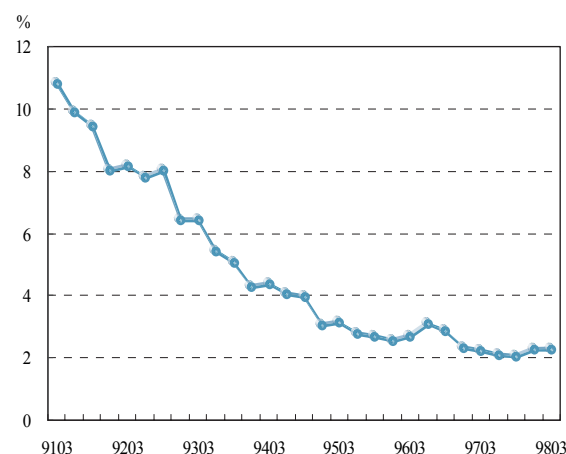
(三) 短期償債能力轉弱

自90年起，整體企業部門因財務結構改善及盈餘成長，流動比率及利息保障倍數均逐年上揚，短期償債能力持續提升。惟97年受獲利衰退及流動資產減少影響，上市及上櫃公司短期償債能力均明顯轉弱。其中，上市及上櫃公司12月底流動比率分別降至141.02%及117.90%；利息保障倍數亦大幅下滑，上市公司降至8.26倍，上櫃公司則因營運虧損，以盈餘支付利息能力明顯不足(圖25、圖26)。98年3月底上市及上櫃公司流動比率因短期負債減少而均略提高，惟上市公司因第一季獲利大幅萎縮，利息保障倍數續降至1.02倍，上櫃公司則持續虧損，以盈餘償付利息能力仍未改善。

(四) 企業借款之逾放比率略升

97年底企業部門借款之逾放比率轉趨上揚至2.28%，較6月底上升0.17個百分點；98年3月底則維持相同水準(圖27)。目前企業部門借款之逾放比率雖仍處於相對低點，惟近來企業申請紓困案件有增加情形，且本次全球經濟衰退幅

圖27：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。

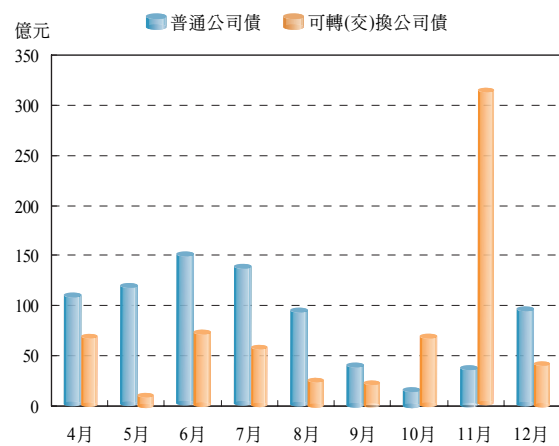
度與深度均超過以往，恐持續衝擊企業未來獲利及償債能力，逾放比率上升可能性逐漸增加。

(五) 企業融資及籌資壓力漸增

受國內景氣下滑影響，金融機構基於企業營運風險上升，紛紛提高貸放標準，整體貸款市場略顯緊縮，企業取得融資之難度增加，尤以中小企業所受衝擊最大。另非金融公開發行公司98年4月至12月間到期(含可提前賣回)之普通公司債及可轉(交)換公司債，分別為828億元及706億元(圖28)。其中，可轉(交)換公司債因受我國股價大幅下跌影響，多數轉換價格高於可轉換之股票市價，因此投資人不執行轉換而要求現金還本之機率大增。上市及上櫃公司面臨業績衰退及大量公司債到期，籌資償債壓力大增。

此外，97年受股市不振及企業信用風險升高影響，公開發行公司辦理國內外募集資金發行有價證券案件之申報生效案件數及金額，均較上年大幅縮減⁴³；其中，97年新增發行可轉(交)換公司債(不含金融保險業發行者)僅50件及379億元，較96年新增發行113件及1,015億元大幅萎縮，顯示多數企業透過資本市場籌資之管道出現緊縮現象。另由於市場風險意識提高，公司債與公債間之

圖28：98年12月底前到期之公司債發行餘額

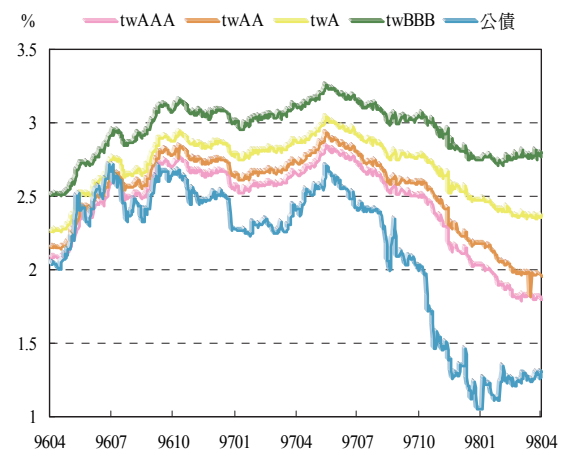


註：1.資料基準日為98年2月底；可轉(交)換公司債到期日包含可賣回日。

2.不含金融保險業所發行之公司債。

資料來源：證券櫃檯買賣中心、公開資訊觀測站。

圖29：公司債與公債殖利率



註：本圖為5年期公司債與公債殖利率。

資料來源：Bloomberg。

⁴³ 依據金管會統計，97年公開發行公司辦理國內外募資發行有價證券申報生效為211件及4,706億元，件數較96年大幅減少42.82%，惟金額成長12.02%。若扣除金融保險業及台電發行之債券，則97年發行件數及金額分別較96年大幅縮減68.17%及17.63%。

信用利差⁴⁴自97年下半年起明顯擴大，其中以「twBBB」等級公司債擴大幅度最多，由97年7月平均利差約66 bp，擴大至98年1月下旬最高達158 bp，98年4月仍維持在150 bp以上(圖29)，反映投資人要求之風險溢酬增加，企業發行新債之資金成本上升。

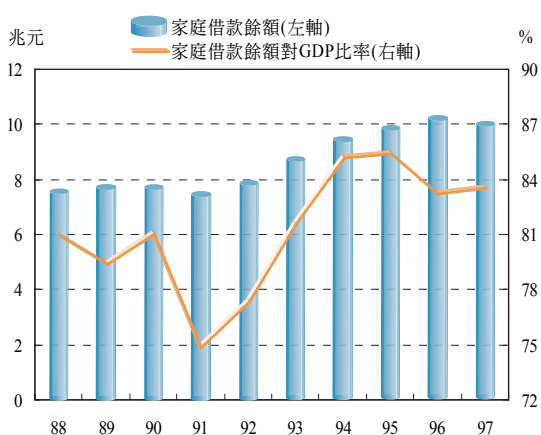
二、家庭部門

家庭部門借款餘額下滑，但借款債務負擔仍重；短期償債能力漸獲改善，且目前家庭部門借款之信用品質尚可。惟國內面臨經濟衰退、實質薪資負成長及失業率攀升等不利因素，將逐漸衝擊家庭部門之未來還款能力，提高銀行個人放款之信用風險。

(一) 家庭借款餘額下滑

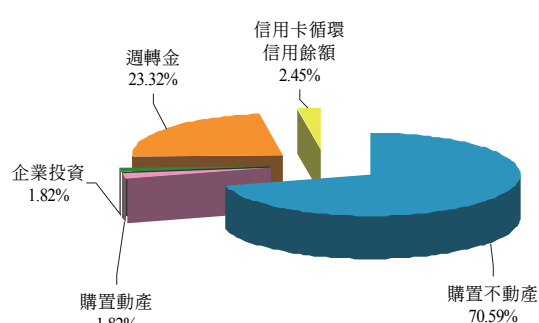
97年下半年受景氣趨緩影響，銀行授信及個人借款需求均轉趨保守，家庭部門借款⁴⁵餘額轉呈負成長。97年底家庭借款餘額為10.34兆元(圖30)，較上年底減少1.73%；其中，除購置不動產借款餘額維持小幅成長外，其餘各類借款餘額均衰退。家庭部門借款之用途，仍以購置不動產占70.59%為主，週轉金借款⁴⁶占23.32%次之，信用卡循環信用餘額僅占2.45%(圖31)。

圖30：家庭部門借款餘額占GDP之比率



資料來源：央行經研處、金融聯合徵信中心、行政院主計處。

圖31：家庭部門借款用途別



註：資料基準日為97年底。

資料來源：央行經研處、金融聯合徵信中心。

⁴⁴ 五年期買賣斷公司債殖利率與同期公債殖利率間之差距。

⁴⁵ 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、漁會信用部及中華郵政公司儲匯處。

(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。

⁴⁶ 週轉金借款包括現金卡放款餘額。