

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。

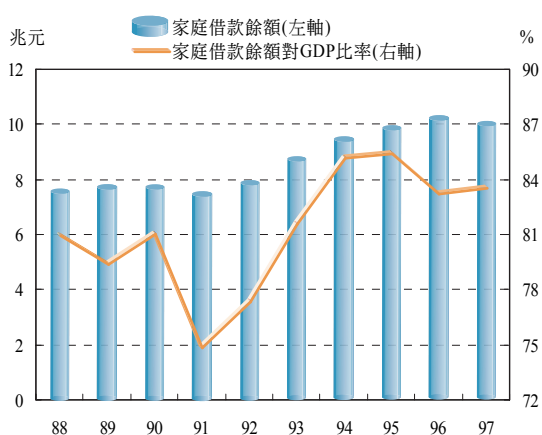
二、家庭部門

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

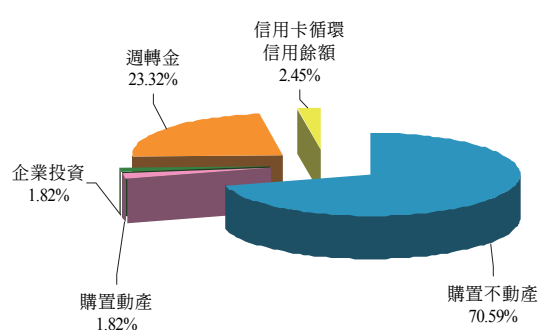
97年下半年受景氣趨緩影響，銀行授信及個人借款需求均轉趨保守，家庭部門借款⁴⁵餘額轉呈負成長。97年底家庭借款餘額為10.34兆元(圖30)，較上年底減少1.73%；其中，除購置不動產借款餘額維持小幅成長外，其餘各類借款餘額均衰退。家庭部門借款之用途，仍以購置不動產占70.59%為主，週轉金借款⁴⁶占23.32%次之，信用卡循環信用餘額僅占2.45%(圖31)。

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。

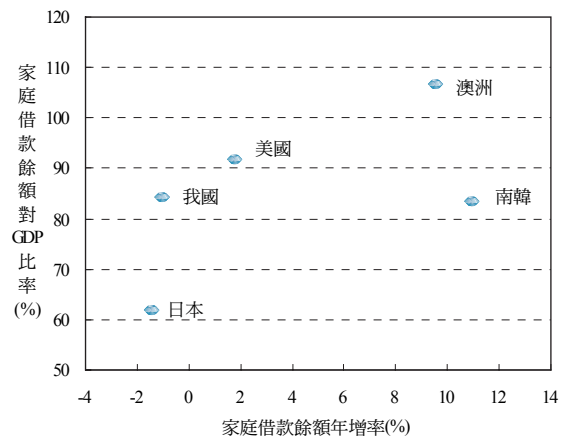
⁴⁶ 週轉金借款包括現金卡放款餘額。

97年底家庭部門借款餘額對GDP之比率略升至83.60%，主要因GDP減幅較大所致(圖30)。與亞洲鄰國、美國及澳洲比較，我國及日本之家庭部門借款餘額均呈負成長，美國成長幅度不大，惟澳洲及南韓仍維持高成長；另我國家庭部門借款餘額對GDP之比率尚低於美國及澳洲，與南韓相當，惟較日本為高(圖32)。

(二) 家庭部門短期償債能力逐漸改善，惟債務負擔仍重

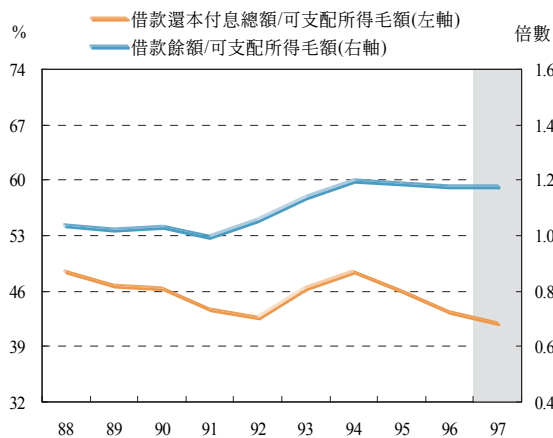
家庭部門借款餘額雖下滑，惟因可支配所得亦同幅縮減，致97年底借款餘額占可支配所得毛額⁴⁷之倍數仍維持1.18倍，與上年底相同，債務負擔仍重。另受短期性借款餘額持續減少影響，借款還本付息金額占可支配所得毛額之比率連續三年下滑，97年底為41.82%，還本付息壓力減輕，短期償債能力逐漸改善(圖33)。

圖32：各國家庭部門借款程度之比較



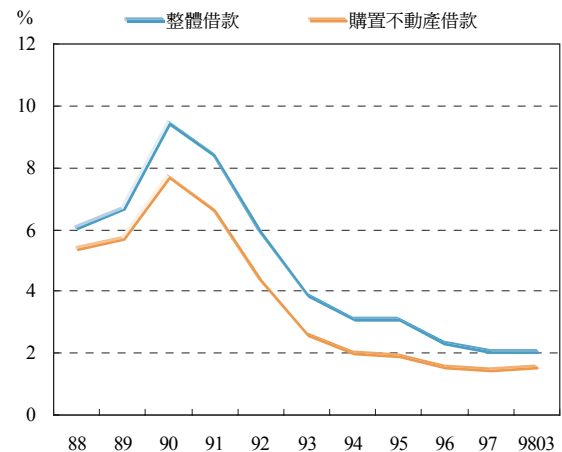
註：除我國資料為97年底外，其餘各國為97年9月底。
資料來源：美國聯邦準備理事會、日本央行、南韓央行、澳洲統計局、IMF、行政院主計處、央行經研處及金融聯合徵信中心。

圖33：家庭部門債務負擔及償債能力



註：標示陰影處之可支配所得毛額資料係預估值。
資料來源：央行金檢處及經研處、金融聯合徵信中心、行政院主計處。

圖34：家庭部門借款之逾放比率



資料來源：金融聯合徵信中心。

⁴⁷ 家庭可支配所得毛額=家庭淨可支配所得+租金支出+利息支出。97年家庭部門可支配所得毛額尚無實際值，故以行政院主計處之家庭部門可支配所得毛額及國民可支配所得之歷史資料集為參數值，採趨勢檢測(如在Nearest, Linear, Spline, pchip, cubic等不同插補法下之表現情形)結果較佳之線性插補法(Linear Interpolation)，進行當期實際值之推估。

97年底家庭部門逾放比率為2.04%，較6月底之2.18%下降，主要係占家庭借款最大宗之不動產借款逾放比率降低所致。98年3月底家庭部門整體借款及不動產借款之逾放比率均較97年底上升，惟幅度不大，目前家庭部門借款之信用品質尚可(圖34)。面對國內經濟衰退、實質薪資負成長及失業率攀升等不利因素，家庭部門之未來還款能力將逐漸受到影響，提高銀行信用風險。

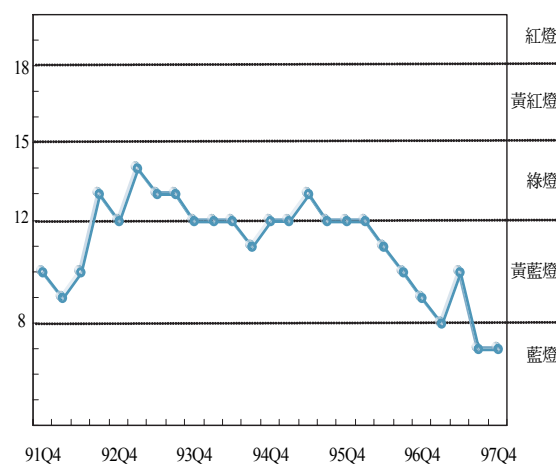
三、不動產市場

不動產市場景氣低迷，交易量明顯萎縮；房價仍居高，惟略有下跌跡象。由於房貸利率處於歷史低點，且政府採行延長建築執照執行期限、增辦優惠房貸與開放陸資來臺投資等措施，可望支撐房市。惟此波經濟不景氣導致失業率攀升及民眾財富縮水，且新成屋與法拍屋將陸續釋出，住宅市場供需失衡仍未改善，銀行仍須留意不動產相關放款之信用風險。

(一) 不動產景氣低迷，房價下修壓力仍在

依據97年第4季「台灣房地產景氣動向季報」，房地產景氣對策訊號⁴⁸已連續二季出現藍燈(圖35)；且房地產景氣綜合指標中，第4季領先指標綜合指數⁴⁹較上季大幅下滑1.96%，顯示不動產景氣有走緩情形，未來房價下修壓力仍在。

圖35：房地產景氣對策訊號



資料來源：內政部建築研究所「台灣房地產景氣動向季報」。

(二) 不動產價格居高惟略有下跌跡象，交易市況明顯縮減

97年第4季不動產價格仍居高，惟部分地區房價轉呈下跌。台灣都市地價持穩，97年9月台閩地區地價總指數為100.51，較上年同期上漲1.61%，續創自90年以來新高。新推案方面，第4季國泰房價指數為124.24，較上年同期上漲6.10%，

⁴⁸ 房地產景氣對策訊號分為5種，紅燈代表「熱絡」，黃紅燈代表「偏熱」，綠燈代表「穩定」，黃藍燈代表「偏緩」，藍燈代表「低迷」。

⁴⁹ 領先指標綜合指數係由國內生產毛額、貨幣供給額、營建股股價指數、建築貸款餘額變動量及消費者物價指數等5項指標構成。