

轉趨升值使波動率再度上揚，4月底為7.04%。新台幣對美元匯率波動幅度雖擴大，惟相較於英鎊、歐元及日圓等主要貨幣，仍相對穩定(圖56)。

二、金融機構

本節主要分析重要性相對較高之本國銀行、人壽保險公司及票券金融公司。

(一) 本國銀行

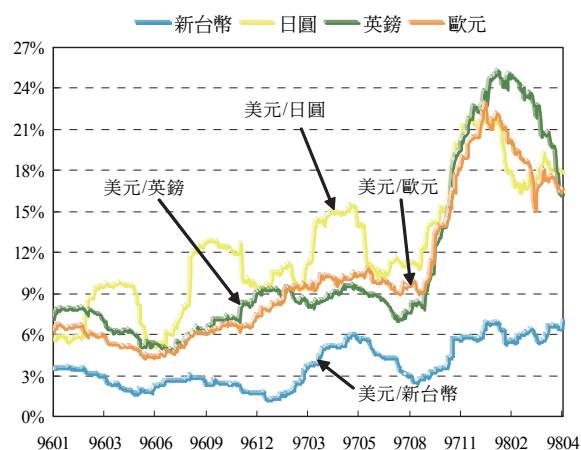
97年下半年本國銀行放款成長減緩，不動產相關放款及企業放款之信用風險逐漸升高；目前資產品質尚佳，惟已出現轉壞跡象。股價相關之市場風險明顯上升，但對自有資本之衝擊有限。銀行體系資金充沛，流動性風險仍低。97年本國銀行獲利大幅衰退，且獲利基礎持續遭侵蝕，目前整體資本雖屬適足，惟因信用風險及市場風險上升，未來發展亟待注意。

1. 信用風險

(1) 放款成長減緩

放款係本國銀行之主要信用暴險來源。97年底本國銀行國內營業單位之放款餘額⁵⁷為16.57兆元，占資產總額之56.07%，年增率則持續下滑，12月僅2.38%，係93年以來最低水準，成長明顯放緩(圖57)。98年第1季，本國銀行之放款成長持續下滑，3月年增率僅0.02%；其中，個人放款轉呈負

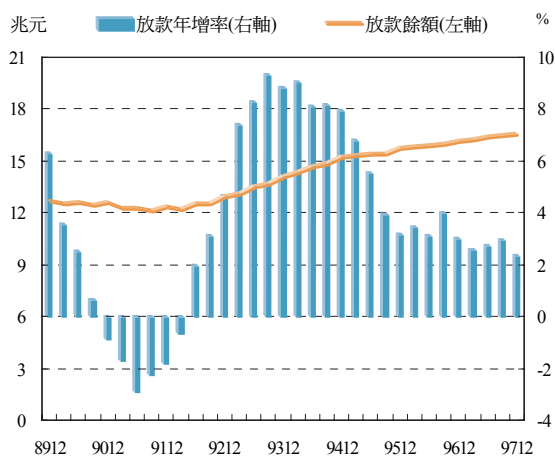
圖56：新台幣及主要通貨對美元匯率波動率之比較



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。

圖57：本國銀行放款餘額及年增率



資料來源：央行經研處。

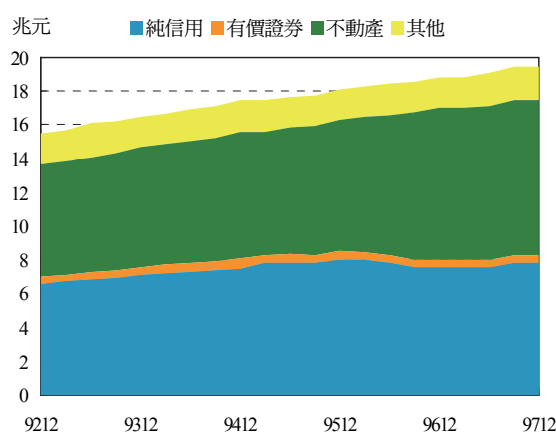
⁵⁷ 本節放款係指本國銀行國內營業單位之放款總額，不含對銀行同業之拆放款項。

成長0.24%，企業放款成長亦明顯放緩，年增率僅0.75%。

(2) 授信集中於不動產之比重持續升高

近年來本國銀行信用暴險集中於不動產放款之情形日益擴大，97年下半年仍居高不下。97年底本國銀行承作不動產有關放款⁵⁸計6.50兆元，占放款總額之39.21%；另本國銀行徵提不動產為擔保品之授信餘額為9.24兆元，占授信總額之47.50%，雖與6月底相當，惟較92年底提高4.97個百分點(圖58)，且98年3月底比重續增至48.13%。個別銀行中，97年底不動產擔保授信比重超過60%者有13家。

圖58：本國銀行授信擔保品別



資料來源：央行金檢處。

目前不動產有關放款之逾放比率不高，惟在景氣不佳之環境下，房貸借款人因面臨失業率攀升、實質薪資負成長及財富縮水等不利因素，還款能力可能轉弱；加上不動產景氣低迷，房價下修壓力仍在，均使不動產相關放款之信用風險可能升高。

(3) 企業放款之信用風險亦逐漸攀升

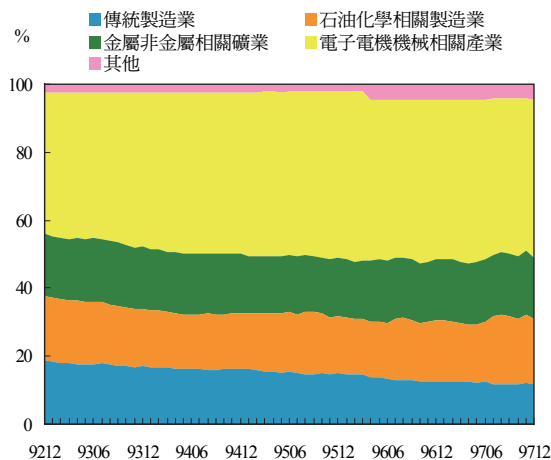
97年底本國銀行國內營業單位承作企業放款餘額7.50兆元，其中製造業放款占47.01%為最大宗。製造業放款⁵⁹中又以對電子電機機械相關產業之放款占多數，97年底餘額為1.65兆元，占製造業放款總額之46.71%⁶⁰(圖59)，且

⁵⁸ 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。

⁵⁹ 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。

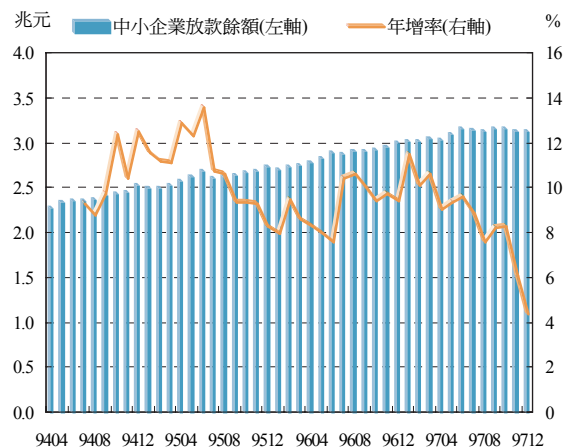
⁶⁰ 97年底電子電機機械相關產業產值占全體製造業產值之39.86%，低於其放款占製造業放款總額之比重。此處所稱產值，係指產品生產價值，其計算公式為「計算期生產價值=Σ(產品i之計算期生產數量)×(產品i之計算期銷售單價)」，該等資料係由經濟部綜合多項資料推估而得。

圖59：本國銀行製造業放款之產業比重



註：各產業定義詳見附註59。
資料來源：央行經研處。

圖60：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。

98年3月底續升至47.69%。

97年下半年本國銀行承作中小企業放款略趨保守。12月底中小企業放款餘額⁶¹為3.14兆元，占企業放款總額之41.84%，年增率由1月之11.54%，下滑至12月之4.42%(圖60)，且98年3月轉呈負成長0.82%。移送中小企業信用保證基金保證之放款金額亦呈縮減，97年底為4,785億元，較上年底減少9.32%，占中小企業放款總額之14.25%；同日保證金額及保證成數則分別為3,108億元及64.96%。

受近來國內外經濟景氣急遽下滑之影響，企業部門獲利已出現衰退現象，且財務結構及短期償債能力亦有轉弱情形；其中，中小企業因財務不透明及因應景氣衰退之能力較弱，償債及再融資能力均將面臨更大挑戰，本國銀行企業放款之信用風險恐將逐步攀升。

(4) 資產品質尚佳，惟略有轉壞跡象

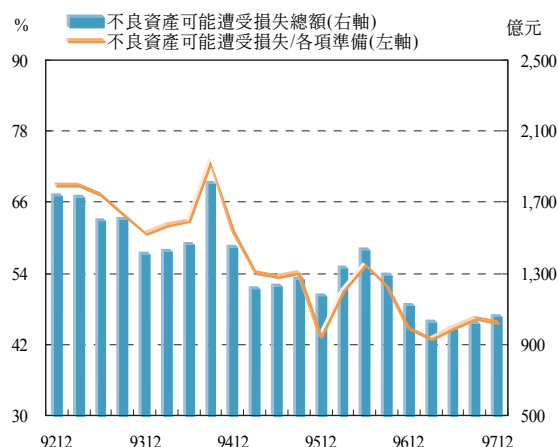
97年底本國銀行不良資產⁶²總額計6,123億元，不良資產比率為2.07%，分別較6月底增加5.61%或0.02個百分點；不良資產經銀行自行評估可能遭受

⁶¹ 中小企業放款餘額係依據金管會發布統計資料。

⁶² 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。

損失為1,060億元⁶³，亦較97年6月底增加6.53%(圖61)，且98年3月底不良資產比率及自行評估可能遭受損失分別續增至2.36%及1,113億元，資產品質略有轉壞跡象。惟97年底銀行自行評估不良資產可能遭受之損失金額，僅占所提列備抵呆帳及各項準備之45.69%，提列準備總額仍足以支應預估損失(圖61)。

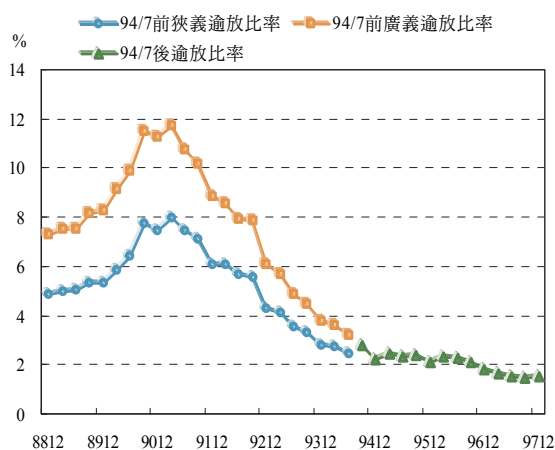
圖61：本國銀行不良資產可能遭受損失



註：不含對銀行同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

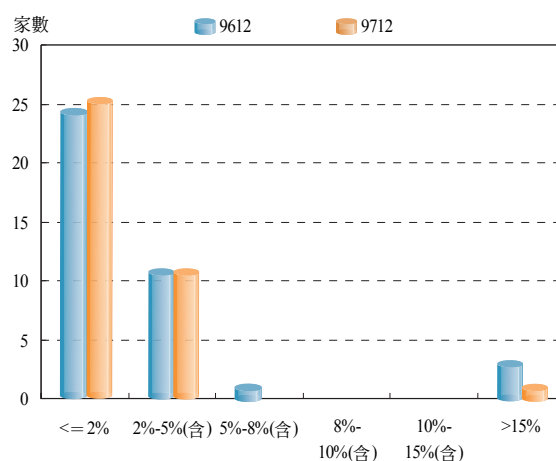
97年底本國銀行逾期放款合計2,859億元，較6月底增加1.67%；平均逾放比率為1.54%，雖仍處於相對低點，惟較9月底略升0.02個百分點(圖62)，且98年3月底續升至1.62%。個別銀行中，除慶豐銀行逾放比率高達33.14%⁶⁴外，其餘各銀行均低於5%，其中低於2%者有26家(圖63)。與美國及亞洲鄰國比較，我國銀行逾放比率低於美國、日本、泰國、印尼及馬來西亞，惟高於香港及南韓(圖64)。

圖62：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。

圖63：本國銀行逾放比率分布

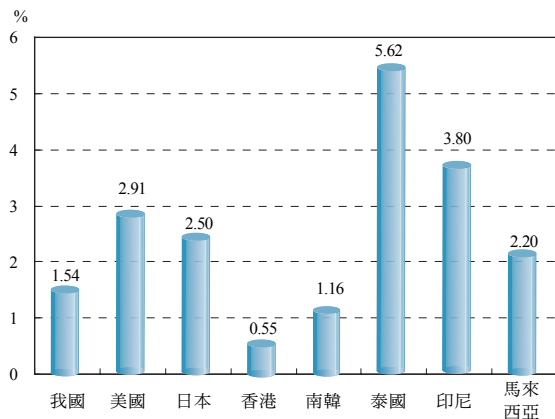


註：不含對銀行同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

⁶³ 不良資產損失包括放款、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。

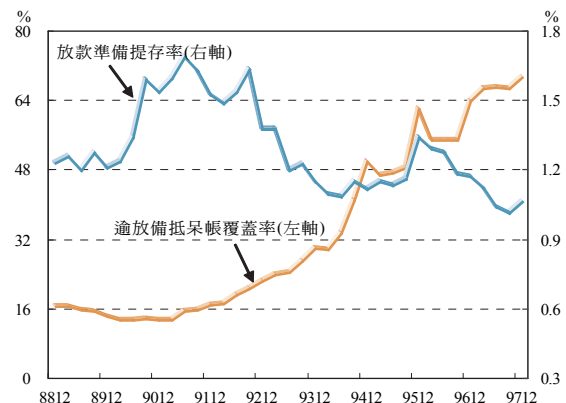
⁶⁴ 慶豐銀行已於97年9月26日被中央存款保險公司接管。

圖64：各國逾放比率之比較



註：除日本及香港為97年9月底外，餘為97年12月底資料。
資料來源：央行金檢處、美國FDIC、香港HKMA、南韓FSS、泰國央行、印尼央行及馬來西亞央行。

圖65：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；放款準備提存率=備抵呆帳/放款
2. 不含對同業之放款。
資料來源：央行金檢處。

隨著97年第4季逾期放款增加，本國銀行亦大幅增提備抵呆帳，97年底逾期放款之備抵呆帳覆蓋率因而提升至69.48%，放款準備提存率亦轉呈上揚為1.07%(圖65)，顯示本國銀行已開始增提準備，以因應未來放款可能損失。

本國銀行資產品質尚佳，惟略出現轉壞跡象，加上國內外景氣明顯下滑等不利影響恐將持續發酵，衝擊企業經營體質及個人還款能力，授信違約風險可能提高。

2. 市場風險

(1) 整體市場風險值下降

96年下半年美國次級房貸危機爆發以來，不少本國銀行陸續縮減市場風險部位，致按Basel II計算之市場風險應計提資本金額持續下降，97年底金額僅占自有資本之2.32%。依據截至98年2月底之市場資料估算，本國銀行97年底市場暴險部位之10個營業日風險值⁶⁵合計1,240億元，較6月底小幅下降4.62%；其中，股價風險值較大，占風險值總額之59.52%，利率風險值⁶⁶占

⁶⁵ 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、利率及股票市場各取250個估計樣本(外匯市場樣本期間自97年3月3日至98年2月27日，利率市場自97年3月3日至98年2月27日，股票市場自97年1月28日至98年2月27日)，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。

⁶⁶ 係指債務證券部位之利率風險，不含放款之利率風險。

38.87%次之，匯率風險僅占1.61%。與6月底比較，權益證券淨部位雖降低，惟因股市長期波動趨勢擴大，使股價風險值明顯上升；利率風險值及匯率風險值則分別因長期利率波動率下滑及外幣淨部位減少，均較6月底下降(表4)。

表4：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6月底	97年12月底	比較增減	
				金額	%
匯率	外幣淨部位	876	436	-440	-50.23
	匯率風險值	31	20	-11	-35.48
	風險值占部位比率	3.54	4.59		1.05
利率	債務證券利率敏感性淨部位	30,589	31,916	1,327	4.34
	利率風險值	643	482	-161	-25.04
	風險值占部位比率	2.10	1.51		-0.59
股價	權益證券淨部位	5,254	4,519	-735	-13.99
	股價風險值	626	738	112	17.89
	風險值占部位比率	11.91	16.33		4.42
風險值合計		1,300	1,240	-60	-4.62

資料來源：央行金檢處計算。

(2) 對資本適足率影響不大

97年底匯率、利率與股價之風險值對本國銀行資本適足率之影響數分別為0.002、0.15與0.52個百分點⁶⁷。假設各項風險互為獨立且同時發生，則市場風險對整體資本適足率之影響數合計為0.65個百分點，調整後資本適足率由原10.91%⁶⁸降為10.26%。

3. 流動性風險

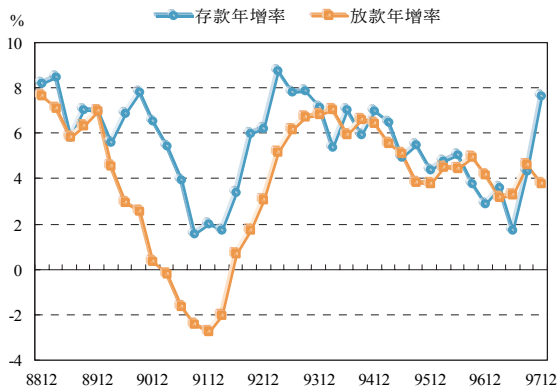
(1) 銀行體系資金充裕

97下半年因海外資金大量回流及國內資金避險轉入存款，使本國銀行存款餘額大幅增加，12月年增率明顯提高至7.66%，而放款年增率則因銀行放

⁶⁷ 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。

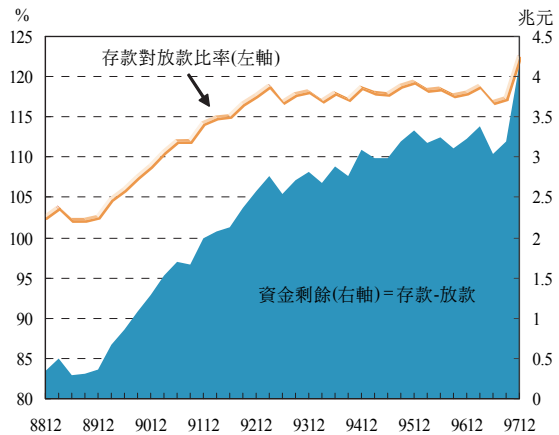
⁶⁸ 本節資本適足率，係指扣除帳列遞延資產之出售不良資產損失未攤銷金額後之資本適足率。

圖66：本國銀行存款及放款年增率



資料來源：央行金檢處。

圖67：本國銀行存款對放款比率



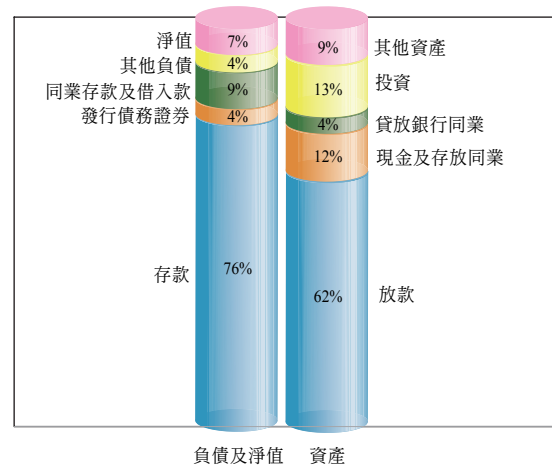
註：存款對放款比率 = 存款/放款

資料來源：央行金檢處。

款轉趨保守而下滑為3.83%(圖66)，致97年底本國銀行平均存款對放款比率明顯上升至122.34%，存款資金因應放款需求後剩餘達4.16兆元(圖67)，整體資金狀況相當充裕。資金寬鬆情形延續至98年第1季，3月底存款對放款比率續升至127.31%。

本國銀行之資金來源，以相對穩定之一般客戶存款占76%為主，比重較6月底上升2個百分點；同業存款及借入款占9%次之；透過發行債務證券取得資金者僅占4%。資金用途方面，受銀行放款態度趨於審慎之影響，放款比重為62%，較6月底下降2個百分點；現金及存放同業則相對上升2個百分點至12%(圖68)。

圖68：本國銀行資金來源及用途



註：1.基準日為97年12月底。

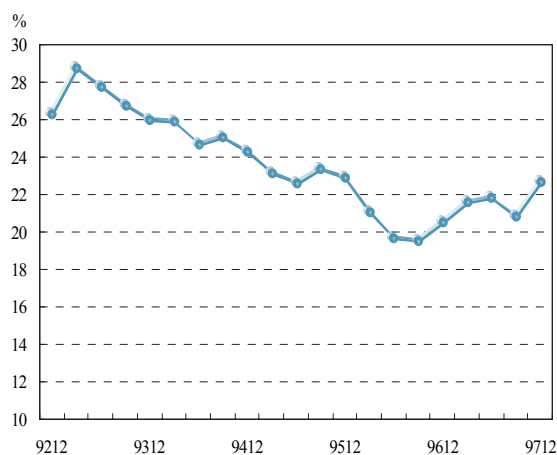
2.淨值含放款損失準備；同業存款含央行存款。

資料來源：央行金檢處。

(2) 整體流動性風險不高

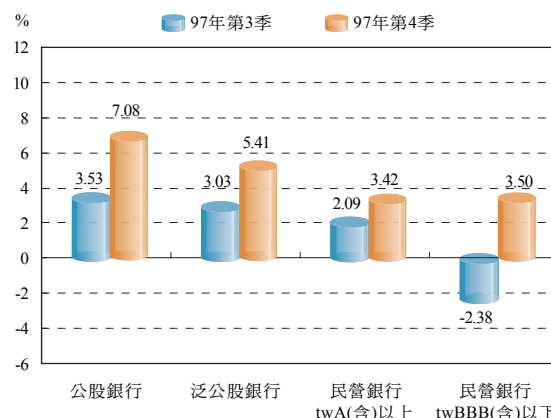
97年12月份本國銀行平均新台幣流動準備比率上升至22.70%，遠高於法定比率7%(圖69)，各銀行比率均高於12%，且98年3月份平均比率續升

圖69：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，本資料含全國農業金庫。
資料來源：央行金檢處及業務局。

圖70：本國銀行存款餘額變動率



註：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。本資料不含全國農業金庫。

資料來源：央行金檢處及各信用評等公司。

至25.43%。97年12月份流動準備⁶⁹中以第1類準備(主要為央行定期存單)占92.72%為最多，第2類及第3類準備分別占6.61%及0.67%，流動資產品質佳，整體流動性風險不高。

97年9月受國外金融危機加劇影響，國內存款戶信心轉弱，導致部分民營銀行一度面臨存款流失及資金調度壓力。在央行調降貼放利率與存款準備率，擴大附買回操作機制，並辦理外幣拆款以支應銀行外幣流動性需求，以及政府採行存款全額保障措施後，民營銀行存款流失及流動性緊張狀況已告解除(圖70)。

4. 獲利能力

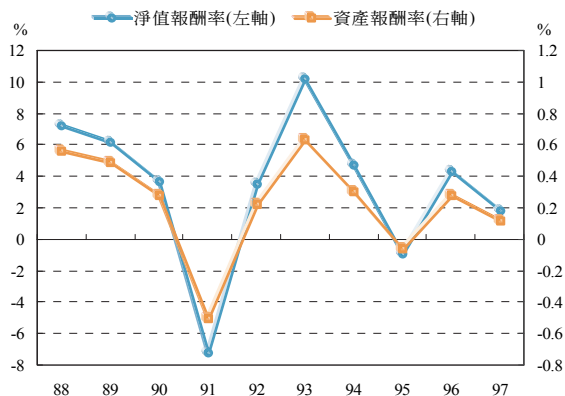
(1) 本年盈餘大幅縮減

受投資部位大額虧損影響，本國銀行97年稅前純益計344億元，較上年大幅減少55.68%；淨值報酬率(ROE)及資產報酬率(ROA)亦分別下滑至1.86%及0.12%(圖71)。若扣除97年9月被接管之慶豐銀行⁷⁰，則其餘本國銀行97年稅前純益略增為468億元，ROE及ROA亦分別小幅上升至2.53%及0.16%。98

⁶⁹ 依據97年7月修正「金融機構流動性查核要點」，第1類準備包括超額準備、金融業互拆借差、轉存指定行庫1年期以下存款、央行定期存單、公債及國庫券；第2類準備包括國際金融組織來台所發行之新台幣債券、可轉讓定期存單、金融債券、銀行承兌匯票、商業承兌匯票、商業本票及公司債；第3類準備包括資產證券化受益證券及其他。

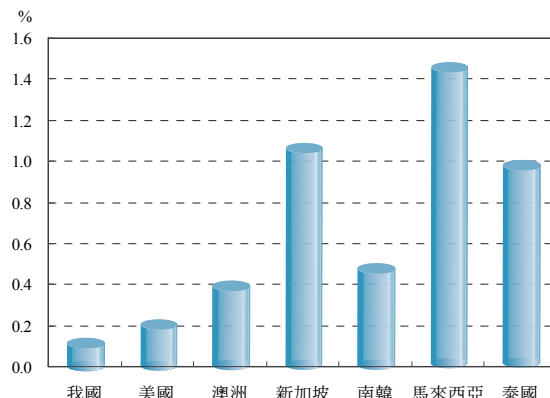
⁷⁰ 慶豐銀行97年虧損124億元。

圖71：本國銀行ROE及ROA



註：1. ROE(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均淨值
 2. ROA(資產報酬率)=稅前盈餘/平均資產
 3. 95年及96年資料不含被接管之中華銀行及寶華銀行。
 資料來源：央行金檢處。

圖72：ROA之跨國比較



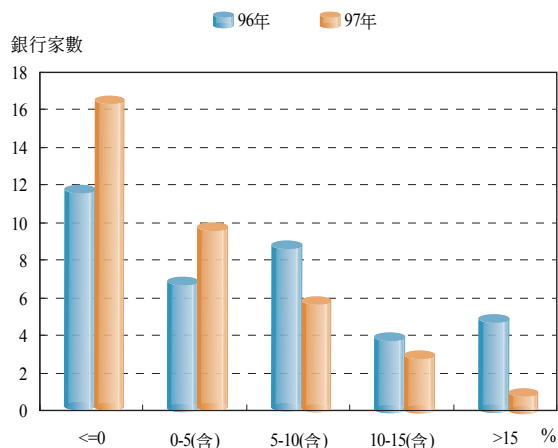
註：除澳洲及新加坡資料為97年9月底外，其餘為97年底。
 資料來源：央行金檢處、美國 FDIC、澳洲 APRA、新加坡 MAS、南韓 FSS、馬來西亞央行及泰國央行。

年第1季本國銀行稅前純益192億元，仍較上年同期衰退21.79%。與美國及亞太鄰國比較，我國銀行之獲利能力明顯偏弱(圖72)。

97年有24家銀行獲利衰退，其中經營虧損致ROE為負者達17家⁷¹，較96年之12家明顯增加，主要因投資收入大幅縮減甚或產生虧損所致；ROE超過15%獲利佳之家數，亦由上年之5家大幅減少為1家(圖73)。

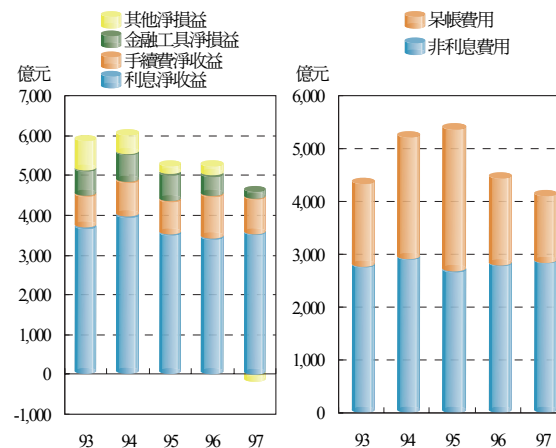
就營業收入及成本分析，97年整體營收較上年衰退13.15%，主要因股市下滑及連結美國次級房貸相關商品提列資產減損，導致金融工具淨損益及其

圖73：本國銀行ROE之級距分布



資料來源：央行金檢處。

圖74：本國銀行收入及成本結構



資料來源：央行金檢處。

⁷¹ 不含慶豐銀行。該銀行因97年底淨值為負，無法計算ROE。

他淨收益均大幅縮減；連動債及基金銷售等財富管理業務急遽下滑⁷²，使手續費淨收益明顯減少；而存放款利差持續走低⁷³，占營收最大宗之利息淨收益成長有限。營業成本方面，用人費用為主之非利息費用變化不大，惟放款有關之呆帳提存費用明顯減少，使總成本較上年減少7.30%(圖74)。

(2) 未來獲利面臨數項不利因素

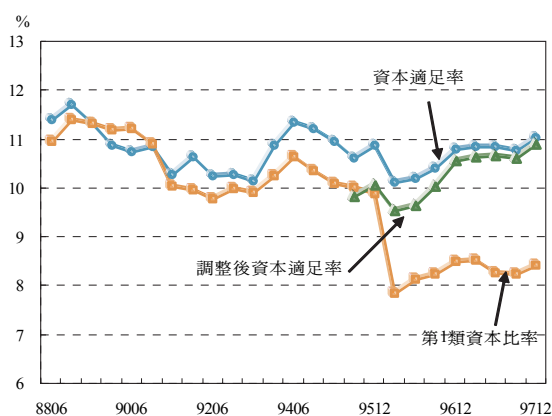
97年底本國銀行投資於連結美國次級房貸相關商品之部位餘額⁷⁴逐漸減少，且相關投資損失多已提列損失準備或減損，對未來獲利之影響不大。惟全球金融危機仍未平息，且國內外經濟轉呈衰退，本國銀行未來獲利恐將面臨下列重大挑戰：①企業及個人授信之信用風險升高，可能加重備抵呆帳提存壓力；②存放款利差持續下滑，將限制銀行利息淨收益之成長；③銀行為解決連動債銷售糾紛，可能需付出不小之信譽風險成本。

5. 資本適足狀況

(1) 資本適足率小幅提升

97年下半年雖有多家銀行經營虧損而侵蝕自有資本，惟因部分銀行增資或增加發行次順位債券，或降低金融股投資部位以減少資本減除金額，使本國銀行平均資本適足率由6月底之10.87%提升至97年底之11.04%⁷⁵，第1類資本占風險性資產比率亦上升至8.43%(圖75)。自有資本若扣除帳列遞延資產之出售不良資產損失

圖75：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
3.第1類資本比率=第1類資本/風險性資產
4.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。

⁷² 依據證券投資信託暨顧問商業同業公會統計，97年底特定金錢信託投資國內外有價證券餘額3.31兆元，較96年底3.98兆元減少16.79%。

⁷³ 97年第4季存放款平均利差1.61個百分點，較第2季之1.69個百分點進一步萎縮。

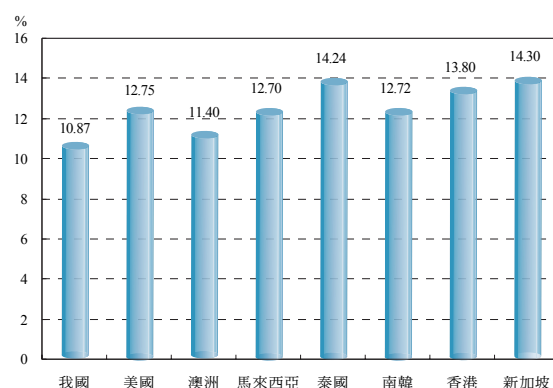
⁷⁴ 投資餘額包括投資美國次級房貸公司股權、債券及投資次級房貸商品透過證券化組合再發行之各種有價證券。

⁷⁵ 97年底資本適足相關比率係採會計師查核調整後資料。

未攤銷金額224億元⁷⁶，則調整後資本適足率為10.91%，亦較6月底提升0.23個百分點，整體資本適足水準小幅提升。與美國及亞太鄰國比較，我國銀行平均資本適足率似略偏低(圖76)。

97年底自有資本之結構，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76.32%；第2類資本占23.40%，第3類資本僅占0.28%。與6月底比較，第1類資本比重小幅提升，第2類及第3類資本比重則微幅下滑。

圖76：各國資本適足率之比較



註：1. 香港及新加坡資料為 97 年 9 月底，其餘為 97 年底。

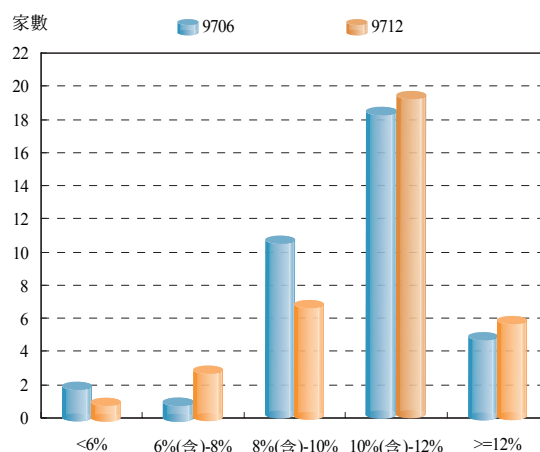
2. 我國係採調整出售不良資產損失未攤銷金額後之資本適足率。

資料來源：央行金檢處、美國 FDIC、澳洲 APRA、馬來西亞央行、泰國央行、南韓 FSS、香港 HKMA 及新加坡 MAS。

(2) 少數銀行資本不適足，惟對整體影響有限

就個別銀行而言，97年底資本適足率低於法定最低標準(8%)者有農業金庫(6.55%)及板信商銀(7.52%)等2家。自有資本若扣除帳列遞延資產之出售不良資產損失未攤銷金額，則調整後資本適足率低於法定標準之銀行有4家(圖77)，惟其資產規模僅占全體本國銀行之3.85%，影響有限。另調整後資本適足率高於10%者有26家，較6月底略增2家。

圖77：本國銀行調整後資本適足率之分布



資料來源：央行金檢處。

⁷⁶ 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。

6. 外部信用評等

(1) 整體信用評等仍維持良好水準

依據標準普爾(Standard & Poor's)之「銀行業國家風險評估」⁷⁷，97年下半年我國維持第4組不變。惠譽國際(Fitch Ratings)則於97年10月調升我國之「銀行系統指標/總體審慎指標」等級⁷⁸，其中銀行系統指標由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均獲提升，而總體審慎指標維持第1級不變(表5)。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，與南韓及泰國在伯仲之間，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⁷⁹，97年下半年雖有3家銀行被調降評等⁸⁰，惟因高評等銀行(twAA-/AA-(tw))以上者之資產比重提高，使信用評等指數持續上揚，整體信用評等水準提升(圖78)。98年第1季雖有1家銀行被調降評等⁸¹，致信用評等指數微幅下滑，惟仍維持良好水準。

表5：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
南韓	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：本表資料截至97年12月底。

資料來源：標準普爾及惠譽國際信評公司。

⁷⁷ 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。

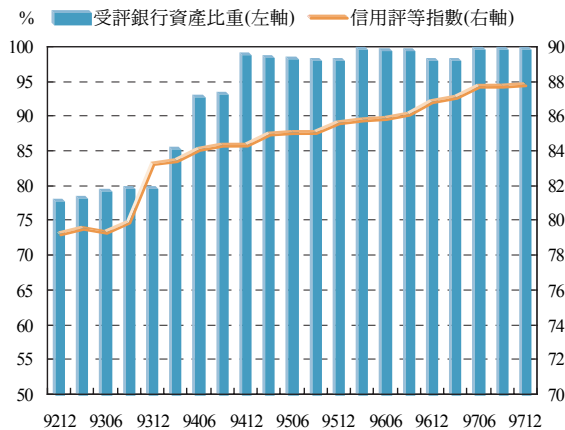
⁷⁸ 銀行系統指標(Banking System Indicator)及總體審慎指標(Macro-Prudential Indicator)係惠譽國際信用評等公司評估銀行系統風險之雙項構面，兩者交互作用形成銀行系統風險矩陣(Bank Systemic Risk Matrix)。銀行系統指標係根據銀行體系個別評等及系統風險評估結果綜合而成之指標，表彰銀行體系內生之系統風險，分為A、B、C、D、E等級，依次代表內生系統風險非常低、低、中、高、非常高；總體審慎指標係評估各國同時發生私部門授信過高、實質資產價格泡沫化及/或貨幣鉅額升值之可能性，表彰總體環境之脆弱度，分為1、2、3等級，依次代表低、中、高之系統脆弱度。

⁷⁹ 97年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(~(tw))為輔。未取得發行人國內長期信用評等之本國銀行(97年底僅中國輸出入銀行1家)，不納入本節分析。

⁸⁰ 97年下半年被調降信用評等者，包括慶豐銀行因遭主管機關接管，償還債務不確定性提高，評等由twB+調降為twB-；陽信銀行及日盛銀行因獲利能力轉弱，評等分別由twA-及A-(tw)，調降為twBBB+及BBB+(tw)。

⁸¹ 98年第1季台灣土地銀行因合併延宕及獲利面臨挑戰，評等由twAA+調降為twAA。

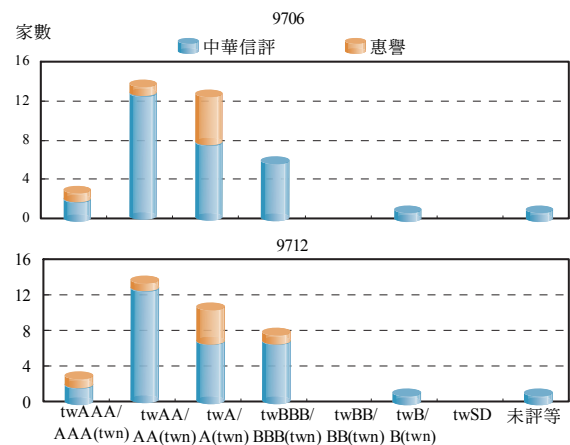
圖78：本國受評銀行信用評等指數暨資產比重



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79：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。

(2) 未來評等不確定性仍高

97年底受評銀行之評等分布以twAA/AA(twn)及twA/A(twn)等級占多數，僅慶豐銀行(twB-)低於twBBB-以下(圖79)，顯示當前國內外情勢不佳之情況下，本國銀行信用評等尚能維持原有水準。但有5家本國銀行⁸²因資產品質不確定性升高，或準備提列水準偏低，或面臨維持允當資本之較大壓力，評等展望被列為「負向」，以及2家銀行⁸³因未來發展仍不確定，評等展望被列為「發展中」。98年第1季，除前述5家銀行外，另有4家銀行⁸⁴受獲利能力與資本水準轉弱之影響，評等展望或信用觀察⁸⁵亦被調為「負向」，本國銀行未來信用評等之不確定性仍高。

(二) 人壽保險公司

全體人壽保險公司(以下簡稱壽險公司) 97年資產規模成長明顯減緩；全年稅前虧損1,442億元，且利差損壓力依然沈重。97年底淨值大幅縮減，平均資本適足率因實施暫行措施及部分公司增資而有所提升，惟仍低於最低法定標準。部分公

⁸² 包括高雄、兆豐、台新、日盛及新光銀行等5家。

⁸³ 包括土地銀行及慶豐銀行。其中，97年第1季土地銀行評等展望已被調為「穩定」。

⁸⁴ 包括中華開發、台灣工銀、遠東及國泰世華等4家。

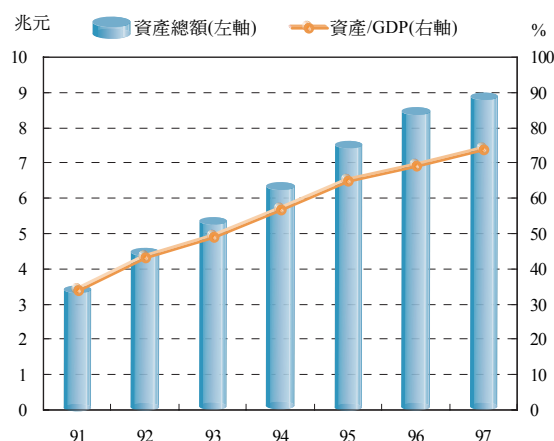
⁸⁵ 「信用觀察」與「評等展望」皆表示未來評等等級之可能變動方向，當有事件發生或其發生指日可待，而新增的資訊有必要列入評等考量時，該發行體或債務發行便會列入「信用觀察名單」中，例如購併案、相關法令變動等；而「評等展望」關注的期限較「信用觀察」來得長，一般而言約六個月以上，並對評等變動進行全面性的評估。「信用觀察」或「評等展望」標示為負向，代表評等可能被調降。

司被調降信用評等或被列入信用觀察(評等展望)之「負向」名單。

1. 資產成長減緩

97年壽險公司資產成長明顯減緩，年底資產合計9.16兆元，相當於全年GDP之74.20%(圖80)。資產年增率由96年底12.79%下降至97年底僅4.94%，成長明顯減緩。97年壽險公司之資產成長，主要來自投資國內外有價證券及銀行存款之增加；壽險保單放款亦有相當幅度成長，惟其他資產項下之分離帳戶保險商品⁸⁶則大幅衰退，主要因投資型保單受金融風暴及銀行結構型商品銷售爭議影響而持續降溫所致。

圖80：壽險公司資產規模



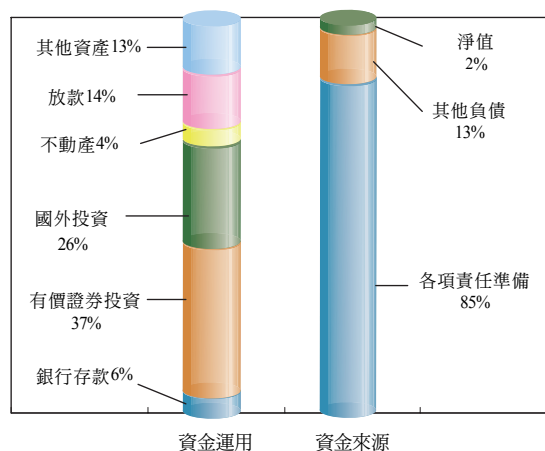
資料來源：金管會保險局。

97年壽險市場結構變動不大。97年底23家本國壽險公司⁸⁷資產市占率合計98.94%，7家外商壽險公司僅占1.06%。前三大壽險公司之資產及保費收入市占率合計分別達56.40%及44.50%，均較上年底下滑，惟市場集中度仍高。

2. 資金運用於銀行存款增加幅度較大，有價證券投資成長減緩

97年底壽險公司之資金運用，以投資國內有價證券及國外投資合計占63%為主，放款及不動產投資分別占14%及4%；資金來源主要係各項責任準備提存占85%，淨值僅占2%(圖81)。97年壽險公司可運用資金持續成長，惟因國內外投資環境低迷，投資

圖81：壽險公司資金運用及來源



註：資料基準日為97年12月底。

資料來源：金管會保險局。

⁸⁶ 壽險公司承作分離帳戶保險商品，係將承作金額分別帳列「分離帳戶保險商品資產」及「分離帳戶保險商品負債」。

⁸⁷ 含外資主要持股之壽險子公司。

機會有限，銀行存款因而大幅增加25.97%；有價證券投資金額雖亦持續成長，惟速度明顯放緩；可帶來穩定收益之不動產投資仍逐漸成長。

3. 本年呈現虧損

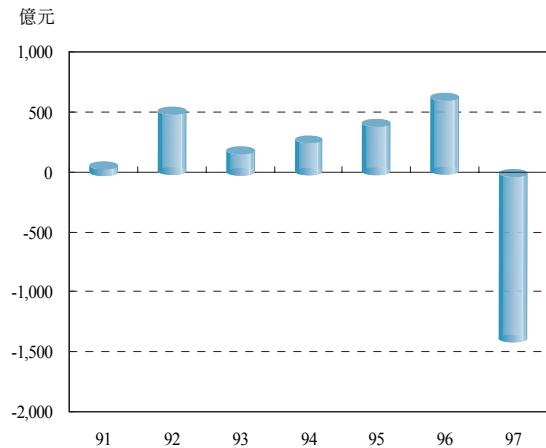
97年上半年壽險公司因新台幣升值及認列國外投資鉅額損失，導致稅前虧損770億元；下半年雖然新台幣反轉走貶而沖回不少匯兌損失，惟因國際金融危機益加惡化導致投資損失擴大，加上因業務拓展而大幅增提責任準備，以致全年稅前虧損達1,442億元(圖82)；平均ROE與ROA亦分別下降至-44.03%及-1.61%(圖83)，係受金融危機衝擊最大之金融業。

受國內外金融市場表現不佳之影響，97年壽險公司平均投資收益率僅1.87%，較96年之3.78%大幅下滑，利差損壓力依然沈重。由於目前投資市場未見明顯回升，加上國內利率在央行7度降息後亦大幅下滑，將持續壓縮壽險業之投資獲利，利差損問題恐無法立即改善。

4. 平均資本適足率低於法定最低標準

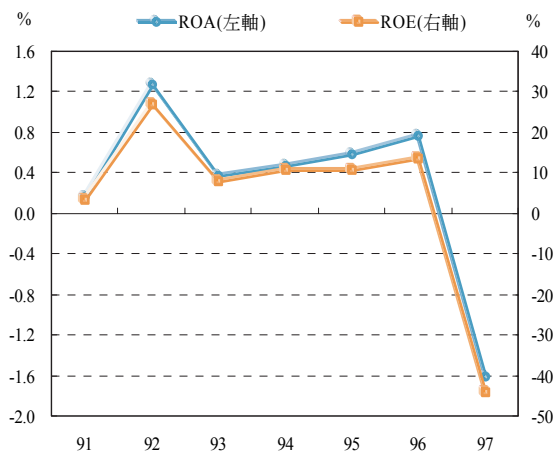
受營運虧損影響，壽險公司97年底淨值降至2,221億元，較上年底急遽縮減48.70%，惟平均資本適足率(RBC)⁸⁸因金管會因應全球金融海嘯衝擊而對保險業之風險資本額制度實施暫行措施⁸⁹，以及壽險業97年辦理增資逾1,400億元，

圖82：壽險公司稅前純益



資料來源：金管會保險局。

圖83：壽險公司平均ROE及ROA



註：1. ROA=稅前盈餘/平均資產
2. ROE=稅前盈餘/平均淨值
資料來源：金管會保險局。

⁸⁸ 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%。

⁸⁹ 詳見本報告「陸、我國對全球金融危機之因應」之「金融穩定措施」乙節。

反由6月底之162.37%提升至年底之190.37%，惟仍低於法定最低標準200%。個別公司中，比率高於300%者有11家；低於法定標準者則減為8家(圖84)，其資產規模占全體壽險公司資產總額之15.58%，仍待改善其財務結構。

5. 前三大壽險公司信用評等均在twAA或AA(twn)以上

反映獲利及資本轉弱情形，97年7月至98年1月間，12家接受信用評等之壽險公司有6家被調降信用評等或被列入信用觀察(評等展望)之「負向」名單。惟前三大壽險公司之信用評等均維持在代表履行財務承諾能力相當強之twAA或AA(twn)等級以上。

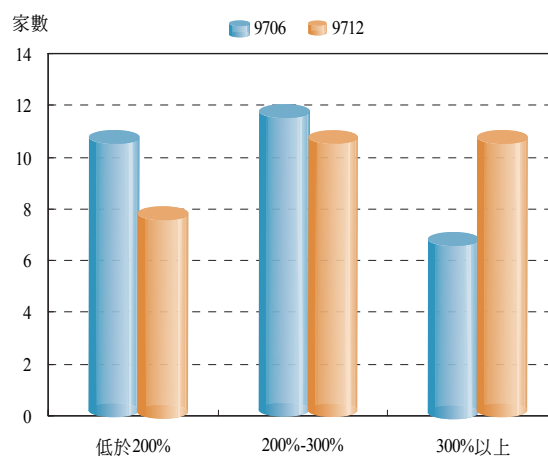
(三) 票券金融公司

97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，獲利由盈轉虧，惟授信資產品質尚可，平均資本適足率上升。票券公司以短支長情形持續存在；流動性風險一度升高，惟已獲緩解；商業本票保證餘額逐漸縮減。

1. 資產規模持續縮減

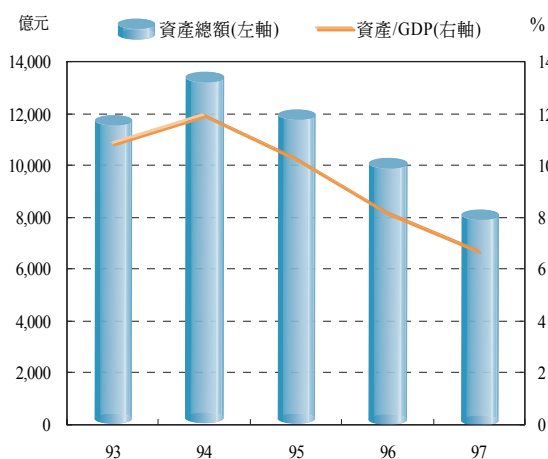
票券公司資產規模持續縮減，97年底資產總額為8,231億元，相當於全年GDP之6.67%，較上年底減少20.12%(圖85)，主要因中信票券及華南票券併入所屬金控公司旗下之銀行，以及多家票券公司大幅降低債票券投資部位所致。10家票券公司中，資產市占率前三大依序為兆豐

圖84：各壽險公司資本適足率分布



資料來源：金管會保險局。

圖85：票券公司資產規模

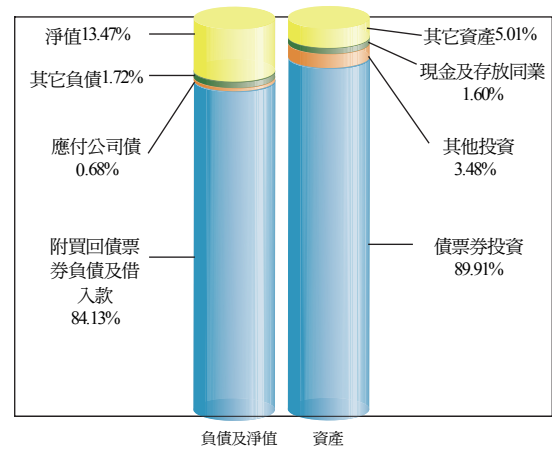


資料來源：央行金檢處、行政院主計處。

(33.27%)、中華(19.71%)及國際票券(19.68%)，市占率合計72.66%，其餘各票券公司均未及7%。

97年底票券公司之資產以債票券投資占資產總額89.91%為主，比重較6月底增加0.64個百分點；負債以短期性質之附買回債票券(RP)及借入款占84.13%為主，比重則較6月底降低1.84個百分點(圖86)。

圖86：票券公司資產負債結構

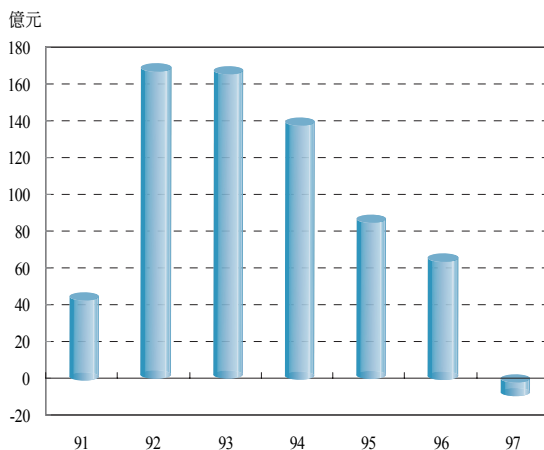


註：基準日 97 年 12 月底。
資料來源：央行金檢處。

2. 整體獲利由盈轉虧，惟98年初已見好轉

票券公司97年稅前虧損7.8億元，遠低於上年之稅前純益66.8億元(圖87)，獲利能力大幅衰退；同期間ROE及ROA驟降至-0.71%及-0.08%(圖88)，主要係97年長短期利差縮小，以及部分票券公司持有資產擔保商業本票(ABCP)，因資產池連結國外標的發生信用違約而蒙受損失所致。至98年初，因養券利差擴大，票券公司獲利已見好轉，第1季稅前純益為35.1億元。

圖87：票券公司稅前純益



資料來源：央行金檢處。

圖88：票券公司ROE及ROA

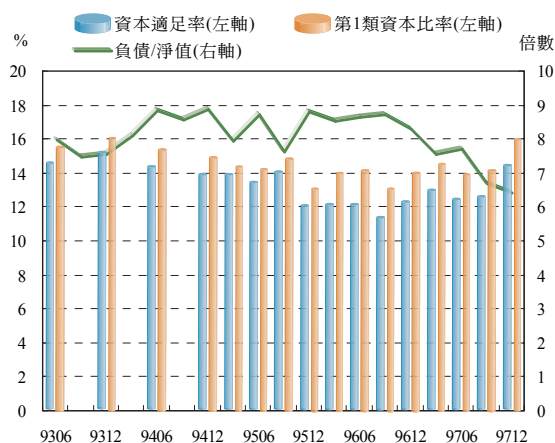


註：1.ROA(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均資產
2.ROE(淨值報酬率)=稅前盈餘/平均淨值
資料來源：央行金檢處。

3. 平均資本適足率提升，財務槓桿程度改善

97年底票券公司平均資本適足率為14.96%，較6月底上升2.08個百分點，除1家因打銷呆帳致當年虧損，導致資本適足率略低於8%外，其餘公司均超過13%；第1類資本比率為16.63%，亦較6月底提高2.13個百分點。另票券公司97年下半年負債縮減及淨值略增，致負債占淨值倍數明顯下降，97年底為6.43倍(圖89)，財務槓桿程度續有改善。

圖89：票券公司資本適足性比率



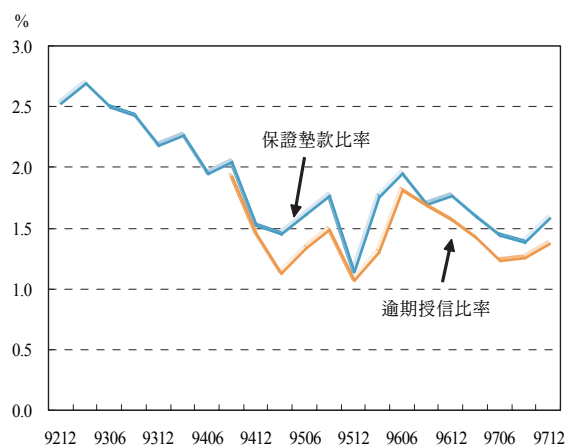
註：92年之前負債資料含RP金額。

資料來源：央行金檢處。

4. 授信資產品質尚可

97年底票券公司保證業務墊款比率及逾期授信⁹⁰比率分別為1.59%及1.38%，較6月底略升，主要因保證餘額縮減所致，授信資產品質尚可(圖90)。另票券公司97年底股票擔保授信餘額541.8億元，占授信總額之16.92%，比重較6月底下降；98年第1季股市雖逐漸回溫，惟股票擔保授信之風險仍不低。

圖90：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)

2.逾期授信比率=逾期授信金額/(保證墊款金額+保證餘額)

3.逾期授信比率自94年9月開始統計。

資料來源：央行金檢處。

5. 流動性風險已見緩和

97年底票券公司之資產以債票券投資占89.91%為主，其中債券部位約占50%(圖91)，而負債中84.13%係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之情形依然存在。97年9月受國際金融風暴影響，國內金融市場信心略顯不足，加上政府於10月7日宣布存款人在金融機構(銀行及基層金融機

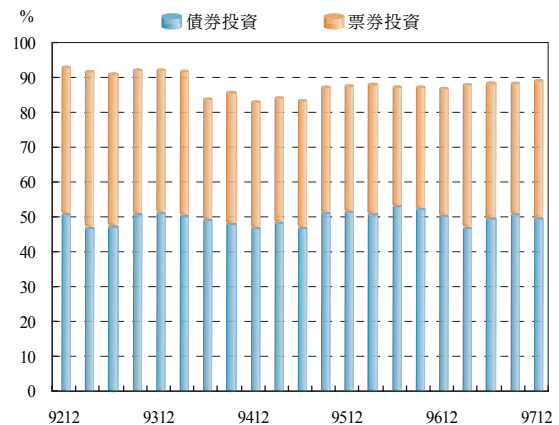
⁹⁰ 逾期授信係指保證(背書)墊款超過3個月以上金額。

構)之存款受全額保障，保障範圍包括原未納入存款保險之同業拆款，惟並未涵蓋銀行對非要保機構票券公司之拆款，導致票券公司自拆款市場取得之資金大幅縮減⁹¹，流動性風險一度提高。98年初因長短期利差擴大，票券公司營運好轉，加上市場資金持續充沛，票券公司流動性風險已見緩和。

6. 保證餘額逐漸縮減

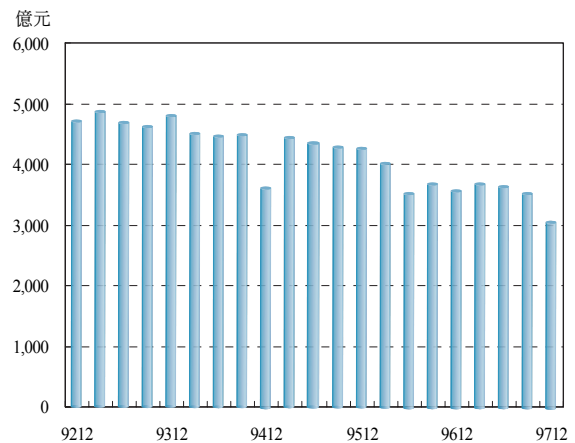
97年下半年票券公司商業本票保證餘額持續縮減，且自9月起因拆借資金不易，部分公司似有意縮減授信額度，致年底保證餘額縮減至3,203億元，較6月底減少15.60%(圖92)。98年1月商業本票保證餘額續降至3,106億元，98年2月雖略有回升，惟3月底餘額仍低於97年底水準。

圖91：票券公司債票券投資占資產比重



資料來源：央行經研處。

圖92：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) 支付及清算系統

1. 重要支付系統之交易量分析

我國以中央銀行同業資金電子化調撥清算系統(以下簡稱央行同資系統)為主之三個重要支付系統⁹²，97年之日平均交易筆數約225萬筆，交易金額1.67兆

⁹¹ 票券公司97年10月之日平均拆進餘額270億元，較9月之369億元減少99億元或26.83%，9月又較8月之480億元減少111億元或23.13%。

⁹² 分別為中央銀行同業資金電子化調撥清算系統、財金資訊公司之金資系統(簡稱財金金資系統)及票據交換結算系統。央行同資系統係處理跨行資金移轉及金融市場交易款項清算之總樞紐，財金金資系統則處理跨行匯款、ATM提款、轉帳、金融EDI及網際網路銀行支付等業務，而票據交換結算系統則辦理支票、本票及匯票等紙式工具之跨行收付結算作業。