

# 嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19) 疫情時期之企業授信市場變化

張雅媚 / 金融聯合徵信中心 研究部

## 前言

從2019年底開始，嚴重特殊傳染性肺炎(COVID-19)爆發，而後更逐步蔓延至全球各地，至今全球確診人數已達上億人，影響散布190幾個國家或地區<sup>1</sup>，這段期間內，人類活動的群聚限制、國家邊境的管制或是疫情發展的不確定性等種種因素，造成全球經濟活動大受影響。

台灣疫情於2020年相較國外雖然相對穩定，但就現在全球化的經濟體，對國內企業或商家經營，不免仍受一定程度影響，因此政府於2020年2月25日公布《嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別條例》，首波編列預算600億元，同年4月再擴充1,500億元，後續仍隨疫情發展持續追加修正，而政府各部會亦推出各

種融資方案協助勞工、企業紓困。時至今日，已來到2021年，去年(2020年)初台灣疫情相對嚴重之時<sup>2</sup>，以及後續的各種政府振興紓困方案，各類企業借貸融資情形皆已陸續反映在金融授信市場上，因此，本文將觀察2020年整年度之企業授信市場狀態，瞭解肺炎疫情帶來的經濟衝擊，對整體企業融資金額、信用風險品質的影響程度。

另外，過去我國對於融資相對較困難之中小企業，一直持續強力推動各種輔助，2019年「本國銀行加強辦理中小企業放款方案(第十四期)」，更新增「貸款戶數成長」為銀行之考核指標，並新增「小型及新創企業融資特別獎銀行」等，鼓勵對小微企業、新創企業加強放

1 數據來源: 衛生福利部疾病管制署網站，2021年4月更新資料。

2 本研究撰寫時點為2021年4月，台灣疫情仍屬平穩，疫情尚未提升至第二、三級警戒，而關於2021年5月後，疫情變動、紓困再延續，對整體企業授信市場之影響，將待未來分析觀察。

款，而在本中心開放資料(OPEN DATA)中亦可看出，2019年下半年有授信家數明顯增加，因此，本文將以疫情紓困期間2020年企業授信為主要觀察對象，並以2019年為對照時期納入比較，且再將上述區間初步劃分為2019上半年與下半年，將3個時期的授信金額趨勢、利率變化、評分信用風險變動和貸款核准率等進行分析，以全面比較疫情紓困時期企業授信貸款之影響。

## 近期企業授信趨勢

透過本中心企業授信開放資料(OPEN DATA)可知，2019年下半年開始，企業授信市場明顯呈現成長之趨勢，而去年(2020年)全球又面臨COVID-19 新冠肺炎疫情蔓延，台灣企業營運亦遭受影響，政府、銀行紛提供紓困振興方案或既有貸款寬緩等措施，因此，本節將針對2019年1月至2020年12月之企業貸款狀態觀察，比較肺炎疫情嚴重之2020年企業授信市場與過去之異同。

### (一) 整體企業授信分析

首先觀察自2019年1月以來至2020年12月(共2年)之企業授信金額，見圖1，新增授信部分，可看出過去2年期間，每月皆穩定新增3.3兆元左右，而如輔以趨勢線(虛線)觀察，新增授信金額在2年期間之趨勢微幅增加；對照至企業總授信金額，從2019年1月的15.2兆元，逐漸成長至2020年12月約16.62兆元，其中，2019年上半年約微幅成長0.5%，下半年則明

顯成長2.2%，而到疫情紓困期間，2020年上半年更增加成長2.9%，而2020年下半年，雖基期已高，然仍成長2.4%，整體而言，2019年總授信金額成長約3.2%，2020年則成長5.3%，在疫情紓困期間之企業市場放款明顯增加。

如觀察企業貸款家數部分，見圖2，同樣地，新增貸款家數在2019年上半年平均為3萬6千家，在2019年下半年逐漸增加，平均約為4萬1千家，而到2020年期間，則新增家數雖有波動，然趨勢仍為成長，尤其在5~7月明顯大幅增加，整年度平均約4萬3千家，新增貸款家數平均較2019年多；因此對照至總貸款家數，在2019年下半年與2020年疫情紓困的兩波貸款家數增加，近2年貸款總家數成長近34%，其中，2019年上半年約微幅成長1.5%，下半年則明顯成長7.0%，而到疫情紓困期間，2020年上半年成長10.1%，2020年下半年，雖基期已高，然仍成長7.6%，整體而言，2019年總授信家數成長約10.2%，2020年則成長22.1%，在疫情紓困期間之企業家數明顯增多。

綜合上述可知，在2019年下半年，由於加強辦理中小企業放款方案，在貸放金額與家數皆有增加，而至2020年由於疫情影響與紓困振興貸款，授信金額與企業家數仍逐步成長，值得注意的是，2020年企業家數增加幅度遠大於授信金額，此亦代表在這段期間內，授信貸款平均金額在降低，而此降低狀態之原因，將於下一小節深入分析。

圖1、企業新增授信金額(虛線為趨勢線)與總授信金額

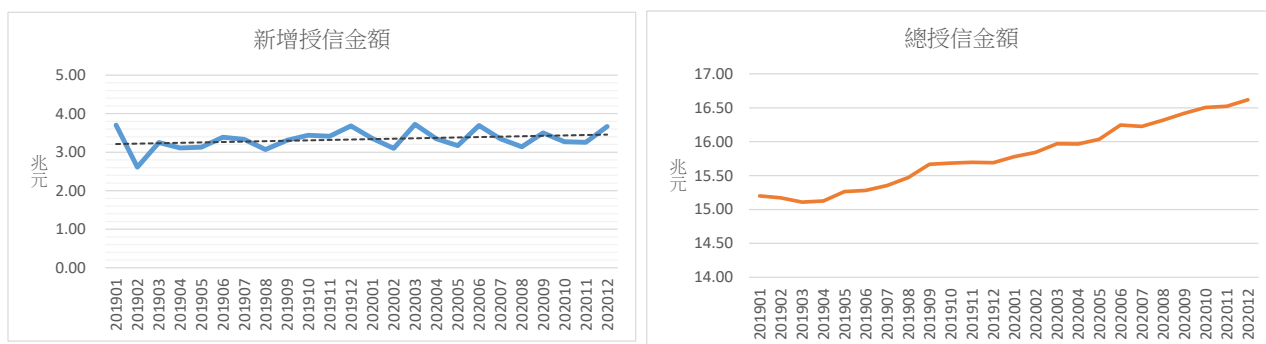
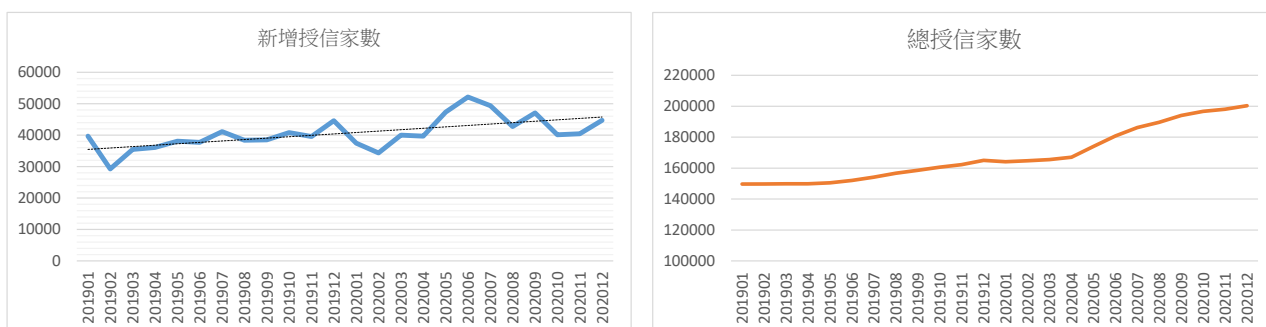


圖2、企業新增授信家數(虛線為趨勢線)與總授信家數



## (二) 不同規模企業授信分析

由於不同大小規模企業之貸款金額或公司家數皆差異非常大，因此接續前段，此處將企業依規模加以區隔後，再觀察其授信金額與家數變化，首先，先將「上市櫃企業」區分成一組，其餘企業再如本中心評分模型區隔方式，當資本額或過去1年授信餘額大於3,000萬，則區分為「中型企業」，其他則區分為「微小型企業」，將其分成3組進行分析。

授信總金額部份，如圖3，在各種規模企業下，近2年皆呈現成長之趨勢，其中以「微小型企業」增加幅度最高，約成長19.5%，「中型企業」次之，成長率約9.2%，而「上市

櫃企業」增加最少，亦成長約7.8%；而授信總家數部份，見圖4，「上市櫃企業」近2年維持家數穩定，而中型與微小型企業皆為增加之趨勢，「中型企業」授信家數成長約12%，「微小型企業」則大幅成長約42.5%，為三者中最多。綜合上述即可發現，在前段「整體企業授信分析」中，總授信家數成長雖然高，然多來自「微小型企業」的增加，而「微小型企業」的平均授信金額約僅560萬元(2020/12)，與「上市櫃企業」、「中型企業」平均授信金額(分別約為31億元、2.5億元)相較，明顯較低，因此，在前段中的總授信金額成長率相對較家數成長率低。

圖3、不同企業規模下之總授信金額

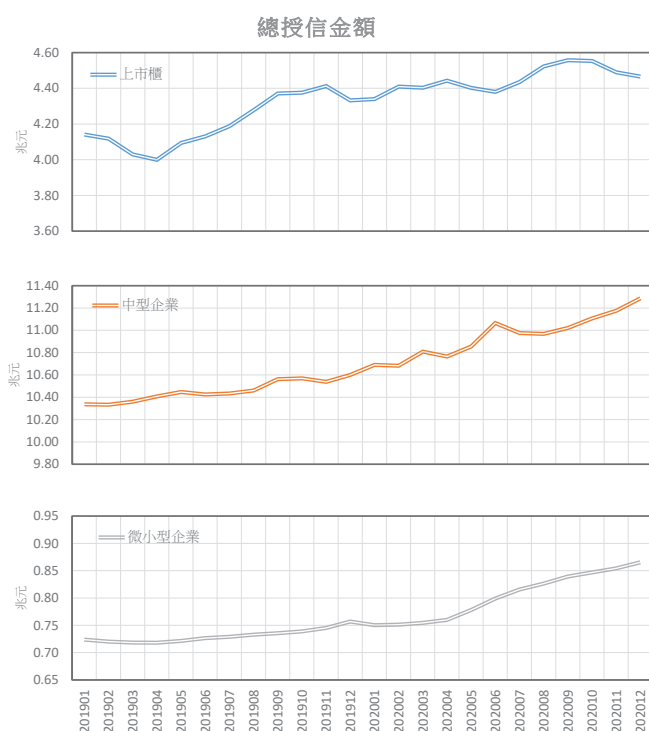
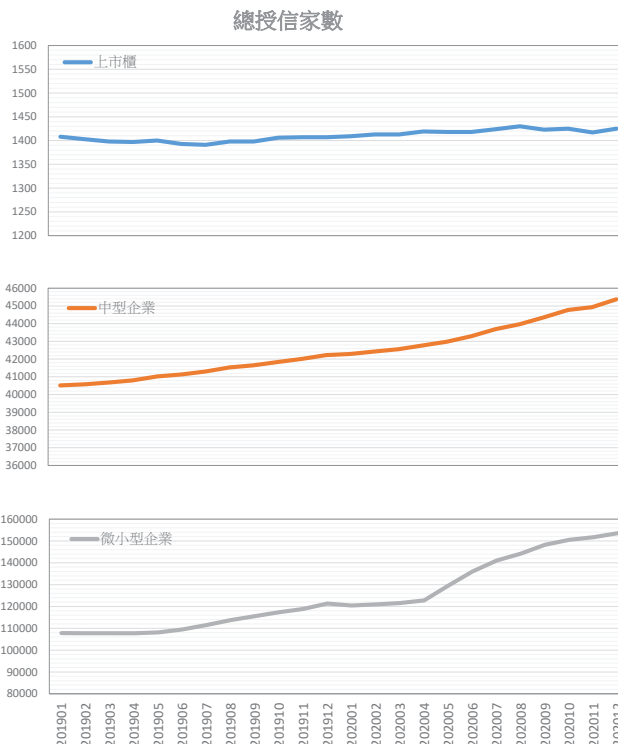


圖4、不同企業規模下之總授信家數



如將上述2年期間，再區分每半年為一觀察區間，共4階段觀察成長率，見圖5、圖6的授信金額與授信家數比較，除了「上市櫃企業」變化較不受時間影響外，「中型企業」與「微型企業」不管在金額或家數部分，大致皆呈現疫情紓困期間的2020年成長比率較高，2019年下半年成長次之，2019年上半年最

少；而若橫跨規模別觀察，在2019年下半年與2020年期間，不論是金額或家數，各規模企業皆是以「微型企業」增加之比率最高，顯示在疫情紓困期間，「微型企業」之資金需求較過去增加最多，而在加強辦理中小企業放款方案期間，確實也讓更多「微型企業」進入授信市場取得貸款。

圖5、不同企業規模下之總授信金額成長率

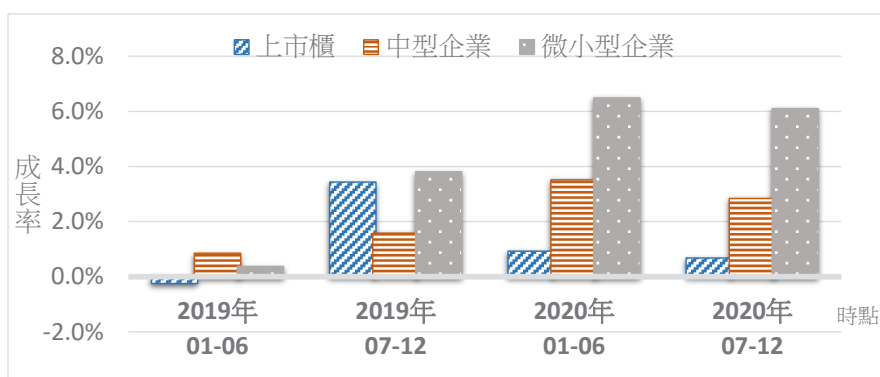
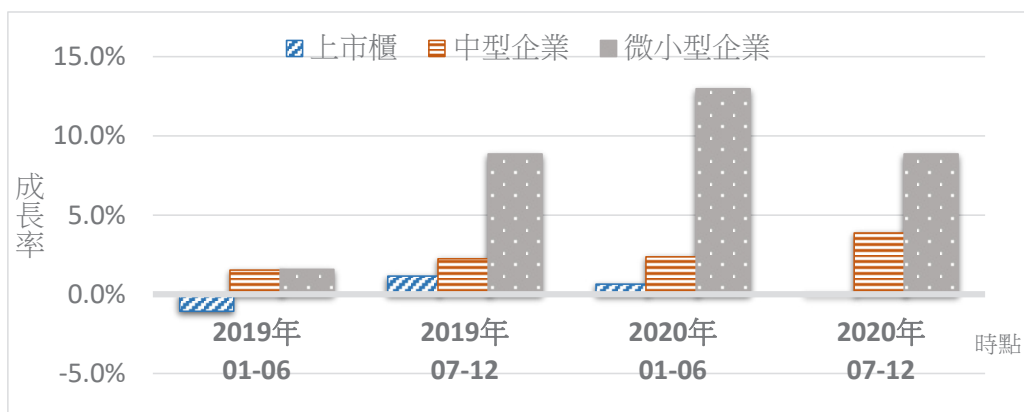


圖6、不同企業規模下之總授信家數成長率

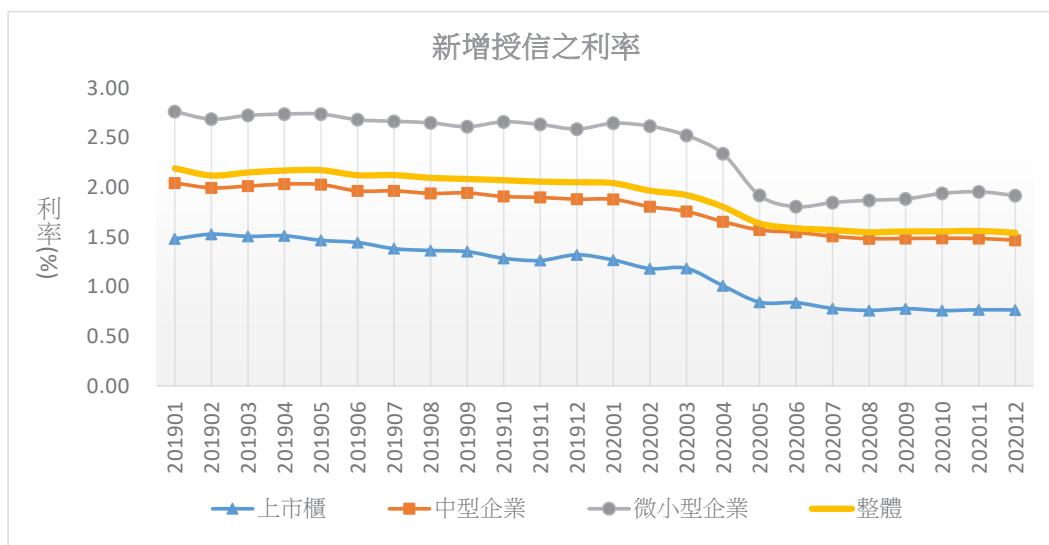


### (三) 新增授信之貸款利率分析

在肺炎疫情紓困貸款期間，為協助企業渡過難關，政府提供各種紓困振興方案，而在貸款利率方面亦給予不同的優惠，因此，在圖7中，呈現近2年來新增授信貸款的平均利率，以觀察比較其利率變化，就整體企業而言，新增授信利率從2019年1月的2.19%逐漸遞減，

至2020年12月，利率已降為1.54%，若再區分為3種企業規模，則可看到相同趨勢，新增授信利率在2019年呈現緩步下降之狀態，而到疫情紓困期間2020年，則利率極速降低，至5、6月後方稍維持平穩於相對低點，表示在此區間，不分公司規模，皆減輕貸款利息負擔，且至少較2019年1月利率減少近3成。

圖7、不同企業規模下之新增授信利率



## 新增授信之信用風險品質

疫情紓困期間確實讓許多有資金需求之企業取得貸款，然健全的金融體系，除了讓有需求者取得借款，另一面的貸款信用違約風險亦需併同考量，因此本節欲觀察目前新增授信之信用風險品質。但受限於績效期間仍過短，無法實際觀察違約情況，因此本節嘗試利用企業信用評分(J21)去分析新增授信企業的信用風險品質，以下將針對不同時期的新增授信，合併其進件前1個月的信用評分進行分析。

首先，在過去2年期間，本節在不同年度分別選取6月與12月共4個時點，觀察其新進授信企業之信用評分分配，見圖8之左圖，此圖係將2019年兩時點與2020年紓困較多之時的6月進行比較，可知2019/06與2019/12之新增授信戶評分分配較為接近，且分數相對高分，而2020/06之分配則明顯與前述兩者不同，分配較為左移，相對評分較低，由此可知，屬疫情紓困期間的2020/06時點，其整體新進授信戶之信用風險相對較過去高，而如將2020/12之信用分配納入比較，見圖8之右圖，即可發現該時點之評分分配雖仍較2019年偏低，然已較2020/06

分配右移，顯示信用風險已較2020年中稍降低。

再來則針對2019年至2020年每一時點計算新進授信戶之信用評分平均值與中位數，見圖9，在2019/01 ~ 2019/06與2019/07 ~ 2019/12期間，兩時期之平均分數略有波動，但仍相近，約維持在1683分左右，然在2020年期間，新進授信戶之平均分數明顯逐漸下滑，至2020/06平均分數僅為1668分，與2019/01相差近15分，後續則有逐漸微幅提升之趨勢，至2020/12為1673分。

由上述分析可知，疫情紓困期間，雖新增授信企業家數多，然該些企業在進件之時，整體而言，信用風險較過去高，然此情形在2020年底相較風險已有稍微降低，且此時新增之貸款若為政府紓困振興方案，多有利息補貼或舊有貸款展延等措施，因此真實之違約情況，仍待未來持續觀察，另透過前節分析可知，在2019/07 ~ 2019/12加強辦理中小企業放款方案期間，同樣新增授信企業家數亦有增加，而該期間進件之企業戶，其評分信用風險則呈維持狀態，無違約風險升高之趨勢。

圖8、不同時期新增授信戶之信用評分(J21)分配

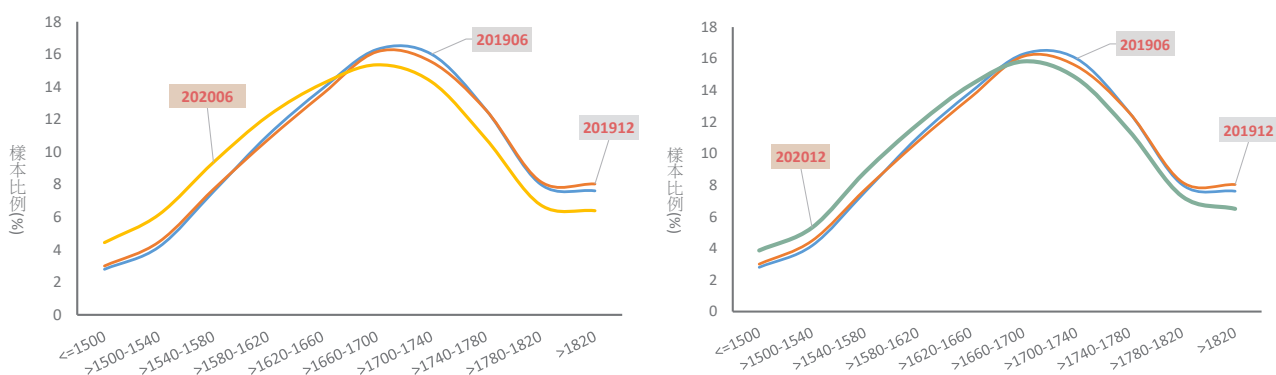




圖9、各時點新增授信戶之信用評分(J21)平均值與中位數

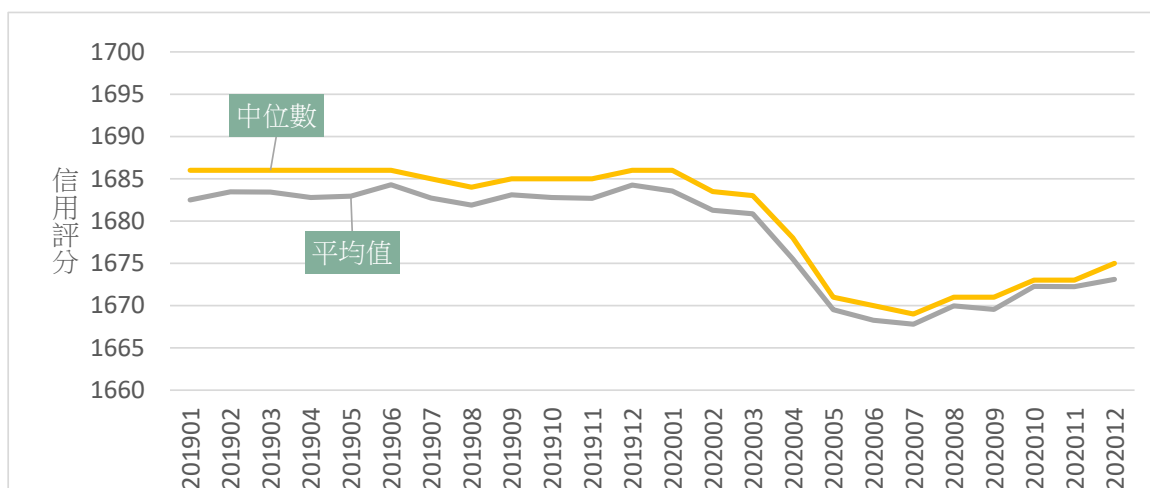
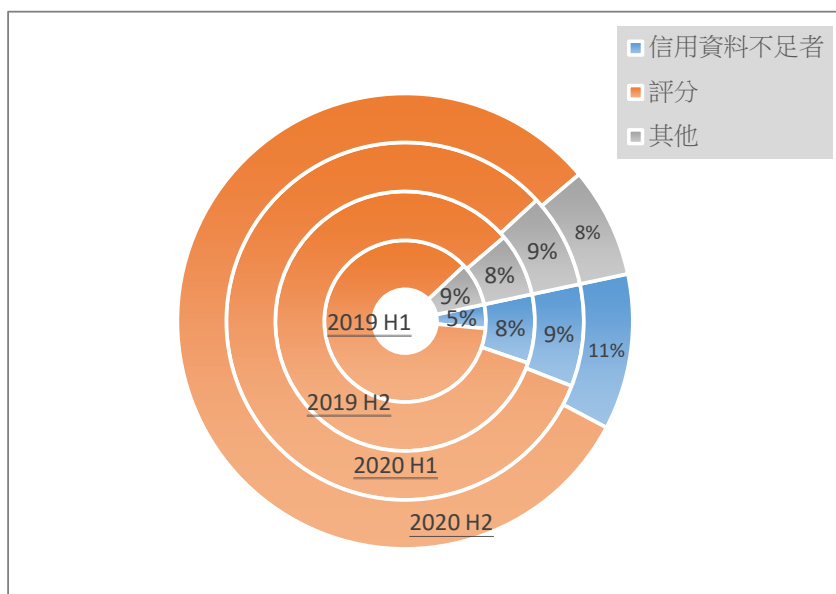


圖10、各時點新增授信戶為信用資料不足比例

延續觀察企業戶進件前之狀態，此段則係分析新增授信戶在進件前為信用資料不足者之比重，即欲瞭解在紓困振興期間，是否有較多的無信用資料者可進入授信市場。見圖10，透過觀察企業進件前，無評分者之不予評分理由，圖中所謂的信用資料不足，係指企業過去1年皆無授信餘額之情



形，在2019年上半年，新進戶僅有5%是屬信用資料不足者，到2019年下半年，信用資料不足者之比重升高至8%，然到2020年，新增授信戶前一個月為信用資料不足者之比例更增加至9%、11%，顯見在加強辦理中小企業

放款方案期間，有較多小白(係指過去無信用資料或信用資料稀少者)企業可進入市場，而此現象，在紓困振興期間則更加明顯，更多小白企業可透過金融體系取得資金。

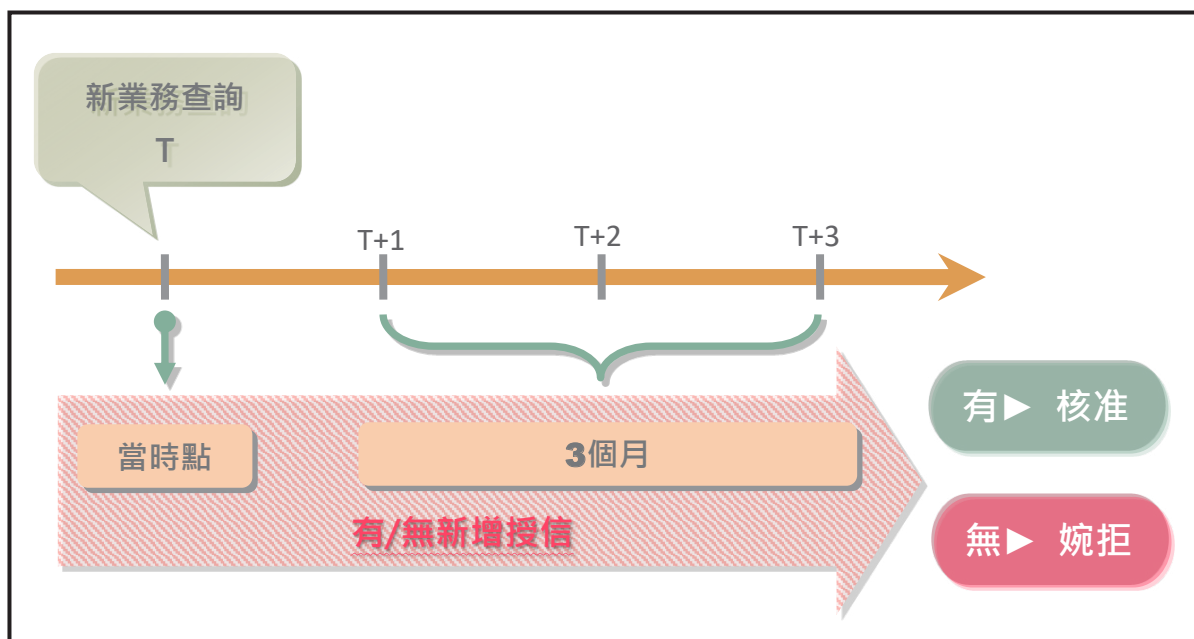
## 新增授信之核准率

疫情紓困期間，新增授信戶固然增多，然前述章節所切入的面向，多是已被金融機構所接受並進入借貸市場的區塊，但其實仍有部份企業欲新增貸款，卻因企業擔保品提供不足、財務體質不佳或過去信用紀錄不好等某些因素被予以婉拒，因此，本節欲觀察各時期的授信核准/婉拒率，比較疫情前後，金融機構對於企業貸款的審核程度是否有所改變。

### (一) 研究方法

由於本中心並無實際貸款被核准或婉拒之資訊，因此首先說明本節中，計算之企業貸款被銀行核准或婉拒的定義，如圖11，當企業被金融會員機構以新業務名義進行查詢時，則觀察被查詢當月（T時點）與其後3個月內（T+1~T+3時點），企業是否在該行有新增授信資料，若有新增授信，則視為企業在該銀行申請貸款被核准，若無新增授信，則視為該企業申請貸款被婉拒。本節分析企業範圍將以排除上市櫃後的公司組織為主，分析時點(新業務查詢)為2019年1月至2020年9月，而新增授信觀察時點則涵蓋2019年1月至2020年12月。

圖11、新增貸款查詢被核准與否之計算方式



### (二) 核准/婉拒率

在上述研究方法之下，本節除觀察整體公司組織在不同時期的核准率波動與查詢家數變

化，另外，亦區隔不同企業規模、不同銀行組別，加以觀察其核准率差異。

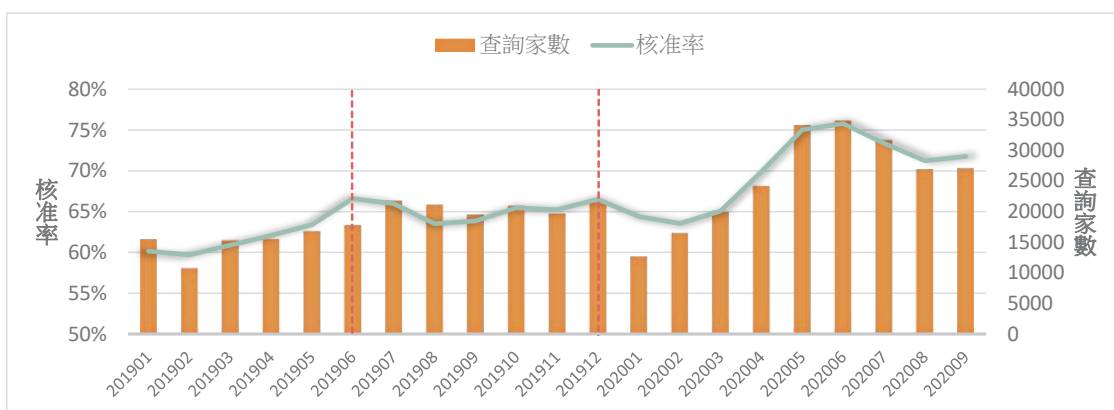


## 1. 整體企業分析

在整體企業部份，見圖12，從2019年至2020年9月，共7季期間，如排除農曆春節查詢較少月份(2019/02與2020/01)，新業務查詢家數多介於1.5萬家~2.2萬家之間，然到疫情紓困期間的2020年4月開始，新業務查詢家數突增加至2.4萬家以上，已來到過去15個月新高，而5~6月更是爆炸性的成長，新業務查詢家數增加至3.4萬家~3.5萬家，如將2020年1~9月與去年同期(2019年1~9月)相較，新業務查詢家數成長高達48%；而在核准率部份，這7季期間多維持在60%以上，核准率

皆已過半，但從趨勢而言，核准率從2019年1月逐漸增加，至2019年6月達近期高峰約66.6%，之後則約維持在相對高點，核准率皆仍在63.5%以上，直至2020年4月開始，核准率提升至69.9%以上，已較過去15個月為高，然5~6月更是上升到75%~76%，核准率已達四分之三，即使後續稍有下降，但仍維持在7成以上。由此可知，在加強辦理中小企業放款方案期間，企業之核准率已有增加，到了疫情紓困振興期間，核准率更是明顯較過去提升，尤其在5~6月期間。

圖12、各時點之核准率與查詢家數

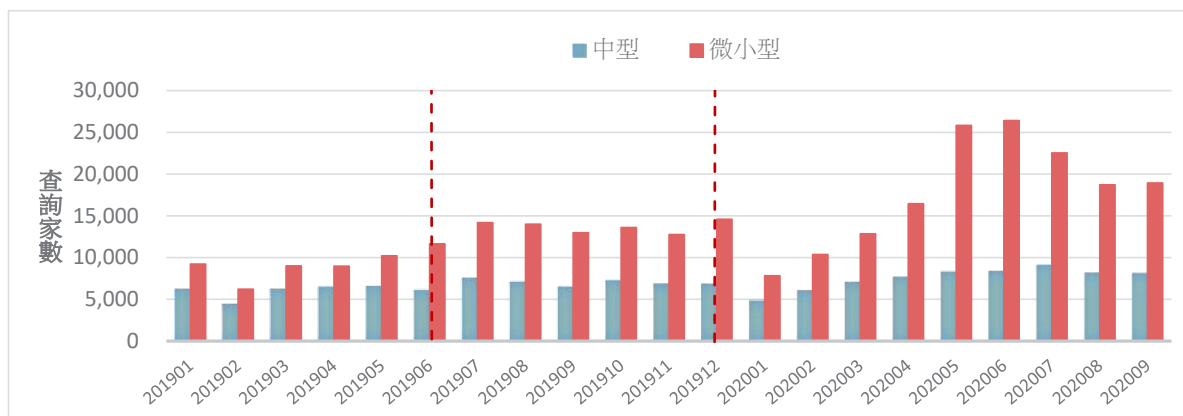


## 2. 不同規模企業分析

此段同前文之定義，將企業區分成「中型企業」與「微小型企業」，並分別觀察其核准率與新業務查詢家數。首先觀察查詢家數部份，如圖13，「微小型企業」因在授信市場中，家數本就較「中型企業」多，因此新業務查詢家數在過去7季以來，皆較「中型企業」高，如觀察各時點查詢量，不同規模企

業，在2020年第2、3季之查詢量明顯增加，若將疫情期間2020年1~9月查詢量與去年同期相較，則可知「中型企業」新業務查詢量成長18%，而「微小型企業」漲幅更是高達66%，顯示該期間「中型企業」與「微小型企業」資金需求皆有增加，尤其在「微小型企業」需求程度更是大幅升高。

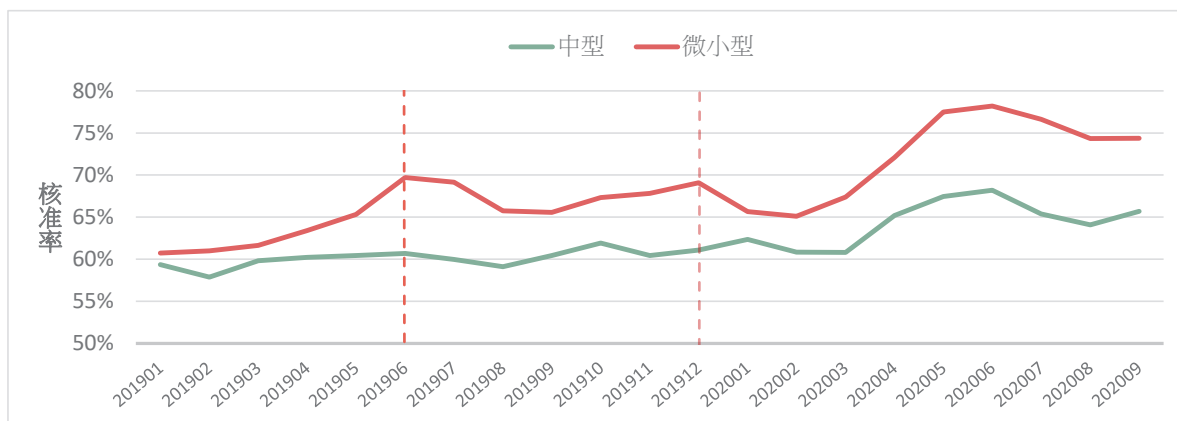
圖13、不同規模企業下之各時點查詢家數



在核准率部份，見圖14，過去7季期間，「微小型企業」核准率皆高於「中型企業」，「中型企業」自2019年1月開始，核准率約維持在60%左右，僅緩步微幅成長，直到2020年4月始出現明顯增加之狀態，2020年第2、3季核准率約提升至64%~69%之間，而「微小型企業」之核准率，從2019年1月逐漸增加，至2019年6月達近期高峰約69.7%，之後各時點皆維持在65%以上，

同樣地，直至2020年4月開始，核准率更顯著的提高，到2020年6月，核准率已高達78%，接近8成左右，後續仍維持相對高點，由此可知，在這7季期間，「中型企業」核准率在2019年變動較小，僅緩步成長，直到疫情紓困期間方有增加，「微小型企業」則明顯在加強辦理中小企業放款方案期間，核准率已有提高，至疫情紓困期間，核准比率更是大幅度的成長。

圖14、不同規模企業下之各時點核准率

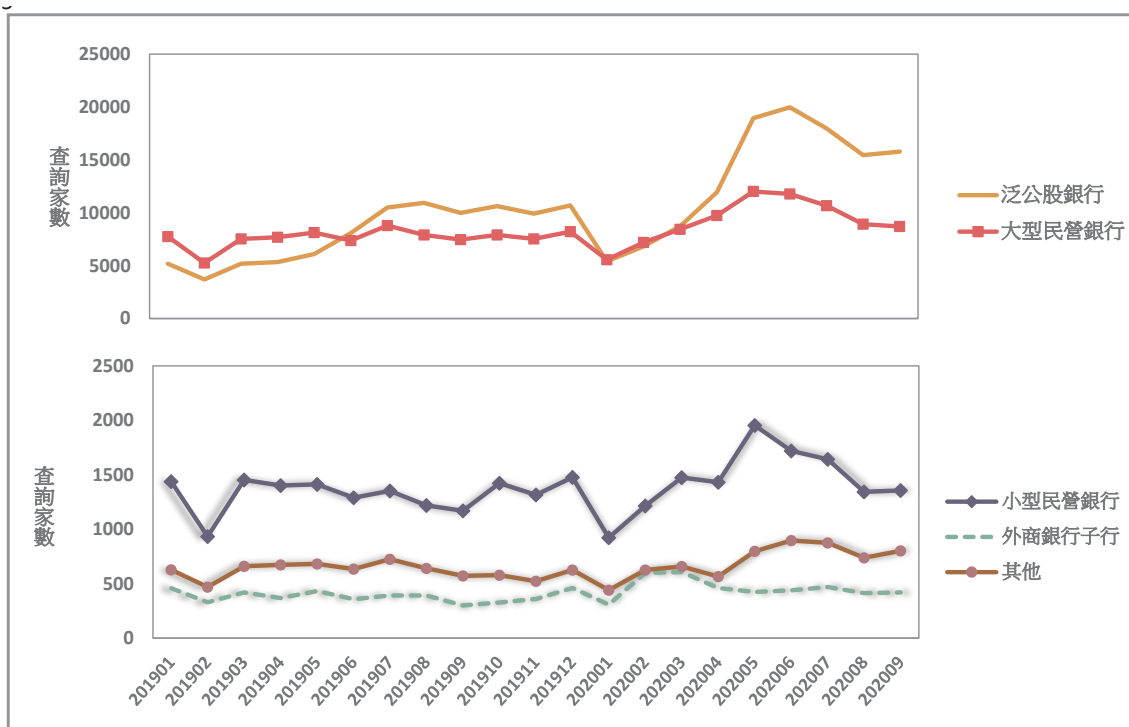


### 3. 銀行組別分析

此處將金融機構區分成4個組別<sup>3</sup>，包含：「泛公股銀行」、「大型民營銀行」、「小型民營銀行」、「外商銀行子行」，再加上「其他」共5個銀行組別，在查詢家數部份，見圖15，新業務查詢量皆以「泛公股銀行」、「大型民營銀行」最多，「外商銀行子行」最少，在這7個季別期間內，「大型民營銀行」查詢量維持相對穩定，僅在疫情紓困期間查詢家數有增加之情形，然「泛公股銀行」則隨期間不同有很大差異，在2019年

上半年，「泛公股銀行」查詢量明顯比「大型民營銀行」低，在加強辦理中小企業放款方案期間，「泛公股銀行」查詢量大幅增加，甚至超過「大型民營銀行」，而在疫情紓困期間，「泛公股銀行」查詢量增加幅度更是遠超過「大型民營銀行」，整體而言，將各銀行組別在疫情紓困期間2020年1~9月查詢量與去年同期相較，以「泛公股銀行」增長最多，成長約86%，「大型民營銀行」次之，成長22.3%，「小型民營銀行」與「其他」增加最少，落於12%~13%之間。

圖15、各銀行組別下之查詢家數趨勢

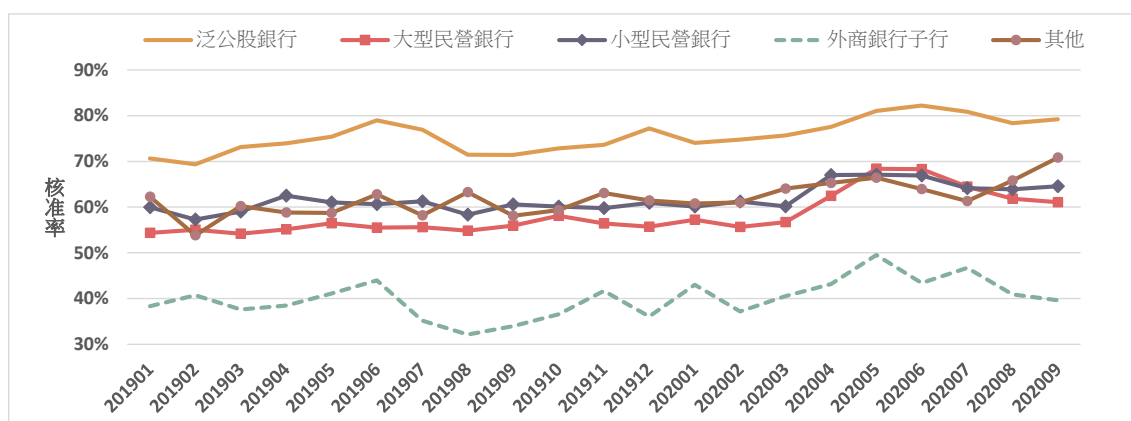


3 此處「泛公股銀行」係指：臺灣銀行、臺灣土地銀行、合作金庫商業銀行、第一商業銀行、華南商業銀行、彰化商業銀行、中國輸出入銀行、兆豐國際商業銀行、臺灣中小企業銀行，共9家；民營銀行則再依資產規模5,000億進行區分出兩組，分為「大型民營銀行」與「小型民營銀行」，分別為14家與9家；「外商銀行子行」則包含：匯豐(台灣)商銀、渣打國際商銀、花旗(台灣)商銀、星展(台灣)商銀，共4家；其他金融機構再歸於「其他」組別。

在核准率部份，如下圖16，各銀行組別在7季期間內，皆以「泛公股銀行」的核准率最高，多維持在7成以上，甚至到2020年6月，核准率已高達8成，「外商銀行子行」核准率最低，僅約3~5成左右，其餘銀行組別則約介於55%~70%之間，而各銀行組別普遍在2020年第2季與第3季核准率有提高之現象，如將核准率相對較高之2020年6月

與2019年1月比較，各銀行組別核准率皆有成長，以「大型民營銀行」成長率最高，約25.7%，「泛公股銀行」次之，約16.4%，由上可知，各銀行組別之徵審授信政策大不相同，另在疫情紓困振興時期，各銀行組別雖變動成長幅度不一，然皆有提高核准率，讓更多有資金需求之企業進入授信市場。

圖16、各銀行組別下之核准率趨勢



## 結論

以2019年與2020年雙年度觀察，疫情紓困期間之企業授信市場確實與過去有明顯不同，不管是在授信金額家數上的新增、利率的變動、信用風險品質等，而2019年下半年之加強辦理中小企業放款方案期間，亦對市場造成變化，將各種影響現象總結如下。

(一)在疫情紓困期間，整體企業授信金額與家數皆為成長狀態，其中以「微小型企業」成長幅度最高，且家數成長速度遠高於金額。

整體而言，「中型企業」與「微小型企業」之授信金額與企業家數皆在疫情紓困期間成長，其中「微小型企業」成長更為顯著，授信金額在2020年1~12月成長15%，企業家數成長更高達27.5%；而在加強辦理中小企業放款方案期間，「微小型企業」同樣為成長狀態，僅幅度不若疫情紓困期間高。

(二)新增貸款利率在疫情紓困期間明顯降低，較2019年初至少降低近3成，整體企業新增貸款平均利率已從2.19%降為1.54%。

各種規模企業利率皆呈現相近之趨勢，在加強辦理中小企業放款方案期間，新增貸款利率緩步下降，但在疫情紓困的2020年第2季期間，新增貸款利率多有明顯下降，至第3季、第4季則維持在相對低點，顯示在此區間，不分公司規模，皆有減輕貸款利息負擔。

(三)疫情紓困期間的新增授信企業，其平均信用評分(J21)呈現遞減狀態，顯示評分信用風險品質稍微降低；然信用資料不足企業在該期間取得貸款比率增加。

疫情紓困期間新增授信企業，其評分分配較其他時點左移，且平均分數較2019年降低，表示整體評分稍微降低，信用風險略微提高，惟此時貸款若為紓困方案，多有利息補貼或舊有貸款展延等措施，因此真實違約仍待未來觀察；另分析各時期新進戶前期不予評分原因，可知從加強辦理中小企業放款方案至疫情紓困期間，前期信用資料不足的企業占比皆較過去增加。

(四)公司組織企業新增授信核准率維持在6成以上，其中「微小型企業」在加強辦理中小企業放款期間，核准率增加，至疫情紓困期間更顯著提高。

疫情紓困期間，新業務查詢量與去年同期相較，不管是「中型企業」或「微小型企業」其資金需求皆有增加，其中「微小型企業」更大幅成長；另「中型企業」核准率直至2020年第2季大幅提升，「微小型企業」則在加強辦理中小企業放款方案期間，核准率提高，至疫情紓困期間，更顯著增加。

(五)在7個季別期間內之核准率，皆以「泛公股銀行」最高，「外商銀行子行」最低。各銀行組別普遍在2020年第2季疫情紓困期間核准率有提高之現象。

各銀行組別之核准率，在疫情紓困期間2020年第2季，皆呈現成長趨勢，而第3季仍維持在相對高點，以第2季6月時點而言，相較於2019年初，各銀行組別核准率以「大型民營銀行」成長25.7%，為各銀行組別最多，在2020年6月之核准率為68%，「泛公股銀行」成長率次之，約16.4%，核准率已達82%。

綜合上述可知在疫情紓困振興期間，貸款金額與家數明顯增加，尤其在「微小型企業」部份，顯見該期間企業資金需求大增，而金融機構在疫情紓困期間亦明顯提高核准率，讓有資金需求企業取得貸款，且新增貸款利率也呈現下降，降低企業負擔，惟需要注意的是，該期間新增授信戶信用評分較低，信用風險些微提高，當然，此時貸款包含許多政府紓困振興方案，多有各種時間長度的利息減免、補貼或設置上限，亦有舊有貸款展延攤還等方案與措施，因此真實之可能違約情況，仍待未來持續觀察。最後，針對核准率計算，本文係以間接假設的研究方法，去推估貸款被核准或婉拒，這其中仍存在部分限制，實際情形仍僅金融機構保有之資訊，本文希望藉由有限的資訊與具一定合理性的假設方式，提供相關跨金融機構訊息供參考。