

國營事業固定資產建設改良擴充計畫預算編列及執行之探討

六、購建固定資產專案計畫經費增加，惟部分國營事業自有資金不足，多依賴政府投資或對外借款，與行政院所訂控管標準未盡相符，且沉重利息負擔亦影響營運表現

國營事業購建固定資產計畫凡屬建設新廠、重大改良與更新及擴充生產設備可衡量效益者應列為「專案計畫」。經統計各國營事業 114 年度預算案共編列辦理 84 項專案計畫(含繼續及新興計畫)，計畫總經費高達 3 兆 3,453.75 億元，114 年度所需經費 2,530.49 億元為近 5 年度最高，並較 110 至 113 年度平均決算數 1,692.88 億元，增加 49.48%。經查：

(一)114 年度整體國營事業預計辦理 84 項專案計畫，計畫總經費逾七成資金預計對外舉債支應

彙整統計 114 年度中央政府總預算案所編國營事業「固定資產建設改良擴充計畫及其成本效益分析綜計表」，合共預計辦理 84 項專案計畫(含繼續及新興計畫)，包含經濟部主管 4 大事業 67 項、財政部主管菸酒公司 1 項及交通部主管 4 大事業 16 項，計畫總經費達 3 兆 3,453.75 億元(詳表 3-6-1)；彙整資金來源規劃，預計政府增資 3,844.06 億元(占比 11.49%)，外借資金 2 兆 4,261.36 億元，占比達 72.52%，自有資金(不含政府增資，以下均同)僅約 16%；並以台電公司預計辦理 30 項專案計畫，計畫總經費 2 兆 1,562.96 億元為首，惟其中 1 兆 7,953.84 億元將以對外舉債辦理，占比高達 83.26%，自有資金投入僅約 11.22%。另除台糖、菸酒、中華郵政及港務公司等 4 家國營事業主要以自有資金投入建設外(自有資金占比逾 98%)，經濟部所屬中油、台電、台水公司，暨交通部所屬臺鐵及桃機公司等 5 家事業之自有資金比率介於 0.23%至 30.74%間，約七成以上資

金來自政府投資或對外舉借，資金成本評估之妥適性及對公司財務結構之影響，亟待重視及加強控管。

表 3-6-1 各國營事業 114 年度預計辦理購建固定資產建設專案計畫之

總投資經費及資金來源概況表

單位：新臺幣億元；%

主管部會及 事業名稱	項數	投資總額	自有資金		政府增資		外借資金		
			金額	占比	金額	占比	金額	占比	
經濟部	台糖公司	3	136.05	136.05	100.00	-	-	-	-
	中油公司	15	6,780.28	2,084.58	30.74	-	-	4,695.70	69.26
	台電公司	30	21,562.96	2,418.90	11.22	1,190.22	5.52	17,953.84	83.26
	台水公司	19	1,319.55	3.00	0.23	366.51	27.78	950.04	72.00
	小計	67	29,798.83	4,642.53	15.58	1,556.73	5.22	23,599.57	79.20
財政部	菸酒公司	1	13.62	13.62	100.00	-	-	-	-
交通部	中華郵政	2	235.05	235.05	100.00	-	-	-	-
	臺鐵公司	10	1,828.66	100.83	5.51	1,727.83	94.49	-	-
	港務公司	1	229.85	225.30	98.02	4.55	1.98	-	-
	桃機公司	3	1,347.73	131.00	9.72	554.95	41.18	661.79	49.10
	小計	16	3,641.30	692.18	19.01	2,287.33	62.82	661.79	18.17
合計	84	33,453.75	5,348.33	15.99	3,844.06	11.49	24,261.36	72.52	

說明：表列專案計畫含繼續計畫及新興計畫，自有資金不含政府預計增資。
資料來源：114 年度中央政府總預算案附屬單位預算及綜計表(營業部分)「固定資產建設改良擴充計畫及其成本效益分析綜計表」，本中心自行彙整。

(二)近 5 年度國營事業投入購建固定資產專案計畫金額逐年增加，112 年度政府增資金額最高，114 年度對外舉債規模創新高

彙整 110 至 113 年度決算及 114 年度預算案國營事業每年度投入購建固定資產專案計畫資金情形(詳表 3-6-2 及表 3-6-3，各事業資金來源明細，詳附錄 4)，呈逐年增加趨勢，114 年度預計投入 2,530.49 億元，係 110 年度決算數之 1.82 倍。又比較資金來源，以政府投資或外借資金為主，占比均達 75% 以上，並以 113 年度 92.59% 最高；另政府投資規模，則以 112 年度達 978.43 億元，占比 52.83%，近 5 年最高；對外舉債規模

則以 114 年度預計舉借 1,593.02 億元最鉅，創近 5 年度新高。

另以各別國營事業比較，說明如下：

1. 經濟部主管事業：中油公司 111 至 113 年度逾 85% 向外借款辦理，114 年度改善降至近 5 年最低 72.05%；台電公司則除 112 及 113 年度為加速我國電網建設，由政府增資辦理「穩定供電建設方案」外，其餘 3 年度亦七成以上外借資金辦理；台水公司 112 及 113 年度隨購建固定資產專案計畫金額增加，外借資金比率上升逾八成，114 年度隨政府增資增加為 44%，對外舉債比率下降為 55.77%。
2. 交通部主管事業：台鐵公司主要由政府增資辦理，近 2 年度所需資金逾 98% 由政府增資辦理；桃機公司 110 及 111 年度全數外借資金辦理，自 112 年度起為落實第三航廈、第三跑道等機場重大建設推展，促進桃園國際機場園區及航空城發展，亦開始由政府投資挹注。

表 3-6-2 國營事業 110 至 114 年度購建固定資產專案計畫金額概況表

單位：新臺幣千元；%

年度		110 決算	111 決算	112 決算	113 決算	114 預算案
經濟部主管	台糖公司	5,121,972	2,131,804	2,551,859	2,964,071	1,835,023
	中油公司	17,276,451	26,054,601	42,141,794	39,508,688	42,456,070
	台電公司	74,746,389	76,137,367	79,168,303	95,820,240	145,645,776
	台水公司	14,046,868	15,681,044	17,052,693	18,478,801	21,820,582
	小計	111,191,680	120,004,816	140,914,649	156,771,800	211,757,451
財政部主管	菸酒公司	354,822	402,663	280,727	220,041	60,000
交通部主管	中華郵政	4,065,546	4,874,636	5,228,151	4,077,202	2,284,846
	臺鐵公司	17,207,972	20,119,886	18,327,181	17,655,552	16,681,990
	港務公司	2,630,549	4,188,590	7,819,664	3,677,934	6,027,939
	桃機公司	3,536,294	9,715,455	12,638,000	11,246,715	16,237,000
	小計	27,440,361	38,898,567	44,012,996	36,657,403	41,231,775
合計	138,986,863	159,306,046	185,208,372	193,649,244	253,049,226	
資金來源	政府增資	20,992,160	21,242,583	97,842,629	72,228,566	32,482,818
	占比	15.10	13.33	52.83	37.30	12.84
	外借資金	85,849,778	119,447,371	61,774,652	107,064,520	159,301,570
	占比	61.77	74.98	33.35	55.29	62.95

年度	110 決算	111 決算	112 決算	113 決算	114 預算案
政府增資及外借資金比率	76.87	88.31	86.18	92.59	75.79

資料來源：各國營事業各年度預決算書及各國營事業提供資料，本中心自行彙整。

表 3-6-3 國營事業 110 至 114 年度購建固定資產專案計畫資金來源配置
(占比)概況表 單位：%

年度	110 決算		111 決算		112 決算		113 決算		114 預算案		
	政府增資	外借資金	政府增資	外借資金	政府增資	外借資金	政府增資	外借資金	政府增資	外借資金	
經濟部主管	台糖公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	中油公司	-	77.40	-	90.96	-	87.80	-	91.63	-	72.05
	台電公司	-	78.72	-	100.00	87.00	13.00	43.64	56.36	-	73.45
	台水公司	28.10	71.90	27.05	72.95	18.24	81.54	17.68	82.20	44.00	55.77
財政部主管	菸酒公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
交通部主管	中華郵政	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	臺鐵公司	99.06	-	83.50	-	75.15	-	98.94	-	98.28	-
	港務公司	-	-	4.77	-	0.63	-	2.72	-	1.76	-
	桃機公司	-	100.00	-	100.00	95.40	4.60	85.19	14.81	39.29	58.94

資料來源：各國營事業提供資料；111 及 112 年度為決算審定數、113 年度為自編決算數。

(三)部分國營事業自有資金不足，持續由政府增資挹注或擴大對外借款投入專案計畫，與行政院所訂控管標準未符，並侵蝕該等公司獲利

為強化國營事業購建固定資產計畫之資金規劃，行政院「附屬單位預算共同項目編列作業規範」之壹、營業基金、乙、固定資產建設改良擴充第 5 點規定：「各事業除有效運用自有資金外，得設法運用舉債經營方式，以發揮財務槓桿原理，增加股東之投資報酬。惟營運資金餘額已呈負數，或負債對權益比率高於 2 倍之事業，如未獲准增資或有盈餘可供保留，以改善財務結構者，為避免繼續增加投資，而動搖事業之根本，除因政策需要辦理或業務性質特殊者外，不得再行辦理新興投資計畫。」另第 6 點規定：「各事業擴建及營運資金之籌措，應有效運用自有資金，必要時得以舉借方式辦理，並應考量資金成本，

避免公庫增資。」

茲彙整 111 至 113 年度主要以政府投資或外借資金辦理購建固定資產建設專案計畫之 5 家國營事業(包含經濟部主管之中油、台電及台水公司；交通部主管之臺鐵及桃機公司)之營運資金、對外舉債及利息負擔情形(詳表 3-6-4 及表 3-6-5)，並評估說明如下：

- 1. 與行政院所訂控管標準未符：**前揭 5 家事業 111 至 113 年度決算之營運資金餘額均呈負值，另中油及台電公司該 3 年度「負債對權益比率」均高於所訂「2 倍」避免繼續增加投資之警戒值，且 113 年度除台水及桃機公司外，中油、台電及臺鐵等 3 家國營事業營運欠佳，帳上均呈累積虧損待彌補，顯與政府對於國營事業購建固定資產計畫之控管機制未盡相符，對於該等事業財務之影響性，亦待重視。
- 2. 隨長期債務餘額增加，利息費用逐年升高，亦侵蝕部分國營事業獲利：**另比較 111 至 113 年度中油、台電、台水及桃機公司等 4 家主要以外借資金辦理專案計畫之事業，年底長期債務餘額增減情形，除桃機公司外，中油、台電及台水公司均呈逐年增加趨勢，台電公司自 112 年度起長期債務餘額已破兆元；且隨所舉借長期債務攀升，利息費用亦逐年隨之增加，台電公司 113 年度利息費用達 300 億元，台水公司利息費用占營業收入比率則逾 5%，顯侵蝕該等公司獲利。
- 3. 資金來源配置之妥適性及成本效益，亟待正視並加強控管：**近 5 年度國營事業投入建設新廠、重大改良與更新及擴充生產設備等重大購建固定資產專案計畫金額逐年增加，惟部分國營事業自有資金不足，持續由政府增資挹注或擴大對外舉債投入建設，相關資金來源配置之妥適性及成本效益，亟待

正視並加強控管。為維國營事業之健全營運，允宜審酌該等營業基金之財務及業務情形，加強控管各項購建固定資產專案計畫之成本效益評估作業及資金籌措方式，並妥擬優先順序，以利推動。

3-6-4 中油、台電、台水、臺鐵、港務及桃機公司等國營事業 111 至 113 年度重要財務比率概況表

單位：新臺幣億元；倍

年度	保留盈餘或累積盈虧			營運資金餘額			負債對權益之倍數		
	111	112	113	111	112	113	111	112	113
中油公司	-615.10	-331.86	-657.33	-3,254.47	-3,421.33	-2,847.38	12.01	8.90	12.22
台電公司	-2,063.09	-3,818.21	-4,229.46	-5,405.01	-5,525.96	-5,754.02	17.26	18.05	12.71
台水公司	146.25	102.36	69.25	-441.52	-434.91	-356.23	0.75	0.84	0.90
臺鐵公司	1,432.33	1,302.39	-109.25	-1,449.15	-1,567.08	-114.43	0.95	1.04	0.46
桃機公司	99.48	118.47	183.03	-27.55	-58.15	-49.96	0.77	0.40	0.16

資料來源：各國營事業各年度決算書及提供資料；111 及 112 年度為審定決算數、113 年度為自編決算數。

3-6-5 中油、台電、台水及桃機公司等國營事業 111 至 113 年度長期債務餘額及利息費用概況表

單位：新臺幣億元；%

年度	長期債務餘額			利息費用			利息費用占營業收入比率		
	111	112	113	111	112	113	111	112	113
中油公司	1,254.00	1,746.00	3,132.50	44.12	87.05	102.29	0.36	0.79	0.93
台電公司	9,553.47	10,952.13	11,468.06	205.78	279.00	300.39	3.11	3.57	3.54
台水公司	906.75	1,044.25	1,167.99	7.58	13.37	17.28	2.36	4.20	5.26
桃機公司	120.00	60.00	0	1.04	2.51	1.52	0.94	1.54	0.64

說明：表列長期債務餘額含 1 年到期長期債務轉列流動負債者，臺鐵公司未對外舉借長期債務。

資料來源：各國營事業提供資料及各年度決算書；111 及 112 年度為決算審定數、113 年度為自編決算數。