

台湾报告

经济研究部

2009 年 8 月



自二战以来最严重的全球经济衰退对台湾经济打击甚深。然而，最坏的情况似乎已然过去。在两岸关系转好，大陆与台湾联系将更加紧密的前景下，台湾经济看来会以更快的速度复苏。

本文译自英文版，中英文版之内容如有歧义，概以英文版为准

目录

截稿日期: 2009年8月13日

I. 摘要	1
II. 经济结构	2
III. 银行体系概览	17
IV. 人口及社会	22
V. 能源	28

专栏

1) 专栏 1: 《经济合作架构协议》及其对两岸经济融合的影响	12
2) 专栏 2: 金融合作监理备忘录	15

刊物协调人:

Alicia Garcia-Herrero	alicia.garcia-herrero@bbva.com.hk
-----------------------	--

该刊物由以下人员参与撰写:

刘利刚	lliu@bbva.com.hk
朱元德	yzhu@bbva.com.hk
郑 林	jenny.zheng@bbva.com.hk
周 雪	serena.zhou@bbva.com.hk
Javier Alonso	javier.atorres@grupobbva.com
Ivonne Ordoñez	ivonne.ordonez@grupobbva.com
David Mathieson	david.mathieson@grupobbva.com
Tatiana Alonso	tatiana.alonso@grupobbva.com



摘要

台湾为一个人均收入较高，且高度开放的小规模发达经济体，经济结构由服务业主导。同时，台湾对外需非常依赖。在各出口产业当中，电子产品占最大部分。台湾的经济发展由 1960 年代及 1970 年代的出口热潮所带动。自 1980 年中期开始，新台币升值使台湾从低成本制造业转型至资本及技术集中的电子产品业，台湾亦因而成为全球其中一个规模最大的电子产品产地。由于成本上升，台湾制造业开始把生产基地迁往外地。自 1990 年代起，两岸经济关系开始缓和，由于两岸拥有共同的语言及文化，内地亦因此成为台湾投资的理想热点。目前，约三百万台湾人在内地工作。移民潮，加上人口增长放慢以及人均寿命延长，均严重影响台湾的人口结构，同时对台湾的长远经济增长造成负面影响。然而，目前可能会出现由中国内地迁往台湾的移民潮，可能抵消了上述的负面影响。

台湾蕴藏的能源资源极少，只有极少量的石化能源储备，故需完全依赖原油、石油产品、燃煤及液化天然气的进口。虽然台湾缺乏本土石化资源，但接近 90% 能源是由石化资源所提供，台湾工业为能源的最大使用者。台湾对石化资源的依赖以及人均能源消耗较高，导致台湾成为全球人均碳排放量最高的其中一个国家，这明显是台湾未来需要面对的一个挑战。

由于台湾是全球其中一个最开放的经济体，今次二次世界大战后最严重的全球经济衰退造成之出口瘫痪，对台湾经济造成严重打击。然而，最坏的情况似乎已经过去，在中国内地的迅速增长(特别是近期两岸关系有所改善)，以及全球经济渐见稳定的带动下，台湾经济目前已逐渐复苏。

虽然政府致力刺激经济，但台湾的失业率亦高企于历史高位，这将对政府如何取得社会共识以与内地签订自由贸易协议，即《经济合作架构协议》(ECFA)构成严重挑战。

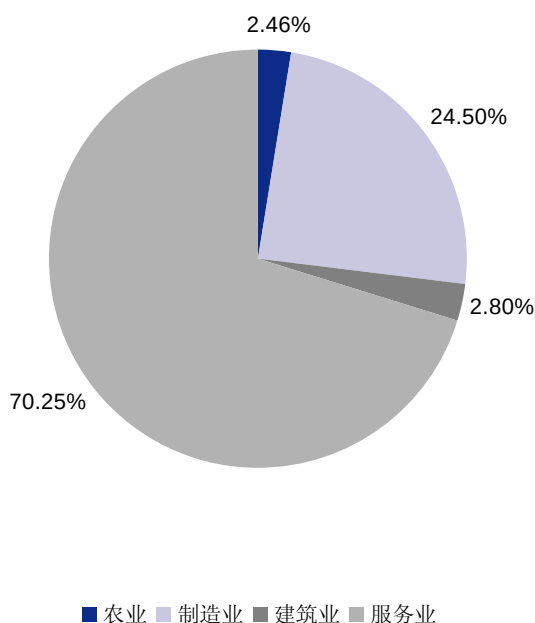
在本次环球金融危机中，台湾银行业的表现相对优于其他已发展的经济体，从银行较高的资产充足比率、轻微上升的坏帐额以及银行无需面对筹集资本及资本流动性等困难上可以反映出来。但台湾银行业相对较为饱和，预期未来将会有更多的整合。在此背景下，内地及台湾应进一步加强金融连系及开放金融服务业的市场，双方可能签订有关金融服务业的监管备忘录应包括以上所述。这样，台湾的银行便可以跟随客户，并在内地为他们提供不同类型的金融服务，这将提升台湾银行的资本回报率，亦可增加台湾金融业在国际上的竞争力。中国的银行亦可能在台湾开设分行，作为他们国际化计划的第一步。



经济结构

台湾是全球第 26 大经济体，亦为亚洲第 9 大经济体。经济规模大约相等于中国的 1/10，与广东省的规模相约。按省级的经济规模划分，台湾在大中华区内排行第四。人均收入为 17,040 美元。台湾为亚洲区内第十五个最富有的经济体，在大中华区则排行第三，仅次于香港及澳门。

台湾与其他高收入且已发展的经济体系相同，由服务业主导经济。制造业及农业分别占国内生产总值 24.5% 及 2.5%。

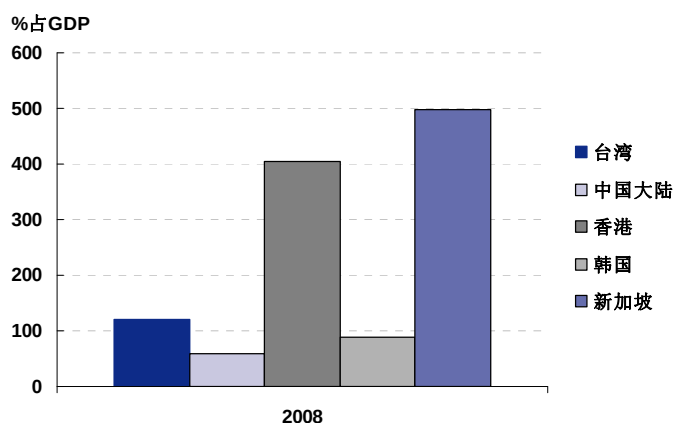


来源: CEIC, BBVA 经济研究部

作为一个规模小但开放的经济体，台湾贸易额占国内生产总值的比例较高，目前约为 110%，远高于中国大陆及韩国，但大幅低于香港及新加坡。

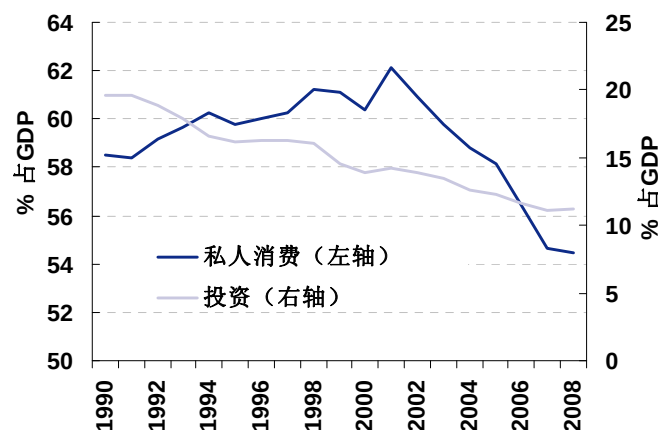
台湾投资及消费占国内生产总值的比例在近年急促下降。消费所占比例由 2003 年的 61% 下跌至 2008 年的 55%，而投资所占比例则由 1990 年代初的约 20% 下跌至 2008 年的略高于 10%。

贸易占GDP的份额



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

私人消费和投资在GDP中所占比重

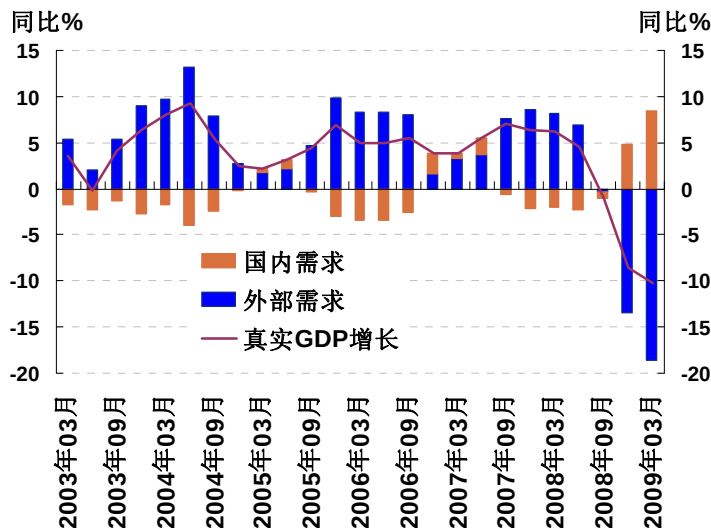


来源: CEIC, BBVA 经济研究部

过往五年, 台湾每年平均经济增长为 4.17%, 较二十年平均值低 1.13 个百分点。由于贸易对台湾经济至为重要, 故台湾经济一直由外部需求所带动, 直至 2008 年中期环球金融危机爆发为止。由 2003 年至 2008 年间, 外部需求平均占 56.1%, 而同期的本地需求则占 43.83%。

但上述趋势自 2008 年第四季开始逆转。由于国际贸易倒退, 外需所占比例下跌约 18%, 但本地需求所占比例则上升 8%, 主要受惠于政府刺激经济措施, 包括消费券及其他投资项目。

国内及外部需求对实际GDP增长贡献

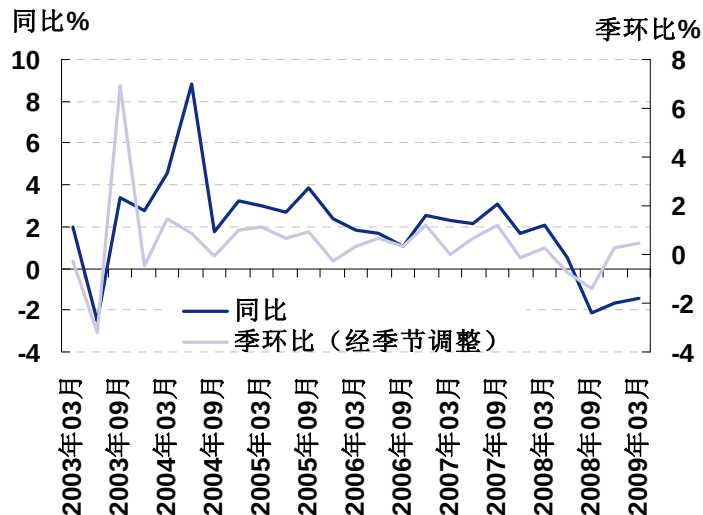


来源: CEIC, BBVA 经济研究部

消费

个人消费增长自 2003 年 9 月起一直疲弱, 按季平均增长 0.66%(经季度调整后按季同比)。个人消费增长缓慢主要归因于实际薪酬增长有限, 而且台湾企业家迁往中国大陆工作, 目前人数已达 3 百万人, 亦即台湾劳动人口的 30%。按年度, 个人消费增长按年同比下跌接近 2 个百分点, 但经季度调整后按季同比已回升至正值区域, 主要是受惠于预计约占国内生产总值 2.5%政府消费券政策。

实际私人消费支出

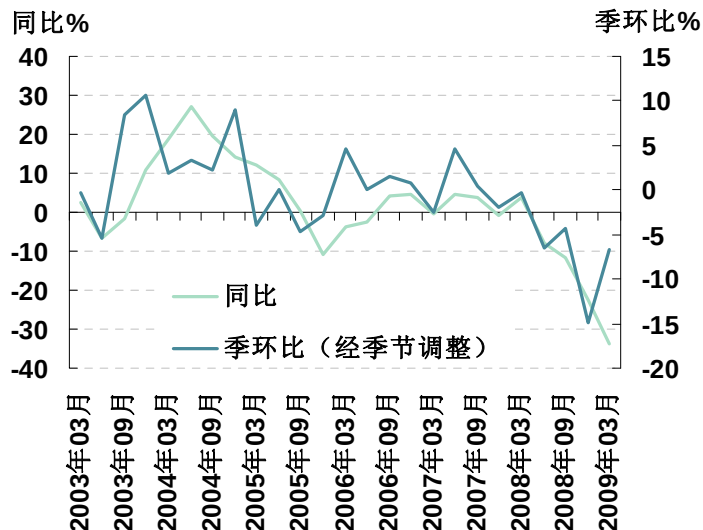


来源: CEIC, BBVA 经济研究部

投资

同样地, 台湾在同期间的投资增长亦非常有限。经季度调整后按季同比平均增长为 -0.05%。自 2007 年起, 投资增长按年同比下跌, 但在 2009 年第四季则有所反弹。

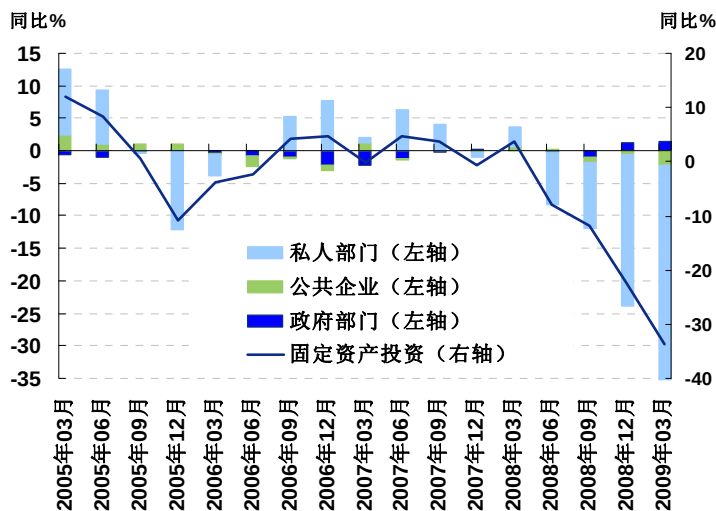
固定资产投资



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

公共及私人企业早在 2008 年第三季环球金融危机爆发前都已削减投资项目。自 2008 年起, 两部门投资对总固定资产增长的贡献转为负值, 主要是由于企业投资下降, 而政府投资自 2008 年 12 月起则一直均为正数值。但是, 由于私人机构对前景仍感悲观, 目前公共投资的规模并不足以扭转大幅下降的趋势。

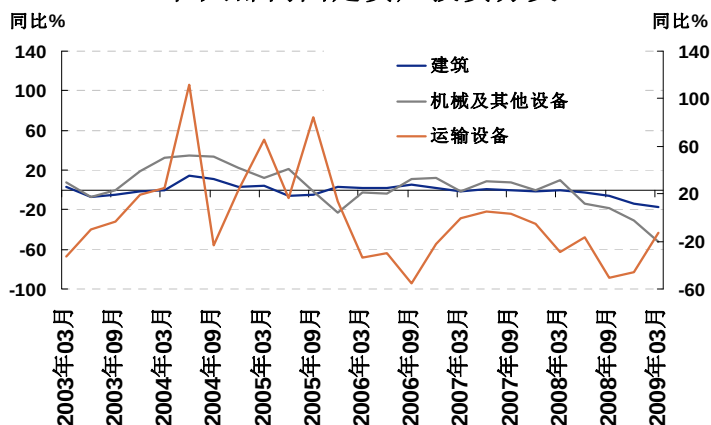
不同部门对固定资产投资增长的贡献



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

其中, 部分行业例如: 建造、机械及其他设备以及运输设备等行业的投资项目均大幅减少。

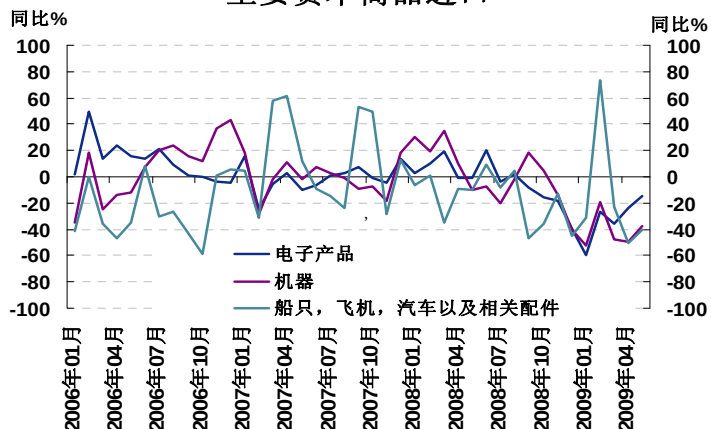
私人部门固定资产投资分类



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

由于台湾主要依赖资本货物, 故投资下跌在资本货物进口的数字上亦有所反映。

主要资本商品进口

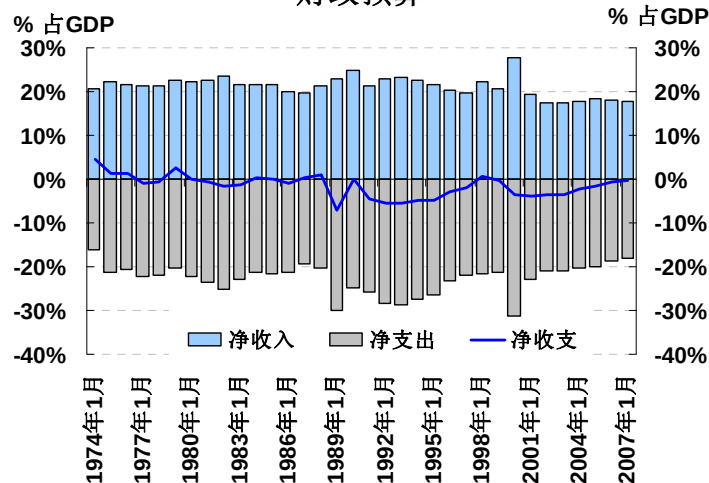


来源: CEIC, BBVA 经济研究部

公共财政

台湾政府曾一直保持收支大约平衡, 直至 1989 年资产泡沫爆破为止。自此, 政府平均每年的财政赤字为 -7.09%, 主要是由于政府需要拯救受财困的金融结构, 财政赤字最后在 1998 年得以消除。但其后的亚洲金融危机及科技泡沫爆破导致政府财政赤字重现, 直至 2007 年为止。根据最新的预测, 2009 年预期的财政赤字为 3.5%。

财政预算



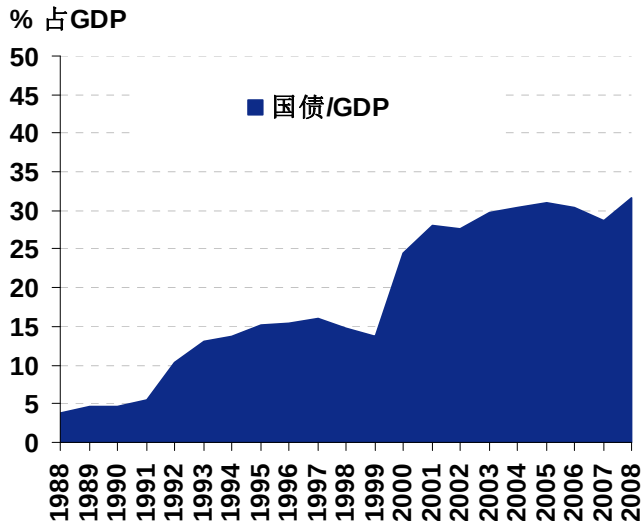
来源: CEIC, BBVA 经济研究部

2009 年预期财政赤字

	Expected fiscal deficit (TWDln)	Central Government (TWDln)	Local Government (TWDln)	% of GDP
Forecast at the beginning of 2009	950	750	200	25%
Forecast in August 2009	1100	-	-	35%

与经济合作与发展组织(OECD)的标准比较, 台湾国债水平相对较低, 2008 年的数字为轻微高于 31%。但预期数字将会在 2010 年上升至 35.8%, 反映政府大幅增加赤字开支, 推行经济刺激方案, 以应付经济严重衰退。虽然台湾正面对人口老化问题, 但中期内应不会面临任何债务不可持续的问题。

国债占GDP的比重

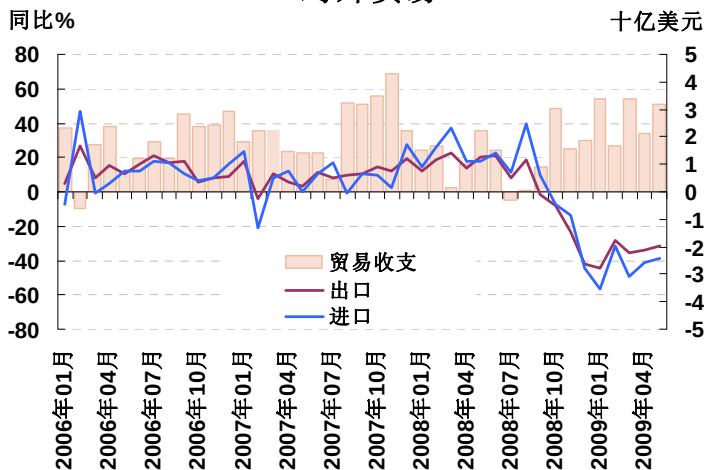


来源: CEIC, BBVA 经济研究部

对外贸易

正如以上所述, 净出口乃台湾近年经济增长的主要来源。当个人消费及投资增长放缓时, 贸易行业便成为台湾经济中最具动力的部分。鉴于台湾是全球其中一个最具规模且最成熟的电子产品生产及研发中心, 出口与进口的趋势较为相近, 主要因为企业需要零件以制造电子产品。在环球金融危机爆发前, 出口及进口平均增长为12.79%。但自环球金融危机爆发后, 出口及进口均有所下降, 而最近的数据则反映最坏的情况可能已经过去。

对外贸易



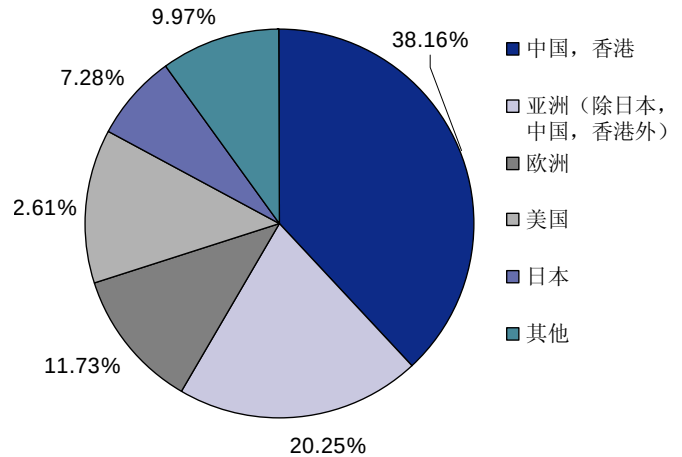
来源: CEIC, BBVA 经济研究部

就台湾出口地而言, 中国大陆及香港为台湾出口的最大市场, 其次是亚洲其他国家及日本, 美国及欧洲则分别排行第三及第四位。

环球金融危机爆发后, 台湾出口至中国市场及亚洲新兴市场的跌幅最大, 但最近已录得强劲反弹。虽然出口至G-3 市场跌幅较出口至中国市场及亚洲新兴市场的跌幅为低, 但近月并未有任何可见的复苏现象。

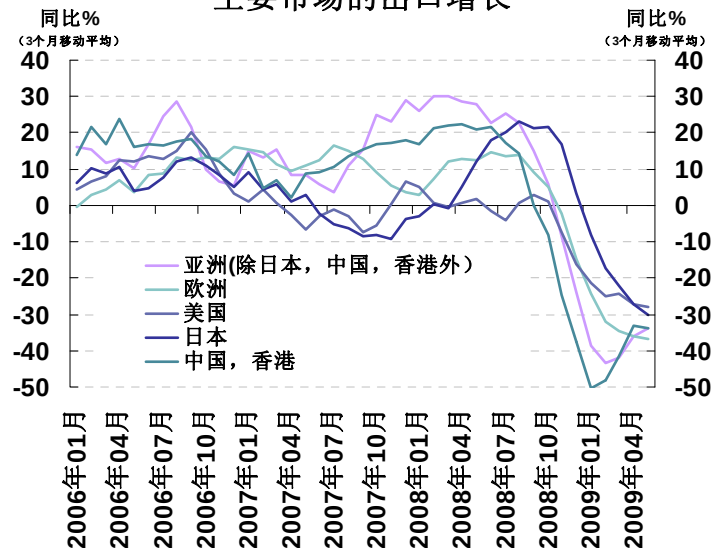
几个主要市场占台湾出口比重

(占2009年5月总出口的百分比, 12个月平均)



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

主要市场的出口增长

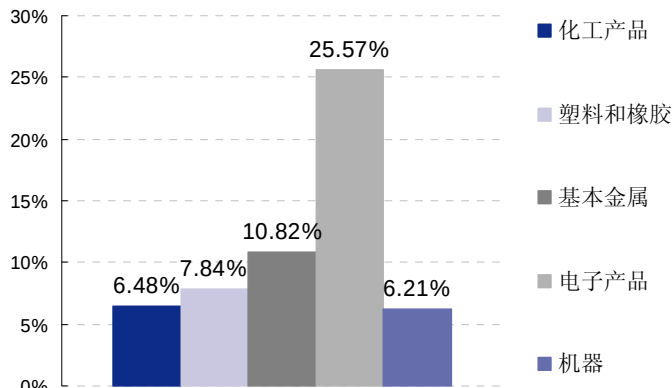


来源: CEIC, BBVA 经济研究部

就出口产品而言, 电子产品出口所占比例最大, 约为 26 个百分点, 其次是基本金属及其制品以及塑胶。

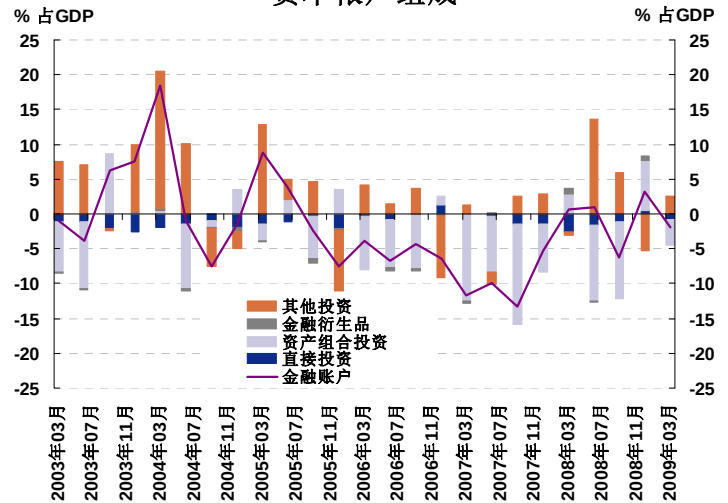
主要产品占出口比重

(占2009年5月总出口的百分比, 12个月平均)



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

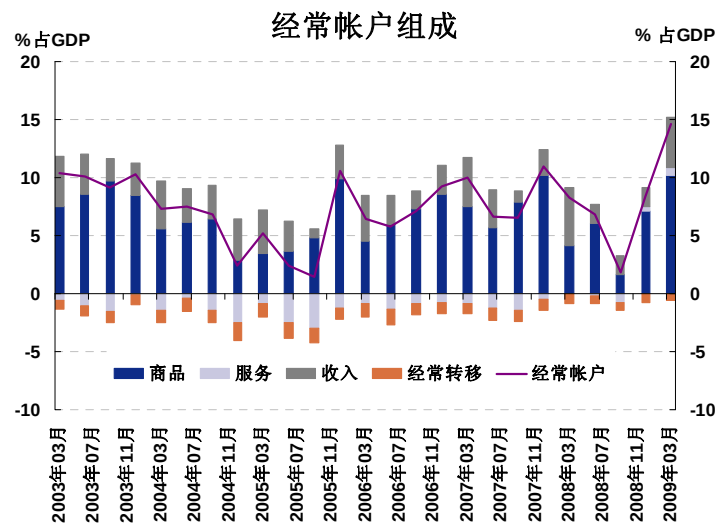
资本帐户组成



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

国际收支差额

自 2001 年起, 台湾一直保持可观的经常帐户余额。过往五年, 平均经常帐户盈余为 6.59%。当中, 商品占最大比例, 其次是收入, 同期平均占 2.74%, 主要来自中国大陆的投资收入。

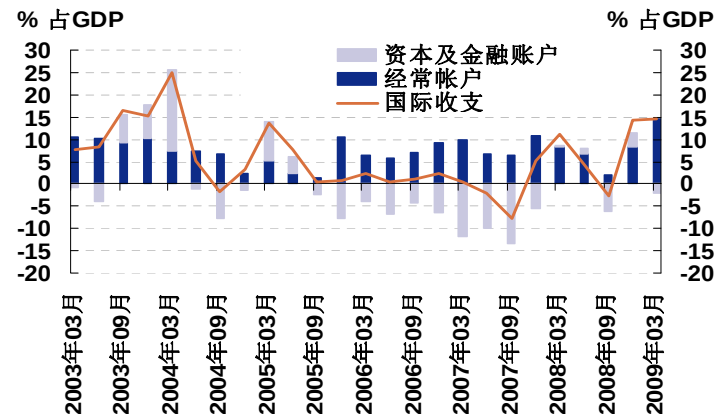


来源: CEIC, BBVA 经济研究部

台湾的资本及金融帐户相对平衡。过去五年, 资产组合投资为资本流动的主要来源, 亦对环球市场的敏感度较高。在今次环球金融危机当中, 资产组合投资的外流占国内生产总值高于 7%。自 2009 年三月起, 资产组合投资流向转为正数值, 与新兴经济体日益改善的市场情绪一致。另外, 其他投资亦为资本流动中波动性较高的另一部分, 当中包括贸易信贷及其他对环球市场的敏感度较高的投资。

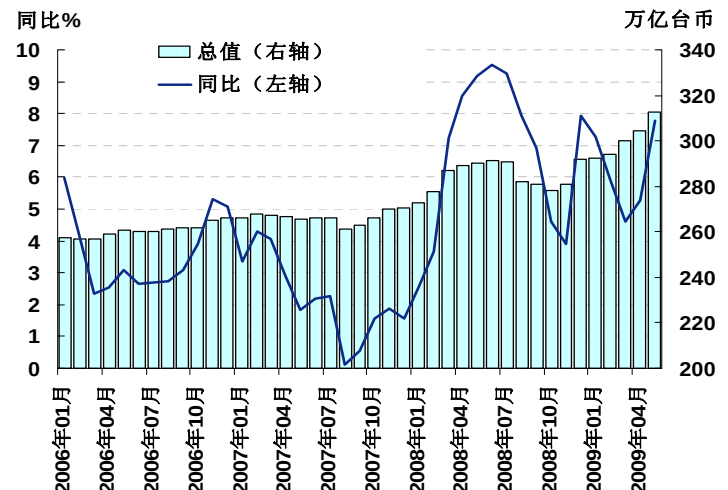
台湾在过去五年一直维持收支顺差, 故中央银行已累积外汇储备约 400 亿美元。台湾现时的外汇储备约为 3,100 亿美元, 在全球排行第四。

国际收支



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

外汇储备



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

➤ 货币政策

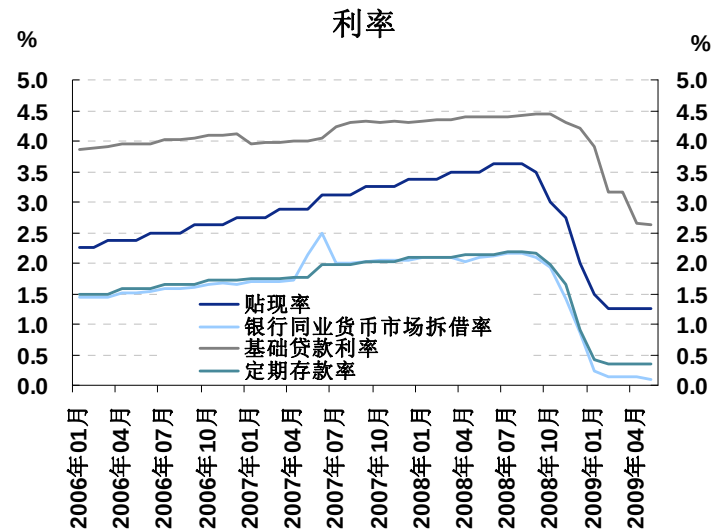
根据台湾中央银行法第2条,台湾货币政策的目标为「促进金融稳定、健全银行业务、维护对内及对外币值的稳定,并在上列的目标范围内,协助经济发展」。可见台湾中央银行有较多元化的目标,而非与G-3中央银行相同,只以针对币值稳定及经济发展为目标

台湾透过下列各措施推行货币政策: (1) 开放的市场及合格的证券、(2) 商业银行的贴现窗政策、(3) 储备要求、(4) 金融机构再存款、(5) 道德劝说及信贷控制。

另外,台湾中央银行亦监察资本流向以防止投机性活动。

中央银行理事会负责制定货币政策,理事会设理事十一至十五人,由台湾行政院提名,并由总统委任。理事会亦设监事会,由七名监事组成,负责执行货币政策决议。中央银行总裁、财政部部长、经济部部长为当然理事,而经营农、工、商业及银行业者至少各一人担任理事。

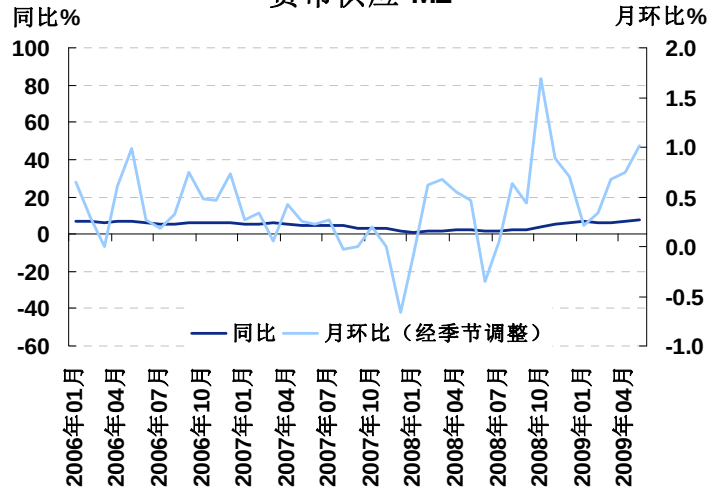
自2008年9月起,中央银行曾减息七次,令重贴现率下降至1.25%。自2月最后一次减息后,中央银行并无再次减息,因其认为资产市场已日渐改善,环球经济渐见稳定,而出口活动亦渐重拾升势。



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

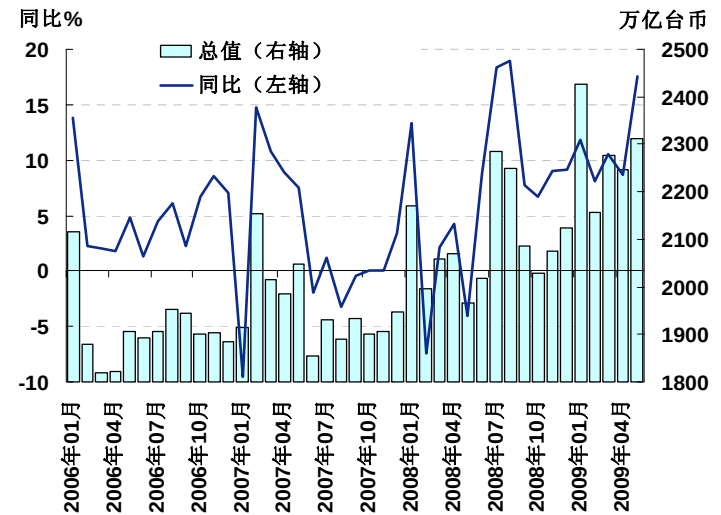
虽然储备货币(M0) 及 M2 流量大幅改善,但贷款增长仍按年同比下跌。而经季度调整后,按月环比贷款增长的下降趋势则已扭转。预期此数据会持续改善,因经济下滑的情况已渐见稳定。

货币供应-M2



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

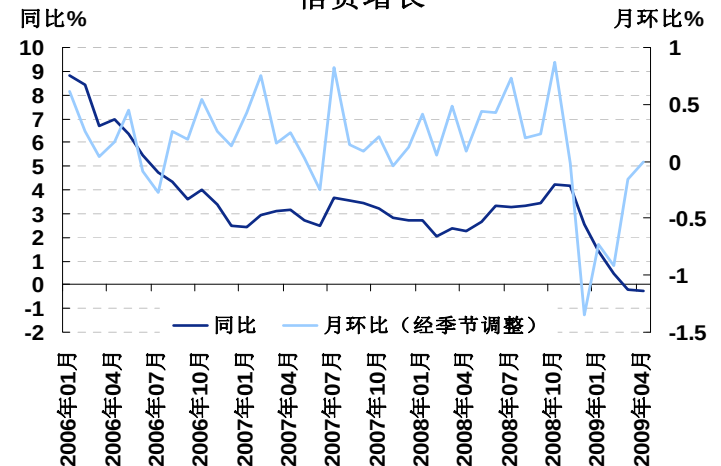
储备货币



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

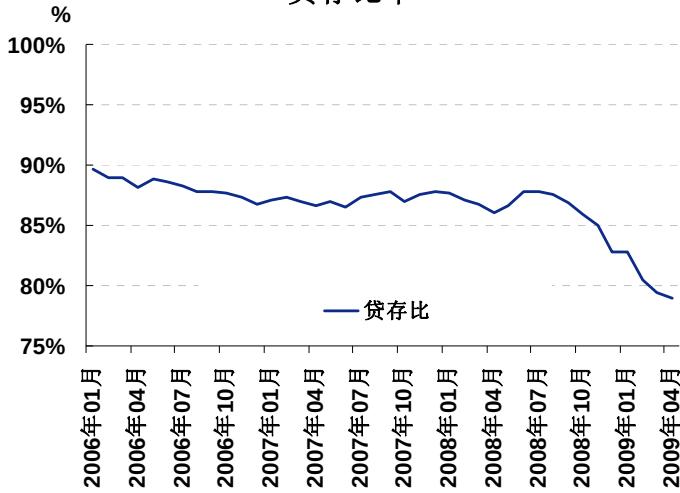
同时,由于贷款增长放缓,银行体系的流动资本大幅上升,贷存比率由超过85%下降至80%以下。

信贷增长



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

贷存比率

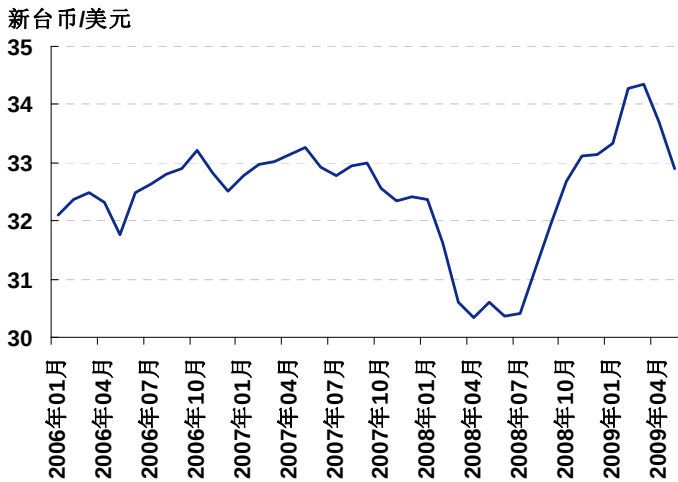


来源: CEIC, BBVA 经济研究部

➤ 汇率

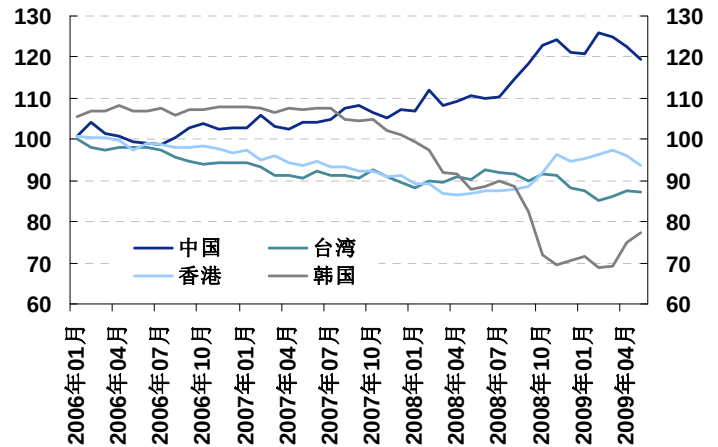
自 2008 年中期新台币兑美元大幅升值之后, 2009 年 3 月期间, 台湾由于依赖出口导致经济增长未明朗, 新台币兑美元贬值超过 10%。但自 3 月后, 新台币重新开始升值, 主要受惠于中国优于预期的经济增长及出口情况而令大量资金流入。由于贬值轻微以及通胀放缓, 台湾竞争力得以改善。实际贬值率低于 5%。此实际贬值率亦较, 韩国——台湾在电子产品业的主要对手, 所录得的贬值率为低。

汇率



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

BIS 有效汇率
月平均 (2005=100)



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

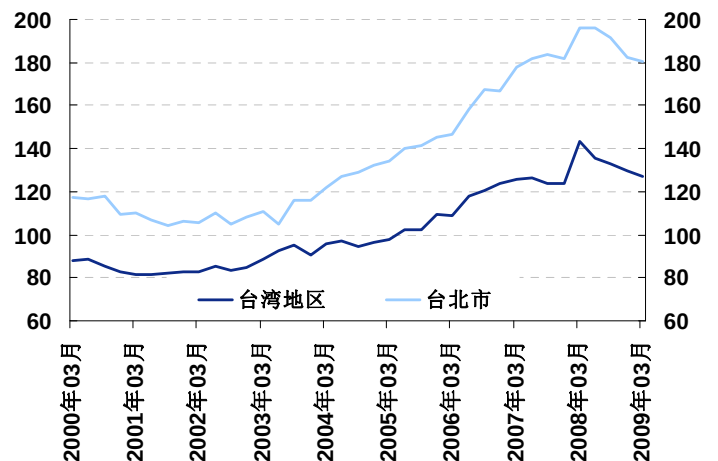
➤ 资产价格

按市值加权的台湾股票市场指数



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

信义住宅物业价格指数

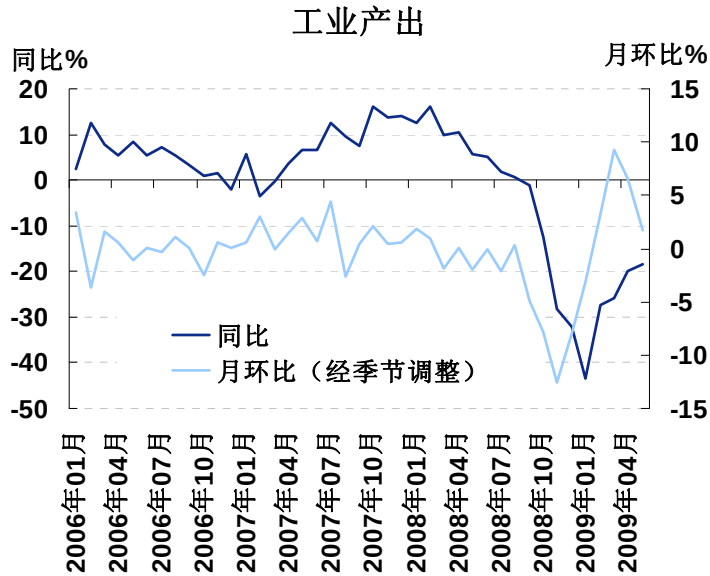


来源: CEIC, BBVA 经济研究部

台湾股票市场自 2009 年 3 月起大幅回升，亦为全球表现最好的市场之一，主要受惠于电子产品出口有改善、两岸关系回暖利好来自内地的投资、台湾流入内地的资金回归台湾市场，以及经济复苏的憧憬。物业价格虽然仍然下跌，但跌幅已减少，成交量亦有所上升。

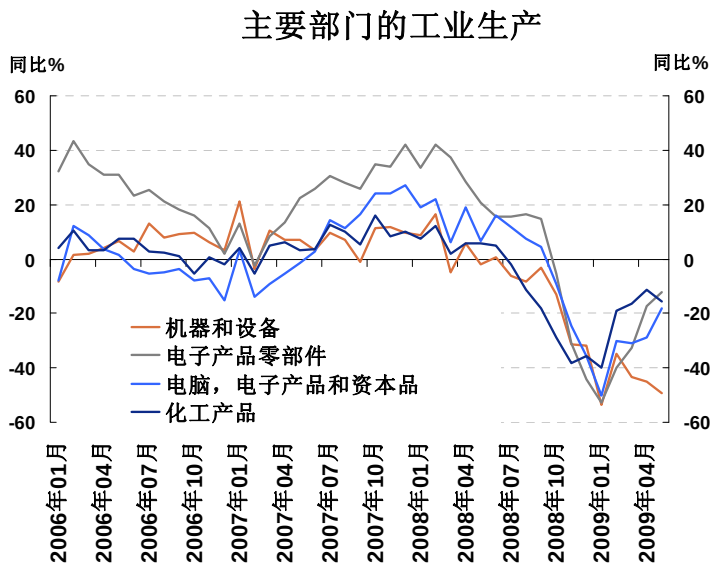
近期经济发展

最新的按月统计数据显示工业生产下滑的趋势经已见底，但按年的复苏趋势仍较疲弱。但根据季度调整后的按月数据，可见复苏趋势正逐渐增强。



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

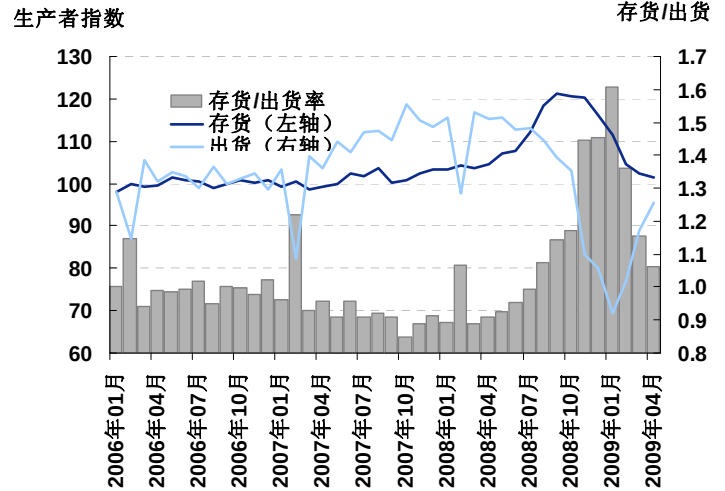
按行业划分的工业生产数据亦反映类近情况，除机械及机械工具业外，台湾其他较重要的工业，包括：电子、电脑及化工业均在 2009 年 1 月扭转下滑的趋势，虽然数字仍按年同比下跌，工业生产的跌幅已大幅减慢。



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

其实，工业生产大幅下跌主要是由于存货量自 2008 年 7 月后急升，在 10 月及 11 月更创出高峰。但自 2008 年 12 月起，存货量开始下降，需要重新投产以作配合。但复苏速度仍然缓慢，虽然内地增长数据强劲，但 G-3 经济仍较疲弱。

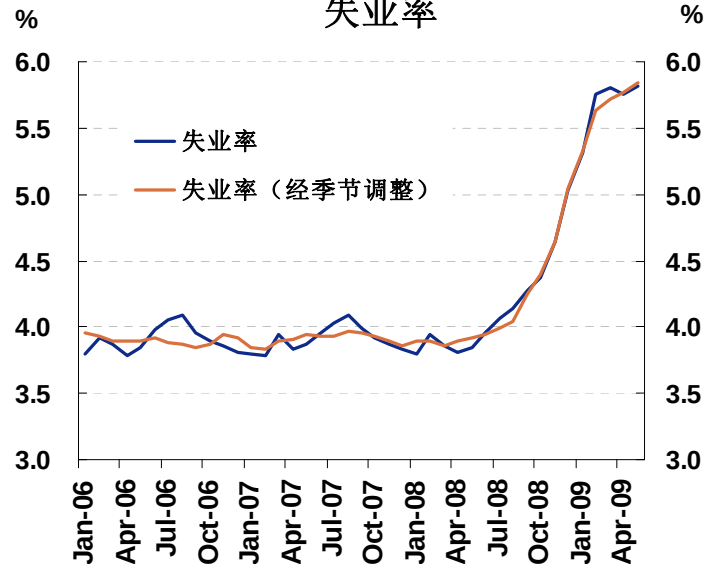
存货出货率



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

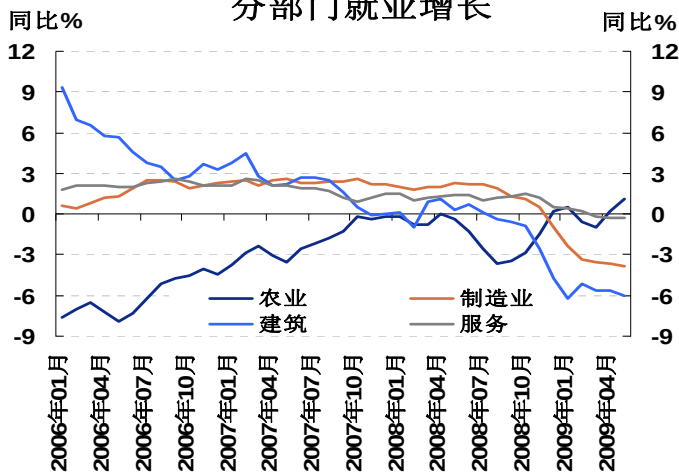
严重的经济衰退推高台湾的失业率，由环球金融危机前的接近 4% 推高至接近 6% 的历史新高。当中以建筑业最受打击，其次是制造业。服务业及农业的情况相对较好。农业的就业数据有轻微回升的迹象，可能是由于城镇工业的劳动人口重返农业市场。

失业率



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

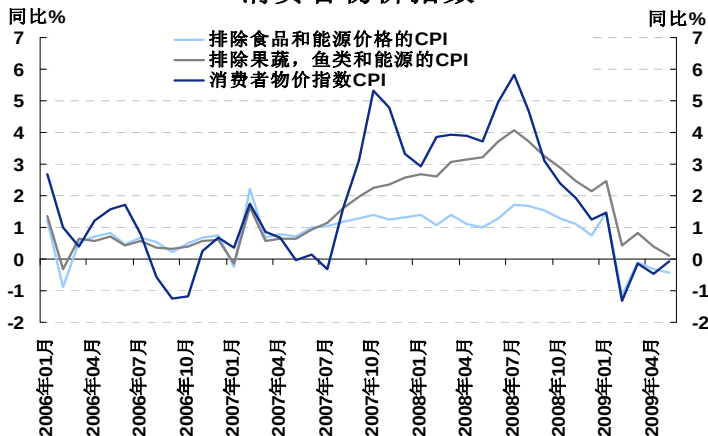
分部门就业增长



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

由于经济显著滞后, 通胀压力迅速减少。消费者价格通胀由 2008 年 7 月最高水平的接近 6% 下跌至 2009 年 1 月的 -1%, 开始进入通缩。同时, 批发价格指数的跌幅更大。由于经济中薪酬压力较低, 我们预计未来通胀压力可以受抑制。

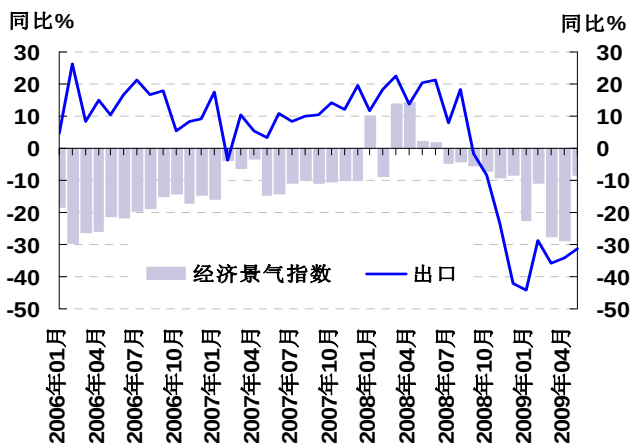
消费者物价指数



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

短期展望及风险

经济景气指数和出口增长



来源: CEIC, BBVA 经济研究部

经济衰退最坏的情况似乎已经过去, 而经济已逐渐复苏。其中一个重要指标——经济景气指数, 已大幅回升。经济增长前景, 已由政府在 5 月份时预测的 -4.25%, 调整至私人调查机构最近预测的 -1.1%。

展望未来, 以下几个因素可能利好台湾经济复苏进度。首先, 台湾可能与内地签订有关金融服务业的监管备忘录以及《经济合作架构协议》, 将两岸的经济关系纳入一个由法律规范而稳定的框架下, 有利旅游业、贸易、投资、及其他资本流动。根据中国经济改革研究基金会近期的全面性研究, 《经济合作架构协议》将可为台湾带来国内生产总值增长 1.65-1.72%, 增加 263,000 - 273,000 个就业岗位及使经常帐户余额上升 17 亿美元。

第二, 台湾的服务业将继续受惠于内地旅客数目上升。参考香港在 2003 年的经验, 不同的行业例如酒店业、运输业、及主题公园均有所受惠, 故台湾受惠的情况可能远超目前预期。根据香港的经验, 我们估计对台湾经济的影响每年约为 0.12%。

第三, 即将签订的监管备忘录亦会为目前已经饱和的台湾金融业带来更多机会。台湾的银行可以跟随客户, 并在内地为他们提供不同类型的金融服务, 这将提升台湾银行的资本回报率, 亦可增加台湾金融业在国际上的竞争力。另一方面, 内地在台湾的投资限制减少, 将有助扭转内地对台湾投资下降的趋势。内地投资配合台湾较高素质的人力资源, 将有助台湾成为国际间电子业、化工业及药剂业的研发中心, 能与目前世界上顶尖的国家直接较量。

虽然政府致力刺激经济, 台湾的失业率亦高企历史高位, 这将对政府如何取得社会共识以与内地签订自由贸易协议, 即《经济合作架构协议》, 构成严重挑战。其实, 《经济合作架构协议》与其他自由贸易协议无异, 部分行业会从中获益, 但亦有部分行业将受冲击。故台湾需要在贸易政策上进行调节, 以协助面对内地竞争较大的行业作好准备, 并鼓励这些行业持续改善技术水平及提升效率。

专栏 1：《经济合作架构协议》及其对两岸经济融合的影响

由于东盟+3 国家逐步签订了不同的自由贸易协议，东亚地区逐渐发展成一个自由贸易区。台湾基于政治上受到孤立，可能有被边缘化的危险。所造成的经济损失，以台湾国内生产总值计算，预计为 0.004% 至 2.23%，但此预计可能仍远低于实际经济损失。

鉴于区内没有任何一个国家承认台湾为一个主权国，而自由贸易协议则通常两个主权国家(或主权国家地区联盟)签订，故台湾不能与任何国家包括：东盟、韩国及日本签订任自由贸易协议。为避免台湾被进一步边缘化，以及抓紧两岸经济合作与融合的机会下，马英九政府早在 2009 年初提议与内地商讨签订一份自由贸易协议。鉴于自由贸易协议通常由两个国家签订，而在两岸主权纠纷的前提下，协议需另作命名。协议的名称经过了几次修订，首先称为《综合性经济合作协议》(CECA)，但由于名称与内地和香港特别行政区以及澳门特别行政区签订的《更紧密经贸关系的安排》名称相近，引起台湾强烈的政治反对，马英九政府把协议名称修订为《经济合作架构协议》(ECFA)，亦声言希望根据世界贸易组织的宗旨与内地政府谈判。

签订自由贸易协议有望促进两地商品、服务及资本自由流通。虽然协议的具体内容有待两岸落实，但商讨的范围应包括：货物贸易(关税及非关税措施)、服务贸易、投资保障、知识产权、防卫措施、经济合作以及贸易争端解决制度。虽然议题并无既定的先后次序，但两地同意先处理较迫切以及双方可以达到共识的议题。例如：两地可以就某些出口业先订立降低关税的细节，例如：化工业、机械业、汽车原件及零件业以及其他受内地与东盟签订自由贸易协议影响的行业。当这些范畴的协议落实后，其他议题可以在双方取得共识后再进一步落实。

对台湾签订《经济合作架构协议》的反对声音，主要来自民进党，因为他们认为协议会使来自内地的竞争更为激烈，而导致大量工作流失。民进党亦声言与中国建立经济关系将会对国家安全造成新一轮威胁。另外，民进党亦宣称《经济合作架构协议》将会使台湾「香港化」，借着增加台湾对内地的经济依赖而把台湾降格。面对这些言论，马英九政府强调两岸政府是平等、尊重及公平的原则下进行商讨。除此之外，政府确定台湾不会对内地开放农业产品市场，亦不会容许劳动人口在两地间迁移。

但《经济合作架构协议》对台湾的经济有何影响呢？目前按可计算的一般均衡模型进行的研究认为协议的影响庞大。假如台湾只与内地签订协议，台湾的国内生产总值将可永久增长 0.16%，如香港亦包括在协议内，国内生产总值的增长更达 2%。另外，如果台湾与不同国家包括：东盟、中国、日本及韩国签订协议，国内生产总值的增长更可达 3.42%。

诚然，两地签订自由贸易协议对两地的经济可谓双赢，至少以合计而言。就台湾而言，协议可改善及使两岸的经济关系正常化，同时减少两岸敌对局面的风险。另一方面，协议亦可望促进台湾与区内其他国家建立的经济关系，有助台湾更为国际化。同时，亦让台湾借着寻找新的增长动力，对抗本次金融危机。就内地而言，协议有助内地在政治及文化上，与台湾建立更紧密的关系，为两岸进行政治讨论而铺路。

然而，部份行业将无可避免地受自由贸易协议冲击。当中，鉴于中国和东盟国家将在 2010 年 1 月正式落实签订的自由贸易协议，台湾将会感受贸易转移效应的冲击，因台湾产品会由于关税过高而被迫退出市场，这可能影响台湾的就业市场以及在环球衰退中的经济复苏。

表 1：亚洲自由贸易协定及其对台湾的影响

单位：%

协定范围	模拟情境	对 GDP 影响	研究来源
东协加中国	自由化（静态）	-0.009	顾莹华等人 (2004)
	自由化（动态）	-0.137	
	便捷化（静态）	-0.004	
	便捷化（动态）	-0.046	
	自由化+便捷化（静态）	-0.013	
	自由化+便捷化（动态）	-0.196	
	自由贸易区	-0.040	黄兆仁等人 (2004)
		-0.04	詹满容等人 (2004)
		-0.19	Kun-Ming Chen 等人 (2004)
		-0.08	Jun Ma 等人 (2002)
		-0.0260	陈丽瑛等人 (2005)
	商品关税取消+ 服务贸易自由化 + 贸易便捷化	-0.49	Kawai 等人 (2008)
东协加日本	自由贸易区	-0.09	Jun Ma 等人 (2002)
	商品关税取消+ 服务贸易自由化 + 贸易便捷化	-0.21	Kawai 等人 (2008)
东协加南韩	商品关税取消+ 服务贸易自由化 + 贸易便捷化	-0.09	Kawai 等人 (2008)
东协加三（日本、南韩、中国）	自由化（静态）	-0.035	顾莹华等人 (2004)
	自由化（动态）	-0.730	
	便捷化（静态）	-0.014	
	便捷化（动态）	-0.217	
	自由化+便捷化（静态）	-0.050	
	自由化+便捷化（动态）	-0.982	
	自由贸易区（中日韩未成立自由贸易区）	-0.100	黄兆仁等人 (2004)
		-0.1	詹满容等人 (2004)
	自由贸易区（中日韩成立自由贸易区）	-0.160	黄兆仁等人 (2004)
		-0.16	詹满容等人 (2004)
	自由贸易区	-1.08	Kun-Ming Chen 等人 (2004)
		-0.0713	陈丽瑛等人 (2005)
		-0.25	Jun Ma 等人 (2002)
	商品关税取消+ 服务贸易自由化 + 贸易便捷化	-2.03	Kawai 等人 (2008)
东协加美国、中国、日本、南韩	自由贸易区	-0.50	Jun Ma 等人 (2002)
东协加六（日本、南韩、中国、澳洲、纽西兰与印度）	商品关税取消+服务贸易自由化+贸易便捷化	-2.23	Kawai 等人 (2008)
中、日、韩	自由贸易区	-0.71	Kun-Ming Chen 等人 (2004)
中、港		-0.15	
日、新		-0.02	
日、韩		-0.08	

资料来源：童振源，《东亚经济整合与台湾的战略》（台北：政大出版社，2009）

表 2：ECFA 事件记

日期	事件
2007.06.04	由马英九在竞选时首次提出，其后又在中选会政见发表会上再次正式提出。
2008.12.31	胡景涛在“致台湾同胞书”发表 30 周年之际，正式对此做出回应。
2009.02	英文名正式定为 ECFA。
2009.04.26	在第三次两岸会谈上被提出讨论。
2009.05.11	马英九表示该协议有望在第四次两岸会谈时达成。
2009.07.13	大陆事务委员会主管赖幸媛表示 ECFA 不会作为第四次两岸会谈议题，明年之前无法签订该协议。当天股指大跌 6%。
2009.07.14	行政院主管刘兆玄澄清表示台湾会继续推动两岸经济合作协议的签订，并表示进程并无延迟。
2009.12	第四次两岸会谈举行
2010.01	东协加一（中国）自由贸易协定正式开始执行

资料来源：BBVA 收集总结

表 3：台湾加入各种东亚经济整合协定对台湾之影响

单位：%

协定范围	模拟情境	对 GDP 影响	研究来源
台、韩	自由贸易区	0.289	Kun-Ming Chen 等人 (2004)
台、日		1.57	
台、美		1.63	
台、美		0.3	US International Trade Commission (2002)
台、美		0.3	John Gilbert (2003)
台、美		0.8	中华经济研究院 (2002)
台、中		0.1634	陈丽瑛等人 (2005)
台、中、港		2.04	Kun-Ming Chen 等人 (2004)
东协加台湾、中国		0.1673	陈丽瑛等人 (2005)
东协加台湾、日本、南韩与中国		0.1145	
东协加台湾、香港、日本、南韩与中国		3.42	Kun-Ming Chen 等人 (2004)
全球贸易自由化		3.28	詹满容等人 (2004)
		4.54	Kun-Ming Chen 等人 (2004)

资料来源：童振源，《东亚经济整合与台湾的战略》（台北：政大出版社，2009）

专栏 2: 金融合作监理备忘录

监理备忘录为两方或多方在签订合约、条约或协议前早期的协议声明，但它并非一份传统具法律效力的合约。而台湾正与内地商讨有关金融服务业的监理备忘录便是此类型的文件。此份备忘录有望可消除目前两地在金融交流上有关法律及规例的障碍，亦为两地金融合作而铺路，备忘录有望降低进入两地金融市场的要求，为内地及台湾金融机构进行交流提供机会。

内地及台湾财政部门均表示，自 2006 年首次两岸经济及贸易论坛后，两岸政府均乐意订立有关两岸金融监管的机制。本年 7 月初，台湾政府更派出十名立法院议员访问内地，以加深对备忘录原意的了解，以及商讨两岸金融安排的细节。内地银行业、保险业及证券业的监管机构均在访问之列。有关备忘录可望会在今年较后时间签订。

总而言之，两岸有关金融服务业的监理备忘录有下列目的：

1. 降低台湾投资内地的门槛，促进两地资本市场进一步自由化；
2. 提升台湾金融业的国际竞争力，避免台湾被区内其他金融市场边缘化；
3. 容许内地及台湾分享经验，同时促进两地的金融发展；
4. 加强两地的监管交流及资讯分享。

在监理备忘录公布后，台湾主要的银行已积极筹备申请将内地的办事处升格为银行分行，以便在备忘录签订后，能够为在内地进行投资活动的客户加强服务。

然而，有关金融服务业的监理备忘录对内地及台湾的金融机构将会构成甚么影响？虽然备忘录的细节仍未对外公布，但目前的关注在于两地将以甚么模式进入另一地的金融市场。鉴于在中国及台湾加入世界贸易组织时，中国为一个发展中国家成员，而台湾则为发达国家成员，因此，两地就进入金融市场的资格订立了不同水平的门槛。假如两地没法签订《经济合作架构协议》，在现行世界贸易组织的框架下，两地在有关金融服务业的备忘录中，将不能就如何进入另一地金融市场订下相同的资格门槛。换言之，当内地银行进入台湾市场时，他们可立即为客户提供全面的服务。但台湾银行却必需在内地设立分行至少 3 年，方能开展人民币业务，对台湾较为不利(表 1)。另外，世界贸易组织框架下有关所有权的限制以及业务范畴的限制对台湾证券商亦造成不利(表 2)。

表 1： MOU 与银行业的相关内容

现今（MoU 签订前）		预计效果（MoU 签订后）
银行	台湾	只能在大陆设立办事处
	大陆	可将现有的办事处升级为分行
银行	台湾	不能进行贷款业务
	大陆	在分行建立 3 年后，可开始经营人民币业务
银行	台湾	无法进入台湾设点
	大陆	允许建立分行，并为客户提供多种服务

资料来源：BBVA 收集总结

表 2 MOU 与基金业的相关内容

现今（MoU 签订前）		预计效果（MoU 签订后）
基金	只能在大陆设立办事处	允许在大陆设立子公司
	无法进行相关的经纪业务	允许进行全方位的经纪业务
	对大陆股市票的投资上限为其净资产的 0.4%，投资港澳的 H 股和红筹股的上限则为 10%。	可以购买大陆金融机构的大量股权
	大陆基金公司对其的持股比例不得超过 25%	有望提高
	台湾基金公司对大陆基金和期货的投资比率不得超过公司净值的 10%	向上调整为 20%

资料来源：BBVA 收集总结



银行体系概览

1. 银行体系

➤ 银行监管机关

台湾中央银行除作为中央银行外，亦是金融机构的监管机构。而于 2004 年成立的行政院金融监督管理委员会（FSC）则为另外一个监管机构，而台湾财务院的部份权责亦已转移至此新成立的独立机关。行政院金融监督管理委员会分四个部门，其中银行局负责规管及监察银行业。另外三个部门则分别监管证券及期货、保险及银行测试。

➤ 商业银行

台湾的银行业由本地银行及外资银行组成，而本地银行又包括四类：本地商业银行、中小型企业银行、信用合作社以及农渔会信用部。另外，亦有一非金融机构，即中华邮政股份有限公司在存款市场亦有一定的市场占有率。表一详列各类型银行的规模。

表 1: 台湾银行系统, (单位: 十亿台币)

	总资产	存款	贷款
本地商业银行	26,877.50	19,253.50	15,607.60
中小型企业银行	1,112.80	833.4	781.6
信用合作社	602.2	541.8	344.2
农渔会信用部	1,567.40	1,322.70	684.8
海外银行	2,896.10	932.1	635.7
中华邮政股份有限公司	4,741.00	4,381.70	5.1

数据截止至 2009 年 5 月

来源: CEIC 和 BBVA 估计。

➤ 本地银行

本地银行包括四个类别。

本地商业银行可经营一般银行交易，包括贷款、接受存款及挂牌外汇交易。直至 2009 年 5 月，台湾共有 37 间本地商业银行，总资产达 26.9 万亿新台币，主导了台湾的银行体系。

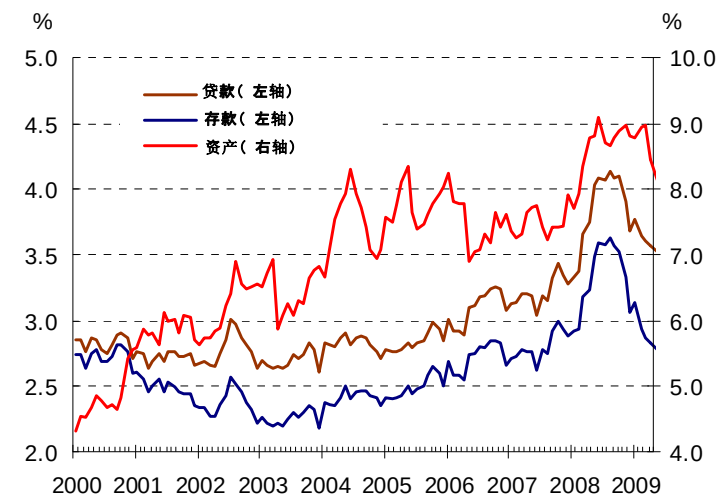
中小型企业银行理论上只可以在指定地区经营。直至目前，只有台湾企银属于此个类别。直至 2009 年 5 月，台湾企银的总贷款为 8,140 亿新台币，总存款为 1 万亿新台币。

信用合作社及农渔会信用部小型及本土企业的主要贷款来源。直至 2009 年 5 月，台湾共有 27 间信用合作社及 264 个农渔会信用部。自 1995 年起，政府容许信用合作社转型成商业银行，但只有少数信用合作社完成转型。故在未来银行业整合的过程中，此类型的信用合作社应关闭，或与较大型的本地银行合并。

➤ 外资银行

在国际贸易组织强制自由化的规定下，台湾的银行业更加对外开外，容许引入外地竞争。由于台湾乃已发展国家，针对外资银行的规管较少。较宽松的规管为外资银行进入市场制造了充裕的机会。但外资银行的市场占有率仍然偏低，只占总资产的 8.1%。（图 1）

图 1: 外资银行按资产类别分的市场占有率



来源: CEIC 和 BBVA 估计。

➤ 中华邮政股份有限公司

值得一提的是另一间非金融机构，中华邮政股份有限公司亦提供存款及有限的贷款服务。贷款量明显少于存款量。直至 2009 年 5 月，总存款达 4.38 万亿新台币，而贷款则只有 51.2 亿新台币。

2. 银行业的近期发展

➤ 监管及表现

在 1997-1998 年亚洲金融危机期间，台湾银行业遭受严重打击，资产价格下降、企业破产个案急升、新台币贬值压力增大、资本亦出现外流。政府在亚洲金融危机中吸取教训，鼓励银行业重新筹集资本并进行重组。有赖当局的监管，银行的风险管理及资产质素在近年有所改善。

银行营运效率显著提高，而资本充足比率亦因资本及股票发行而提高。资本充足比率由 2008 年年初的 10.8% 上升至 2009 年 5 月的 11.5%，远高于国际最低比率水平 8.0%（图 2）。

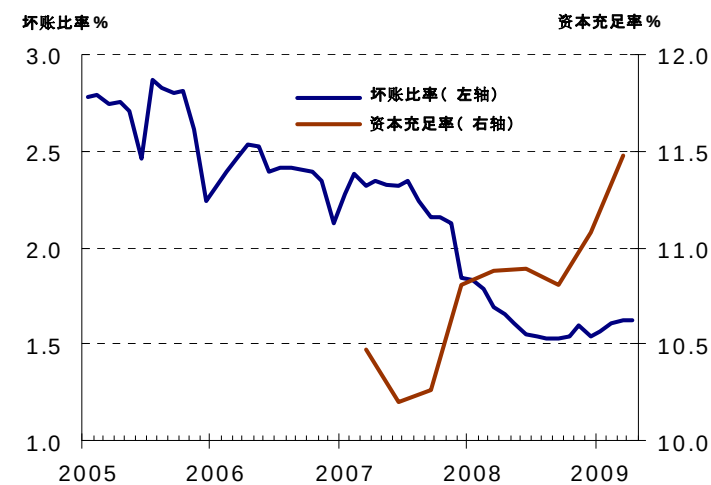
银行不良贷款比率为台湾银行业其中一个紧密监控的数据。一个较新、涵盖较广的不良贷款比率定义自 2005 年 7 月起实施。本地商业银行在的 2009 年 5 月平均不良贷款比率为 1.61%，较去年同期轻微上升（图 2）。

另外，台湾银行并无面对其他已发展国家在 2008 年所经历筹集资金或资金流动性的问题。存款增长幅度较贷款为高，而存贷比率则由 2008 年的 88% 下降至 2009 年 5 月的 78.5%。台湾银行体系能透过充足的本地存款作资金支持其运作（图 3）。

然而，较低的存贷比率亦反映台湾银行在本次金融危机中较不愿意提供贷款，可能使政府推行的宽松货币政策无效，亦可能减慢经济复苏的速度。

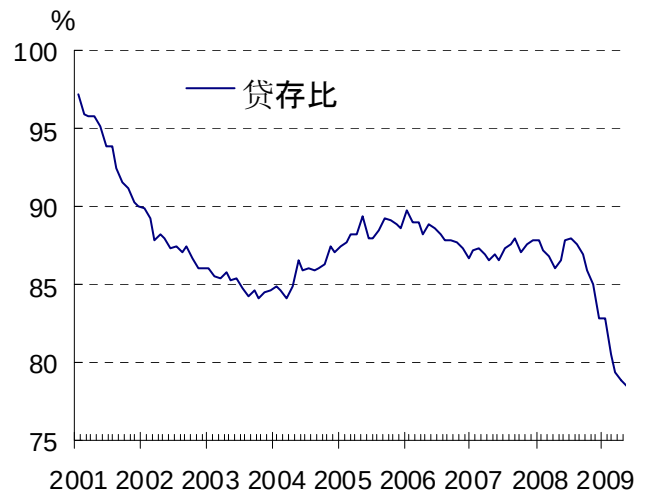
总而言之，台湾的银行业抵受是次全球金融危机的表现相对较佳。改善的收入来源以及健康的监管指标使台湾金融制度的风险，远低于其他表面上管理较佳的 G7 市场。

图 2: 资本充足率和坏账比率



来源: CEIC 和 BBVA 估计

表 3: 贷存比



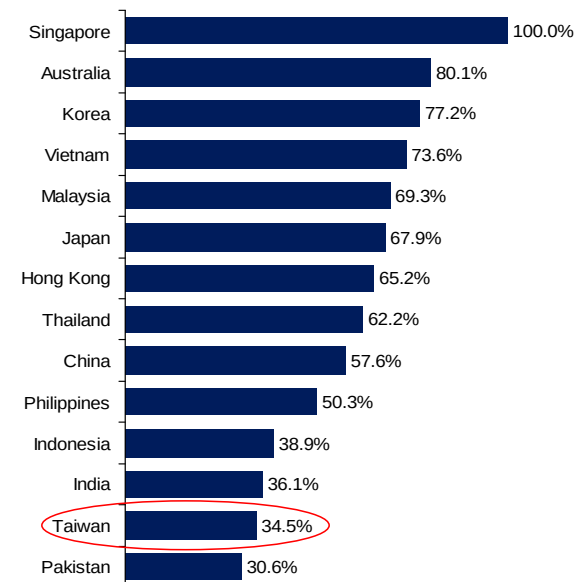
来源: CEIC 和 BBVA 估计

➤ 较低的市场集中度

直至 2008 年末，尚未偿付的银行贷款占国内生产总值 150%，存款则占 180%。由于存款率较高，台湾可能拥有较大的市场机会。目前，台湾有 37 间本地商业银行，32 间外资银行及信用机构，为 23 百万名客户提供服务。所以，虽然台湾银行业发展先进且成熟，市场集中度较低但竞争较大。

比较其他亚洲市场，台湾银行业的市场集中度较低，最大的五所机构共占市场总资产的 34.5%（图 4）。

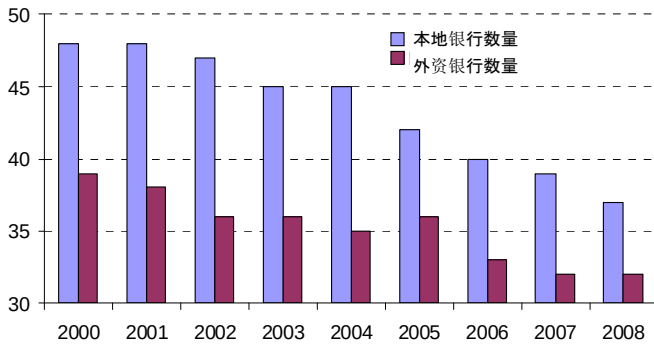
图 4: 前 5 名机构的市场占有率



来源: 中央银行, EIU 报告, Linklaters 和 BBVA 估计

近年来，银行业市场的集中度，虽然仍然较低，但已较八年前有所提高，主要是由于在 2000-2008 年间，本地银行及外资银行的数目均有所下降。本地银行的数目由此 2001 年的 48 间下降至 2008 年的 31 间。预期小型银行在未来会继续整合（图 5）。

图 5: 本地及海外银行的数量

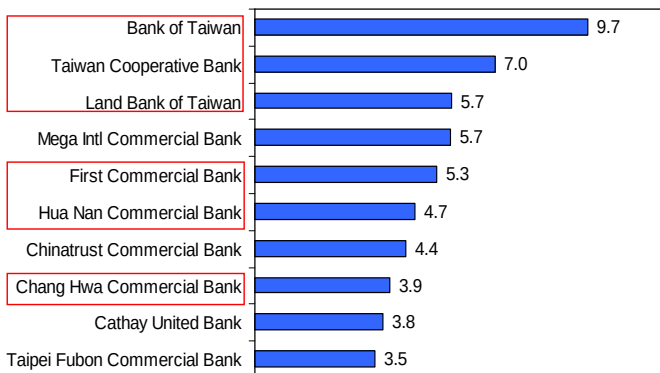


来源: CEIC 和 BBVA 估计

在规模最大的十间本地银行当中, 其中六间为国营银行, 包括台湾银行、台湾土地银行、台湾合作金库银行、台湾第一银行、华南银行及彰化银行(图 6)。而另一间国营银行台湾企银, 规模大小则为排行第十一。

台湾银行的市场占有率最高, 占总资产值的 9.7%。直至 2009 年 5 月, 规模最大的十间银行的总市场占有率为 53.8%。

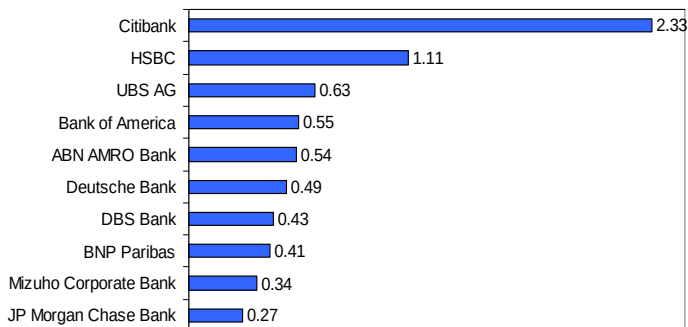
图 6: 按资产市场占有率算的前十家本地银行 (%)



来源: CEIC 和 BBVA 估计

直至 2009 年 5 月, 外资银行的数目为 32, 少于 2000 的 39 间 (图 5)。与本地银行比较, 外资银行的市场占有率仍然极微, 花旗银行占的市场占有率最高, 为 2.33%, 其次是汇丰银行, 只有花旗银行一半的市场占有率(图 7)。

图 7: 按资产市场占有率算的前十家外资银行 (%)



来源: CEIC 和 BBVA 估计

➤ 银行数目过多及毛利率较低

台湾共有 37 间本地商业银行、1 间中小型企业银行、291 间信用合作社及信用部, 以及 32 间外资银行。另外, 以上机构在全国的分行总数达 4525 间, 故银行业的竞争激烈, 毛利率亦较低。

因此, 每间分行的贷存率较低, 甚至与香港比较亦如是。平均每间银行的存款额为 145 百万美元, 与贷款额相若, 但远低于香港的平均存款额 580 百万美元 (表 2)。

所以, 台湾银行业机构的数目相对太多。银行竞争激烈导致毛利率下降, 即使在 2004 年较好的环境下亦如是, 税前毛利率/总资产比率为 0.6%, 而毛利率 2000-2008 年间曾大幅浮动。在 2006 年, 毛利率为负数值。而在 2008 年, 由于贷款损失的拨备减少, 毛利率为 0.15% (图 8)。

表 2:

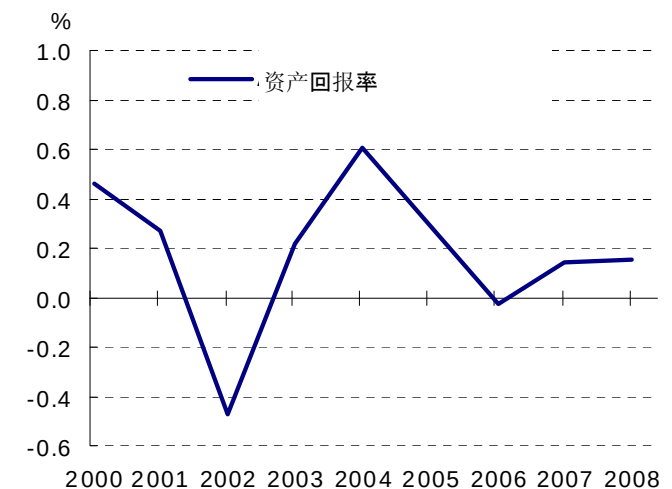
	人口	存款		贷款		分行数量
		总数	每家分行	总数	每家分行	
	百万	百万美元	百万美元	百万美元	百万美元	间
台湾	23.06	657,164	145	515,639	114	4,525
香港	7.02	795,556	580	407,339	297	1,371

注:

1 存, 贷款及分行数据截止至 2009 年 5 月。人口数据截止至 2008 年

2 分行包括货币金融机构

图 8: 资产回报率



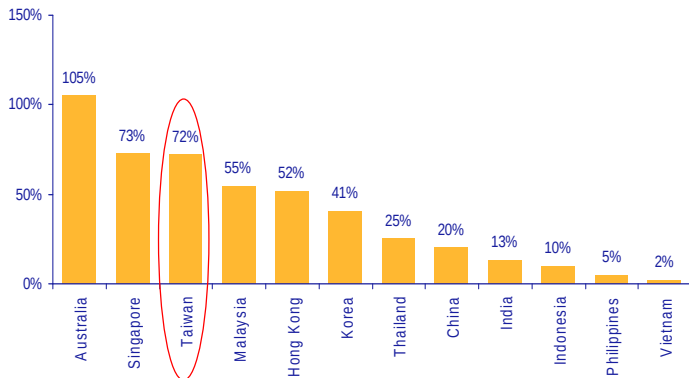
资产回报率 = 税前净收入 / 总资产

来源: CEIC 和 BBVA 估计

➤ 零售银行业的发展

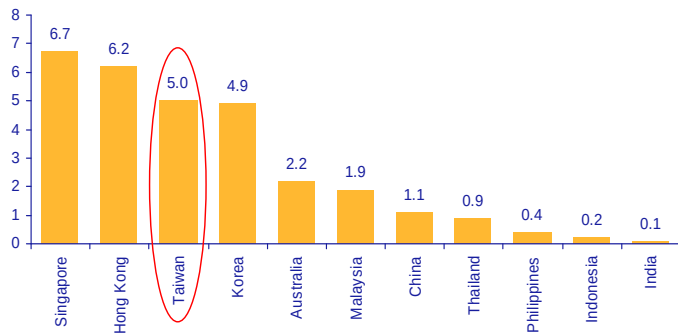
在激烈的竞争环境下, 很多银行机构看好零售银行业的发展潜力, 亦开始大幅增加零售银行业的业务比例。就零售贷款占国内生产总值的比率而言, 台湾在亚太区仅次于澳大利亚及新加坡。而台湾的人均信用卡持有率亦排行第三。上述排名反映台湾银行业发展非常成熟 (图 9&10)。

图 9: 零售贷款占 GDP 的排名



来源: 瑞士中央银行, 穆迪, 欧元观察, 和 CEIC 数据

图 10: 人均信用卡持有率排名



来源: 瑞士中央银行, 穆迪, 欧元观察, 和 CEIC 数据

3. 政策改变

两岸关系逐渐缓和, 尤其两岸即将签订有关金融业的监管备忘录, 均有利台湾金融业发展。在本年四月, 两岸开始就开放内地及台湾市场及外商直接投资的议题进行谈判。根据协议, 内地容许合资格境内机构投资者在台湾投资, 当局亦就制订政策指引台湾投资。

两岸期望可在本年夏季就开放金融业的细节及安排签订监管备忘录(专栏 2)。新的框架协议将会为两岸金融机构进军另一地的市场而铺路。台湾银行可在内地设立分行, 亦可投资内地的贷款机构, 内地方面, 相对亦然。

根据内地法规, 外资银行需在内地先设立办事处至少两年后, 方可申请成立分行。目前内地并未就批准任何台湾银行设立分行的申请。台湾银行只能眼看其他外资银行大举进军中国迅速发展的市场。

事实上, 两岸的努力对两地发展均为有利。台湾可将发展已经过于饱和的银行业扩展至内地经营, 内地设有台湾银行的分行可协助在内地经营业务的台商扩张业务, 因台商在台湾本土已和银行有现行的客户关系。

另一方面, 内地银行业规模庞大但仍处于发展阶段, 故将可受惠于台湾银行在内地引入的专业, 因两岸均拥有共同的语言及文化。台湾银行进军内地市场, 对内地的中小型企业最为有利, 因台湾银行为本土中小企业服务比较专业。

即将签订的备忘录对七间已在内地设立办事处的台湾银行最为有利, 当中包括: 彰化银行、华南银行、国泰世华银行、中国信托商业银行、台湾第一银行、台湾合作金库银行及台湾土地银行。

内地财政部门将就两岸交易以人民币结算的试行计划发出规例。另外, 两岸亦可建立一个跨境货币结算系统, 以加强两岸的银行及贸易关系。

4. 前景展望

由于台湾银行业已相对饱和, 较小型的银行需要整合。虽然整合的过程经已开始, 但我们仍预期未来将出现更多整合。台湾银行进军内地市场以及台湾市场逐渐开放, 将可能促进银行业的整合过程。由于两岸致力加强金融关及开放金融服务市场, 我们预期在有关金融业的监管备忘录签订后, 两岸在另一地的投资及渗透均会有所增加。

另外, 台湾银行将会受本次金融危机所影响。虽然坏帐率仍低, 但银行的资产质素在 2009 年中明显转坏。然而, 情况将在 2010 年转为稳定因环球经济已开始复苏。同时, 资本充足率会在 2009 年下降, 但不会在及后时间再次下降。总括而言, 台湾银行业在本次环球经济衰退中的表现相对较佳。



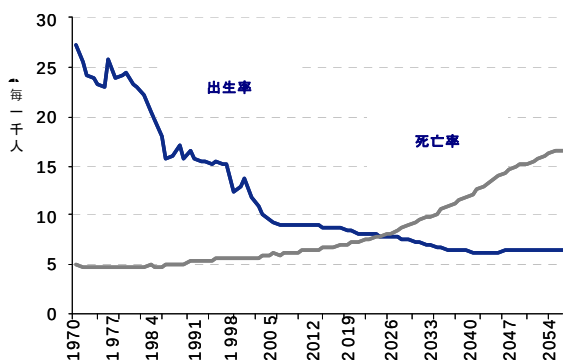
人口及社会

➤ 人口结构变化

台湾的人口结构，与其他由发展中国家转型成相对收入较高的已发展国家相近。

出生率自 1970 年代开始持续下降，由 1970 年每 1000 人中便有 26 人出生，下降至 2008 年每 1000 人中只有 8.9 人出生。

出生率和死亡率（‰ 1970年至2056年



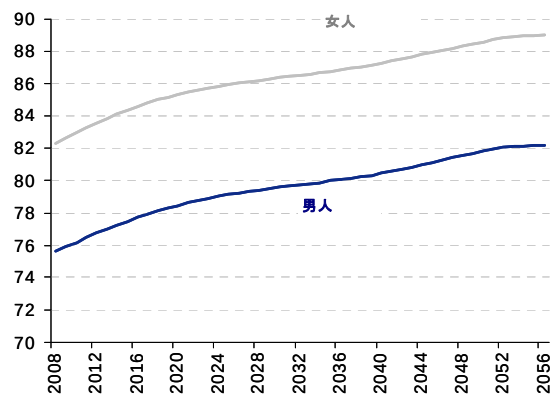
来源：CEPD, BBVA 经济研究部

台湾为全球出生率最低的国家之一，预期在未来数十年出生率将维持稳定。

同时,台湾未来 50 年的平均人口寿命预期将会增长, 与其他已发展国家的预测相同。目前, 女性及男性的人口平均寿命分别为 82.3 岁及 75.6 岁, 按现时的人口趋势, 女性及男性的人口平均寿命将在 2056 年将分别增长至 89 岁及 82 岁。

另一方面, 由于婴儿潮世代的人口将逐渐老化, 预期中期及远期的死亡率将显著增加。目前, 每 1000 个台湾人口中有 6.2 人死亡, 预期数字将五十年内上升至每 1000 人口中便有 10.7 人死亡。

由生日起算的生存年期（年）
2008-2056

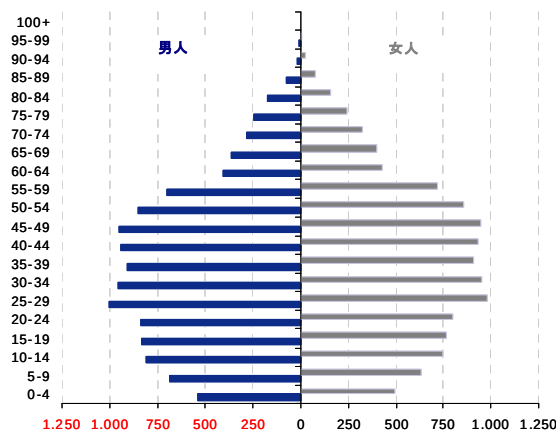


来源：CEPD, BBVA 经济研究部

➤ 按性别及年龄组别的人口结构

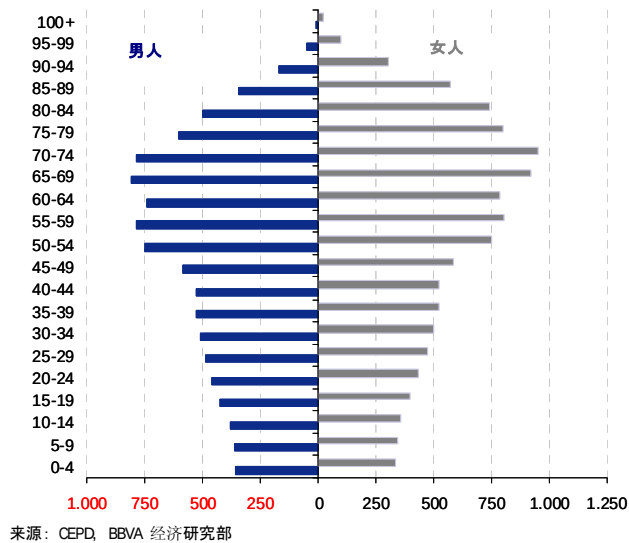
现时台湾的人口金字塔与西班牙相近(均为碗型), 婴儿潮世代为介乎 25-54 岁的年龄组别。由于出生率逐渐减低, 人口金字塔的底部越见收窄。出生率降低、人均寿命延长, 加上婴儿潮世代的人口逐渐老化, 将导致台湾 2050 年的人口比例以老年人口为主。

2008 人口金字塔



来源：CEPD, BBVA 经济研究部

2050 人口金字塔

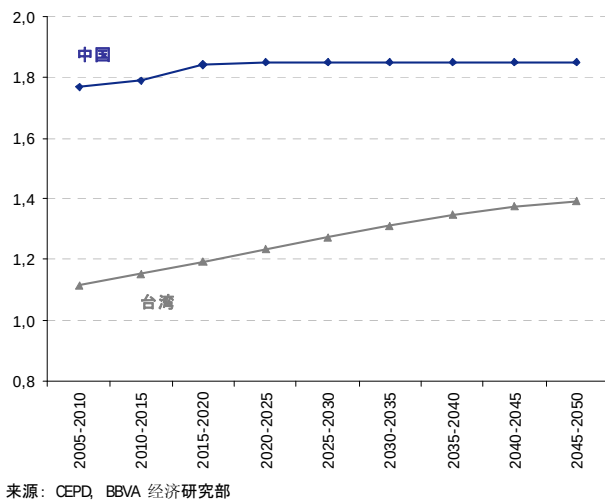


目前每 7 名介乎 15 岁至 64 岁的劳动人口便需负担一位高于 64 岁的长者，此比例在未来将会大幅下降，预计在 2050 年，每 1.5 名介乎 15 岁至 64 岁的劳动人口便需负担一位高于 64 岁的长者。目前入境人口受到严格限制，每年入境人口仅为 5780 人(大部分来自中国大陆)，主要在台湾北部定居。

➤ 人口预测

台湾现时总人口为 22.9 百万人。根据台湾经济建设委员会(CEPD)最新的预测，人口将在 2026 年达至高峰，总人口将上升至 23.8 百万人。2010-2025 年的平均人口增长将为 0.2%，而 2026-2056 年的人口将平均按年减少 0.5%。

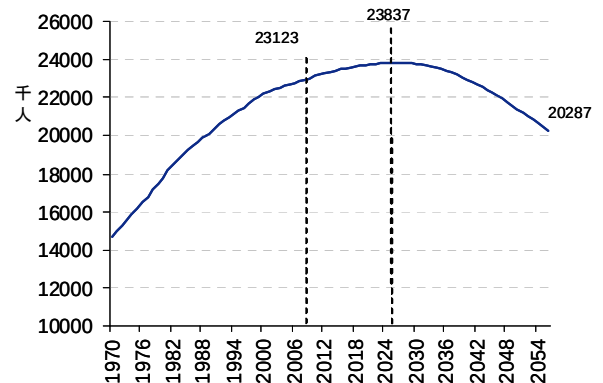
平均出生率(%)



根据最新的人口预测，台湾出生率将会在未来数年轻微上升，情况与中国相同。

这表示由 2010-2025 年间的人口累积升幅将达 3.1%，而 2025-2056 年间，人口将累积下降 15%。

人口预测 (1970-2056)

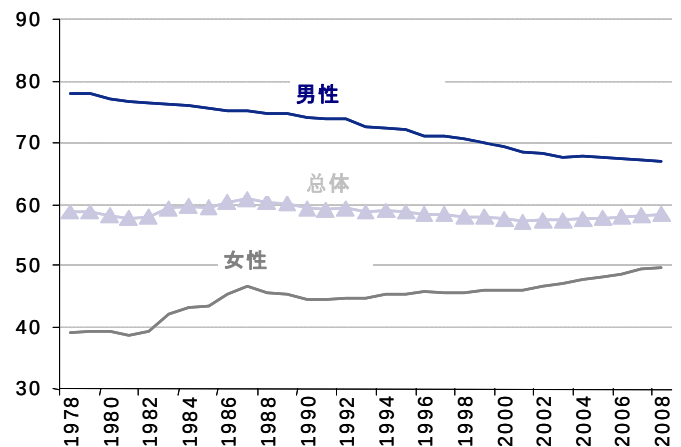


但以上的人口预测并未将入境移民计算在内。由于台湾人口将在未来大幅老化，如两岸关系继续改善，来自中国大陆的入境移民将可能抵销台湾人口的老化效应。

➤ 劳动人口参与比率

过去 30 年内，台湾的劳动人口比率相对稳定，维持于 59% 左右。但按性别划分的劳动人口比率则呈现相反的趋势。男性的劳动人口参与比率由 1978 年的 79% 下降至 2008 年的 68%，主要归因于提早退休。而女性劳动人口参与比率的趋势则刚好相反，由 1980 年代的 40% 上升至 2008 年的 50%。由此可见，男性劳动人口的下降幅度已由女性劳动人口的增长幅度全面填补。

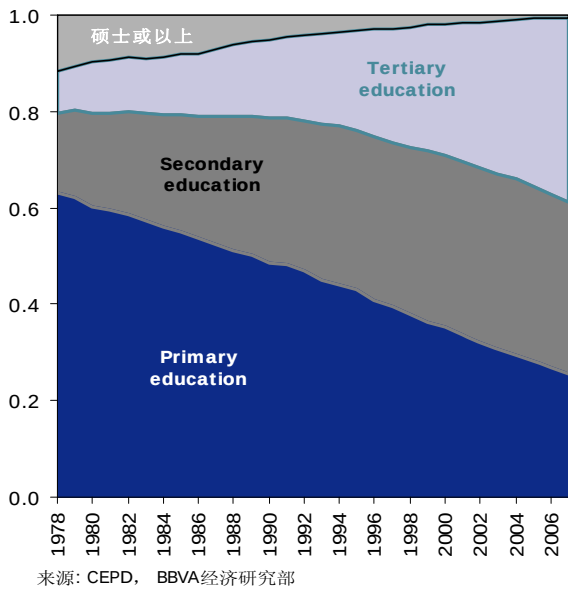
按性别划分的劳动人口参与率(%)



根据 Vere 和 Wong 的报告(2002)，台湾劳动人口过往主要从事制造业工作(主要由男性从事有关工作)，而适合女性的工种则较少。但由于服务业的发展以及女性的教育水平提高，女性劳动人口的参与比率因而大幅提

升。目前台湾一个可能的现象是教育水平较高的女性(在第一名子女出生后)继续工作的比率,较教育水平相对较低的女性为高。

按教育程度划分的就业 (%)



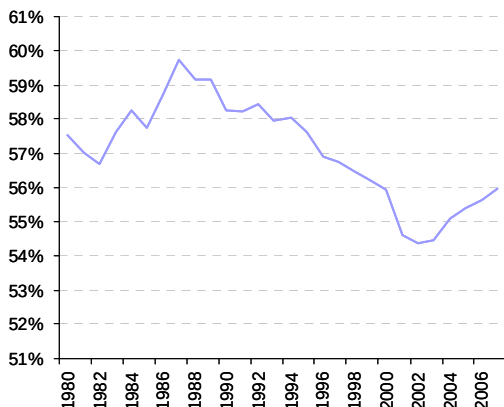
台湾人口的教育水平在过往三十年间显著提高。劳动人口的教育水平大幅提高,大部份劳动人口的教育水平已达中学程度。

自 1990 年代起,劳动人口的高等教育水平大幅上升,同时女性接受高等教育的比率亦有所提高。目前,台湾劳动人口受教育的上平与经济合作与发展组织的平均水平相若。

就业率

女性的劳动人口参与比率及失业率倾向影响台湾的就业率。由 1982 至 1987 年间,就业率上升超过 2 个百分点,主要是由于女性劳动人口参与比率大幅上升。而自 1988 年起至 2002 年间,就业率呈现下跌趋势,主要是由于失业率上升而劳动人口参与比率则相对维持稳定。

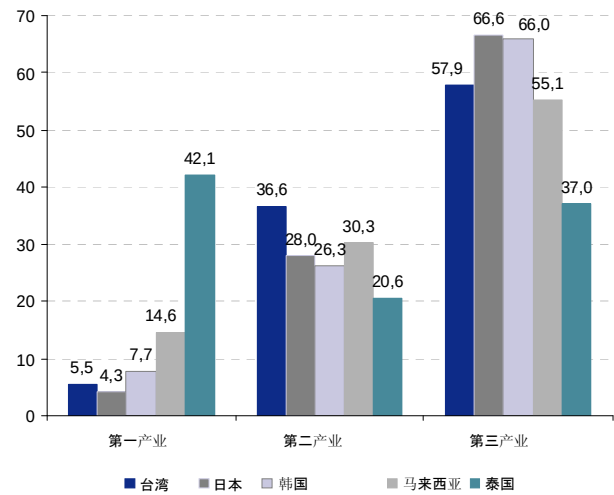
就业率



自 2002 年起,就业情况改善使就业率亦有所回升。

按职业划分的人口结构反映制造业劳动人口的比例较其他行业为高,同时此比率亦高于其他已发展国家的平均比率。由于台湾高度集中于电子业,2000 年代科技泡沫爆破对台湾造成严重打击。

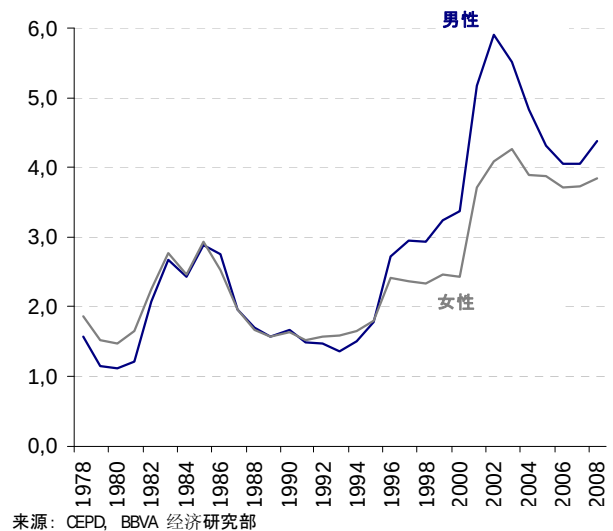
就业在不同产业中的分布 (%)



失业率

1970 年代末至 2000 年间,台湾经济急速发展,失业率亦较低,维持在 1% - 3%。同时,失业率在两性间的差距不大。

按性别分的失业率 (%)



1997-98 年的亚洲金融危机以及 2000 年科技泡沫爆破导致台湾失业率上升,男性失业率达 6%,而女性失业率则达 4.1%。两性失业率的差距上升,主要是由于技术行业的制造工作职位主要由男性担任。其后环球经济复苏使失业率有所回落,亦缩小了失业率在两性间的差距。而 2009 的环球金融危机失业率再次大幅回升。

按年龄组别划分, 劳动人口参与比率、就业率及失业的改变趋势亦甚为有趣。35-49 岁年龄组别的劳动人口参与比率由 1980 年的 71% 上升至 2008 年的 80.5%, 升幅达 10 个百分点, 反映此年龄组别人口的教育水平有所改善(尤以女性人口以言)。而教育水平提高则可能是导致劳动市场参与比率上升的原因。

年份 年龄	1980			2008		
	PR ¹	ER ²	UR ³	PR ¹	ER ²	UR ³
15-34	59,9%	52,8%	2,17%	60,4%	54,3%	8,11%
35-49	70,9%	70,7%	0,26%	80,5%	77,7%	2,78%
50-64	56,8%	54,8%	0,40%	53,3%	50,8%	2,27%
65-over	8,5%	8,3%	0,00%	8,1%	8,0%	0,17%
加总	58,3%	57,5%	1,23%	58,3%	54,6%	4,14%

1 劳动参与率, 2 就业率=就业人数/年龄组, 3 失业率

来源: CEPD, BBVA 经济研究部

但就 56-64 岁年龄组别而言, 参与比率下降 3 个百分点, 可能是由于提早退休所导致。而 65 岁以上年龄组别参与就业市场的比率则高于 8%, 反映他们申领退休保障的资格。

最后, 2008 年各个年龄组别的失业率均较 1980 年的失业率有所上升, 当中以较年轻年龄组别的情况更为严重。

➤ 人寿保障: 个人退休金市场的发展潜力

根据 Datamonitor 公司的数据 (2008), 台湾保险市场是一个增长迅速的产业, 人寿保险自 2003 年按年的平均增长为 14.5%, 2007 年的市值达 430 亿美元, 高于其他发展成熟的市场, 例如日本(同期的按年增长率为 1.6%)及韩国的同期的增长率 10%。虽然台湾人口相对较少, 但人寿保险市场占区内的 8%, 而中国大陆及南韩则分别占 10.30% 及 12.80%。

但按人寿保险种类划分, 市场则明显以人寿保单为主, 占 2007 年总市场的 87.6%, 其余的市场则主要为退休金保障。

目前人寿保险的市场组成, 主要是由于 2005 年退休制度改革前的法例并不有助个人退休金市场的发展。

但台湾人口老化迅速的问题, 将导致长远的资金问题, 由于符合退休金资格的人口比率较低, 将导致较多人口陷入贫穷。在旧有的退休保障制度下, 保障额受规定, 雇主需为雇员供款(供款额为平均薪酬的 2%-15%)。要符合领取退休金的资格, 雇员需受雇于同一间公司超过二十五年(如年龄超过 55 岁, 期限则为十五年)。雇主为雇员的供款不可以转移至另一间受雇公司。换言之, 假如雇员转为受雇于另一间公司, 将会丧失所累积的退休保障。而在雇员退休时, 则会获得一笔相当于首十五年内平均月薪的两个月薪酬, 以及其后每一年的薪酬总和(参看 Yung-Ming Shu (2005))。

此制度有较多陋弊。首先, 台湾企业的架构主要是中小企, 导致此类企业难以运作足够长的时间而使雇员合乎保障资格。第二, 此制度不能鼓励劳动人口维持流动

性, 因为符合领取退休金资格的比率极低, 故此制度亦妨碍了年龄组别较高人士受雇的可能性。

自 2005 年 7 月 1 日起, 台湾推行了一个新的劳工保障制度, 此制度涵盖分娩假期、职业性疾病以及医疗福利等。

所有雇员均需强制参加此保险计划, 而所有雇主均需供款(按雇员的薪酬福利而订)。退休金计划订明个人供款额, 雇主供款为雇员总薪酬(除税后)的 6%, 而雇员亦可自愿选择供款总薪酬的 6%, 同时亦可获税务优惠。所有供款均可随雇员转换受聘公司而转移。在退休之时, 雇员可自行选择按照原有退休制度领取供款、或选择一次性领取, 亦可选择终身分期领取。

所有供款均由台湾劳工保险局管理。此局负责在雇员退休时支付退休金, 亦确保供款的回报不低于过往两年在主要银行的存款回报。劳工保险局亦把基金管理的责任外判予市场上名声较佳的银行以及保险公司。

另外, 雇员多于 200 人的企业可在劳工联盟或雇员同意的情况下, 自行聘请基金管理人管理雇主及雇员的供款, 但需先得劳工保险局的批准。

The Management and Allocation of the Labor Insurance Fund (in million T\$), 2009		
	Fund	percentage
I.Domestic investments	3210	75.50
A.Cash or cash equivalent	560	13.17
(A)Banks savings	560	13.17
a.Current deposits	54	1.27
b.Time deposits	506	11.90
(B)Short-term bills	0	0.00
B.Equity	1479	34.80
(A)Investment by BLI	707	16.64
(B)Authorization	772	18.16
C.Bonds	271	6.37
(A)Government bonds	56	1.30
(B)Corporate bonds	37	0.87
(C)Financial bonds	172	4.05
(D)Financial asset backed securities	6	0.15
D.Real estate investments	42	0.98
E.Government loans	72	1.69
(A)Economic construction loans	2	0.04
(B)Farmers health insurance loans	70	1.65
F.Bail out loans	766	18.49
II.Overseas investments	1041	24.50
A.Cash or cash equivalent	23	0.54
B.Equity	309	7.26
(A)Investment by BLI	22	0.51
(B)Authorization	287	6.75
C.Bonds	709	16.70
(A)Investment by BLI	229	5.40
(B)Authorization	480	11.30
Total	4251	100.00

Source: Bureau of Labour Insurance (BLI).

上表显示直至 2009 年 4 月的退休金总额为 42.51 亿美元, 可以参与本地或外地投资。就资产管理而言, 不定息投资所占的比例最高, 本地股票投资及外地股票投资分别占 34.8% 及 7.26%。另外, 本地外币市场及贷款投资的比例亦较高。

劳工保险局亦可把基金管理的责任判给较著名的养老金管理人¹。直至目前, 此总额达 15.39 亿元美元, 即总退休金额的 36.2%。

劳工保险亦包括就业保障, 并与在职训练及就业服务系统组成结合。此基金累积存款及债券总额为 22.56 亿欧元, 可见于下表。

¹ 主要的养老金管理人包括: ING Securities Investment & Trust, Cathay Securities Investment Trust, SinoPac Securities Investment Trust, Fubon Securities, Investment Trust, Fuh Hwa Securities Investment Trust, Jih Sun Securities Investment Trust

The Allocation of the Employment Insurance Fund (in million US\$)		
Apr.30,2009		
	Total Fund	percentage
A.Cash or cash equivalent	2183	96.77
(A)Banks savings	2177	96.48
a.Current deposits	52	2.30
b.Time deposits	2125	94.18
(B)Short-term bills	7	0.29
B.Bonds	73	3.23
(A)Government bonds	57	2.51
(B)Corporate bonds	11	0.48
(C)Financial bonds	5	0.24
Total	2256	100.00

Source: Bureau of Labour Insurance (BLI).

现时人寿保险市场结构由国泰人寿主导，此公司的市场占有率达 23%。同时，另外三间国际机构的市场占有率亦较高(美国国际集团、安泰人寿及安联人寿)。而本地公司亦占市场的其余部分，但市场占有率较低。

Company Insurance Revenue Market Share Ranking (2005) (in million US\$)		
	Revenue	Percentage
Cathay Life Insurance	10121	23.10%
Nan Shan Life Insurance (AIG)	6249	14.30%
Shin Kong Life Insurance	477	10.90%
Chunghwa Post Co., Ltd. Life Insurance Dept. (renamed Taiwan Post Co. in February 2007)	3563	8.10%
ING Life Ins. Co. of America, Taiwan Branch	3262	7.50%
Fubon Life Assurance	2410	5.50%
Allianz President Life Insurance	1605	3.70%
MassMutual Mercuries Life Insurance	1501	3.40%
China Life Insurance	1494	3.40%
PCA Life Assurance	1144	2.60%

Source: PWC.

➤ 法治精神

根据 Transparency 国际(2008) 公布的贪腐观感指数, 与其他亚太地区比较, 台湾为区内贪腐情况最不严重国家排行的第六位(仅次于:新西兰、澳大利亚、新加坡、香港及日本)。但按全球排名而言, 台湾的排名并非十分理想, 在全球 179 个国家中排名第 43(1 = 贪腐情况最不严重, 179 =贪腐情况最为严重)。部分迹象更反映台湾政治活动方面的贪腐情况可能有所转坏。自前总统陈水扁在 2008 年两期总统任期期满离任后, 他已因洗钱及挪用公款的控罪而被捕。

➤ 传媒

台湾享受高度的出版自由及出版独立, 亦为开放社会的其中一个重要指标。台湾媒体的竞争情况在亚洲区内可谓数一数二。不同的政治观点、社会观点以及经济观点可在数以百计的报章杂志上发布。接近 85%住户可接收多元化的电视频道, 比率在区内亦属较高。然而, 本土政党的电视频道仍主导市场。台湾政府目前亦筹备终止当地政府、军队及政党对媒体的拥有权。而互联网的使用非常普遍, 超过 70%住户可接驳互联网。

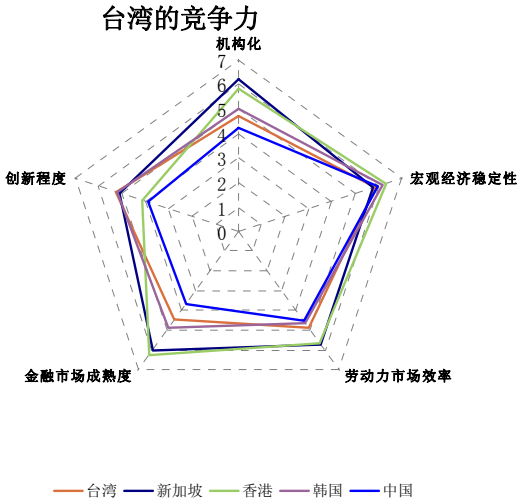
➤ 社会及经济发展

由于台湾在联合国并无代表权, 故在人类发展指数中亦没有排名, 难于进行比较分析。根据中国政府所公布的资料, 台湾的人均寿命(女性: 82 岁, 男性: 76 岁)高于区内其他国家, 以及中国内地(女性: 74 岁, 男性: 71 岁)。

台湾人口的读写能力亦属甚高(96.1%)。而根据量度女性在商业及政治活动参与程度的性别权力指数, 台湾在 109 个国家中排行 24, 排名高于日本及南韩。

台湾的基尼指数为 0.326, 收入分配情况与南韩及英国相近。

而根据最近期的世界竞争力报告, 台湾较亚洲区其他工业经济体, 例如: 韩国、新加坡及香港在机构质素及金融市场结构方面较为落后。但在技术创新以及宏观经济稳定方面则表现较佳。





能源

台湾人口占亚洲区总人口少于 1%，但国内生产总值占区内 9%，亦消耗约 3.4% 主要能源。台湾为亚洲区内一个主要的经济及贸易中心，亦为全球其中一个最繁忙的港口。台湾人均收入相对较高，且工业发展完善，使台湾成为亚洲区内其中一个耗能源较高的城市。

下表就台湾、中国及经济合作与发展组织国家的主要能源指标作一个综合比较。

Primary energy statistics for selected countries (2006)

	Taiwan	China	OECD
Total Primary Energy Supply (TPES) (Mtoe)	108	1879	5537
TPES per capita (toe/capita)	4.74	1.43	4.70
TPES/GDP (toe/000 2000 US\$)	0.27	0.9	0.19
TPES/GDP (PPP) (toe/000 2000 US\$ PPP)	0.18	0.22	0.18
Electricity consumed per capita (kWh/capita)	9984	2040	8381
CO₂ per capita (t CO ₂ /capita)	11.87	4.27	10.93
CO₂/GDP (kg CO ₂ /2000 US\$)	0.69	2.68	0.44
Net Imports (Mtoe)	99	136	1845

Source: International Energy Agency

*CO₂ Emissions from fuel combustion only.

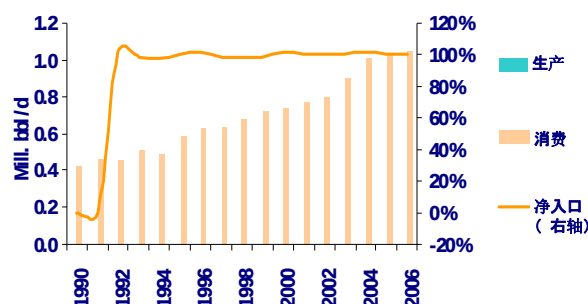
从以上可见，台湾的主要能源指标与经合组织国家的水平相近，而远高于中国内地所达的水平。台湾的人均初级能源消耗量更高于经合组织国家的平均水平，即使经购买力平价（PPP）调整后情况亦一样。

台湾工业为能源的主要使用者，占 2006 年总量的 38%，其次是运输业，占 22%。家用电力占能源消耗的 8%，相较于中国大陆的 28% 及印度尼西亚的 43%。

然而，台湾的能源资源并不丰富，台湾只拥有少量石化能源贮藏（占全球已确认的石油、燃煤及天然气贮藏少于 0.1%）。台湾鼓励对本地石油及天然气产业进行投资，但碍于存量有限，措施将难以为国家带来足够的能源资源。就燃煤而言，台湾目前已经没有任何本地燃煤贮藏，需 100% 依赖燃煤入口。

台湾亦非常依赖石油及天然气的入口以满足本地的能源需求，预期未来的情况不会改变。

**台湾石油收支
1990-2006**

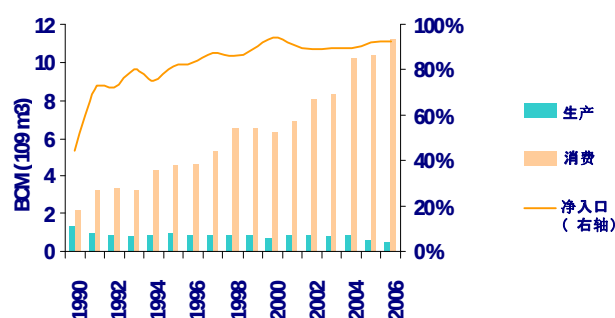


来源: Enerdata, BBVA 经济研究部

台湾石油的消耗量由 1990 年的每日 0.4 百万桶上升至 2006 年轻微多于 1 百万桶的水平。每年的预期石油总产量在过往多年一直保持平稳，根据美国能源部的资料，目前按年平均产量为 0.01 百万桶，主要来自炼油的生产（即以入口原油再在台湾加以提炼）。就石油的入口地而言，80% 来自中东国家²。

天然气的情况与上述相似，台湾需依赖 95% 入口以满足本地需求。天然气的消耗量有持续上升的趋势，根据现有数据，天然气的消耗量由 1990 年的 20 亿立方米上升至 2002 的 80 亿立方米，在 2006 年上升至 110 亿立方米。

**台湾天然气收支
1990-2006**



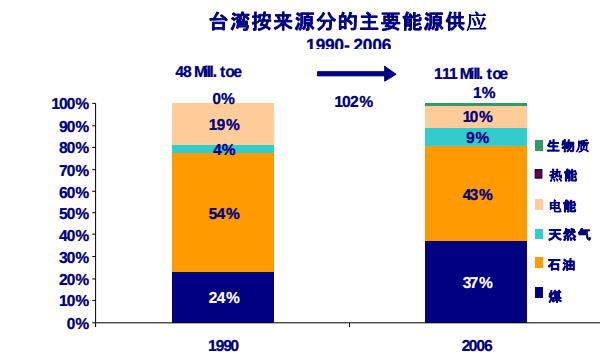
来源: Enerdata, BBVA 经济研究部

² 台湾石油化工业十分成熟，且对台湾经济十分重要，其除了加工其他一些产品外，也负责提纯进口原油。

虽然在八十年代时,天然气的主要使用者为住宅及工业,但至目前,约有 80%天然气用作发电用途。由于环保的需要以及新落成的天然气发电厂,台湾政府估计未来对天然气及液化天然气入口的需求将会继续上升。

根据美国能源部,台湾未来液化天然气的供应稳定备受关注,特别是由于印尼 Pertamina 公司在 2004 年年底取消了运往台湾的十单位的液化天然气。另外,印尼亦由于产量减少,似乎无意与台湾在 2009 年液化天然气合约到期后再次续约。最后,两国所订立的另一张主要合约将在 2017 年到期。目前国内的石油及燃气公司正在其他地区,主要是卡塔尔及澳洲等地,寻找其他较为长期的液化天然气合约,以分散供应过度集中的风险。

虽然欠缺本地石化资源,但台湾超过 90%的能源消耗均由石化资源所提供(石油: 43%、燃煤: 37%,天然气: 9%)。煤及天然气(包括液化天然气)的消耗量自 1990 年后大幅上升,主要是由于煤及天然气在发电及其他工业用途方面均有所上升。

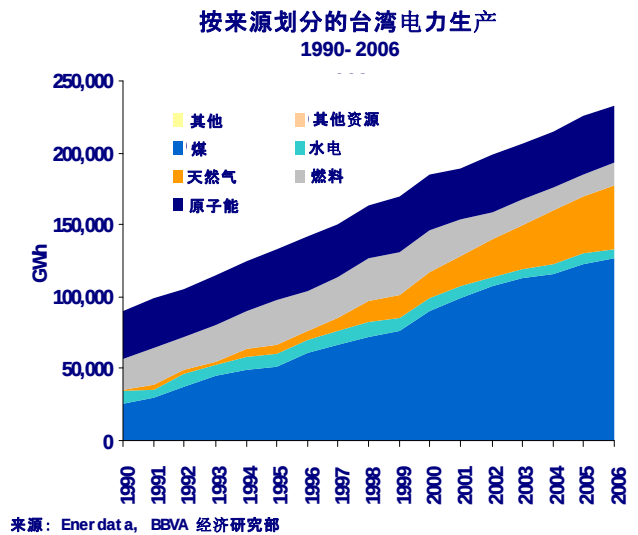


来源: Enerdata, BBVA 经济研究部

台湾对石化资源非常依赖以及人均能源消耗较高,导致台湾成为全球人均碳排放量最高的其中一个国家。此问题在未来对台湾可能构成挑战,虽然台湾目前并未签订《京都协议书》。

➤ 能源部门和用电情况

台湾主要电力供应来自传统热源,包括核能。



除水力发电占总电力产量 3-4%外,台湾几乎没有利用再生能源。而就核能而言,在 1980 年代中,核能占总电力产量大约一半,而目前则保持在少于 20%的水平,预期核能占总电力产量的比率将在未来有所回升,因为在台湾龙门兴建的核电厂将可提升 50%核电产量。虽然兴建此核电厂(包括两个先进核子反应堆)曾一直备受争议,但政府鉴于碳排放量的问题,支持兴建此核电厂。

根据国际原子能总署,第一个及第二个核反应堆将分别在 2010 年及 2011 年完成兴建。2011-2012 年将开始商业营运。直至 2009 年 3 月,工程已完成接近 90%,需要 11.5 亿元以完成整个工程。由于第四个核电厂的前景未明,导致兴建其他发电厂的计划需要暂缓。

就电力消耗量地而言,根据国际能源组织公布,台湾电力接驳率达 99%(与中国相同)。另外,住宅耗电方面近乎完全没有使用传统生物燃料,与东南亚平均使用率 60%相距极大。

更多信息请联系

Servicios Generales Difusion BBVA Gran Vía 1 planta 2 48001 Bilbao P34 944 876 231 www.bbva.es Register in Madrid: M-31252-2000

other publications



This document was prepared by Banco Bilbao Vizcaya Argentaria's (BBVA) Research Department on behalf of itself and its affiliated companies (each a BBVA Group Company) and is provided for information purposes only. The information, opinions, estimates and forecasts contained herein refer to that specific date and are subject to changes without notice due to market fluctuations. The information, opinions, estimates and forecasts contained in this document have been gathered or obtained from public sources believed to be correct by the Company concerning their accuracy, completeness, and/or correctness. This document is not an offer to sell or a solicitation to acquire or dispose of an interest in securities.