

第一章 壽險市場的背景

1. 一般經濟情勢

1-1 國際經濟

96 年雖因美國次級房貸衍生流動性緊縮與信心動搖問題，以及原油及農工原物料價格持續上揚，惟在新興經濟體強盛購買力支撐下，全球經濟仍審慎樂觀，97 年受次級房貸惡化影響，擴張步調略緩。根據環球透視機構最新預測資料，世界經濟成長率將由 95 的 3.9%略降為 96 年的 3.8%；其中美國經濟因房地產市場修正，經濟成長力道預料將減弱；日本在民間消費及出口穩定成長帶動下，經濟將可維持穩定成長；歐盟國家雖受美國次級房貸問題波及與歐元升值影響，惟投資穩定增加，加以失業率下降與消費信心仍佳，經濟可望穩健擴張；中國雖持續調控政策，但出口及投資仍將擴增，加以明年奧運對經濟之帶動效果，可望延續高成長態勢。

1-2 國內經濟

在外需方面，雖美、日、歐盟等景氣有趨緩跡象，但中國等新興市場經濟表現仍十分強勁，我國主要貿易夥伴經濟情勢尚佳，外貿將可維持平穩增勢。內需方面，隨著卡債效應舒緩、消費金融好轉及勞動情勢的持續改善，應有助於民間消費的提升；民間投資則因半導體領導廠商持續擴廠與提升製程，以及不動產市場活絡的帶動下，預測會有小幅的成長；整體經濟在內需持續好轉及外需穩定成長情況下，將呈溫和擴張局面。

景氣對策信號方面，燈號由黃紅燈轉為綠燈，顯示當前國內景氣仍屬穩定，惟美國次級房貸事件的後續發展，國際原油及原物料價格仍處高檔，對全球經濟前景增添不確定因素。政府應持續關注相關情勢發展之變化，適時採取因應對策。96 全年經濟成長率為 5.70%，國民生產毛額（GNP）12 兆 9,649 億元，折合 3,948 億美元，平均每人 GNP 1 萬 7,294 美元。

圖 1. 國內生產毛額

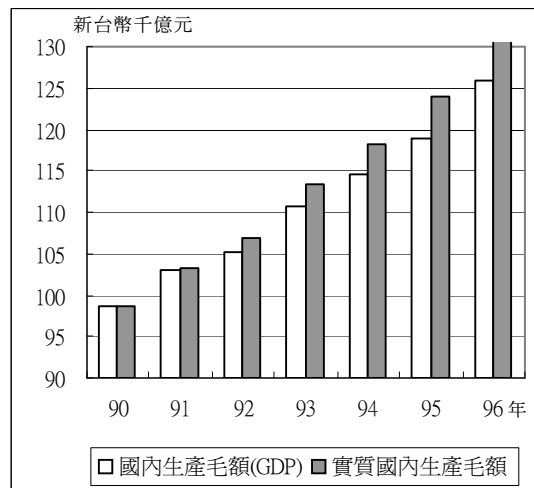
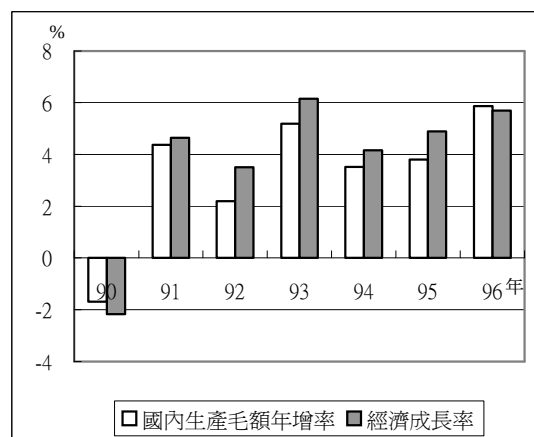


圖 2. 經濟成長率



展望 97 年，受美國次級房貸衍生之衝擊影響，全球經濟成長將較 96 年略緩，惟我國出口新興市場比重持續提高，其成長動能將可吸納部分工業國家進口需求減弱之影響。內需方面，因就業情勢持續改善、上市櫃公司發放股息紅利，以及政府推動都市更新等，民間消費及投資可望延續平穩增勢；至於公共部門的支出則增幅有限，整體而言，預測經濟成長率為 4.32%。

1-3 對外貿易及進出口結構

我國近年內需雖然疲弱，但外貿活動受惠於全球經濟景氣而有出色的表現，成為經濟成長的主要動源。96 年在商品出口方面累計達 2,467 億美元，年增率達 10.14%；在進口方面，全年計達 2,193 億美元，年增率達 8.21%。因此，在貿易順差上 96 年全年累計達 273.8 億美元，已創下歷年來最高金額。

我國 96 年貿易順差的優異表現除了全球景氣與市場需求持續熱絡之外，新台幣相對其他國際主要貨幣呈現相對弱勢亦是主因之一。展望 97 年，由於美國、歐盟、日本等主要經濟體成長趨緩，故推測未來成長空間有限的情況下，過去幾年仰賴外貿帶動經濟成長的型態將有所改變。

96 年雖全球經濟受美國次級房貸及其衍生之後續衝擊影響，致成長步伐減緩，惟我出口結構正大幅改變，新興市場比重持續提高（東協五國、越南、印度及中東等地區占我國出口比重已達 17.7%，遠高於美國 13.0%及歐盟 10.8%），將可吸納部分工業國家進口需求減弱之影響。

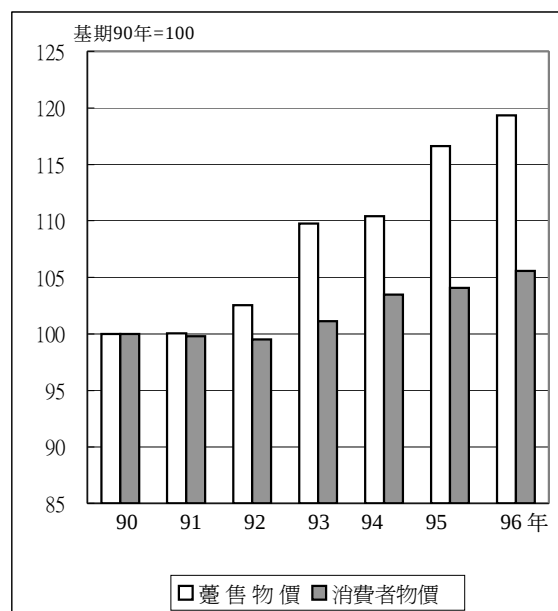
1-4 物價變動

96 年受國際原油與農工原料價格持續走揚推升下，輸入物價平減指數及躉售物價第 4 季分別上漲 6.2%及 7.5%，全年指數分別為 5.2%及 6.46%，輸出物價平減指數為 2.72%；消費者物價指數（CPI）方面，今年前 7 月因天候較佳，蔬果價格平穩，但 8 月以來受風災雨害影響，蔬果生產嚴重受創，以及穀類食品價格隨國際行情上漲，致消費者物價上升 4.5%，全年消費者物價上漲 1.80%。

展望 97 年，國際原物料價格漲幅可望略緩，加以台幣匯率呈升值之勢，抵銷部分上漲壓力，預測躉售物價指數為 2.4%；消費者物價方面，穀物及工業原料成本壓

力逐漸反映在若干商品漲幅，惟服務類價格波動尚屬平穩，且蔬果價格預期將隨供應恢復後回降，預測全年上升至 1.98%。

圖 3. 臺灣地區物價指數



1-5 就業市場

就業人數受服務業部門與工業部門需求增加，就業市場穩定成長，失業率呈現緩降趨勢，96 年平均失業率為 3.91%，與 95 年持平，係為 7 年來同期次低。在卡債負面效應趨緩、國內消費物價與就業因素大致持續改善趨勢等因素交互影響下，民間消費仍維持穩定成長，但影響國內景氣與就業的不確定因素是否已經完全消除仍需持續觀察。國內服務業在就業市場持續改善以及物價穩定，國人旅遊活絡等交互影響下，可望持續擴張。

依據行政院主計處人力資源調查，96 年度勞動力人口為 10,713 千人，男、女性分別為 6,116 千人及 4,597 千人；就業人口為 10,294 千人，失業人口為 419 千人，全年勞動力參與率為 58.25%，男、女性勞動參與率分別為 67.24%及 49.44%。

1-6 貨幣政策

96 年貨幣總計數 M2 年增率平均為 4.3%，主要因銀行放款與投資成長減緩以及資金仍呈淨流出所致。M1B 年增率為 6.4%，受股市交易投資活絡影響之故；至於銀行放款與投資，由於上年比較基期較低，加以股市活絡，資金需求明顯增加，主要金融機構放款與投資年增率轉呈上升；第四季由於銀行對政府放款持續減少，以及對民間部門債權增額減緩，年增率持續下降至 2.4%。

1-7 匯率及利率方面

就新台幣對美元匯率走勢而言，96 年自 5 月下旬起至 7 月初，由於央行貨幣政策的轉變，促使新台幣一度呈現升值走勢。從 8 月至 9 月中旬，因美國次級房貸問題導致國際資金趨向風險較低的美國公債市場，且國人購買海外基金等境外金融投資活動並未趨緩，因而美元幣值相對走強，故新台幣兌美元匯率略微下滑。從 9 月至 11 月連續三個月美國聯準會連續調降聯邦基金利率及重貼現率後，新台幣相對美元再度轉強，而我國央行於 9 月及 12 月底決定各升息半碼更進一步拉抬新台幣幣值。資料顯示，96 年底台幣升值至 32.44 元，較 9 月底升值 0.4%，對日圓與歐元匯率則分別貶 2.0%及 2.7%。

由於國際資金相對看好 96 年亞洲經濟成長及人民幣緩升的可能性，而增加對亞洲主要國家貨幣的需求，預期短期內新台幣幣值將維持穩定；就匯率未來走勢來看，雖然美國景氣呈趨緩跡象及其鉅額貿易逆差將使美元長期看軟，但短期之內，由於近年來亞洲新興經濟體可觀的外匯存底及國際售油盈餘，尚不至於快速調降持有美元資產的比例，故美元不至於急速走軟，新台幣兌換美元匯率將呈現波動緩升趨勢。

就利率而言，以央行的擔保放款融通

利率來看，96 年 9 月及 12 月下旬分別再度調升利率半碼至 3.75%。就金融業隔夜拆款利率而言，96 年上半年相關利率約維持在 1.67%至 1.93%之間，但至 5 月下旬起，央行貨幣政策顯著改變，使相關利率經過劇烈波動後，96 年底維持在 2.03%左右的水準。若考量物價上漲因素，96 年底全年消費者物價指數為 1.80%，顯示 96 年短期實質基準利率水準大致上並無調升。

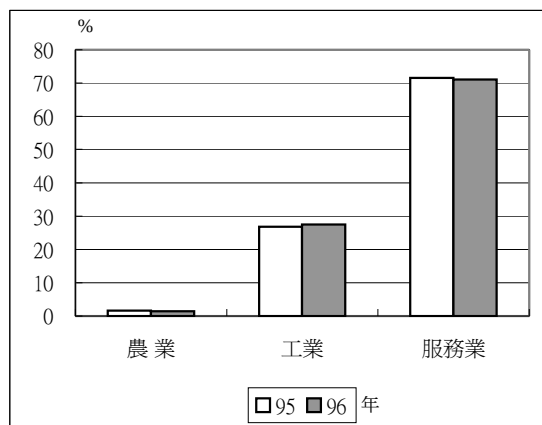
依利率未來走勢來看，國內金融體系資金情勢依然寬鬆，對企業投資所造成的資金負擔仍低，由於目前國內物價已有上揚跡象，在實質利率仍低的情況下，利率遂出現調升空間，因此央行現行的貨幣政策可能微幅調整。

1-8 產業結構

整體產業中服務業比重逐年攀高，96 年度按當年價格計算之國內生產毛額以服務業占 71.06%最高，較上年度 71.54%微幅下降，其中包括金融保險及不動產業占 18.20%、批發零售及餐飲業占 18.60%、政府服務業占 10.17%；工業國內生產毛額占 27.50%次之，較上年度 26.84%微幅上升 0.66%；後半年因農耕業持穩，故當期農業國內生產毛額占率由上年度之 1.62%微幅下降為 1.45%。

圖 4. 產業結構

(國內生產毛額之分配)



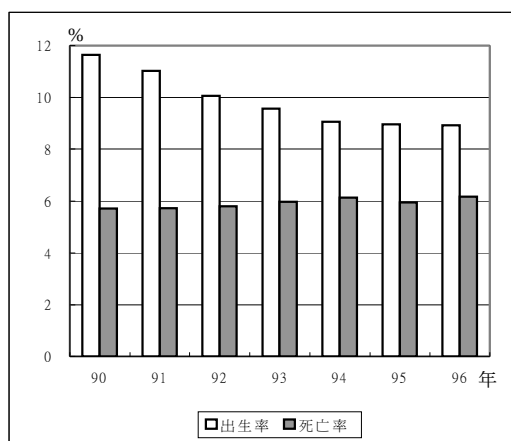
2. 人口組成及其經濟特徵

2-1 人口成長

96 年度臺閩地區戶籍登記人口總數為 22,958 千人，較上年度總增加率為 3.58%，當年度粗出生率為 8.92‰，逐年持續遞減，粗死亡率為 6.16‰，自然增加率為 2.76‰較上年度減少 0.25‰。

由於多年來國民所得逐年提高、生活品質持續提升與醫藥衛生保健設施之擴充下，死亡率均維持在 6‰左右。

圖 5. 出生率及死亡率



2-2 年齡結構與扶養比

人口年齡結構因高齡人口比例逐年提高，十五歲以下幼齡依賴人口占總人口比例由 60 年之 39.2%逐年持續下降至 96 年之 17.56%。65 歲以上老年人口占總人口比例由 70 年之 4.3%增為 96 年之 10.21%。扶養比亦逐年減輕，60 年為 75%，80 年為 48.96%，96 年為 38.43%。84 年起政府開辦全民健康保險以來，國人平均壽命明顯地逐年提升，依據臺閩地區簡易生命表統計，95 年國民兩性平均壽命（零歲平均餘命）為 77.90 歲，男性為 74.86 歲，女性為 81.41 歲。

2-3 家庭結構

臺閩地區 95 年年中家庭總戶數 730.8 萬

戶，平均每戶年中人口數為 3.41 人，較 70 年之 4.80 人減少 1.39 人，由於人口持續老化及家庭結構改變，按經濟戶長年齡分：30-44 歲家庭占全體家庭比率 36.09%強，45-64 歲家庭占全體家庭比率 41.96%；按戶內人數分：以三至五人家庭占 59.06%居多，二人以下家庭占 32.21%次之，六人以上家庭占 8.73%較上年微幅下降。

圖 6. 96 年底人口金字塔

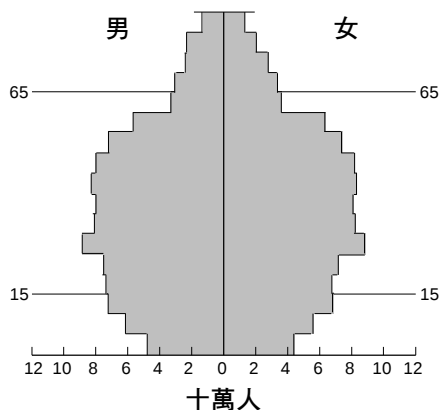
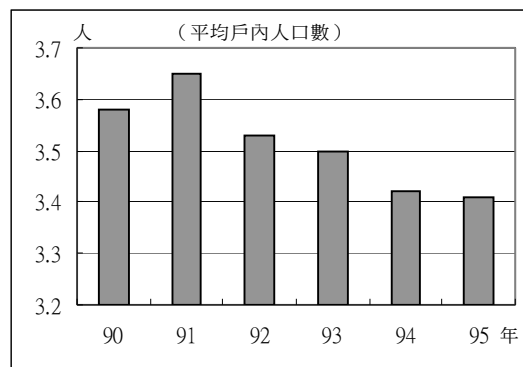


圖 7. 家庭結構



2-4 人口之經濟特徵

在全球景氣緩步復甦帶動下，96 年度我國對外貿易及工業生產漸趨回穩，勞動市場需求亦見回升，全年就業人口依行業別分：農林漁牧業為 543 千人占年度平均就業人口之 5.28%；工業（包括礦業及土石採取業、製造業、營造業及水電燃氣業）為 3,788 千人占 36.80%；服務業 5,962 人占年度平均就業人口

之 57.92%（包括批發零售、住宿及餐飲業 2,463 人、運輸倉儲及通信業 621 千人、金融保險業 404 千人、教育服務業 588 千人、公共行政業 352 千人、其他服務業 1,554 千人）。按職業結構分：民意代表、企業主管及經理人員 462 人，專業人員 886 人，技術員及助理人員 2,020 人，事務工作人員 1,133 人，服務工作及售貨員 1,963 人，農林漁牧工作人員 531 人，生產作業體力工 3,318 人。

圖 8. 行業別就業人口比例

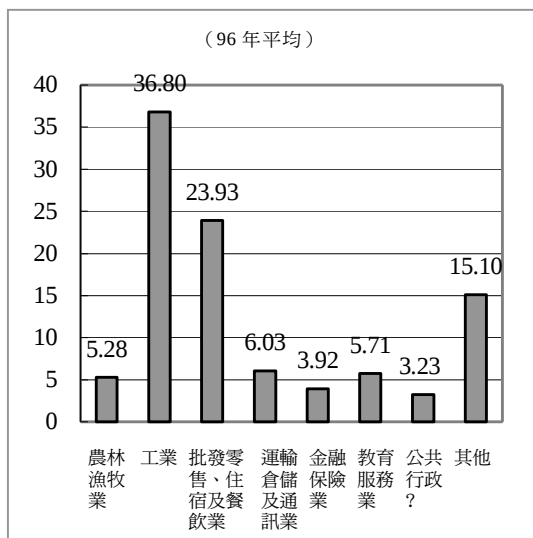
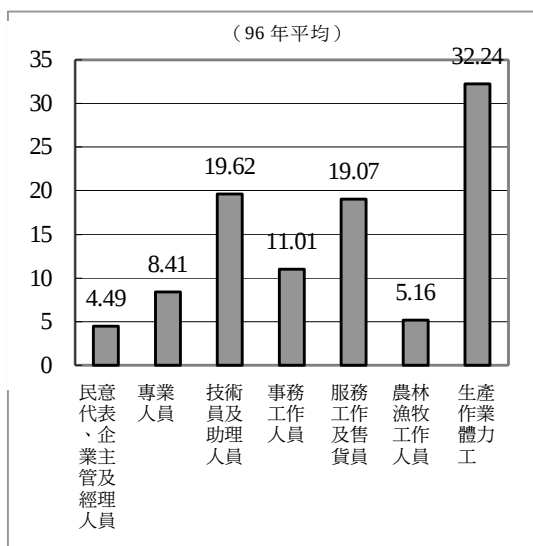
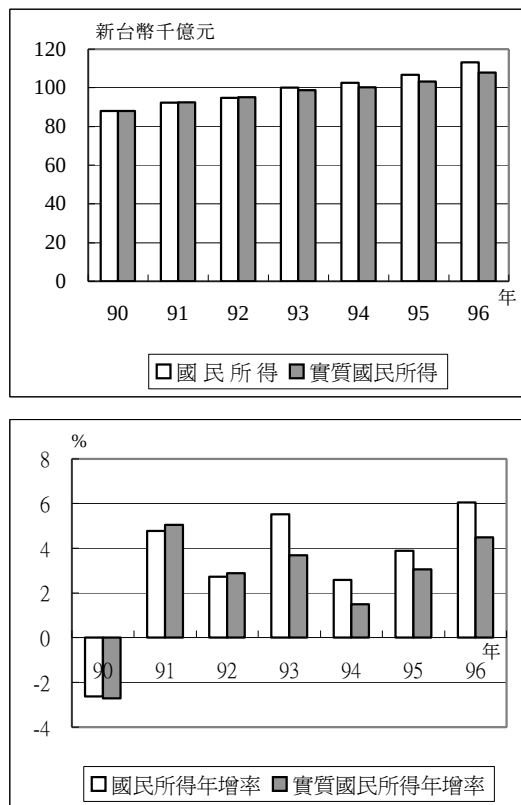


圖 9. 職業別就業人口比例



3. 國民所得與平均每人國民所得

圖 10. 國民所得及其年增率



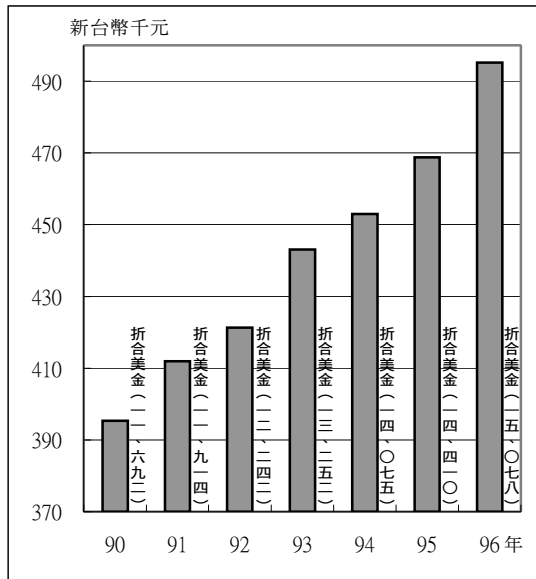
預測 97 年經濟成長率為 4.32%，平均每人國民生產毛額（按當年價格計算）18,693 美元，較 96 年度 17,294 美元增加 1,399 美元。

按當年價格計算，96 年度國民所得初估數達新台幣 113,040 億元，較上年度之 106,595 億元增加 6.05%。按 90 年價格計算之實質國民所得初估數為新台幣 107,853 億元，較上年度之 103,226 億元，實質增加 4.48%。

按 90 年價格計算，96 年度平均每人國民所得達新台幣 472,447 元，折合美金 14,564 元（1 美元折合新台幣 32.44 元），較上年度之 453,941 元，折合美金 13,925 元（1 美元折合新台幣 32.60 元），增加新台幣 18,506 元或 4.08%。平均每人國民生產毛額 96 年度為新台幣 589,122 元，折合美金 18,160 元，較上年度之 557,909 元增加 5.59%。

圖 11. 平均每人國民所得

(按當年價格計算)



4. 個人可支配所得與消費

依據中華民國臺灣地區家庭收支調查報告，95 年度個人可支配所得總額按當年幣值計算為 66,729 億元，較上年度增加 3.50%，平均每戶可支配所得為 913,092 元，較上年度增加 2.07%，按 90 年價格計算，實質增加 2.94%。

就消費言，95 年度平均每戶消費支出為 713,024 元，較上年度增加 1.70%。其消費型態以食品飲料及菸草費為最高占總支出 23.51%，房地租、水費、燃料及動力占 23.24% 次之，其餘依序為醫療及保健 13.93%，娛樂教育及文化服務 12.86%，運輸交通及通訊 12.35%，家庭器具及設備和家庭管理 3.42%，衣著鞋襪類 3.36%，雜項占 7.33%。

95 年度每戶平均儲蓄為新台幣 200,068 元，較上年度增加 3.40%，平均儲蓄率為 21.91%，較上年度增加 0.28%，依經濟戶長職業別及年齡別觀察平均每戶儲蓄傾向分別如圖 12 與圖 13。

圖 12. 經濟戶長職業別平均每戶儲蓄傾向

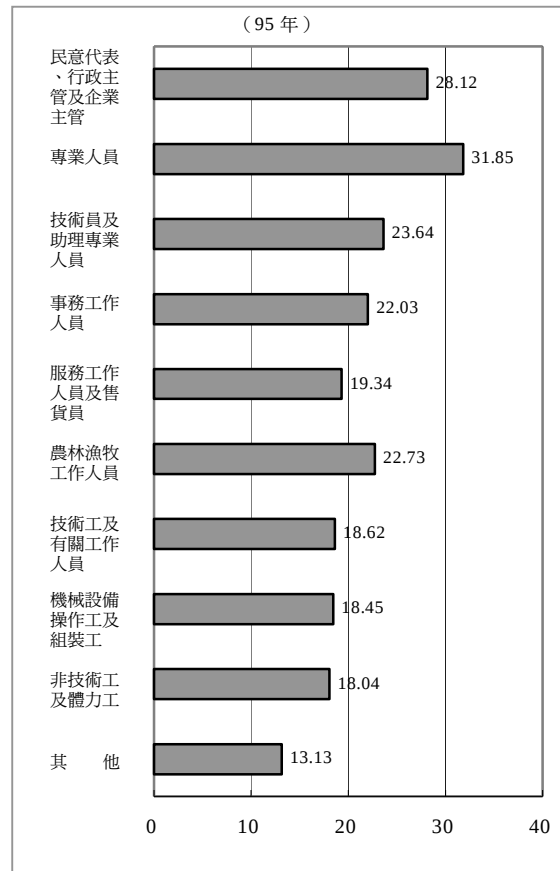


圖 13. 經濟戶長年齡別平均每戶儲蓄傾向

