

11日(星期日) 本報創刊31周年紀念刊 四大張 27版 (含增刊) 零售每份新台幣15元 廣告刊例另議



**新台幣10元，掌握大中華經濟圈**  
**中龍基金 即將公開募集**

080045088 (02)27197890  
 (04)2215776 (07)2161788  
 (02)27197900 (04)2215788  
 (07)2161788

◆ 中龍投資 ◆ 本基金受投資範圍而設

注意：本基金經理人與經理人代表均無保證，不保證本基金之獲利，亦不保證本基金之資產價值。本基金的資產價值會隨市場之波動而升降。投資者應認清本基金之風險，不負保本之責。如有任何疑義，請洽本基金經理人代表或各證券公會。

# 經濟日報

ECONOMIC DAILY NEWS 總機: 27681234 訂報: 27678148 社址: 台北市忠孝東路4段565號 承印者: 聯合報印刷廠  
 廣告、訂報、服務專線: 080-071-071 中華郵政特准掛號認爲新聞紙類  
 採訪中心: 27676215 工商服務: 27654754 新聞局登記證警字第0027號 本報所刊文字均非經同意不得轉載

**富邦銀行**

## 歡樂6週年

富邦生日，您快樂，4/20-5/31富邦銀行六週年慶，歡迎您到富邦銀行走走，分享富邦銀行為您準備的生日慶宴！

**1. 曲高和寡** 專屬VIP禮 凡於四月生日慶宴中，凡與您同生日者，凡與您同生日者，凡與您同生日者...

**2. 人對唱** 凡於86年12月至87年2月活期性存款戶，凡於86年12月至87年2月活期性存款戶...

**3. 部和聲** 凡於86年12月至87年2月活期性存款戶，凡於86年12月至87年2月活期性存款戶...

**4. 手聯彈** 凡於86年12月至87年2月活期性存款戶，凡於86年12月至87年2月活期性存款戶...

**5. 線樂譜** 凡於86年12月至87年2月活期性存款戶，凡於86年12月至87年2月活期性存款戶...

**6. 弦韻** 凡於86年12月至87年2月活期性存款戶，凡於86年12月至87年2月活期性存款戶...

電話: 080-007889 (長途撥打後加344)

# 我可望成爲OECD觀察員

行政院核定以「台澎金馬個別關稅領域」名稱 先加入貿易及競爭法與政策兩委員會

【記者宋宗信/台北】行政院日前核定經濟部所提的推動方案，將以「台澎金馬個別關稅領域」為我國申請加入OECD的正式名稱。

經濟部官員說，這是行政院繼我國申請加入世界貿易組織(WTO)後，第二次核定我國申請加入國際組織的正式名稱。

經濟部專家報行政院，請求批示以何名稱申請加入。行政院核定的這項正式名稱案，經濟部以密件覆文相關單位備查中。

**本報今31周年慶明起增開四個版**

今(20)日是本報創刊31周年，本報除了在今天推出「跨世紀產業政策專刊」以回饋讀者之外，並且將從明天起增開四個版，為讀者提供更多的、翔實的、專業的財經資訊。

經濟部指出，WTO的相關規範中，較偏向於貿易議題，OECD研議中的多邊投資架構協定(MAI)，具有全球性投資規範的意義，如果我國能順利成爲OECD的多邊架構觀察員，對強化我國與國際組織的互動有很大助益。

高鐵路等重工程將推動 中長期資金吃緊 市場存款準備率5或6月調降

本報今日創刊31周年，本報除了在今天推出「跨世紀產業政策專刊」以回饋讀者之外，並且將從明天起增開四個版，為讀者提供更多的、翔實的、專業的財經資訊。

- 大陸國營事業民營化商機大，台商有意以併購方式登陸。(2版)
- 台灣企業多認真資訊與通訊是下世紀主流產業。(3版)
- 富邦集團放寬交銀董事席次，以利交銀參與高城融資。(4版)
- 六行車搶奪長天期貨資金，專家警告慎防不良商貸款利率優惠。(6版)
- IBM今公布首季獲利，外界預期衰退。(8版)
- 國稅局選定上億元不動產移轉案，追查有無法漏稅與稅。(11版)
- 半導體業首季獲利強弱分明，台積電每股純益逾1.6元。(15版)
- 公平會將修法強制規定傳銷業公開公司重要營業資訊。(33版)

大型行庫預期中期資金情勢吃緊，加上下半年物價可望平穩，而新台幣匯率仍可能大幅波動，以及高速公路等重大公共工程動工可能形成資金排擠效應，市場人士普遍預期中央銀行將在5、6月調降存款準備率。

央行表示，近日資市場行情平穩，央行內部並預期5、6月資金情勢將更加樂觀，央行會視未來市場資金狀況、物價和經濟成長率的狀況，決定調降存款準備率的時機。

預期資金情勢「短鬆長緊」 第一銀行日前將存款利率結構調整為「短低長高」，彰銀、華銀有意在本周跟進，市場普遍認為，中長期資金情勢並不樂觀。

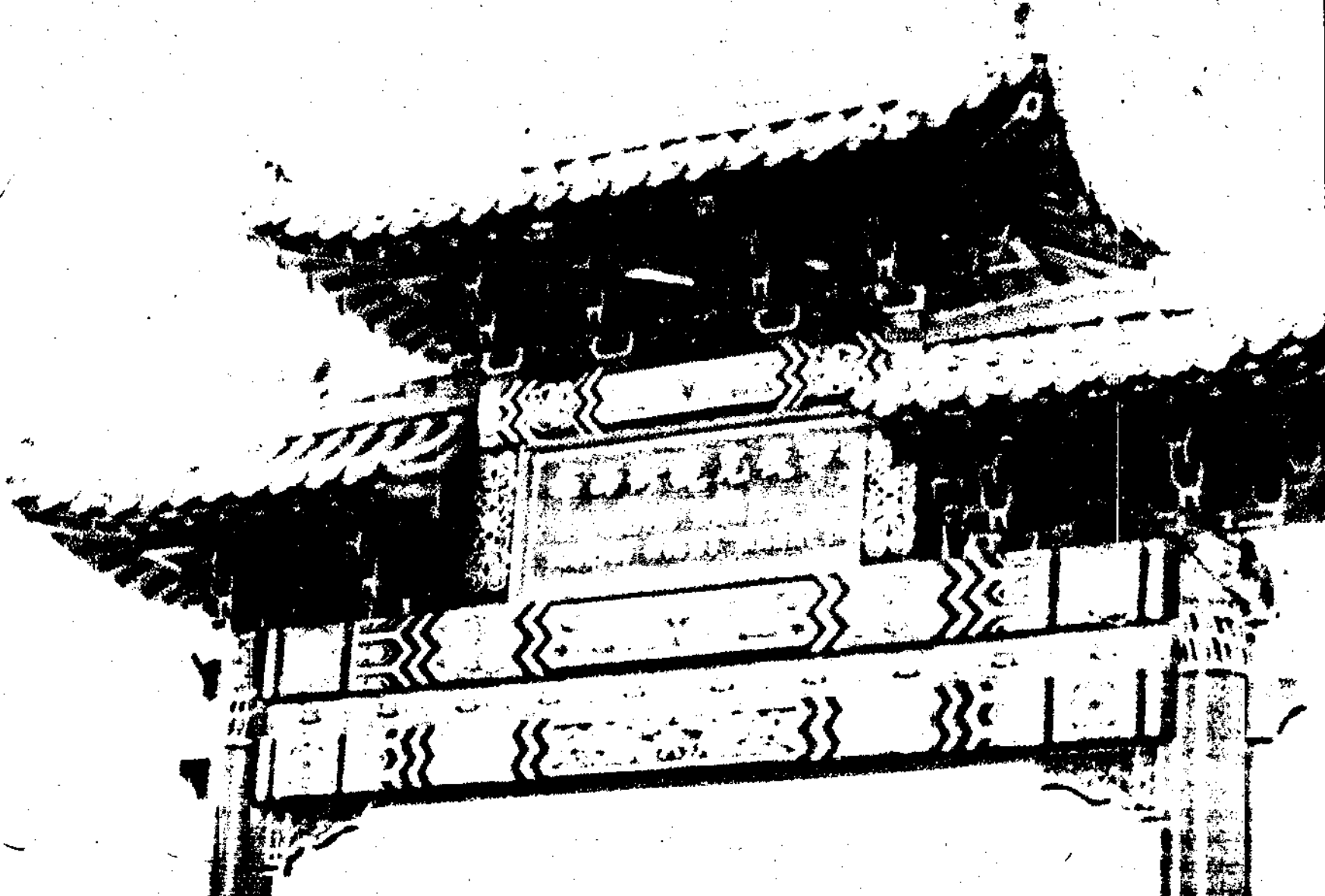
央行官員指出，為因應綜合所得稅繳庫可能造成市場資金緊縮，央行4月以公開市場操作，釋出郵匯局儲蓄存款和釋出合作金庫轉存款等方式挹注市場資金，總計4月已釋出637.88億元。

**深度專訪** 北市電腦公會理事長劉瑞復(27版)

# 台南担仔麵

## 40年慶

從路邊攤販起家到聞名全球洽公、洽商、宴會小酌超越五星級飯店，感謝新知舊雨熱情支持，全體員工竭誠邀請您來分享喜悅。



世理企業董事長呂禮民·美新洗衣連鎖公司  
 興旺號廖阿興·宏昇電器行楊啓勝

敬賀

骨瓷碗盤 刀叉銀具 餐桌餐椅 水晶桌

今日專刊  
 各類分類  
 各類分類  
 各類分類  
 各類分類



# 下世紀主流產業 資訊通訊最看好

## 本報調查 業者認為網際網路對未來產業發展趨勢影響最大 近77%支持租稅獎勵政策

【記者林天良/台北】根據本報的問卷調查，超過四成的受訪企業認為，網際網路發展對下世紀全球產業發展趨勢的影響最大。資訊業與通訊業被最多受訪企業視為下世紀的主流產業。

2000年時將達10億人，屆時傳統電話傳輸電路將占10%。網際網路的影響將是無遠弗屆。政府制訂並全力推動的十大

新興工業，那些會成為下世紀主流產業？資訊業與通訊業分以17.33%與17%的支持率，最受受訪者看好；看好比率超過10%的還有醫療保健業、消費

性電子與半導體等三項產業。精密機械與自動化工業、航太工業等被看好的比率最低。受訪者預測，下世紀會漸趨沒落的傳統與基礎工業，主要

是造紙業，約占22.11%，與認為網際網路對產業發展影響最大的看法前後呼應；水泥等建材業15.79%次之，石化業14.74%第三，鋼鐵等基本金

屬業與紡織業等二項產業也有12.11%的受訪者不看好其發展。上述產業多為高耗能與高二氧化碳排放量的產業。

# 產升條例 不可輕廢

記者林天良  
財政部多次公開反對明年屆滿的促進產業升級條例的續延，但本報最近所做的問卷調查發現，高達73.33%的受訪企業支持產升條例續存，更有76.66%的受訪企業贊成政府繼續提供租稅獎勵，主導未來我國產業發展。

日、德等工業先進國家略高，產業空洞化問題令人憂心。服務業的重要性不容抹殺，但出口導向、出口產品多為製造業產品的台灣而言，在我們服務業未能發展到足以大量輸出之前，台灣仍應積極促進製造業的發展，才能確保我長期經濟成長。

產升條例及其前身獎勵投資條例有我國「產業憲法」的美譽，本大調查中，45.45%的受訪者認為上述兩條例是國民政府播種來台後最成功的產業政策。產升條例的功能性獎勵或對高科技及重要事業的投資獎勵，都具有極大的外部利益，從整體經濟發展的觀點，都不宜輕言廢止或任其自動失效。

去年，38個國家在全球氣候變化綱要公約大會上，達成二氧化碳等溫室效應氣體減量協議，將影響我未來產業發展。政府下月將召開全國能源會議，調整我國未來產業與能源政策。但從此次調查發現，大多數企業對氣候變化綱要公約的了解有限，甚至有誤解以輕心。以台灣有限的資源，未來非發展高科技產業不可。

這次大調查中，超過一半的受訪者肯定政府所推動的產業政策，可是也有38.54%的受訪者認為，行政效率低落是台灣產業發展最弱的一環，顯得有些矛盾。去年台北美商會對在台北商進行問卷調查，也有七成在台北商不滿我國的行政效率。

某大財團在花蓮投資興建海洋公園，申請歷時7年，由地方至中央共蓋了817個章，仍無法動工。去年行政院長蕭萬長一上任，就將「政府再造，提高行政效率」列為施政重點，要求各部會成立單一窗口，但成效至今未顯現。

長期以來，任何重大投資案的審議過程均曠日廢時，各單位爭功競過。以海洋公園為例，少蓋一個章，公務員可能就得吃上官司，所以提升行政效率，正本清源，當由修法、立法著手，以減少公務員少數少錯的衙門心態。

民國75年台灣製造業占國內生產毛額(GDP)比率近四成，如今已降至27%，只比

### 跨世紀產業政策問卷調查主要結果

排名	事件	占受訪者比率(%)
1	網際網路	42.11
2	世貿組織自由化	39.47
3	氣候變化綱要公約	13.16

躍為主流		趨向沒落	
排名	產業別	排名	產業別
1	資訊	1	造紙
2	通訊	2	水泥等建材
3	醫療保健	3	石化
4	半導體	4	鋼鐵等基本金屬
4	消費性電子	4	紡織

最成功		最失敗	
排名	項目	排名	項目
1	出口導向	1	自由化
2	促進產業升級條例	2	進口替代
3	獎勵投資條例	2	關稅零組件
4	自由化	4	出口導向
5	進口替代	4	十大新興工業

最強		最弱	
排名	項目	排名	項目
1	人力	1	行政效率
2	金融	2	政治
3	公共建設	3	土地
3	政治	4	法令
5	土地	5	公共建設

## 半導體廠商 台積電第一

### 貿協以去年營業額排名 茂矽降至第十

【記者彭煥玲/台北】中華民國外貿協會完成國內十大半導體廠商營業額排名，除台積電、聯電和華邦依舊維持前三名，其餘四到十名都出現變化，1996年排名第四的茂矽更是向下滑落到第十名。

1997年台灣十大半導體廠商營業額的排名分別為台積電、聯電、華邦、日月光、旺宏、德基、華英、世界先進、聯發、茂矽。台積電以15億美元的營業額，較1996年成長7%，名列第一。

## 高科技公司 吸引人才最有效的一招

### 分紅入股 招才法寶

【記者黃嘉禧/台北】在高科技上市公司中，有一句話「活得愈久，領得愈多」。這裡指「領得愈多」是員工分紅入股，因為趁早進入上市高科技公司，可以搶得優先，多分配幾張股票，早日成為千萬富翁。

近年來，員工分紅入股制儼然成為吸引人才最有效的一招。股票即將上櫃的梅捷企業公司總經理林瑞如說，公司招攬

## 民營製造業去年排名 南亞再奪冠

### 本報經濟年鑑營業額調查 裕隆、中華汽車雙雙晉入前十大 國人較陌生的廣達電腦躍進20大

【記者黃淑儀/台北】根據本報剛出版的「87年中華民國經濟年鑑」，以營業額排名，去(86)年我國民營製造業仍以南亞塑膠龍頭寶座。裕隆集團的裕隆汽車及中華汽車雙雙晉入前十大，表現極為耀眼。國人較陌生的廣達電腦，也躍進至前20大。

南亞塑膠雖以948億元的營業額再度拿下民營製造業龍頭寶座，但稅前盈餘60億元，較85年度減少28.20%，主要是因為去年新台幣兌美元匯價劇跌，該公司4億美元的銀行長期貸款和海外公司債產生匯兌損失。

同屬裕隆集團、排名守住的台灣化學，稅前盈餘則達59.25億元，是前20大中稅前盈餘萎縮幅度最大者，主要是提列2.5億美元海外公司債的匯兌損失所致。

排名第11的台灣塑膠，營業額小幅成長，稅前盈餘為41億元，劇降42.52%，衰退幅度為近十年來所罕見，也是因發行美元可轉換公司債，帳面上認列匯兌損失。

排名第55的日月光半導體，稅前盈餘卻高達80億元，在排行榜中僅次於中鋼。它轉投資的福雷電子去年在美國股市掛牌交易，認列巨額轉投資收益，對盈餘挹注不少。

排名第58大的亞瑟科技，營業額為125億元，較85年攀升43.00%，稅前盈餘更是激增843.00%，主因是去年新巨群機構負責人吳仲欽入主該公司，電子和營建業齊頭並進，刺激營業額和盈餘同步大幅成長，去年一度是股市的熱門話題。

另外較值得注意的排名第19的奇美實業，因產品ABS(丙烯腈、丁二烯、苯乙烯)市場競爭激烈，單價明顯下滑，導致營業額萎縮，稅前盈餘也銳減58.35%，在前20大中稅前盈餘萎縮幅度僅次於台灣化學纖維。

排名第35大的廣達電腦，稅前虧損達49億元，衰退584.00%，主要是去年動態隨機存取記憶體(DRAM)價格大跌。

86年排名	85年排名	公司名稱	86年度營業額(億元)	86年度稅前盈餘(億元)	86年度稅前盈餘成長率(%)	85年度稅前盈餘(億元)	85年度稅前盈餘成長率(%)
1	1	南亞塑膠工業	948.27	6.70	6.028	-28.20	-
2	2	中國鋼鐵	87.980	2.80	17.270	-5.09	-
3	3	宏碁電腦	69.737	21.23	3.740	22.24	-
4	4	台灣飛利浦電子	69.507	36.00	-	60.00	-
5	5	台灣飛利浦電子	48.219	8.40	-	-	-
6	14	裕隆汽車製造	46.299	30.50	5.605	362.39	-
7	7	中華化學工業	45.065	8.00	9.57	-59.62	-
8	17	中華汽車工業	44.727	44.00	4.105	83.30	-
9	9	台灣聯電電子	43.936	11.50	15.517	-18.20	-
10	6	榮泰	41.018	-5.71	3.825	13.25	-
11	12	台灣塑膠工業	40.001	10.11	4.165	-42.52	-
12	8	福特汽車	36.400	-	-	-	-
13	10	廣達電腦	35.456	95.00	-	-	-
14	35	廣達電腦	35.061	99.91	-	-	-
15	11	大同	30.944	-20.06	-	-	-
16	20	大眾電腦	30.799	10.99	1.924	25.82	-
17	19	華隆	30.778	6.55	-	-	-
18	13	三德工業	30.310	-15.52	1.286	-11.49	-
19	15	奇美實業	30.258	-14.52	1.407	-58.35	-
20	18	遠東紡織	29.361	1.34	2.924	140.00	-

資料來源：本報經濟研究室 林淑芬/製表

**吉的堡優質幼稚園**  
1997-1998 經營成果  
六家校園招生率三個月內皆達滿班的百分之八十

**一般企業加盟項目**  
吉的堡電腦  
兒童電腦第一品牌，短短二年即榮獲各項教學大獎並創造全省70家電腦分校暨NEC成人電腦特約教育中心

**吉的堡英語**  
十年以上自創成功品牌/創造全省150家電腦分校教學示範點  
資格限制：  
a. 自有或租賃50坪以上者  
b. 一般才藝班轉型者  
c. 自己或親友能全力投入經營者

**吉的堡電腦**  
生活英語活用教學/電腦多媒體輔助操作/學校課業課後輔導/才藝課程延伸教育/創造成熟的人文學習環境

洽詢專線：080055678  
地址：台北、台中、台南、高雄、嘉義、屏東、花蓮、台東、澎湖、金門、馬祖

**1998年吉的堡連鎖教育事業**  
全新投資暨創業加盟計劃，保證2-3年回本專案  
您投資，吉的堡專業經營管理

**全省投資/創業加盟說明會**

地區	日期	地區	日期	地區	日期
中區	4/24	南區	4/25	嘉義區	4/26

資格限制：  
a. 自有資金300萬元以上  
b. 自有房子100坪以上或有資金者  
c. 或有土地且有資金者

**售**  
文普世紀大廈  
智慧型辦公大樓  
15~70坪全新完工  
27393318

英商思捷企管顧問公司

# 富邦放棄交銀董事以利高鐵融資

## 避開利害關係人授信限制 但將透過與其他集團合作繼續參與交銀經營

【記者邱金蘭／台北】富邦集團決定在6月底前放棄交銀董事席位，以利交銀與高鐵路案，避開銀行法限制。富邦集團將透過與其他集團合作方式，繼續參與交銀經營。

富邦集團是在去年財政部強迫交銀股東時，與聯電及元大等集團，參與競標，經過激烈競爭，取得交銀董事席位。但為了

使高鐵路案順利進行，不得不決定讓出交銀董事席位，也使得交銀經營階層產生變化。

交通部已獎勵民間參與交通建設條例規定，同意高鐵路案排除銀行法單一客戶授信限制，但獎券條例中並無排除利害關係人授信限制的條款。

在利害關係人授信限制下，交銀不能擔任高鐵路案的主辦行，也無法提供貸款給高鐵路

案，交銀在擔任高鐵路案主辦銀行中扮演重要角色，交銀若無法參與高鐵路案，將使整個融資案再添阻力。

財政部高級官員昨日表示，富邦集團已決定放棄交銀董事席位，避開利害關係人授信限制，讓交銀可以加入高鐵路案。

財政部高級官員表示，根據銀行法第32條及33條之1等規定，銀行不得對其利害關係

人辦理無擔保授信，富邦集團中的高路產險目前擁有一席交銀董事，高路產險是交銀的利害關係人，由於高路產險計畫型融資的特色就是沒有擔保品。

因此，依銀行法規定，交銀不但不能提供高路產險無擔保授信，也不能對高路產險的轉投資事業——台灣高路產險轉投資公司，辦理無擔保授信。

東，因此，交銀對高路產險轉投資的高路產險貸款，可以不受利害關係人授信限制，交銀對高路產險貸款，還是不受限。

名稱	招商	經費(億元)	誘因
公路	5月	2,000	1. 開放民間經營、徐德游憩區、冬山河風景區、宜蘭農場開發計畫增加南港一頭城由民間經營
航空			1. 2. 開放民間以BOT方式興建
港口			1. 2. 開放民間以BOT方式興建
觀光			1. 2. 開放民間以BOT方式興建
其他	4月	500	1. 2. 開放民間經營、徐德游憩區、冬山河風景區、宜蘭農場開發計畫增加南港一頭城由民間經營

資料來源：交通部

# 資金排擠效應不致發生

### 融資需求逐年出現 央行也會調節支應

【記者成章瑜、張正／台北】隨著高鐵路計畫開始籌資，準備加入高鐵路行列的企業，最近紛紛處分資產，準備投入這個二十一世紀的新興行業。

高鐵路所需資金龐大，估計未來六、七年內，高鐵路及國內外機構投資人，須籌集的自有資本高達1,219億元，另須由銀行融資管道取得的資金，更達2,800億元。

高鐵路計畫的融資規模，是否會引起資金排擠效應也受關注。不過，中央銀行指出，高路案的融資需求是逐年出現，並非一次須動用這麼多資金，應不致發生資金排擠效應。

央行分析，高路工程將在六、七、八年間陸續約2,800億元，平均每年約500億元，以目前每年銀行放款增加1兆餘元來看，所占比率並不算大。未來就算市場資金供給不足，央行在必要時，也可以降低存款準備率或釋出郵政儲蓄存款等長期性資金，支應市場所需。

台灣高路企業聯盟五大集團——大陸工程、太電、富邦、東元、長榮，最近快速籌集第一期股本125億元，不過，未來六年仍須投入千億元以上的股本。

根據台灣高路企業聯盟計畫，高

鐵路7月1日動工前，將籌足500億元股本，五大集團最近緊急展開資金調度，預計再籌集至少100億元的股本，其餘275億元則以一般機構法人認購。

太電旗下的太平洋建設，日前就處分了太平洋SOGO百貨的產權，獲利近60億元，準備投入高路；而太電也將處理以往在海外電纜電機投資，轉投入高路、電信等新興行業。

除了股東自籌股本外，高路高路2,800億元的融資計畫，也將造成直接衝擊。台灣高路企業聯盟一口氣向行政院中長期資金申貸2,800億元，但分六年撥給，每年額度在400到500億元之間，預計民國90年貸款高峰有約700億元的融資需求。

預期高路融資會對國內銀行體系產生資金排擠效應，不過高路產險董事長張明忠表示，台望六輕當初向銀行申貸的額度為1,400億元，在資金來源無虞後，台望轉向海外發行公司債、海外存託憑證，出奇順利，六輕最後實際使用貸款額度只有300多億元，不到原計畫的四分之一。他表示，高路如果資金調度順利，2,800億元融資額度只是增強籌資信心，資金排擠效應在可容忍之限。

# 跨部會處理 BOT

## 劉紹樑 法律事務所顧問

### 高鐵路過縣市可給予特別股協助業務



對民間參與公共建設有深入研究的律師事務所顧問劉紹樑接受本報專訪時分析，我國應成立跨部會的BOT政策委員會，類似現有的公營事業民營化推動小組，以解決未來BOT可能發生的問題；並因金融是BOT成敗關鍵，相關法令應讓銀行有誘因參與BOT。

行政院日前完成促進民間參與公共建設法草案審查，這項草案經行政院經建會委託劉紹樑研擬，加上相關部會配合，才能在一年內，由草案擬定至行政院完成審查。

劉紹樑認為，為高路興建、營運順利，高路特許公司應考慮提供高路經過的縣市政府「特別股」，讓具有股東身分的縣市政府協助相關業務，但特別股沒有表決權，不致影響特許公司的營運。

以下是他接受本報專訪的摘要：

問：我們是否可能對BOT過度神化？

答：是有這種可能。不過，中央政府財政短絀，其次，很多公共建設計畫用傳統的方式不易進行，不這麼做，似乎也沒有太多選擇。

問：國內的銀行似乎不熱中BOT案？

答：我不確定國內的金融機構對BOT是否有深入的了解或是研究，很多人認為台灣的銀行多是當鋪心理，有抵押品就借，否則免談，這也是出現「應」、「得」爭議的主要原因。

問：國內的銀行似乎不熱中BOT案？

答：我不確定國內的金融機構對BOT是否有深入的了解或是研究，很多人認為台灣的銀行多是當鋪心理，有抵押品就借，否則免談，這也是出現「應」、「得」爭議的主要原因。

# 民間參與公共建設

## 發揮民間經濟活力 企業界參與方式增列六類改良式BOT

【記者張海琳／台北】鼓勵民間參與的公共建設，將是21世紀最熱門的產業，享受較多政府獎勵，甚至政府行政業務也將委託民間業者代為執行。

行政院經建會說，這個市場的規模大得無法估計；企業界參與的方式，也將由一般人熟知的BOT、增列改良式BOT等六大類，企業界甚至可以自行規劃公共建設，展現前瞻眼光。

高路鐵路與案是目前國人最熟悉的民間參與公共建設，也是行政院核定採取BOT方式推動的14項示範計畫之一。即將由行政院會審的促進民間參與公共建設法草案，提供更多發展空間。

依據規劃，未來獎勵民間參與的公共建設，包括：交通建設、環境汙染回收處理、污水下水道與自來水、衛生醫療設施、社會福利、文教、觀光遊覽及森林遊樂重大設施、工業區、電業設施及公用氣體燃

# 交通建設 BOT 最熱門

## 國道、觀光、航空城 將進入投資高原期

【記者成章瑜／台北】高路鐵路起民間自建自營再移轉給政府的BOT新風潮，交通建設也將大量開放民間投資經營，釋出的資源包括國道、捷運、觀光旅館、桃園航空城、國際港埠等，規模超過上兆元。

在本世紀結束前，交通建設將進入BOT投資高原期。

交通部指出，5月即將公開招商的國道東部快速道路，由頭城到花蓮段，總投資估計超過2,000億元，投資報酬率不到15%，為增加投資誘因，交通部特別開放吉安特定區、崇德遊憩區等，一併開放由業者投資經營。

其中吉安交流道特定區，開發面積達11.65萬坪，開發時程二年，預估開發利益達125億元；另外崇德遊憩區分成自然生態主題區及休閒度假旅館，其中主題區投入成本為87億元，投資報酬率為15%以上，休閒度假旅館投資成本45億元，投資報酬率達10%、83%。

另外在宜蘭縣境內，也有冬山河風景區及宜蘭農場開發計畫，將協調宜蘭縣政府一併開放。

除了土地開發計畫增加收益外，交通部也考慮開放政府興建的北宜高速公路南港到頭城段，由民間收費，加上頭城到花蓮段，可以使投資報酬率符合投資者的希望。

最近已在招商的中正國際機場過境旅館，一改以往辦公大樓的型態，擬比照凱悅、凱悅飯店經營方式，以設定地上權方式，開放民間投資。以目前政府赤字預算來看，預定今年開發的中正機場航空城可能也沒有足夠經費，因此交通部計劃撥出45公頃土地與民間投資經營，另外在客運站方面，可能也要釋出20公頃土地，由民間興建觀光旅館、會議中心、免稅商店、工業產品展示點等。

東南亞及大陸沿海港口最近因大量交由民營，急遽崛起，為提升我港競爭力，交通部決定，未來新港建設都將採用BOT(興建、營運、移轉)或BOO(Build-Own-and-Transfer)則是由民間機構投資興建，擁有所有權，並自營、或委託第三人營運。

政府今年開始實施隔週週休二日，島內觀光旅遊需求大增，交通部也選擇全省14處重要觀光景點，獎勵民間投資渡假休閒旅館。開放投資的地點包括：東北角風景區的福隆渡假旅館區A、B基地、鹽寮海濱渡假旅館區、大溪溪月灣休閒開發計畫；東部的三仙台、長虹橋、杉原等景點開放民間投資興建旅館。

# BOT 外一章

## 圖利他人人心防待除

BOT雖是現在最熱門的投資項目，但是在民國50年代，就已有這種觀念，但推動BOT的校長卻遭檢察官以圖利他人起訴，最後法官認為，這位校長沒有圖利他人的意圖而判無罪。

法務部曾引述雲林地檢署的司法座談會資料指出，民國50年代，某一所鄉間的學校，學生散居各村，中午不便返家吃飯，學校也沒經費興建餐廳，校長未經核准，就與商人訂定合約，同意他在校內建築房屋辦理員工合作社，供應教職員及學生午餐，五年後，房屋無條件歸公產。

這項案例顯示，突破公務員動機可能指控制圖利他人的心防，仍是現階段推動民間參與公共建設政策的必要條件。

【記者張海琳】

# 風險分攤 政府業者共同管理

答：高路投資案的風險應由政府與業者共同分擔，比較務實的是先找風險找出來，共同進行風險管理。香港的港鐵港鐵道就是以內部投資報酬率上下調整的機制，進行風險管理。

在獎券條例與促進民間參與公共建設法草案中，都規定政府必要時「得」收買，交通部最後決定採用「應」，可能與交通部長程光輝為高路順利興建的決策有關。

我認為，BOT與採專案「買、不買」之二分法不一，不應該將得與不，政府在應、得之間，應該還有灰色地帶、其他的談判空

# 未來財源 推動不動產證券化

答：的確如此，我相信，無論台灣、中華高路都有類似的想法。信託法已為資產證券化提供一部分法源。至於政策上，目前似乎陷入瓶頸。

金融革新小組曾討論比照美國的住宅證券化來實施資產證券化，但因牽涉抵押登記變更等問題，推動較難；由汽車、租賃的應收帳款率先推動資產證券化，似乎較易。現在似乎都不了了之。

政府想法比較像是一個雞肋，先A後B，在高路BOT，高路資產證券化似乎是B，將是下一階段的工作。

### 中華民國對外貿易發展協會公告

主旨：有關「八十八年度全面提昇產品形象計畫聯合廣告配合款」，敬請第五、六屆精品廠商踴躍申請，並請各大國際平面媒體提出聯合專輯企劃案。

說明：  
一、依據「經濟部全面提昇產品形象計畫聯合廣告配合款申請審核作業要點」公告辦理。  
二、88年度(87年7月1日至88年6月30日)聯合廣告一律採通訊方式受理申請，凡民國85年7月1日以後獲頒精品證書之廠商請於87年6月16日至6月30日掛號郵寄申請書(以郵戳為憑)至中華民國對外貿易發展協會形象計畫推廣組(地址：台北市信義路5段5號2A18室)。凡初審文件齊備之申請案本會將於87年7月5日公開抽籤，每件精品請以一案申請。  
三、國內、外各大平面媒體則請於87年5月10日前向中華民國對外貿易發展協會形象計畫推廣組提出聯合專輯企劃案。  
四、本案本會承辦人員：展覽業務產品形象推廣組楊專員東榮(聯絡電話：02-2725-1111轉575分機)。

### 台北金融廣場

每週一至週五 19:30~20:00 非凡衛星電視台播出

今日20日(週一)節目  
主題：如何迎接世紀金融挑戰再工程？  
主持人：周吳添(台北金融研究發展基金會 董事長)  
來賓：文北崗(台灣德利系統股份有限公司 董事長)  
製作單位：台北金融研究發展基金會 電視小組  
協辦單位：經濟日報、非凡衛星電視台  
贊助單位：上海商業儲蓄銀行、華僑商業銀行、華僑銀行、鴻信企業機構、元大證券集團、美商大都會人壽  
洽詢電話：(02)27065843 (台北金融基金會)

### 中華對外貿易發展協會公告

主旨：有關「八十八年度全面提昇產品形象計畫聯合廣告配合款」，敬請第五、六屆精品廠商踴躍申請，並請各大國際平面媒體提出聯合專輯企劃案。

說明：  
一、依據「經濟部全面提昇產品形象計畫聯合廣告配合款申請審核作業要點」公告辦理。  
二、88年度(87年7月1日至88年6月30日)聯合廣告一律採通訊方式受理申請，凡民國85年7月1日以後獲頒精品證書之廠商請於87年6月16日至6月30日掛號郵寄申請書(以郵戳為憑)至中華民國對外貿易發展協會形象計畫推廣組(地址：台北市信義路5段5號2A18室)。凡初審文件齊備之申請案本會將於87年7月5日公開抽籤，每件精品請以一案申請。  
三、國內、外各大平面媒體則請於87年5月10日前向中華民國對外貿易發展協會形象計畫推廣組提出聯合專輯企劃案。  
四、本案本會承辦人員：展覽業務產品形象推廣組楊專員東榮(聯絡電話：02-2725-1111轉575分機)。

### TOP Talk 12

## Alias vs. Pro/ENGINEER

電腦繪圖軟體在產品開發上之應用 兩套全球最強的繪圖軟體，一次徹底的完全對談

主講：參數科技股份有限公司/大中國地區總裁 蘇玉龍先生  
副講：智通科技股份有限公司/業務處處長 葉陽德先生  
地點：誠品書局敦南店，台北市敦化南路一段245號B2視聽室  
時間：1998年4月29日(三)PM7-PM9  
報名專線：02-27579628或傳真02-27579629 e-mail:dic@ctra.org.tw 蘇秋珍小姐

# 新制車險發威 產險業首季業績由負轉正

## 整體簽單保費收入較去年成長 8.72% 水險航空險成績不惡 火險工程險表現不佳

【記者葉慧心、邱可君／台北】

產險業今年第一季實施新制強制汽車責任保險制度，以及車體損失險業務流趨趨緩，今年業績出現改善跡象，整體簽單保費近200億元，並順利扭轉產險業最近兩年來保費收入連續衰退局面。

據產險公會統計資料，今年1至3月整體產險業簽單保費收入共計有199.64億元，較去年同期183.62億元成長8.72%。

產險業者指出，85年起產險市場保費收入持續衰退，今年首

季業績已有不錯的進步。

大多數產險公司今年首季保費收入皆較去年同期成長，不過仍有四家業績呈現衰退情形，包括明台產險、中國航聯產險、第一產險及友聯產險等。

產險業者分析，今年產險公司汽車險保費收入全面呈現成長局面，整體產險業汽車險保費收入為111.35億元，較去年同期成長7.98%，並占今年首季總保費收入的55.78%，仍居產險業第一大險種地位。

汽車險保費收入今年第一季展雄風，主要是因財政部自今

年元月起實施新制強制汽車責任保險制度，為產險業帶來一波業績成長新動力；此外，過去兩年明顯流失的車體損失險業務，現階段因比較基礎縮小或流失現象減緩，也間接支撐產險業保費收入的成長力道。

除了汽車險保費收入全面告捷，大多數產險公司今年首季在水險、航空險及其他責任險的保費收入也都有成長；不過，也有不少家產險公司今年首季在火險、工程險等方面的保費收入，皆較去年同期減少許多。

產險公司今年首季保費收入表現來看，以富邦產險的41.9億元排名第一，市場占有率約為21%；其次為明台產險的24.11億元，新光產險以12.12億元居第三。

部分產險業者表示，今年產險市場整體保費收入應可望由

### 今年首季保費收入 前十大產物保險公司

排名	公司	保費收入 (億元)	增減率 (%)
1	富邦	41.90	+4.25
2	明台	24.11	-6.44
3	新光	12.12	+9.29
4	泰安	12.07	+16.39
5	中國	12.03	+35.55
6	台灣	10.48	+21.72
7	中央	10.37	+2.27
8	太平	9.43	+32.26
9	國華	9.24	+13.51
10	航聯	8.59	-4.02

註：增減率與去年同期相比。  
資料來源：產險公會  
記者葉慧心／製表

衰退轉為成長，但是實際獲利情況如何，關鍵恐在於業者承辦新制強制汽車責任保險業務，若一味搶業績，雖將保費收入衝高，但獲利未必跟著增加。

此外，高科技產業火災及航空公司空難事故等，將是今年產險主要賠款負擔。

## 陳繼堯籌設基金會 鼓勵保險從業人員繼續耕耘

【記者葉慧心／台北】  
中華民國風險管理學會理事長陳繼堯最近籌設「繼堯保險文教基金會」，期藉以激勵保險從業人員不斷深研保險專業知識及技能。

陳繼堯去年春天自政大保險系教授職退休，他的政大同事及親友為了紀念他過去豐富的生涯，編輯他的論文並出版，書名為「陳繼堯教授退休紀念論文集—21世紀保險的前瞻」，陳繼堯退休後仍希望能繼續在學術及實務經驗上，對保險業有所貢獻。

但以國內保險市場現況來看，保險業對大專院校保險學子雖設有獎學金作為鼓勵，但對於進入社會後繼續耕耘、深化專業者，卻沒有特別的鼓勵措施，因此陳繼堯打算成立「繼堯保險文教基金會」，以激勵保險從業人員能在專業及技術上更求精進，為我國保險事業前途打下更好的基礎。

### 周麗美 朝百萬圓桌會員邁進



【記者全澤蓉／台北】

美商大都會人壽去年的業績新秀周麗美（見圖，記者全澤蓉／攝影），是一位滿口媽媽腔的保險業務員；由於業績收入超過107萬元，已具備百萬圓桌(MDRT)入會資格，這位MDRT的準會員，只要今年度再達到百萬業績的成績，便可如願成為MDRT的正式會員，這也是她今年計劃達成的工作目標。

中年轉業的周麗美表示，從事餐飲業15年，這15年中每天早上10時左右，就要開始打理一天之中店內需要的大小事務，忙到晚上10時打烊，整理清點之後，已經三更半夜。因為忙於事業，而疏於和兒子溝通，正值青春期的兒子因此變得比較叛逆。

游走校規邊緣、功課表現不甚理想的孩子，讓周麗美及時醒悟到孩子的童年只有一次，做父母的一定要小心全意的陪他一起成長。為了有更多時間陪孩子唸書，周麗美退出了家族經營的餐飲事業，選擇了時間可以彈性支配的保險業務員再出發。

現在的她自許為一位「保險公務員」，每天兒子上學以後，就是一天工作時間的開始，下午5時準時下班接兒子回家，絕不會為洽談保險延遲下班，更不讓工作占據下班時間，只為了能專心督導兒子的課業。

由於周麗美母親的熱心，總在親朋好友面前推薦自己這位做保險的女兒，因此周麗美有許多朋友型的保戶對象；這一類的客戶，並非全是未投保的，碰到已投保者，周麗美表示先幫他們整理保單，如果有不足的，再替他們規劃新保單；在此同時，朋友也會再介紹新朋友給她認識，因此客戶越來越多。

對於許多業務員利用晚間來從事業務推廣工作，周麗美表示，她總會在星期天就把一周內的行程在記事本上安排好，然後按「簿」就班在這一周內執行。這種有效率的時間分配，可以讓她享受兒子放假她也放假的好處。

曾經一位親戚過世後，留下了龐大的遺產，但也面臨繳納巨額遺產稅的問題，周麗美向這位繼承人表示，這種情況將來還會碰到，而保險可以在遺產稅方面做好規劃，避免這一類的事件再度發生。但是這位親戚立刻回絕，並表示不需要。碰到這一類的挫折時，周麗美表示，讀名人傳記，看到別人的挫折比自己大多了，也就覺得這些小問題跟本算不上是難題，自己應該能做得更好。

## 保費收入利潤有限 新制車險 保險業苦幹

【記者邱可君／台北】

今年1月1日起實施的新制強制汽車責任險，對消費大眾而言，多了一層保障，然而以保險業者的角度來看，卻是無利可圖。業者表示，保費收入在帳面上有顯著的成長，但是在扣除成本之後，利潤卻相當有限。

計算新制強制車險保費，以一部自小客車為例，一位男性新投保者投保強制車險的保費一年約為2,451元，而業者所得的業務費用上限是362元，業者必須自行吸收人事及其他成本，因此在扣除固定成本之後，實際的利潤相當有限。不過由於這項險種屬於強制性質，保單數量相當多，所以在保費收入的帳面成長上，提升不少。

由於財政部還規定業者必須提列業務費用的6%作為補償基金，以作為在肇事者無過失或逃逸，及肇事者沒有保險的

情形下，對受害者的賠償金，因此，業者還必須再扣除這部分的費用。

業者表示，既然是強制險，就應該強制每位車主都必須投保，不應依賴補償基金。目前雖然對未投保強制車險的車主有處罰的罰則，但是在執行上並不徹底，業者建議各相關機構應互相配合，才能真正達到強制險的目的。

此外，新制強制汽車責任險也有未盡善之處。舊制強制車險對於死殘受害者的賠償金是60萬元，但是受害者的財物及工作損失部分可再另外求償。新制強制車險對死殘者的理賠金額是100萬元，雖較舊制為高，但是除非被保險人再保任意險，否則保險公司不會賠償受害者的其他因傷而造成的損失。至於體傷受害者不管新制或舊制，都只能就醫藥費的賠償部分向保險公司求償。

### 保險平交道

## 洗澡窒息而死 事屬意外 保險公司應按保險金十倍給付理賠

杜麟在81年3月1日下午，在自家浴室洗澡時意外死亡，杜母向保險公司要求依契約約定，給付意外身故死亡保險金149萬餘元（即保額的十倍）及法定利息，不料保險公司只肯給付一般身故保險金75萬餘元。杜母告到高雄地方法院。

杜麟在71年10月間以其母為受益人，投保15年期、保額10萬元的定期壽險。77年因壽險費率降低，於是將所增付的保險費轉作增加保

險金，使這張保單的保額由原來的10萬元增為14.9萬餘元。

杜麟究竟是一般身故，或因遭遇外來突發意外身故死亡，台灣高等法院檢察署檢察官會同法醫相驗後認為，杜麟死亡原因有三：即窒息、洗澡時門窗緊閉所致、意外。

負責驗屍的法醫出面作證指稱，他到達死者自宅時，警員對他說水還在流，經檢查死者身體並無外傷，應該

是窒息死亡，並無他殺嫌疑，也不是自殺，應屬意外死亡。這足以證明杜麟確實是洗澡時窒息而意外死亡。

高雄地院審理認為，杜麟因遭遇外來突發的意外身故死亡，所以保險公司應按保險金額十倍給付意外身故死亡保險金，本案應給付金額為124萬餘元，而保險公司已先給付75萬餘元，判決保險公司應再給付杜母48萬餘元。

保險公司不服此項判決，再向台灣高等法院高雄分庭上訴，認為杜母主張有利於自己的事實，必須負舉證責任，而杜母表示，所謂意外身故，若僅限於槍殺、車禍等明顯的外界可見物理力量，不太合理。

由於杜麟所投保的保單，對於在保險期間內一般身故或意外身故的理賠不同，所以杜麟是自然死亡或意外死亡，成了爭執關鍵。高院認為，自然死亡應是指保戶身體內部的原因發病，或器官功能衰竭導致自然死亡而言；至於非自然死亡或自殺的情形，都應包括在後者意外死亡之列。高院因此駁回保險公司的上訴。

（記者 葉慧心）

榮獲 台灣精品標章  
優良電器金品獎  
等多項認證

# 大同冷氣好禮大相送

(限型號所載產品，不含除溼機)

買大同窗型冷氣3550kcal(含)以下

**送** 好禮三選一

- 大同電鍋 TAC-10
- 大同電扇 ZA-12AA
- 大同熱水瓶 TLK-34E

買大同窗型冷氣4500kcal(含)以上

大同分離式冷氣6300kcal(含)以下

**送** 好禮三選一

- 大同電子鍋 TRC-10UM
- 大同電扇 SS-16MGK
- 大同呼叫器 TP-285B

買大同分離式冷氣7000kcal(含)以上

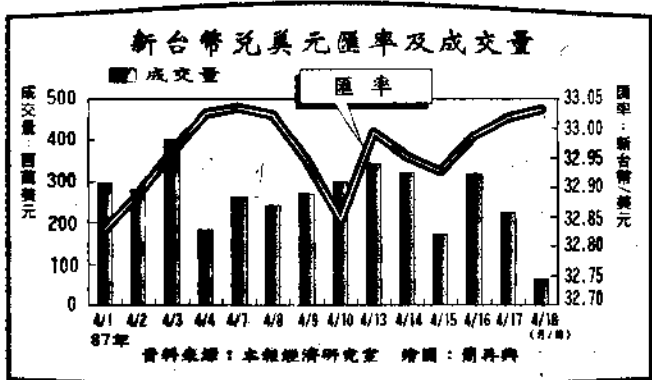
**送** 好禮二選一

- 大同電視 TV-2001B
- 大同除溼機 TWD-21B

歡迎洽詢全省各地大同經銷商、服務站 服務專線：(080)052666

榮獲ISO-9001認證

金融市場觀察



新台幣32.7元~33.3元

●新台幣匯率預測區間：32.7元到33.3元兌1美元之間。
●新台幣升值因素：(1)新台幣匯率走勢已深，有反彈的空間。(2)央行不願見到新台幣貶值。(3)日圓貶幅已大，不排除回升的可能，增加新台幣升值的機會。

公債 中期走勢不悲觀 殖利率狹幅盤整

●本周指標公債波動區間預測：7年期央債87-4期可望成交在6.2%至6.3%之間；15年期指標公債央債87乙1期及87-3期殖利率則可望在6.4%至6.5%之間。
●影響公債殖利率走低因素：(1)全年經濟成長率可能往下調整，貨幣政策轉緊的可能性增加，中長期利率有往下走低的空間。

貨市 短期利率6.75%~7.3%

●新台幣短期利率預測區間預測：6.75%到7.3%。
●新台幣資金寬鬆因素：(1)公債還本付息12.75億元。(2)月中新台幣回籠銀行體系。(3)中央銀行附買回操作到期74.53億元。

資金有遠憂

三商銀等考慮將日前授權分行 給予優良廠商的貸款優惠措施暫停

(記者葉維君/台北)
各銀行搶奪長期資金戰驟然若現，各大行庫新幣頭寸寬鬆情況不若前兩個月，三商銀等大型行庫已考慮將日前授權分行視客戶往來情況，給予優良廠商0.125至0.25個百分點的貸款利率優惠措施暫停。

夜長夢多 銀行唱高調

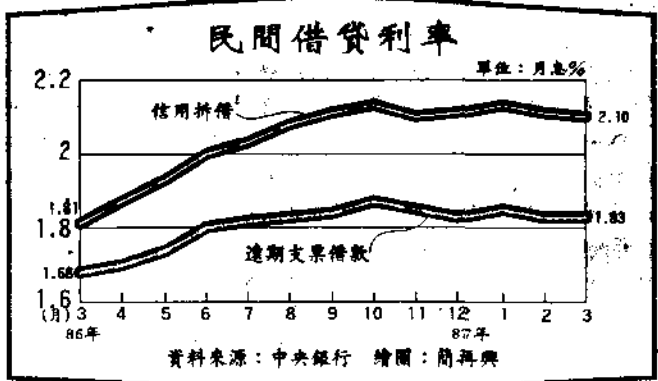
長天利率本周調高與否 彰化華南已有腹案 台灣合庫有意跟進

(本報綜合報導)
下半年我國有多項重大公共工程進行，資金募集壓力逐漸顯現，中長期利率呈走揚趨勢，第一銀行調高長期利率後，彰化、華南等銀行本周也有調高長期利率的腹案，至於台灣銀行、合作金庫及土地銀行等大型行庫則正觀望中，不排除跟進調高的可能性。

行庫放款難講情面

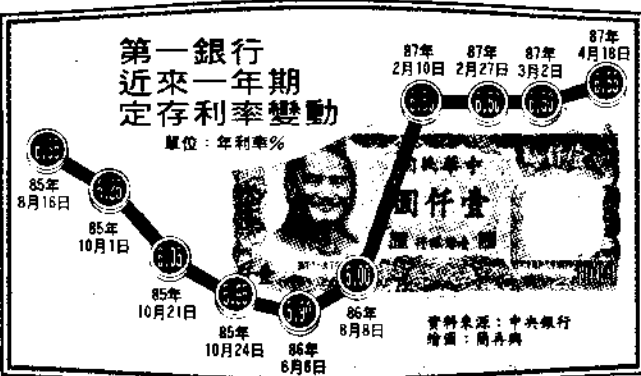
三商銀等考慮將日前授權分行 給予優良廠商的貸款優惠措施暫停

於向銀行短期融通時，已有不少企業開始在貨市籌資來清償銀行貸款餘額。
不過，近來資金情勢逐漸顯現緊張，最主要是呈現短盤長緊的情況，彰化銀行主管說，企業周轉金貸款利率大概不會有太大的變動，但企業設立廠房、購置機器等較長期貸款利率，現在將無法以優惠利率來核定。



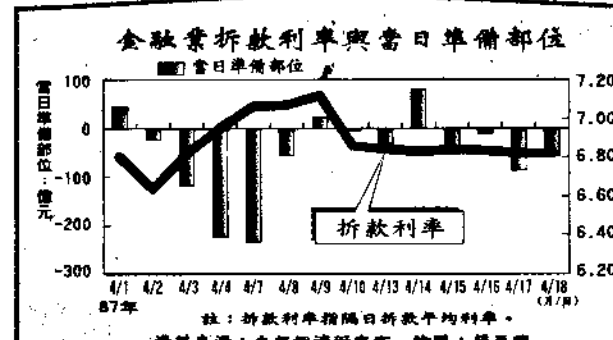
3月民間借貸利率 漲跌互見 北市持平 高市下跌 中市小揚

(記者張正/台北)
由於資金情勢平穩，今年3月台北市、高雄市與台中市的民間借貸利率漲跌互見，但波動都不大。
中央銀行委託第一、彰化與華南銀行，每個月就台北市90家、高雄市90家與台中市78家廠商，查詢逾期支票放款、信用拆借與存放款等項目的民間借貸利率水準。



合庫自有資本適足率偏低 信託社想認股 省府不同意

(記者李佳倫/台北)
合作金庫自有資本占風險性資產比率偏低，持有合庫15%的信託社股東有意認股，提高合庫自有資本適足率，不過，合庫大股東台灣省政府沒有錢增資，也擔心降低持股比例，不同意信託社股東獨自增資。



中央預算執行暫行條例將截止適用 財金官員轉任金融機構可望鬆綁

(記者邱金蘭/台北)
中央政府預算執行暫行條例6月30日將截止適用，行政院有意不再訂條例，以回歸預算法規範，一旦廢止，財金單位官員轉任金融機構限制將鬆綁。
這個規定如果不續訂，公務員固然多了轉業的機會，就金融機構而言，也增加聘用優秀公務員擔任「掌舵人」的選擇。

Table with multiple columns containing financial data, interest rates, and market indicators. Includes sections like '銀行間美元交易', '金融機構存款利率表', and '外幣兌換率'.



### 國立政治大學八十七學年度

企業管理發展進修班

**◎企業管理發展進修班**

一、目的：為提供企業家培養管理才能之機會，提高企業家進修風氣，以求管理素養進而促進企業升級。

二、報名資格：國內外私立大學、獨立學院或同等學力者，目前為公司負責人、經理人或未來之負責人。

三、招生名額：三十五名，備取若干名。

四、修業年限：三年內修畢四十學分。

五、報名日期：即日起至八十七年五月三十一日止。

詳情請參閱簡章，簡章及報名表於本系備索，或附中型回郵信封，寄「台北市指南路二段六四號 國立政治大學企業管理學系企業管理組」電話：(02) 29393091-918八五七二  
網址：<http://ba.nccu.edu.tw/index07.htm>

課程名稱	教師	課程名稱	教師
組織管理與管理	明俊達	財務管理	陳隆慶
企業策略	明俊達	財務管理研討	陳隆慶
研究發展管理	賴士豪	策略資訊應用	黃恩明
國際企業管理	于卓民	企業與法律環境	賴源河
國際經濟學	李金朝	廣告管理	王志明
生產管理	林英峰	管理心理學	吳靜宜
管理會計學	林明益	國際財務管理	郭麗儀
行銷管理	洪順慶	投資銀行	楊子江
人事管理	黃秉毅	人事管理	蔡伯廉

### ◎科技管理研究班

一、目的：為提高高科技產業中高級主管、研究發展部門主管及政府有關單位主管之科技管理能力，期能有效規劃、控制科技專案、管理工程設計、整合行銷與製造機能。

二、報名資格：國內外私立大學畢業或具備教育部規定報考研究所碩士班同等學力者，且任職於屬科技相關產業之公民營企業或政府科技單位之主管者。

三、招生名額：三十五名，備取若干名。

四、修業年限：三年內修畢四十學分。

五、報名日期：即日起至八十七年五月三十一日止。

詳情請參閱簡章，簡章及報名表於本系備索，或附中型回郵信封，寄「台北市指南路二段六四號 國立政治大學企業管理學系科技管理組」電話：(02) 29393091-918八五七二  
網址：<http://ba.nccu.edu.tw/index07.htm>

課程名稱	教師	課程名稱	教師
製造管理、專案管理	賴士豪	管理概論	曾慶彥
問題分析與決策	明俊達	策略資訊應用	黃恩明
經營策略(企業政策)	于卓民	企業與法律環境	賴源河
國際企業管理	賴士豪	財務管理	陳隆慶
管理概論(企業政策)	張進民	行銷管理	洪順慶
國際經濟學	李金朝	財務管理	曾海琴
科技政策	尹啟發	製造管理	林震若
研究發展管理	吳育松	管理心理學	許如敏
多項決策方法與應用	李勇勳	大陸經濟環境研討	陳明璋
人事管理	林淑麗	管理會計學	林明益

# IBM首季盈餘 業界拭目以待

## 今公布報告如出現兩年來首次衰退 美高科技股勢必再遭重創

【路透社紐約19日電】執全球電腦業牛耳的美國國際商業機器公司(IBM)20日將公布第一季盈餘報告，一旦結果與外界預期相符，IBM果出現兩年來盈餘首次衰退的情況，驚魂未定的美國高科技股勢必再度遭到重創。

今年元月間，IBM已對外表示，今年首季獲利將低於去年同期。上次IBM盈餘年增率傳出負成長是在1996年第二季。

IBM透露，併購費用增加與長冬季季運轉期間行銷經費超出預算，是造成今年首季獲利不佳的主因。不過專家認為，個人電腦市場供過於求，促使個人電腦與晶片製造商競相降

價求售，美元持續走強以及亞洲經濟危機等，無一不是影響IBM業績衰退的重要原因。

華爾街分析師預估IBM第一季每股盈餘只有1.05美元，比去年的1.16美元減少9美分。宏觀金融集團分析師何敏認為，IBM第一季營收雖有傑出表現，每股盈餘約在1.06美元上下。

薩羅門美邦公司分析師瓊斯則對IBM的獲利表示樂觀，他指出，IBM的電腦軟體、個人電腦伺服器與Unix RS/6000伺服器，銷路都很好，服務部門的收入也頗佳，如果不是因為亞太地區需求減緩，他可能調高對IBM的獲利預

額激增所致，成本控制得宜才是主要功臣，而這也是電腦高科技公司首季獲利報告所反映出來的趨勢。例如，迪吉多公司和蘋果電腦公司今年首季獲利均高於市場預期，但亮麗的成績與高科技產品的銷售無關，而是成本控制得宜的結果。(編譯郭璋璋)



**雙龍會** 本首相橋本龍太郎19日結束高峰會談，就兩國和平與經濟夥伴等多項議題達成共識，隨後兩人並在記者會上握手高聲，表示對會談結果十分滿意。(路透)

### 美洲自由貿易區2005年前成立

柯林頓向國會爭取快速貿易談判授權。

【本報綜合聖地牙哥19日外電報導】來自美洲34國領袖18日舉行第二屆美洲高峰會，磋商成立全球最大自由貿易區，以期在公元2005年前建立經濟規模10兆美元的單一市場。美國總統柯林頓在會中保證，將加倍努力向國會爭取快速貿易談判授權。

美洲高峰會19日下午閉幕，主要議題是討論成立從阿拉斯加到智利合恩角的龐大自由貿易區，涵蓋八億消費人口。與會領袖將簽署一項行動計畫，指示美洲國家貿易部長，在公元2005年前著手商討成立美洲自由貿易區(FTAA)事宜。

這項行動計畫同時敦促美洲領袖「勇於接受全球化的挑戰，我們將格外注意西半球最弱勢的國家和社會團體」。

柯林頓在開幕典禮致詞時稱許拉丁美洲的自由市場改革，1997年平均經濟成長率為5%，通貨膨脹率降到50年來最低，「展望未來，我們必須更加努力，確保改革、民主和整合之路確實提升平民百姓的生活水平」。

由於超過40%的美國出口外銷拉丁美洲，因此柯林頓極力於推動美洲自由貿易區，但他這次空手而來參加會議，尚未取得國會的快速貿易談判授權。

美國1990年率先提倡成立美洲自由貿易區，1994年在邁阿密舉行第一屆美洲高峰會中大力吹吹此構想，孰料美國國會拒絕給予柯林頓特別「快速談判」授權。美洲高峰會東道國智利總統佛萊在開幕演說時，如數家珍地道出拉丁美洲達成區域自由貿易協定後獲致的成就，呼籲美國等其他國家的貿易保護主義人士向區域統合潮流低頭。(編譯張珍麗)

### 全日空罷工潮愈演愈烈

1.8萬名旅客受波及 公司損失慘重

【路透社東京19日電】日本全日航空公司罷工風潮愈演愈烈，飛機駕駛19日繼續罷工，抗爭行動正式進入第二周，目前勞資雙方仍無和解跡象。

據日本媒體報導，全日空主管表示，受到這起罷工行動影響，全日空已被迫取消88個航班班次，約有18,000名旅客受波及，公司損失高達38億日圓(2.87億美元)。

隨著本月底「黃金週」假期旺季的來臨，全日空因罷工事件不得不限制預售票的發行，嚴重打擊公司獲利。全日空勞資雙方代表18日曾舉行非正式談判，對於勞方一再要求公司收回成命，撤銷新的薪資計算標準一事，資方表示無法接受，可是勞方又拒絕讓步，並揚言除非公司撤銷新制，否則工會將抗爭到底，雙方毫無妥協跡象。(編譯郭璋璋)

### 美工會聲援澳遭解僱工人

澳洲碼頭紛爭威脅數十億美元出口

【法新社、美聯社雪梨19日電】澳洲碼頭工人與資方的勞資紛爭進入第12天，有損澳洲經濟和貿易利益，企業莫不寄望紛爭儘快平息；但雪上加霜的是，美國某大型工會19日宣布抵制澳洲貨，聲援遭解僱的澳洲碼頭工人，預料其他工會可能加入抵制行動，勢將威脅到澳洲數十億美元的出口。

美國第二大碼頭工會國際沿岸倉庫工會(ILWU)聲援澳洲遭解僱的碼頭工人。針對這項抵制澳洲貨聲明，澳洲副總理費雪表示，政府將竭盡所能化解這項制裁，「我已和華府通過話」。不過費雪拒絕透露與誰討論這個問題。

ILWU總裁麥威廉說，這項抵制行動只是全球碼頭業支持澳洲碼頭工人的「第一波」行動。澳洲派屈克碼頭公司在政府支持下，12天前解僱1,400個工會成員的碼頭工人。

麥威廉說，ILWU在北美西岸共有6萬個成員，預料有1,700萬個成員的美國全國勞工聯盟可能加入抵制澳洲貨。日本全國港灣工會也可能跟進，紐西蘭工會20日開會決定因應對策。澳洲碼頭業勞資紛爭遲遲未解決，裝滿貨物的貨櫃堆積在碼頭，汽車、羊毛、棉花、葡萄酒、牛肉和養魚業者急切希望危機快速解決。不過，派屈克碼頭公司說，這場紛爭可能持續數月。這番話令澳洲進出口商不寒而慄。分析師表示，這場紛爭可能對本週澳元構成貶值壓力。(編譯張珍麗)

### 日俄推動雙邊經濟合作

2000年以前將達成北方領土和平條約

【本報綜合19日外電報導】本外貿總額的比率也將為不到1%。

橋本龍太郎表示，兩國也將設立聯合經濟基金，在去年11月達成的架構下，負責導引日本對俄羅斯的直接投資。俄羅斯第一副總理羅姆佐夫表示，民營公司將在這個基金扮演重要角色，兩國政府投入的總資金，占這個基金的比重會低於50%。他說，俄羅斯及日本將各投入5,000萬美元。不過，長久以來影響兩國關係的紛爭仍未解決，使得這次高峰會議未能獲得進展，其中包括北方領土問題。但俄羅斯提議，擴大和平條約的範圍，改稱友好條約。俄羅斯與日本在這些有爭議的島嶼上興建漁業加工設施，日本同意考慮。(編譯歐瑞國)

日本與俄羅斯同時也宣布，將共同削減俄羅斯工廠的溫室氣體排放量。能源專家指出，這可能是全球首度由兩個國家「聯合執行」去年12月在日本京都達成的聯合環保協議。

俄羅斯與日本雙邊貿易額僅50億美元，遠低於日本與中國大陸的600億美元，俄羅斯占日

# 大地之歌




記得從前聽人唱：  
我家門前有小河，後面有山坡。  
山坡上面野花香，野花紅似火。  
小河裡，有白鵝，……

而今卻是親眼見！  
小河已成臭水溝，山坡慘遭濫伐墾。  
野花也不復盛開，白鵝不再戲水遊。  
魚蝦更幾近絕跡，……

我們的未來呢？  
激水是否還清依舊？  
百花仍能綻開怒放？  
大地重回綠意生機？

我們需要您的支持和參與

全國相關環保業者，只有你們能改造環境，  
更要靠你們力挽狂瀾。

「'98年台北國際環保暨能源展」 邀所有環保業者共襄盛舉，為國家永續發展獻心力。

展示日期：87.06.27-87.06.30  
展示地點：台北世貿中心展覽大樓  
參展熱線：經銷各地採訪辦事處  
台北：(02) 27681234#295 傳真：(04) 7615439  
台中：(04) 2285888 傳真：(04) 2285888  
高雄：(07) 2117118



# 日19大銀行積極沖銷呆帳

去年度估計達 10.3 兆日圓

【本報東京19日電】日本19大銀行1997會計年度的呆帳沖銷額估計達到10.3兆日圓，比半年前預計的計畫額增加三成。另外19家銀行中，14家銀行明年都要減少錄用新人。

產經新聞19日報導，日本19大銀行1997會計年度(1997年4月到1998年3月)估計總共沖銷10.3兆日圓的呆帳。由於景氣低迷，一些放款對象破產，延緩還本金的企業增多，加上亞洲去年出現經濟危機，導致銀行虧損增加，14家銀行已向下修正稅前損益預估。

這19家銀行中，沖銷呆帳最

# 亞洲改善金融市場結構 當務之急

泰馬印尼等國指出 若不限制短期資本外移 放任匯價過度波動 金融改革將無意義

【法新社華盛頓19日電】與七大工業國(G7)在華府會談後，亞洲新興經濟體承諾願意推動金融改革，但希望爭取更多的時間執行金融改革。當務之急是在於改善積弱不振的市場結構。

馬來西亞、印尼及泰國指出，如果本身金融市場對匯價過度波動及短期資本外移等金融操作完全不加限制，金融改革將毫無意義。

這次會議由美國居間協調，旨在建立一套全球金融制度，可承受東南亞金融風暴。與會的財金首長同意，全球應該建立一套更有彈性的金融制度。他們也認為，面對金融危機時，應該增加透明度及加強揭露資訊，強化金融體系及市場結構，官方與民間部門應該同舟共濟。

印尼財政部長巴瓦吉爾說，改革是現代進步的時髦語言，但金融改革的速度應該基於個別國家經濟的成熟度。他指出，各國情形南轅北轍，有的國家能夠立即推動改革，其他國家雖然推動改革的大方向不變，可能需要一段緩慢時間。

他指出，開發中國家有時候很難推動改革，因為這些國家無法取得短期資本的相關數據。馬來西亞財政部長安華說，亞洲願意改革，並非討好西方，而是行所當行。但他指出，如果國際資本及貿易結構上的「缺失」無法改善，這個區域的努力將泡湯。例如短期資本流動的波動幅度愈來愈大及外匯交易不透明。

日本官員也指出，泰國認為「資本移動合法化」有執行上的困難。新加坡是全球第四大外匯交易中心，僅次於倫敦、紐約及東京。最近也指出，亞洲外匯

# 透視東亞金融危機

張忠本

## 一、起因

(一)東南亞

1997年7月東南亞發生金融風暴，當年底匯率較年初貶值34%至49%，股票也下跌34%至50%。雖然今年初以來匯率已回升4%至10%，股票也上漲10%至20%，不過一般研究認為是劇烈之後的反彈，東南亞的經濟景氣將持續低迷一段時期，而形成東南亞金融風暴的原因應為：

1. 資本開放過速，外債過多

東南亞各國在經濟體質與金融制度尚不健全時，過早開放資本管制，導致投機熱錢湧入，誘導企業盲目舉債擴充。近年外資流入亞洲開發中國家之資金，自1991年的485億美元劇增到1996年的1,211億美元。

到1997年底，東南亞四國(馬、泰、菲、印尼)外債相當於外匯存底之倍數，馬來西亞為1.7倍，泰國三倍，菲律賓4.6倍，印尼5.6倍；尤其短期外債占國內生產毛額(GDP)比率多在6%至10.5%之間。

2. 過度投資，貿易持續逆差

因為資金取得容易，所以東南亞四國1990至1997年間投資過度，平均每年「投資超過儲蓄」占GDP之比例，泰、馬均在6%以上。

同時也造成各國持續貿易逆差，1990年至1995年各國平均經常帳逆差占GDP比率依次為馬來西亞6.2%，泰國6.1%，菲律賓4.1%，印尼2.5%。

3. 熱錢湧入，地產投資過剩

流入熱錢又集中在股市及房地產。馬來西亞銀行放款給房地產占貸款總額之28.6%，印尼占19.7%，泰國15%。外資占各國股市比率為印尼59%，泰國34.3%，馬來西亞19%，南韓10.5%，台灣僅3%。

一旦泡沫經濟破滅，熱錢退潮，立刻引起股票下跌、匯率劇跌，房地產交易停滯、泰、馬、印尼房地產因為餘屋過多，馬來西亞空屋率約18%至25%，泰國13.9%，印尼12.4%，房價已下跌10%至15%，預計年內還要再下跌20%至30%。

4. 金融管理脫序，壞帳劇增

匯率劇跌及房價劇跌後，預計1998年各國銀行逾放比率，馬來西亞將高達25%，泰國25%至30%，印尼40%。

因此各國銀行資本充足率不足，必須增資；泰國約需1,000億泰銖，目前有半數尚未解決，相當泰國GDP之25%至30%；印尼銀行也須大規模增資108兆至137兆印尼盾，相當印尼GDP之16%至25%；馬來西亞銀行估計須增資165億馬幣，也相當GDP之7%。

5. 各國幣值高估，匯率貶值

再加上東南亞各國匯率多釘住美元，幣值高估，先是人民幣大幅貶值，1994年初人民幣兌1美元兌人民幣5.8元貶至8.7元，貶幅達33%。

接著在1995年美元走強，東南亞各國多釘住美元，故實質有效匯率到1997年已明顯偏高，如馬幣指數達110%，菲律賓達130%。而東南亞各國生產事業，多無出口競爭優勢，勢難維持強勁力幣值。

## (二)南韓

1. 外債過多

南韓更是外債過多，估計其總體外債約1,570億至1,710億美元，相當於GDP的40%及其外匯準備的16倍至17倍。尤其短期外債比重更高達58%至68%。

南韓大財團因為向國外貸款容易，更

專外債到東南亞套利，據估計南韓大企業在印尼套利無法回收之資金即高達90億美元。

2. 過度舉債

南韓因為經濟資源多集中在各大財團手中，政府、銀行與財團利益相結合，借貸容易，致負債比率高達300%至400%，相對於台灣企業負債比率只有150%至200%。

尤其南韓大財團借短期外債以養長債，一旦產生信心危機，熱錢奔逃，南韓立即發生外匯短缺，去年韓元崩跌47.6%及銀行壞帳暴增到目前約20%；股票下跌50.5%。

今年到3月中旬，韓元匯率回升8%，股票回升20%，惟南韓內需動能幾乎停滯，30個大財團中已有九家申請破產保護。金融機構也有二家商業銀行，14家商人銀行及部份債券破產或歇業。

3. 盲目擴充

南韓大企業只重視成長與市場占有率，卻忽視利潤，如韓亞航與大韓航空為競爭市場，拚命借美元買飛機，一架波音747買價高達2億美元。前兩年動態儲蓄存款儲蓄(DRAM)賺錢，各大廠都一窩蜂擴充，如其中型企業毫無積體電路(IC)生產經驗，但企圖要追上三星集團，一口氣就要投資20億美元，興建三座晶圓廠。

東亞金融危機的擴大，已使得全球籠罩在通貨緊縮的威脅中。

金融風暴後，東亞各國經濟成長衰退，馬來西亞GDP實質成長率自1990年至1996年年平均的8.8%降至1998年的-2.6%；同期間泰國從8.6%降至-4%；印尼從8%降至-5.6%；南韓從7.7%降至-2%。

東亞各國貨幣貶值雖有助提升競爭力，但進口物價升高，中間成本上升，侵蝕廠商利潤。同時國內需求下降，造成廠商裁員、減產，需求進一步下降，導致東亞各國陷入緊縮性惡性循環。

泰國、馬來西亞、印尼國內需求大幅下降，各國亟需仰賴出口，使得多項產業全球供過於求的問題益趨嚴重。尤其東南亞國家出口中約50%為區域內貿易，當各國同時遭金融危機波及，投資與消費需求雙重創下，區域內貿易都將大幅萎縮。

東亞各國國內投資和消費需求恐將長期疲弱不振。目前各國亟待整頓其金融體質，調整過程中緊縮貨幣將使利率居高不下，企業融資成本上升，民間投資成長將減緩。而政府緊縮財政，延後重大公共工程建設，公共投資亦將減縮。

南韓經濟危機對日本影響很大。日本銀行對南韓放款高達243億美元。

南韓的造船、鋼鐵、汽車、電子等產業與日本重量性甚高。韓元貶值造成南韓企業削價競爭，進一步壓低日本廠商的競爭力，迫使日圓進一步貶值。

日本是東亞金融危機的最大受害者。日本產業近年大舉南移，占東南亞外資投資比重達60%。日本銀行對東南亞各國的放款金額龐大，約占其3,000億美元外債中的40%至50%，東亞金融風暴後，日本海外資本多無法流動或遭嚴重貶值。

東亞也是日本企業海外投資主要獲利來源，1996年日本在東亞投資為其在北美投資獲利的1.9倍，故東亞經濟衰退，也將使日本企業的海外投資獲利大幅減退。

日本經濟早已出現通貨緊縮。1990年代泡沫經濟破滅以來，股價腰斬、房地

## 利空頻傳 亞洲匯市恐掀巨浪

【法新社新加坡19日電】馬元、印尼盾與日圓走勢滯澀不明，加上亞洲股市陷入跌幅盤整，使得亞洲貨幣面臨新一波的貶值壓力，亞洲外匯市場20日可能再掀巨浪。

上週投資人因擔心馬來西亞元氣大傷之際，國際債信評等

## 金大中強調併購重要性 政府將大力整頓 南韓金融業面臨大地震

【路透社漢城19日電】在南韓政府上週動令破產金融機構暫停營業後，南韓金融業將面臨巨變。

金融監督委員會呼籲加進金融業改革，表示政府將補助體質健全業者，另方面會強制經營不善業者調整經營方向，和其他業者合併或結束營業。

總統金大中強調併購金融業併購的重要性。他說：「金融業者須向美國金融業的超級併購家學習，研究併購可能」以強化體質。」他表示，政府須擴大合併獎勵。

金融監督委員會和金大中無疑為金融業重建揭開序幕，預期還會有更多的整頓動作。

瑞士信貸第一波士頓公司研究主管說，南韓即將進入激進

## 商品動向

【本報綜合19日外電報導】由於聯合國秘書長安南表示，對檢查伊拉克生化武器進展感到滿意，國際原油價格應聲下挫，油價未來展望看淡雙方關係而定。白金和鈾價格則因俄羅斯政治紛爭再告上揚。

聯合國武器檢查人員已由伊拉克外交官陪同，檢視過去被懷疑藏有武器的伊拉克皇宮，以結束自去年冬季來的僵持局面，安南對此「沒有限制的進出感到滿意」。原油價格16日曾因媒體報導武器檢查過程出現問題而大漲。

倫敦國際石油交易所(IPE)布倫特原油6月期貨價格17日(上週五)收盤每桶跌28美分，報14.36美元；紐約商業交易所(NYMEX)西德州輕原油5月份期貨每桶跌44美分，報15.46美元。

交易商表示，本周布倫特原油交易價可能為14.15美元到15美元，西德州輕原油價格則介於15.20美元到16.25美元。

俄國石油輸出國組織(OPEC)和非OPEC國家是否會提出產量估計，以及聯合國與伊拉克關係關係能否改善。

俄羅斯代總理普里列科上週初表示，已安排妥當該國白金和鈾出口事宜，然而國會17日二度否決普里列科擔任總理。目前白金和鈾的供應相當吃緊，市場不確定俄羅斯何時才會出口這些貴重金屬，預期仍會繼續延遲，最快也要等到夏季。17日紐約現貨白金每兩上揚0.5美元，報309.60美元；鈾每兩上揚10.1美元，報309.60美元。(編譯廖柏森)

## 北京大學工商界高層管理人員中國大陸研修班 第三期課程(九八年五月及六月)招收學員

北京大學為慶祝創校一百週年，特別為工商界人士舉辦中國大陸研修班，以讓台灣及港澳更深入地了解中國大陸的國情，洞悉最新經濟及政治發展。研修班已成功举办二期，學員反應熱烈讚賞，口碑載道，證明研修班非常成功。研修班為期六天，在北京大學光華管理學院授課，人數約二十人，並以研討會及國學參訪形式進行，讓學員與講師有更直接及具體的雙向溝通，增加雙方在政經方面的的心得交流機會。研修班課程乃全中國大陸最具權威的課程、課程及各項中央主管機關官員，陣容鼎盛，實乃商學界人士之冠。

課程內容、行程及講師

星期日 上午 講座：北京大學的歷史、現狀及未來發展(北京大學常務副校長王義道)

上午 研討會：香港特別行政區基本法的精神(基本法起草委員會委員、原特區籌委會、北京大學教授曾鈺成)

下午 研討會：中國大陸政府的架構及其運作(中國大陸中央機構編制委員會辦公室司長王秉貴)

晚上 北大宴請研修班學員

星期一 上午 研討會：國有資產評估及其相關的政策法津問題(國家國有資產管理局資產評估中心主任張廣海)

下午 研討會：中國大陸稅務改革(國務院財政部稅政司副司長王任)

下午 研討會：中國大陸經濟現狀分析(全國人大常委會委員、全國人大財政委員會委員、北京大學光華管理學院院長以專教授)

星期二 上午 研討會：外資投資政策(中國大陸對外貿易經濟合作部對外投資管理司副司長劉作軍)

下午 研討會：中國大陸經濟體制改革(國務院經濟體制改革委員會經濟體制改革研究所常務副所長曹遠征)

星期三 上午 研討會：東南亞金融危機對中國大陸對外貿易的影響(中國大陸對外貿易經濟合作部副司長白自)

下午 研討會：中國人發展與國際的關係(北京大學法學教授)

下午 研討會：中國大陸企業改革(國務院經濟體制改革委員會企業司副司長張春祥)

星期四 上午 研討會：中國大陸產業發展的重點和方向(國家發展計劃委員會副主任、國家計委宏觀經濟研究院院長余明庭)

下午 參觀北京燕山石油化工公司

晚上 宴請晚宴及結業典禮，由全體學員與北大校方及各機關講師

星期五 上午 研討會：中國大陸金融體制改革(中國大陸工商銀行城市金融研究所所長黃向陽)

主辦單位：北京大學對外交流中心 顧問：北京大學常務副校長王義道教授

授課語言：普通話 證書：學員修畢研修班後，可獲北京大學頒發結業證書乙份

費用：合共港幣三萬元正，包括入住六晚五星級飯店單人房、來回北京至香港機票、簽證、機票、保險、交通、北大午餐及茶點、酒店早餐、兩次晚宴及北大為研修班特別編排的「中國大陸經濟體制改革」乙本

協助：本公司提供大量手提電話及可撥取互聯網的手提電腦以供隨時應用。另北大特別為各學員提供專線電話、傳真及電子郵件以供學員與台灣公司保持聯繫。

北大可為個別企業度身訂造課程內容，以收最大效益，如有需要，請與本公司聯絡。

\*如會員臨時不能出席，北大定當覓得適當人選替代。

查詢詳情：請電(亞洲)有限公司 電話：852-2802 2191 傳真：852-2824 4091 葉先生治 網頁：http://www.innoasta.com.hk 電子郵件：info@innosta.com.hk

### 訂閱本報送飛利浦小家電

【台北訊】每年母親節，您是否總是為該送媽媽什麼禮物而傷腦筋呢？今年經濟日報為您精心挑選多項貼心好禮，讓您訂報、送禮一舉兩得。即日起參加「媽媽好幫手」專案，預繳經濟日報一年報費3400元再多加一點點，就可選擇飛利浦實用小家電產品。加600元，可選擇最新款美髮吹風機或實用蒸汽熨斗一組；加1000元，可選擇果菜機或廚房的好幫手食物攪拌器一組；加2600元，就送總價值7600元的無線蒸汽熨斗和迷你吸塵器各一組，再送經濟日報之友卡1張。機會難得，請即行動。詳細訂閱辦法請撥服務電話：080-071-071 接聽後說明按0106/傳真0116；或洽台北(02)2768-1234 轉經濟日報發行組；桃園(03)379-4752、台中(04)236-7471、彰化(04)761-5442、台南(06)225-5424、高雄(07)261-3897。

### 東南亞投資說明會23日登場

【台北訊】看準東南亞經濟發展潛力，中華開發公司將於23日在台北國際會議中心舉行「東南亞投資說明會」，有意國際化、南進或併購的國內企業，可報名參加說明會，藉以了解該國的投資環境和投資商機。中華開發自81年起，即看好東南亞將成為未來一、二十年間全球經濟成長最快的區域，而進軍該地區，以菲律賓為例，中華開發至今已設有中華資產管理公司等三家公司，其中菲律賓工業區的開發最為盛名。

蘇比克灣工業區設廠條件優越，許多國內大企業早已進駐投資，包括宏碁、日立、致福、東隆五金和東元電機等。該區即將進行二期的開發，有意海外設廠的廠商前往探勘時，可目睹台灣如何為菲國建設出他們的「經濟奇蹟」。

中華開發投資菲國的事業集團表示，菲國在這一波東南亞金融危機之後，由於公司市值大跌，各行業的投資機會變得更多，且更具吸引力。

報名電話：(02)2763-8800 轉572 陳小姐。

### 威望邀美國癌症專家來台演講

【台北訊】致力於營養保健食品研發的美商威望公司，最近邀請全美癌症權威 Dr. Jerome B. Block 來台舉行巡迴醫學演講，著重如何從日常飲食中有效吸取營養素，來維持人體的健康，進而達到預防癌症的功。引起醫學界重視。

Dr. Jerome B. Block (中，記者項家麟攝影)並以腫瘤預防的觀點，針對日常飲食營養素的攝取與癌症預防的關係，對醫護專業人員及大眾發表前瞻性的看法，並強調營養「兩」的補充對癌症預防與治療的最新發展。他目前為加州大學海濱醫學中心腫瘤科及血液科主任，為美國當今首屈一指的癌症權威，經常受邀在美國及全球許多國家，指導腫瘤科醫生，從1987年至今都是台灣中研院生物醫學研究所訪問學者及大學教授委員會主任，並曾任馬里蘭州 Bethesda 市國家癌症研究院(NCI)臨床主任的顧問醫師及巴爾的摩癌症研究中心國家癌症研究院主任。

美商威望公司副總裁夏漢博士(左)、資深顧問楊建元(右)18日及20日陪同 Dr. Block 分別在台北及高雄舉辦「營養補充與癌症預防」專題演講，會中並發表威望公司對癌症方面的臨床研究報告。

【台北訊】台北市廚具商業公會訂於(20)下午3時在江浙錦華樓舉行第八屆第三次會員大會，台北市副市長林嘉誠、社會局長陳菊及多位台北市議員將前往參加。

台北市廚具公會於20年前應社會需要而成立，迄今已傳承八屆，20多年來，服務會員各界，肩負重任卓有成效。現任理事長郭明吉有感於社會變遷迅速，廚具工業亦面臨轉型，因此本著「組織具體化」、「行動專業化」的經營理念，配合專案企劃的推動，已全面提升整體廚具風格。其中歐化廚具業及商用廚具業者是廚具工業的兩大主流，前者正扮演著領導流行的角色與世界同步，帶給家庭廚房生活新遊戲空間；後者為服務投資者，也積極朝專業化、標準化、科技化目標發展。

# 經濟·廣告人杯慢速壘球賽 落幕

## 廠商組由台北世貿中心國貿大樓奪魁 廣告人組由華商寶傑廣告掄元



【台北訊】第七屆「經濟·廣告人杯慢速壘球賽」，昨(19)日中午在台北華江橋河濱公園由大會主席、本報社長應鎮國(後排左五)記者崔德龍(攝影)主持頒發後圓滿閉幕；華威基瑞榮獲大會的總團隊精神獎，華商寶傑獲得叻隊獎，各組比賽結果廠商組由台北世貿中心國貿大樓奪魁，廣告人組由華商寶傑廣告公司掄元。

本屆比賽由於各隊實力相當，比賽互有領先，多場比賽勝負僅差一、二分，賽程熱鬧精彩，顯示各隊球技精湛。象徵大會最高榮譽的總團隊精神獎由華威基瑞獲得，華威基瑞昨天連比三場，首勝連勝，再力擒和信傳播後，與華商寶傑爭奪冠軍寶座，由於賽程緊湊，休息時間有限，最後一局因球失誤而以一分飲恨，痛失冠軍寶座，屈居亞軍；然其奮戰不懈，堅持到底的運動精神，深獲各隊的喝采，而獲頒總團隊精神獎。

本屆參賽的26隊勁旅，經二天24場的初、複、決賽後，各組優勝名單如下：廠商組：冠軍台北世貿中心國貿大樓(後排左四)、亞軍台灣松下(後排左三)、季军台視(後排左二)和聯合晚報(後排左)並列；個人美技獎黃緒德(台視，前排左二)、打擊獎何景明(台灣松下，前排左)；廣告人組：冠軍華商寶傑廣告公司(後排右二)、亞軍和信傳播和聯旭廣告公司(後排右三)並列；個人美技獎李景山(華商寶傑，前排右一)、打擊獎黃明達(華商寶傑，前排右三)。

### 人力資源經理人舉行證照甄試

【台北訊】企業的經營，「人力資源」的運用具關鍵地位，而人力資源專業經理人更受到企業的重視。由中華專業經理人研究發展協會舉辦的第一屆「人力資源專業經理人」證照甄試，日前在台北市立圖書館舉行，共有30餘位通過檢核的專業經理人應試。

人力資源專業經理人顧問甄試，主要是因應目前企業界普遍對人力資源的重視而舉行，參加甄試的學員必須先參加為期約半年的理論講習、實務研討、企業參觀等課程，並經資格檢核後才能參加顧問甄試考試，通過甄試的專業經理人除由協會推薦給企業界及政府主管單位外，並獲聘為專業講師。

此項甄試考試共進行三個小時，協會執行長蔣春德(立者，記者毛洪霖攝影)及常務理事等均親自至會場監考及了解考試進行情形。



### 世界民航雜誌社 每周辦航空知識研習會

【台北訊】為推動航空教育，增進民眾的航空知識，《AIRWAY 世界民航雜誌》自(20)日起每周開辦「初級航空知識研習會」，讓與會者一窺航空的奧秘。

「初級航空知識研習會」內容涵蓋飛行原理、飛行史解說、飛機辨識、飛行操控、基礎航空通訊概說、航空公司航務及經營基本介紹、空中交通流量管制、航空生涯現況等，並安排參觀航空公司行程，以深入淺出的方式讓參加者能輕鬆進入飛行殿堂。

世界民航雜誌社電話(02)2738-8805 轉12號。

### 荷蘭銀行與兒福文教基金會 共同主辦風車獻愛心活動

【台北訊】由荷蘭銀行與兒童福利聯盟文教基金會共同主辦的「風車獻愛心」關懷兒童長期認養活動，18日在台北市仁愛路圓環旁展開，當日該行除贈交員工捐款33萬元給兒福聯盟外，並為該基金會募集安置基金揭開序幕。

該行消費金融部副總經理陳淡(左，荷蘭銀行/提供)表示，風車獻愛心是系列贊助仁愛園環公共藝術活動的一部份，除了梵谷名畫及造型風車陣提供給市民美的視覺饗宴外，並希望藉著造型風車陣帶動關懷兒童的公益。

兒福聯盟董事長林志嘉(右)指出，根據統計，去年(86)年國內共有102位棄兒，非統計數字則不知有多少，其中非婚生子女有持續上升之勢，而每位被拋棄的小朋友，其健康醫療與安置費用，均相當可觀。因此，關懷棄兒除了從根本傳授正確的兩性教育，以遏止非婚生子女的增加外，對於已經遭棄的兒童，如何搶救他們的生命才是當務之急。

風車獻愛心一關懷棄兒長期認養活動自即日起至6月底，只要透過荷蘭銀行信用卡暨其客戶信用卡捐款贊助專案超過新台幣1500元，就可獲贈愛心T恤一件。荷蘭銀行風車獻愛心捐款專線(080)099-9900，兒童福利聯盟文教基金會(02)2748-6006，郵政劃撥帳號18413672。



### 強固保全訂購南陽新車

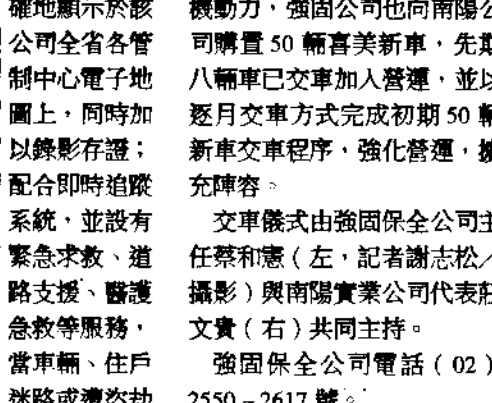
【台北訊】強固保全股份有限公司為拓展衛星GPS導航保全系統業務，向南陽實業股份有限公司訂購50輛新車，首期八輛新車日前舉行交車儀式。

強固保全將推動別開一格的衛星導航保全業務，採用全球先進衛星監控、追蹤系統，利用數位網路傳遞目標資料，精確地顯示於該公司全省各管轄中心電子地圖上，同時加以錄影存證；配合即時追蹤系統，並設有緊急求救、道路支援、維護急救等服務，當車輛、住戶迷路或遭盜劫需救援時，都可透過管轄中心即時通知該公司機動人員攔截，並知會警方採取適當反制動作。

由於衛星導航保全系統強調機動性，強固公司向南陽公司購置50輛新車，先期八輛車已交車加入營運，並以逐月交車方式完成初期50輛新車交車程序，強化營運，擴充陣容。

交車儀式由強固保全公司主任蔡和憲(左，記者謝志松攝影)與南陽實業公司代表莊文貴(右)共同主持。

強固保全公司電話(02)2550-2617號。



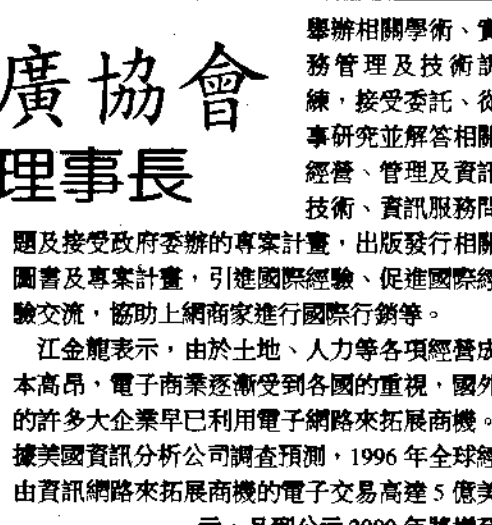
### 電子商業推廣協會 江金龍膺任首屆理事長

【台北訊】中華民國電子商業推廣協會日前召開第一次會員大會，順利選出第一屆理事長江金龍及五位監事，並在會中說明年度工作計畫及章程。

該協會是以促進國內網際網路電子商業應用，配合國家NII計畫，推動健全的網際網路發展環境而成立；主要任務為促進資訊、金融、物流等相關業者的業務發展和經驗交流，

舉辦相關學術、實務管理及技術訓練，接受委託，從事研究並解答相關經營、管理及資訊技術、資訊服務問題及接受政府委辦的專案計畫，出版發行相關圖書及專業計畫，引進國際經驗、促進國際經驗交流，協助上網商家進行國際行銷等。

江金龍表示，由於土地、人力等各項經營成本高昂，電子商業逐漸受到各國的重視，國外的許多大企業早已利用電子網路來拓展商機。據美國資訊分析公司調查預測，1996年全球經由資訊網路來拓展商機的電子交易高達5億美元，且到公元2000年將增至66億美元，商機無限，協會將協助會員們拓展通路。電子商業推廣協會電話(02)2781-9922號。



### 台灣現代版畫回顧展 帝門藝術中心邀您鑑賞

【台北訊】帝門藝術中心舉辦的再造「版」繪—台灣現代版畫40回顧展，18日起至5月10日在台北帝門藝術中心展出，展出江漢東、朱為白、吳昊、李錫奇、秦松、陳庭詩、楊英風及廖修平等版畫家的作品。

25日下午3時至5時並邀請吳昊、朱為白及李錫奇等版畫家示範教學—木刻版畫：5月2日下午3時至5時30分由鍾有輝指導網印版畫。參加者除由得獎版畫家親自指導創作版畫，並享受自己動手創作版畫的樂趣，為上班族週休二日的好去處。

朱為白1958年入東方畫會，四年後加入中國現代版畫會，作品曾獲中華民國畫學會版畫類金爵獎，曾任省美展版畫評審委員；李錫奇是中國現代版畫創始人之一，作品曾參加巴西聖保羅雙年展等國際性展出，並獲獎；吳昊的版畫作品多以木刻版畫為主，黑色線條結構為他的特色，1960年至1970年，版畫作品被選入重要的國際版畫展，作品「節日的老虎」(見圖，帝門藝術中心/提供)用木板與紙創作，生動有趣。

帝門藝術中心電話(02)2771-7799號。



**NOMURA 野村精機**  
CNC自動車床新機發表會

**20%UP** CNC自動旋盤的理想のかたちがここに實現。

- 「u」超高精度。
- 每分鐘20M快速移位。
- 機械外預校車刀。
- 高剛性最適重合切削。
- 「40」年經驗、專業製造「機型齊備——強力型、精密型、高速度、複合型，任何複雜工件，一次完成。
- 在台銷售30年，全省備有服務網，歡迎洽詢。

章和貿易股份有限公司  
TEL:(02)2999-1656 (04)426-3441 (07)531-5236

展示時間：4月18日(星期日) 10:00-18:00  
展示地點：二重市重慶路五號(568)進德會館

NN-10S精密複合自動車床

**工鋒機械五金有限公司**  
彰化市平和里平和一街72號(中央路匯豐汽車正後面)  
TEL:04-7620320 FAX:04-7613055

經銷：工作母機、機械配件

寶德 精密平面磨床  
立式切削中心機  
健隆 CNC線切割機  
CNC放電加工機  
常準公司床式銑床 砲塔式銑床

慶祝 經濟日報 31週年慶

**OA We mean business**

**你的需要，我們擺在第一位**  
影印新銳——東芝 TOSHIBA 影印機

**TOSHIBA 2050**  
●每分鐘影印20張  
●50%~200%任意放大縮小  
●前置式紙匣  
●可裝自動送稿器及分頁機

**TOSHIBA 1550**  
●每分鐘影印15張  
●開機5.8秒影印第一張  
●50%~200%任意放大縮小  
●前置紙匣及手送三路紙匣  
●最大可裝1001張影印紙  
●可裝自動送稿器及分頁機

**TOSHIBA**  
台灣總代理 台芝商業機器股份有限公司  
台北市光復南路35號9樓 TEL:台北(02)2748-5868 台中(04)381-9336 台南(06)238-0852 高雄(07)332-5306

沈振源

# 綜所稅申報書應簡明易懂

今年起實施兩稅合一制度，衝擊最大的雖然是營利事業所得稅，但是匯流百川集為大成的卻是綜合所得稅。因此，明年申報綜合所得稅時，申報書的變革，為勢所必然了。

依據日前報載，財政部正研擬大幅修訂綜合所得稅申報書，可能朝向訴求清楚，但格式不再簡化的做法。上述修訂方向雖無不妥，惟與提升納稅人自身填寫申報書的能力，似有所扞格；愚以為為訴求清楚有其必要，但格式不再簡化，似有矯枉過正之嫌，起碼修訂之精神，不應與簡化背道而馳。因為簡化與提升申報書自填能力，應並行不悖的；為了提升自填能力，而使申報書複雜化，反而是本末倒置的做法。

茲以現行申報書格式，配合修正稅法內所得與扣除、免稅之內涵而加以研訂，應可朝簡單而明瞭的方向去做：

一、所得類別欄：以所得為目標修訂。換言之，所得毛額與扣除並列，而以淨額顯現。例如：

(一)薪資所得部分：將薪資特別扣除修正為薪資所得之必要費用，或大幅提高扣除額，由現行訂上限的做法改為薪資所得的成數，廢除上限，並訂定起徵額。則薪資所得額，同時顯現薪資所得額、必要費用或扣除額，以及薪資所得淨額。

(二)利息所得部分：現行儲蓄投資特別扣除額 270,000 元限額，兩稅合一後，將改為儲蓄特別扣除額，因已排除營利所得變成單純之利息所得之扣除額，仍照上述方式揭露，一目了然。

(三)營利所得部分：原僅上市發行之公司之股利列入儲蓄投資特別扣除額 270,000 元內，兩稅合一後，此部分已予排除，惟另作稅額之減除。以前申報時還要區分上市或非上市(含上櫃)之股利，兩稅合一後已自然簡化。

(四)扣除額類別欄：可將各類別所得之成本或費用者，移出做為各類所得之減項。換言之，扣除額為整體所得額之扣除額，而非個別類別所得之扣除額，因此薪資特別扣除額與儲蓄(投資)特別扣除額均不應再列入本項。

三、稅額計算式欄：目前稅額計算式，因增列夫妻薪資所得部分之分開計稅，把稅額計算弄得複雜不堪，最為人詬病。如果，薪資所得扣除必要費用能合理修正，則夫妻分開計稅方式也可以予以廢除。

以上申報書格式之修正，如果所得稅法配合再作合理化之修正，則所得、扣除與稅額計算式，都能在申報書之正面加以揭露，格式自然簡明易懂了。

# 不動產交易逾億贈與稅獵漏

## 國稅局將追查賣主資金流向 有無涉及利用三角移轉贈與二親等以內親屬逃漏

(記者黃玉珍/台北)

全國各地區國稅局初步選定金額達 1 億元以上的鉅額不動產移轉案，列為追查資金流向的對象，以查明是否涉及土地價款贈與二親等以內親屬，而逃漏贈與稅的行為。

財政部賦稅署近日內將召集五區國稅局開會，討論 7 月起五區國稅局贈與稅個案調查的選案標準。初步決定的調查方向，是針對不動產移轉金額達 1 億元以上的鉅額交易案，追蹤土地價款的資金流向，查明是否涉及逃漏贈與稅。

台北市國稅局最近測試性的選查條件 1 億元以上的不動產移轉案件，進一步追蹤調查其資金流向，就發現納稅人將出售不動產所得價款轉給二親等以內親屬的情形，涉及逃漏贈與稅。其中，有一位地主賣了土地以後，將所得價款分散轉移至子女戶頭，涉及逃漏贈與稅高達 1.6 億元。

由於台北市國稅局初步選查的成果不錯，因此，財政部將召集五區國稅局討論下個會計年度的贈與稅個案調查選案標準，初步決定將以鉅額不動產交易的賣方，作為追蹤調查的對象。

過去被國稅局列為贈與稅個案調查的選案標準，大都是涉及鉅額不動產或資金移轉的對象，如取得土地徵收補償費的

另外，國稅局和稅捐處建立的「不動產移轉資料通報系統」也將持續運作。這套通報系統，是針對同一地號、同一筆土地在二年內移轉二次以上者，由稅捐處從土地增值稅申報資料

過渡後，轉送給國稅局查核。主要的目的是查核利用三角移轉方式，經由第三人將不動產移轉給二親等以內親屬的逃漏贈與稅行為。

# 稅局有格式範本供索取 股東可扣抵稅額帳戶

(記者龍益豐/桃園)

兩稅合一今年實施，公司 87 年度就應在會計帳簿外，依規定格式設置「股東可扣抵稅額帳戶」，財政部台灣省北區國稅局說，所屬各分局、稽徵所均備有格式範本，供外界索取。

台灣省北區國稅局說，設置「股東可扣抵稅額帳戶」，是記載公司應繳且已繳的營利事業所得稅，作為將來計算股東獲配股利或盈餘所可扣抵稅額多少的依據。該局所印範本內，並印有「稅捐稽徵機關管理營利事業股東可扣抵稅額帳戶設置要點」。

股東可扣抵稅額帳戶起訖日期是每年 1 月 1 日到 12 月 31 日，如果公司採特殊會計年度，可於會計年度結束前，申請以會計年度起訖日期作為股東可扣抵稅額帳戶的起訖日期。原採曆年制公司，得於申請變更會計年度起訖日期時，併同提出申請。

北區國稅局舉例，甲公司會計年度是採 4 月制，得於 88 年 3 月 31 日前，檢附會計年度變更核准函影本，向所在地國稅分局、稽徵所申請，以會計年度起訖日期作為股東可扣抵稅額帳戶起訖日期，則 87 年度可扣抵稅額帳戶的起訖日期，自 87 年 4 月 1 日到 88 年 3 月 31 日。若甲公司未申請變更起訖日期，則該帳戶 87 年度起訖日期，仍為 87 年 1 月 1 日到 12 月 31 日。

乙公司原會計年度採曆年制，欲申請自 87 年度起變更為 5 月制，可於 87 年 4 月 30 日前向所在地國稅分局、稽徵所併同申請變更會計年度及股東可扣抵稅額帳戶，則 87 年會計年度及股東可扣抵稅額帳戶起訖日期，均自 87 年 5 月 1 日到 88 年 4 月 30 日。若僅變更會計年度，未申請變更可扣抵稅額帳戶起訖日期，則帳戶起訖日期仍為 87 年 1 月 1 日到 12 月 31 日。

# 未繳牌照稅被查獲 把握緩衝期

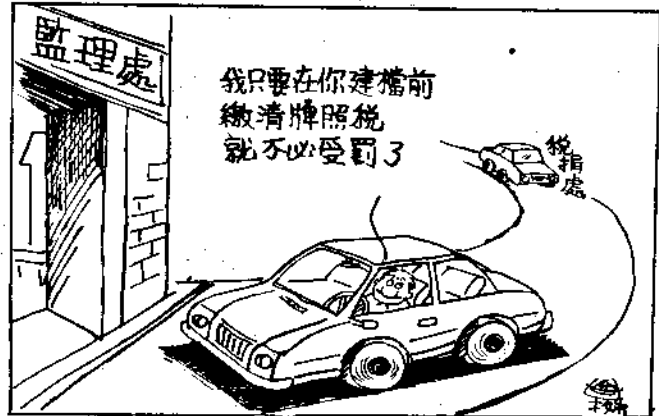
## 只要在監理機關違章建檔前補繳稅款 可免被罰款

(記者黃雅齡/台北)

車輛使用牌照稅的納稅人要注意了。台北市稅捐處表示，牌照稅逾期內使用違章車輛被稽查獲即以罰鍰的方式已有重大變革。車輛所有人只要在監理機關違章建檔前補繳稅款，就不會被罰鍰。

依據財政部 87 年 4 月 1 日台財稅第 871936961 號函指出，違規車輛行駛公路被警方查獲，車輛所有人於監理機關違章案件建檔前自動補繳欠稅，應屬查獲欠稅資料之前補繳稅款，准予適用稅捐稽徵法第 48 條之 1，有關自動補繳稅款規定，免再按使用牌照稅法第 28 條規定處罰。

舉例來說，甲有一輛 3000c.c. 的自用小客車，於 86 年 4 月使用牌照稅開徵期內欠稅未繳，86 年 9 月 9 日上午 9 時於公路行駛時被查獲，依以往規定，甲將被處以



欠繳稅額四倍的罰鍰(查獲時間已超過逾期四個月，依最高額四倍處罰)，也就是應納稅額 28,220 元的四倍，11 萬 2880 元，但是依新解釋令規定，假如被查獲的時間是早上 9 時，則甲只要在查獲之後，趕在監理機關將甲查獲的違章案件建檔之前(例如 10 時)，即至稅捐處將稅款補清，就不算欠稅，也就是說，只要跑的比監理機關的人員快，早一步進監理處繳清稅款，甲就不用被罰，馬上免課高達 11 萬 2880 元的罰鍰。

台北市稅捐處表示，此項新規定適用於全台灣地區，因此影響的層面極為廣大。由於監理機關的查核人員在外出時所攜帶的電腦沒有錄入違章情事的功能，而回到監理處建檔時通常已是隔天，因此納稅人可以好好把握這段「緩衝期」。

# 營業稅留抵稅額可列報成本費用

## 修正營業稅查核準則解釋系列(11)

新修正營業稅查核準則有一項放寬營業稅留抵稅額列報營所稅成本或費用的規定，對廠商十分有利。

依過去的規定，除非有特殊的理由自動放棄扣抵外，廠商有營業稅留抵或溢付稅額，即使自動放棄，也不得列報為營所稅的成本或費用。新的規定，放寬了廠商列報成本或費用的規定，只要廠商自動放棄營業稅留抵或溢付稅額，就可以將該筆進項稅額列報為成本或費用。

這項規定的主要用意，是避免廠商的雙重損失。由於廠商自動放棄營業稅留抵或溢付稅額的權利，在營業稅方面已有損失；如果營所稅方面，又不准廠商列報成本或費用，將讓廠商遭受雙重損失。

依營業稅法的規定，廠商購買貨物或勞務時，必須取得由銷售對象開立的統一發票，同時可以就發票金額所含的 5% 營業稅，在銷貨時扣抵其應繳的銷貨稅額。

由於廠商的進貨和銷貨時間有落差，金額有大小，或是外銷廠商適用營業稅零稅率、購買固定資產溢付營業稅等情形，常有溢付的進項稅額留待扣抵銷項稅額的情形。這些溢付的進項稅額，依營業稅法的規定，可以留待以後銷售貨物或勞務時，扣抵銷項稅額。不過，如果廠商自動放棄扣抵權利時，依過去查核準則的規定，不可以作為公司的成本或費用。因此，過去廠商在別無選擇下，只能將溢付稅額留抵營業稅銷項稅額，或是等到結束營業時，申請退稅，如果要放棄留抵權利，也不得列報為公司的成本或費用。

新修正的營業稅查核準則，給予廠商更多的選擇。廠商可以選擇將溢付的營業稅留抵稅額留抵銷項稅額，也可以放棄扣抵營業稅銷項稅額的權利，改在申報營業稅時列報為公司的成本或費用。

(記者黃玉珍)

# 員工分紅性質 應屬薪資成本

我國公司法第 235 條第 2 項強制規定公司章程應訂明盈餘分配時，員工分配紅利之成數。由於稅法規定，此項員工紅利為盈餘之分配，故不得列為薪資費用，扣減課稅所得。因此，實務上，大多數公司均以象徵性的百分比，例如 1% 或 0.01% (例如聯強國際) 列入公司章程，而將可能優厚的分紅以獎金方式列入員工薪資，以享受節稅，而員工所享受的獎勵，並未受影響。

依照台灣現行的會計實務，對員工的獎勵如列為盈餘分配，則當期純益較高，如列為員工獎金(即薪資)則當期純益較低。因此，員工的實質薪資可能一樣，卻因為會計科目處理的不同，而使當期純益有高低之差異，顯不合理。此舉不但影響公司產品訂價，且影響同業間之財務比較分析。

近年來因為部分高科技產業，在公司章程訂明相當優厚的分紅成數，例如聯

電 8%，茂矽 10%，光華 18%，才使得員工分紅的問題凸顯出來，不但股東眼紅指責，公司在國外(尤其是美國)發行可轉換公司債時，也遭致當地證券主管機關及會計師對員工分紅性質之質疑。

國內某半導體公司為了在美國發行 GDR，其民國 83 年及 84 年度因為獲利甚豐，支付董事酬勞及員工分紅分別為新台幣約 6 億元及 26 億元，美國證券主管機關及會計師認為此項盈餘分配金額，應屬於當期收益之減項，因此，要求公司調減當年度之純益金額。

報載我國電子產品輸美被控傾銷，爭議點即在於我方將員工分紅不列入薪資成本。經濟部長曾表示將協助業者建立一套國際公認的會計原則，如何協助，值得探討。其實解決辦法很簡單：

1. 刪除公司法第 235 條第 2 項在公司章程訂明員工分配紅利之成數。由各

公司每年視業績情況，彈性報經董事會核定，列為員工獎金，屬於薪資成本的一部份。

2. 不修改公司法，但會計處理時於結算出純益後，依公司章程分配之順序，估算出員工分紅及董事酬勞數額，列入損益表做為當期員工薪資處理。於盈餘分配時，再將該員工分紅及董事酬勞數額加回當期純益，做為盈餘分配。

我國公司法第 235 條第 2 項強制性員工分紅之規定，用意固然在保護勞工，但是並未規定最低成數，對於沒有誠意的雇主，毫無作用。現在許多高科技公司因為有利可圖，為延攬及留住優秀人才，縱使法律未規定，也勢必主動提供優厚之薪資及福利條件，實不必政府以法律強行規定，反而使業者產生困擾。時空環境已經改變，值得政府官員深思。

(作者是執業會計師)

## '98台北國際禮品暨文具春季展覽會

### Taipei International Gift & Stationery Spring Show '98

# 香港館 Hong Kong

## 歡迎參觀

香港館 HK Pavillion:  
C512, C514, C516, C518, C520, C522, C611, C613, C615, C617, C619, C621

聯絡人 Contact Person: 林真真小姐 Ms. Frances Lin

香港總辦事處 Head Office:  
香港灣仔港灣道一號會展廣場辦公大樓三十八樓  
38th Floor, Office Tower, Convention Plaza, 1 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong.  
電話 Telephone: (852) 2584 4333  
傳真 Facsimile: (852) 2824 0249  
電子郵件 E-mail: hktcd@tdc.org.hk  
網址 Web Site: http://www.tdc.org.hk

台灣顧問辦事處  
Taiwan Consultant Office:  
台灣台北市松江路315號10樓  
10/F, 315 Sung Chiang Road, Taipei, Taiwan.  
電話 Telephone: (886) 2-2516 6085  
傳真 Facsimile: (886) 2-2502 2115  
電子郵件 E-mail: tdctw@ms4.hinet.net

台北世界貿易中心展覽館  
Taipei World Trade Center Exhibition Hall

香港館主辦機構 HK Pavillion Organizer:  
香港貿易發展局  
Hong Kong Trade Development Council

87年版台北市工商指南 消費指南 號碼簿創刊號問世一中華電信出版

## 老闆不出門·能賺天下錢

365天天天都在發揮廣告效益的媒體

全新分類，多樣選擇 消費工商 2種版本計 1,200 餘類，600

優惠：買二送一，多買多送，享有104語音查詢，專案 HiNet 商品街(HiGo)刊登免費附送。

4月底截稿，請把握良機。服務電話：23258363，080211147 或洽各地營運處。

中華電信

# 盤亞股份有限公司 股票上櫃前業績發表會 專題報導

## 盤亞 今舉行上櫃前業績發表會

### 下月20日加入店頭交易 每股承銷價35元

△盤亞股份有限公司創立於民國71年，從事非離子界面活性劑產品製造銷售，訂於(20)日在台北市來來大飯店地下2樓金龍廳舉行「股票上櫃前業績發表會」，5月20日正式掛牌上櫃買賣，每股承銷價35元。

該公司預計今年營收為11.54億元，較去年9.88億元成長17%，稅前淨利預計可達9000萬元，較去年稅前淨利8000萬元成長14%，預計每股稅後盈餘可達1.20元。

71年由中國人造纖維股份有限公司、日本亞細亞EOD株式會社及交通銀行合資成立，即以環氧乙烷衍生物(EOD)之精密化學品為經營目的，「盤亞」首先由日本引進非離子界面活性劑的生產技術及設備，於81年技術成熟，自行擴張，產能由1萬2000公噸增加為5萬2000公噸，並引進美國DCS電腦分散式控制系統，與上下游客戶密切合作，共同開發新產品，提供價格物美、提升客戶品質及競爭力，目前公司經營的產品用途甚廣，如個人衛浴用品、家庭清潔劑、染整劑、橡膠工業、土木建築工業、造紙工業、紡織劑、農藥工業、皮革工業、樹脂工業、塗料工業、化妝品工業等。

在非離子界面活性劑產品通路經營業務方面，該公司以內銷市場為主，約占70%，有4家經銷商，晉一、元禎、文鴻、東芳、另外自行銷售的對象，如花王、耐斯、新日化、台界、聚益等；外銷約占30%，該公司於85年通過ISO9002國際品質認證，以歐美、ICI、KAO、Henkel、Shell及Hoechst等世界級大廠都是該公司合作的對象，該公司產能5萬2000公噸，是東南亞最大的非離子界面活性劑專業生產廠商，占世界第13大。

該公司於82年成立研究中心，並與化學所合作及學術界大學教授參與共同開發新產品，如目前研發成功的有環氧乙烷三甲基丙醇烴(TMP+EO)，應用於電子光阻膜的改質劑，供作PU之原料及塗料、泡棉等方面。

根據化學所界面活性劑產業評估，以全世界使用情形來看，在美國已達226.4萬公噸，總值超過37.6億美元，在歐洲為200.5萬公噸，值25.1億美元，在日本亦達約73.6萬公噸，價值約達19億美元，依據SRI1995年統計1994-1999年的平均總成長率約可達1.4%，國內需求為12.6萬公噸，內需市場平均

呈現持平現象。該公司最近三年度(84、85及86年)的營業收入分別為12億元、10.81億元及9.88億元，最近三年度的稅前淨利分別為7000萬元、2億6000萬元及8000萬元，以上資料顯示該公司不論在營收或獲利能力都具備雄厚的潛力。

△我國界面活性劑產業的發展，是由直接進口產品的貿易開端，隨著用量增加而有廠商進口中間產品進行調製配成，後來再進一步微酸化、磺化反應等較簡單的合成，目前已進展至較高階的已氯化合成反應，由於國內界面活性劑市場的主流產品除離子型及非離子型界面活性劑外，以環氧乙烷衍生物(EOD)為主要配成原料，故國內的合成廠多以生產EOD為主。

生產EOD的主要原料環氧乙烷(Ethylene Oxide, E.O.)國內有中興及東聯兩家廠商生產，王盼(Nonyl Phenol, N.P.)也有化學所20,000公噸，中興公司與中興公司之EO則由東聯供應，其設備年產能分別為52,000公噸、中興公司生產20,000公噸，中興公司生產20,000公噸，中興公司生產20,000公噸，中興公司生產20,000公噸。

中興、和益兩家廠商生產，但天然醇(Natural Alcohol)及合成醇(Synthetic Alcohol)等原料仍靠進口供應，由於環氧乙烷(E.O.)的燃點低、易爆炸及具毒性，以槽車運送極具危險性，所以大多數的EOD廠幾乎均購置EO原料廠設立，而以管線輸送EO原料，因此目前國內僅有三家EOD生產廠商，其中盤亞公司的EO及NP原料均來自中興公司，中日合成化學公司與中興公司之EO則由東聯供應，其設備年產能分別為52,000公噸、中興公司生產20,000公噸，中興公司生產20,000公噸，中興公司生產20,000公噸。

由工研院化學所市場資訊部之調查資料顯示，最近五年來，國內產業對EOD的需求年年成長，但在盤亞及中日不斷提升產量之下，市場結構有了明顯變化。1992年盤亞及中日各佔生產10,000公噸，市場佔有率均為28.65%，而進口產品卻達14,900公噸，市場佔有率高達42.69%；往後幾年中日合成之產量均呈穩定成長，但盤亞於產能擴建完成後，1984年立即出現58.3%之高成長率，當年進口量卻出現17.4%的衰退，使得盤亞公司產品的市場佔有率由30.32%急升至42.51%，進口品卻由41.88%驟降至30.64%，自此盤亞公司成為市場龍頭的態勢已確立。

另外，中日合成之EO原料係與東聯化學訂立供應合約取得，由於國內化纖產能不斷擴充，EO之需求隨之增加，中日欲提高原料之提貨量以增進EOD仍靠東聯化學之首肯，而盤亞之EO及NP等原料均來自其大股東中興公司，取得來源穩定，因此，盤亞公司之營運仍具擴充潛力，產業龍頭地位也可確保。

項目	最近三年度財務資料			1996年 預估
	1995年	1996年	1997年	
流動資產	1,520,289	929,542	711,646	
長期投資	172,796	179,470	183,578	
固定資產	7,796,701	764,471	716,165	
其他資產	181	6,013	10,805	
資產總額	2,489,967	1,879,496	1,622,012	
流動負債	1,297,025	464,403	214,980	
長期負債	83,180	53,740	24,300	
其他負債	99,931	102,208	1,02,674	
負債總額	1,480,136	620,351	341,974	
股東權益	1,009,831	1,259,145	1,280,038	
負債及股東權益總額	2,489,967	1,879,496	1,622,012	

資料來源：經會計師簽證之當年度財務資料

項目	最近三年度財務資料			1996年 預估
	1995年	1996年	1997年	
營業收入	1,199,944	1,081,433	988,269	1,154,122
營業成本	1,031,977	919,954	864,473	1,016,870
營業毛利	167,967	161,479	123,796	137,252
營業費用	76,907	67,083	62,079	66,568
營業利益	91,060	94,396	61,717	70,684
營業外收入	32,415	256,249	42,143	33,795
營業外支出	49,426	81,777	23,817	12,949
稅前純益	74,049	268,868	80,043	91,530
本期稅後純益	60,442	249,314	87,209	75,311
每股稅後純益	0.96	3.96	1.38	1.20
追溯調整後每股稅後純益	0.96	3.96	1.38	1.20

每股稅後純益單位為元。  
附註：1. 每股稅後純益係按當年度流通在外加權平均股數計算。  
2. 追溯調整後每股稅後純益以盤亞上櫃之股數63,000,000股計算。  
3. 1995-1997年為經會計師簽證之財務資料，1998年為預估資料。

## 財務體質改善 今年EPS預估1.2元

△由盤亞公司的資產負債表可看出，近三年來該公司償還負債的動作十分積極，負債總額已自1995年的14.8億元急降至3.42億元，負債比率也由59.44%下降至21.08%，資產總額雖也因此下降8.7億元，但股東權益卻由10.1億元上升至12.8億元，流動資產金額更達流動負債的3.3倍，顯示近三年來盤亞公司之財務體質已有大幅改善。

該公司於1996年底處分短期投資利得達2.45億元，使該年度每股稅後純益達3.96元，但其本業獲利穩定，1997年之毛利率12.53%，較前兩年的14.0%、14.93%為低，主要因97年上半年EG價在高檔，EO之進貨成本也水漲船高所致，但97年因有投資抵減約2100萬元入帳，故稅後純益達8721萬元，EPS 1.38元，預估今年(98年)本業獲利變化不大，利息支出降低，在沒有投資抵減之優惠下，稅後盈餘仍可達7531萬元，EPS 1.2元。

株式會社學習四種非離子界面活性劑環氧乙烷衍生物(EOD)之生產技術，至今已自行研發生產達200種以上非離子界面活性劑產品，產能也自設廠初期的8000公噸擴建至52,000公噸，成為亞洲地區第三大及全世界第十三大EOD產能的公司。

由於該公司已採用最新式之分散式全自動電腦化設備(D.C.S.)，生產之應用配方種類不斷擴大，尤其在1993年底擴廠完成效益發揮後，即逐漸取代非離子界面活性劑之進口市場，1996年

生產廠	生產量(公噸)	市場佔有率(%)	生產廠	生產量(公噸)	市場佔有率(%)
B1	10,000	28.55	10,000	28,551	80.90
B2	12,000	34.29	12,000	34,291	96.81
B3	19,000	54.03	19,000	54,031	152.57
B4	25,000	71.43	25,000	71,431	200.64
B5	30,000	85.71	30,000	85,711	242.86

# 盤亞股份有限公司

## 股票上櫃前業績發表會 圓滿成功



分析器皿



成品儲槽



研究開發、DCS全自動電腦控制



反應槽及原料儲槽

**公司地址：**  
台北市新生南路一段50號三樓  
電話：(02)2351-1212  
傳真：(02)2396-2946

**工廠地址：**  
高雄縣大社鄉經建路8號之一  
電話：(07)351-1318  
傳真：(07)351-0409

**主要產品：**  
聚乙二醇  
聚乙二醇醇胺  
聚乙二醇胺基酸  
聚乙二醇胺基醇  
聚乙二醇脂肪酸  
山梨醇脂肪酸  
聚乙二醇山梨醇脂肪酸  
聚丙二醇、聚乙二醇  
環氧乙烷三甲基丙醇烴  
其他特殊非離子界面活性劑

**使用範圍：**  
纖維工業、化妝品工業  
橡膠工業、製紙工業  
製藥工業、木材工業  
塑膠工業、金屬工業  
塗料、顏料工業  
皮革工業、樹脂工業  
電子化學工業  
土木建築工業  
清潔劑工業

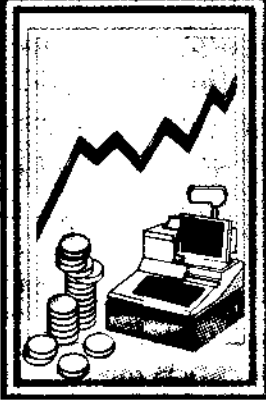
**主辦承銷商：**  
 大華證券股份有限公司

**協辦承銷商：**  
群益證券股份有限公司  
宏福證券股份有限公司  
富邦綜合證券股份有限公司

元大證券股份有限公司  
交通銀行信託部

**全賀**

# 證券期貨



## 股訊一覽

- 新嘉坡公司收購一家織布廠，並計劃購買480台噴水式織機，月產480萬碼。(第14版)
- 棉紡上市公司大將、大東、中福等將於本周召開董事會研議去年股利。(第14版)
- 半導體廠商第一季獲利本週起陸續發布，台積電每股純益有1.6元，DRAM廠都在權益平衡邊緣。(第15版)
- 多家管理業公司採行高股利政策，大股東企圖心成高階權勢的開端。(第16版)
- 去年10月21日起施行的融資期限由半年延長為一年，今天起陸續「期滿」。(第16版)

# 日月光今除權 走勢受矚目

### 高配股早除權 啟動電子股行情寄望深 專家認上周大量融券放空有助彈升

(記者吳文龍/台北)

日月光定於今(20)日除權交易，其走勢將成市場關注焦點，專家預估，至少應可部分填權，加上近七個交易日大盤融券張數大增，有助於短期反彈並為電子股除權行情加溫。

日月光86年每股股票股利7.2元，是高股利又是較早除權的電子股之一。加權指數從9,300點一路回檔600點的期間，日月光股價幾乎在高檔整理，到上週六，逢除權前的最後一個交易日，在大股東心態偏多及各具有成長性之下，早盤後即出現強力拉升，帶動電子股由低檔反彈，亞瑟、愛生、神達、華升、矽品、明電等亮燈漲停；受電子股強勢彈升，大盤展現震盪彈升的收紅走勢。

由於電子股強勁反彈，市場對電子股基本面原先產生的疑慮漸趨消除，並引起市場關心電子股今年究竟有沒有除權行情？日月光能否啟動電子股的除權行情？

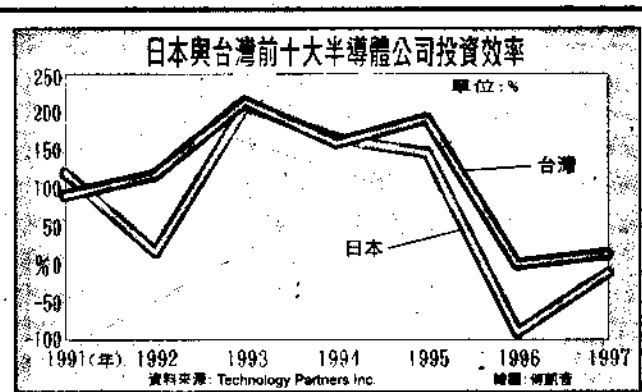
依據近年電子股除權的走勢經驗，不論多頭或空頭市場，電子股都有除權行情，只是程度不同，以及效應大小而已。鼎康投顧公司總經理劉友威認為，日月光為成長性的電子股，可以享有較高的本益比，加上早除權，除權後填權的機會亦較大，只是時間長短的落差。

從電子股已排定的股東常會舉行日期推算，自5月中旬起，許多電子股就要進入密集的除權旺季，尤其是從陸續公布第一季業績的電子股來看，有許多電子股業績及轉機程度

比市場預期為佳，有利於祛除市場對電子業基本面的疑慮。另從融券最近突然大增，短短七個交易日增加達11萬多張，且多半是放空電子股，怡富投顧公司認為，會有助於本周的彈升氣勢。從電子股第一季業績仍將大幅成長的資訊顯示，怡富、京華等投信業對電子股基本面仍維持「正面的評價」。

再由台灣電子股和美國高科技股密切的連動性來看，美國高成長的股票，市場認同可以享有高的本益比，如微軟、AMD、雅虎等個股比比皆是。台灣電子業具有成長性的個股，劉友威說，未來應會由市場認同其本益比可以適當提高的差別待遇。

店頭市場方面，世昕每股股票股利3元，也於今天除權，可視為上櫃電子股除權行情的指標。電子股除權預計5月中旬進入密集期，日月光、世昕除權後股價表現若亮麗，應有助於電子股短期彈升的漲勢。



## 半導體投資效率 台灣廠高於日本

(記者林宏文/台北)

日本資深半導體產業分析師林一則日前來台演講表示，日本最近兩年來半導體業的投資率呈現16.8%的負成長，但台灣則成長10.8%，同時，若比較日本與台灣業者投資效率，台灣幾乎都贏過日本。林一則統計近幾年來日本及台灣前十大廠的營收變化，日本半導體業近三年的平均成長率則降到2%，至於台灣近八年來的平均成長率則高達51%。

林一則說，由於台灣廠商的投資效率一直高過日本，日本廠商在考慮未來的競爭策略時，因此形成了積極來台尋求合作結盟的策略，未來日、台的合作會更密切，台灣也可望超越韓國成為全球第三大半導體國。

## 開盤測市

### 美高科技股若走軟 我類股將受累

●美林證券發表看空美國高科技股走勢，並預測美特兩股價還有下跌兩成空間。由於美國科技股走勢牽動台灣電子股走勢，若是美國高科技股走軟，不僅衝擊台灣電子股走勢，並可能延長加權指數整理期間。

### 融資餘額如再減少 有利大盤漲升

●信用交易融資餘額從4月8日的5,314億元開始減肥，上週減速增加，融資餘額已降為5,095億元，顯示融資戶信心有動搖趨勢，部分證券專家認為，若是融資餘額減少到4,500億元以下，將有利股市行情再度出現一波千點以上的漲勢，投資人近期宜密切注意融資及融券餘額增減脈動。

### 線型轉弱 年線能否守住可供參考

●加權指數上週一度跌破年線位於8,659點支撐，但上週六重新站上年線，由於加權指數日線、週線及月線的技术線型已經走弱，投資人近期宜注意加權指數能否力守年線之上，納入研判盤勢走勢的參考。

(記者郭那)

## 日月光擬斥資3,000億元擴廠 將增加IC封裝產能及研發各類型BGA

(記者邱晨光/高雄)

日月光半導體公司副總經理王永剛昨(19)日表示，公司將斥資3,000億元，擴充IC封裝產能及各類型BGA(球柵陣列)研發生產，希望到民國89年日月光將成為世界第一大IC封裝廠。

王永剛指出，3,000億元將擴充IC封裝廠，以及各類BGA(包括塑膠、散熱、輕薄球柵陣列)研發生產等，地點

目前選在台南科學園區或行政院加工出口區的高雄倉儲轉運專區內。

日月光昨天在楠梓加工出口區舉辦一年一度的「品質圈(QCC)」發表會。

王永剛強調，公司營運一直呈穩定成長，每個月營收約5,000萬美元，競爭力及產品品質也日見平穩。由最近韓國經濟萎縮，IC封裝的訂單有逐漸轉到日月光趨勢，不久即可

在日月光營收中顯現出來。由於下游使用的廠商要求，日月光也涉足BGA生產研發，產量雖比不上楠梓電子及華泰電子公司，不過，日月光，3,000億元的擴廠投資計劃，除了IC封裝外，也將擴充各類BGA產品的研發與生產。

日月光表示，將來除了塑膠球柵陣列(PBGA)外，也將開發散熱型BGA、輕薄型BGA等產品。

# 超級POS

★ 資策會MIC 調查報告行業別第一大專業軟體公司！

★ 創時代創新視窗版全功能！

★ 已通過證券交易所電子媒體傳輸主從架構版財會軟體！

★ 台灣首家視窗版營業稅申報獲國稅局北127480號函審通過！

★ 全國著名連鎖店一致公認權威性整合軟體，擁有已上市上櫃公司及準上市上櫃公司數十家連鎖知名企業採用！

★ POS前後端整合軟體，全球任何縣市銷售成果次日總部立即得到銷售分析報表！

★ 數百家世界第一主從架構資料庫網路系統安裝經驗，創下大型資料庫軟體銷售歷史紀錄！

★ 十九年軟體發展經驗，軟體成熟穩定向登錄造極挑戰！

**【主】** 超市百貨、連鎖行業、食品業、服飾業、加油站

● POS前後端管理財務 發票營業稅 進銷存管理 人事薪導 固定資產整合系統說明書！

● 亞洲率先跨越公元2000年立下永續經營基業之軟體，縱使資料量再大，依然維持穩定、高效率，並可全球INTERNET聯網！

● 所有原用系統零元電腦壽命全盤轉入新系統，一弊不消無需平行輸入！

(現場贈送精美禮品!!)

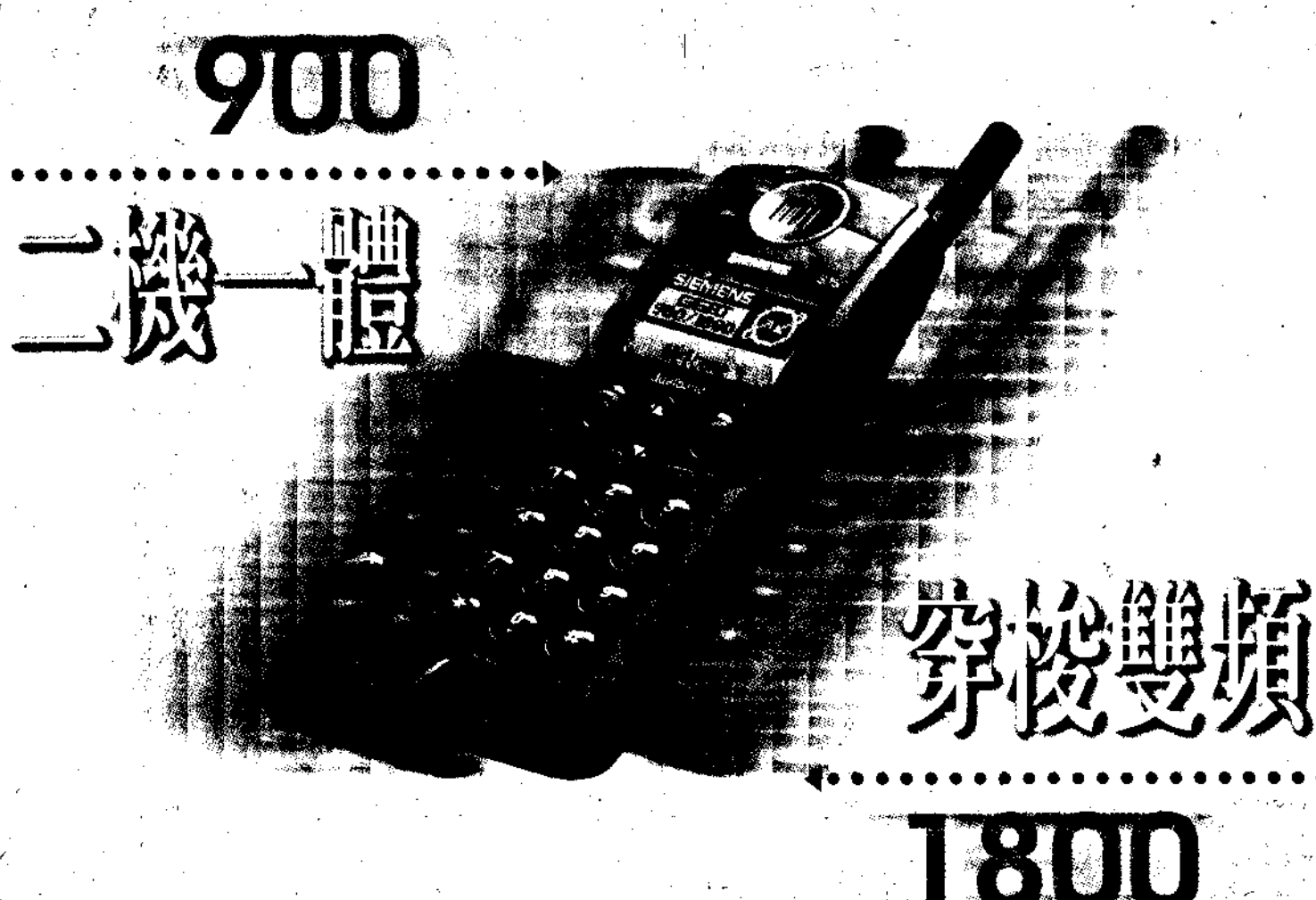
舉辦日期: 87年四月24日(五)

舉行地點: 台北 力霸飯店

報名專線: 02-27635559 何小姐

### 春元電腦 跨世紀連鎖、量販店前後端整合系統

# SIEMENS 德國西門子



## S15 三向雙頻 行動電話

### 穿梭雙頻

## T800

- SIEMENS S15 三向雙頻 行動電話，除了擁有一般雙頻機種的「手動尋網」、「自動尋網」功能外，更領先全球開發出「自訂順序尋網」功能，讓您在享用強網的通訊環境下，也能自主選控通話費率，功能非一般雙頻機種所能比擬。
- S15融合了德國工業設計的精髓，獨特的弧形光學鏡面螢幕，呈現出視覺完美的流線造型，更兼具螢幕文字放大效果，讓您閱讀訊息時更易於辨識，為藝術與實用之間做了最佳的詮釋。
- S15秉持德國西門子集團一貫的高科技工藝理念，絕佳的機構設計與紮實的製造品質，是您無可取代的掌中精品。
- 內建計算機功能，在您的使用需求下，提供您隨時隨地的換算需要。
  - 運作狀態指示燈，四種信號閃爍模式，可隨時顯示目前的通訊狀態。
  - 5種音量與27種音樂響鈴，讓您在輕易地分辨各種來電訊息。
  - 先進的環保省電功能，讓您的手機在一段時間沒有使用下，自動關閉螢幕顯示，但手機仍處於待機狀態下，大大地提升了電池的使用效率。
  - 選用強力電池時，待機最長可達200小時，通話可達10小時，滿足您長時間在外的使用需求。

西門子子公司  
台灣吉梯電信股份有限公司  
Siemens Telecommunication Systems Limited



# 半導體業首季獲利 強弱分明

## 台積電每股純益估約1.6元仍是龍頭 旺宏約0.09元 茂矽等 DRAM 廠恐不樂觀

### 優美跨入通路業 既賣文具也賣組合家具

【記者何佩儀/台北】優美公司36家文具精品及70家生活組合家具連鎖店昨(19)日在全台同步開幕，優美的營收及獲利預期在今年有大突破。其中文具連鎖今年可望達獲利平衡，目前即處獲利的家具連鎖店則將在明年申請上櫃。

優美文具精品36家連鎖店，昨天在台北地區同步開幕，優美董事長林清華親至南港店剪綵。現場聚集不少消費者，配合新開幕，優美也在現場進行抽獎及折扣優惠，場面盛大而熱鬧。轉投資的聯匠國際生活DIY連鎖，則在全台各地同步熱鬧開幕。

優美為辦公家具領導廠，因辦公家具市場趨於飽和，近年來營收難以突破。去年下半年起優美積極籌備新事業，看好文具的市場，換既有的客戶基礎優勢，文具連鎖店預計對今年的營收貢獻為6.2億元。原估計因開辦費用及廣告支出較高，今年文具部門應是虧損6,000萬元。但以目前的展店規模，公司內部估計今年可望達獲利平衡。

至於在生活DIY家具上，優美乃以轉投資方式投資原

聯匠公司，投資額為4,500萬元，持股50%，與聯匠共同成立聯匠國際公司。聯匠國際在今年底前預計成立140家連鎖店，對優美的獲利貢獻保守估計為2,000萬元。聯匠國際董事長吳秋冬表示，聯匠國際目前的資本額為9,000萬元，到明年年底將增資達2億元以上，並提出上櫃申請。

優美總經理林偉修指出，台灣的文具店有6,000家以上，但缺乏企業化的經營。根據統計，台灣電腦耗材一年的消費量達600億元，文具則達400億元，是相當值得開發的市場。優美的文具精品連鎖店鎖定上班族在辦公室內所需，除文具用品，還可能用得到的生活用品。與聯匠的合作，則讓優美可以跨入民生家具的市場。

林偉修說，優美在辦公家具市場是第一，未來在文具精品及DIY家具都要成為第一，只有第一才能影響價格、產品及潮流。另外優美在大陸的生產據點已在今年2月正式運作，目前營運據點包括北京、上海、廣州，今年底前將成立13個營運據點。而文具精品及DIY家具



### 最佳推銷員

優美公司跨入通路的經營，36家文具精品連鎖店昨天同步開幕，優美董事長林清華當起了「最佳推銷員」，向小小消費者介紹新文具，優美文具精品今年將成立106家。

(記者邱淑媛攝)

### 精業去年豐收 每股純益3.02元

【記者鄭郁/台北】精業公司公布86年財務報表，營業收入為37.91億元，稅前盈餘為4.01億元，稅後純益為3.02元，每股稅後純益為3.02元。由於今年及明年將推出新業務，精業預計未來營運將有成長空間。

### 因應交換式電源供應器與監視器訂單不斷擁進 台達電在大陸建三座新廠

【記者陳漢杰/台北】台達電由於交換式電源供應器、監視器訂單不斷擁進，在大陸東莞二廠投資一年多後，最近又開始興建新廠，預計要興建三個2.8萬平方公尺的標準廠房，希望今年底前完工投產。

台達電在大陸東莞地區原有東莞一廠、二廠(一廠廠房及石碼廠，其中一廠、二廠是可以使用50年的自有廠房，石碼及一廠廠房是租用的廠房。

(記者林宏文/台北)

半導體製造業第一季的獲利將於本週陸續公布，預料應是強弱分明的局面。目前已知台積電的每股稅後純益1.6元以上，旺宏則初估在0.09元左右。至於動態隨機存取記憶體(DRAM)相關廠商，預料都在損益平衡的邊緣。

半導體廠商近來積極進行第一季盈餘的結算，並預計從本週起陸續公布。在營收部分，由於各公司均有晶圓廠產能的擴充，加上去年第一季的比較基期較低，因此各公司的營收成長率均相當高，但是在獲利部分，則無法出現同步的成長，只有少數的公司依然能維持過去的獲利率。

目前初估台積電第一季的稅前盈餘在60餘億元，至於稅後純益則有機會達到70餘億元，以目前股本計算，每股稅後純益有機會達到1.6至1.7元的水準。由於第一季晶圓代工的景氣仍位於高檔，台積電訂單仍能延續去年第四季

旺季時的熱絡，因此，獲利率也可維持在三成五至四成。

另外，其他廠商的獲利尚不明確，其中只有旺宏初估第一季的稅後純益約有1.28億元，每股稅後純益約在0.09元。

在DRAM廠商部分，由於今年第一季的DRAM市價仍然持續低迷，國內DRAM專業廠商仍然處於損益平衡或虧損的狀態，預料茂矽、世界先進、力晶等上市或上櫃公司，以及未上市的德基及南亞，預料第一季的獲利仍然不佳。

根據廠商的預測，由於第二季已步入產業的傳統淡季，DRAM價格要大幅回升的機會並不大，因此預估第二季DRAM廠的獲利情況應大致與第一季相去不遠。換句話說，DRAM廠商上半年要出現盈餘的機會都不大，預料今年仍將維持虧損至晶圓代工一枝獨秀，但DRAM廠仍然獲利不佳的強弱分明局面。

### 認購權證與可轉債

內行人看門道，外行人看熱鬧，此種現象正反映在股票市場的衍生性金融商品。被媒體和券商所炒熱的認購權證，發行券商將風險極小化，轉嫁給投資人，卻成為大家競爭追逐的標的，而實際價值被低估的可轉債公司債卻鮮少有散戶投資。

可轉債公司債是一種進可攻、退可守的股票關聯債券，它賦予投資人在未來一個特定的時間內，以一定的價格將債券轉換為股票，例如聯電三的轉換價格為64.2元，無論聯電普通股價格為何，一旦過了凍結期(可轉債通常是發行後1至3個月)，投資人每持有64.2元的計算基礎，將面臨至10萬元的公司債轉換為股票，當然投資人必定在聯電普通股市價超過64.5元的轉換價格後才有轉換的動機。

所謂進可攻即在當普通股本大幅上漲時，可轉債公司債也會水漲船高，例如聯電二發行時，轉換價格為32.1元，去年聯電普通股價格一度飆漲逾170元，反映在聯電二的價格則從100元上漲到近500元。

但萬一股價不漲反跌呢?驚!只要公司不倒，可轉債至少可以保本。近年來上市公司債權利用可轉債公司債籌資，在競爭下所設計的發行條件對投資人愈來愈有利，例如通常對投資人會有一個保障收益率(yield to put)，即是5年內若還沒有轉換的機會，在第5年發行公司通常會以一個價格將可轉債贖回，若換算為利率，目前的水準約年息8%，假設一家公司發行可轉債後，5年內普通股價格從來沒有超過轉換價格，投資人最壞的結果是有8%的固定收益。

反認購權證，投資人一開始就輪在起跑點，國內券商為了降低發行認購權證的風險，將權利金訂得相當高，一般而言在20%至30%，以國內普通股價格變化的彈性來看權利金，根本太高，認購權證簡單的說是投資人「作丙」買進一檔股票，權利金即是它的利息，除非該檔股票在發行認購權證後即呈現大幅漲價，否則投資人往往得不償失。

例如去年大華證券發行國巨認購權證，權利金高達近27%，履約價格為133.5元，該認購權證的發行價格為36.045元，換句話說，去履約的投資人必須等到國巨普通股本漲到170元時才夠本，而最重要的一點是認購權證是有「壽命」的，大部份的期限是一年，如果普通股股價沒有表現，認購權證一旦到期，投資人的權利金當然拿不回來。

可轉債公司債和認購權證比較下，優劣不言自明，普通股上漲，二者都會隨著反映，普通股股價盤整或下跌，前者仍可保本，也許有人會質疑，當股價上漲時，認購權證的獲利會高過可轉債公司債，但別忘了，認購權證是透過信用擴張的方式，投資人付出的利息在20%以上，雖然可轉債公司債無法融資，但目前不少行家仍以可轉債公司債到金融機構作為擔保品，再借出8成的資金，結果融資的倍數不低於認購權證，但利率卻在10%以下。

### 低價電腦盛行 我資訊業受惠

#### 華碩：由台灣桌上型電腦與主機板占全球產量比重上升即可窺知

【記者王致文/台北】低價電腦充斥對資訊產業產生何種影響?華碩電腦經營主管認為，低價電腦市場佔有率最多可達到40%，即便是低價電腦佔有率持續上揚，以台灣廠商打低價戰的功力，將是台灣資訊業的春天。

華碩電腦高階經營主管表示，低價電腦自去年1月開始顯露，1,500美元以下的電腦市場佔有率由原先的四成以下激升至七成，而1,000美元以下的電腦則由7%市佔率快速成長，不過華碩估計低價電腦市佔率在功能等需求下，最高不會超過四成。

另一方面，華碩該名主管指出，低價電腦對台灣資訊業的衝擊由去年便可得知，隨著CPU等物價格同步下降，而台灣桌上型電腦及主機板在全產量比重中又分別攀升至七及四成以上，表示台灣廠商順利通過考驗；擴開產能的擴充，即便是未來進入低價競爭，以台灣廠商的特性也可打贏這場戰爭。

至於華碩的經營方針，華碩

主管表示，目前為HP代工的比重僅為一成，代工比重未來將視市場需求，比過去堅持在一成以下的政策彈性加大，華碩表示將會為有所堅持的公司代工；事實上，華碩表示第一

季主機板代工廠營收均大幅增加，表示市場需求正在擴大中。目前市場並盛傳，由於華碩去年與HP合作順暢，HP其他部門也正尋求與華碩合作的可能。

### 周遊華爾街

### 多頭氣勢壯 喊出萬點論

威瑞爾 美股上週果然在部分企業盈餘「利空出盡」下再創新高，多、空分歧也愈來愈明顯，有人認為萬點指日可待，有人認為回檔在所難免，無論是直攻萬點或先回檔整理，美國企業第二季必須提升獲利，否則市場不會再留情。

本週周有許多重量級公司公告盈餘，科技類股分別有20日的國際商業機器公司(IBM)、美國電話電報公司及聯合訊號；22日的微軟公司及聯合科技；23日的GATE2000及24日的網景，其他還包括雪夫龍、艾克森、菲尼爾斯、美國運通、波音、寶隆、杜邦、施樂百及狄士尼，共13檔為道瓊30種工業股指數的成份股。

上週公布盈餘的公司境遇差異頗大。部分企業雖然獲利持續成長，股價卻逆向下挫。例如如克興與壯生兩家公司第一季盈餘成長幅度都超過10%，股價卻分別下跌4.65%及2.52%。可口可樂及吉列公司等消費性股票也走低。

相對地，科技類股卻是另一種結果。英特爾第一季盈餘衰退27%，全周股價卻上揚1又7/16美元，成為75又3/16美元，是那斯達克綜合指數上週上揚46點的最大功臣。康柏盈餘比原先預期損益兩平相去不遠，股價上揚1又1/16美元，成為25又5/8美元。

對科技類股的教訓是：預期前景不佳，最好早承認並且痛定思痛，接受懲罰，投資人很快就會原諒你。英特爾與康柏很早就發出獲利不佳的警訊，真正結果也的確如此，但股價未跌反漲。

整飾而言，投資人似乎也願意再給企業三

個月的時間，道瓊指數全周上揚1.9%，那斯達克綜合指數更上揚2.5%，雙雙創下歷史新高點，顯示多頭氣勢大致上仍屬強勁。

配合看多的分析師也愈來愈多，喊出的萬點論更是愈來愈高。舊金山一位追蹤美債及人口結構的專家戴特指出，若以過去三年紐約股市年度漲幅計算，十年內道瓊指數可望達到35,000點。他根據的兩大理由，正是二次大戰到1960年代初之間誕生的8,000萬名美國人，及電腦與國際網路日益普及所帶來的資訊革命。

不過，也有人根據標準普爾公司500種股價指數(SP&500)期貨大戶的部位，預言近期內大盤可能是盤局甚至回檔。這些投機客都是追隨趨勢，且依照技術面嚴格執行交易。上述大戶過去兩周都是持有淨多頭部位，這是1987年10月9日以來第一次出現這種情形。

1984年以來共發生六次類似情形，其中1984年11月及1986年4月後出現相當長的盤局，1987年10月之後則是全球大崩盤。1988年8月後盤整六個月，1989年2月及1992年1月之後分別花了11周及八個月才再創新高。

就連大多頭戴特也認為，道瓊短期內雖然可衝關萬點，但夏末秋初之際可能會回檔20%，重返7,000點到7,600點。畢馬威會計師集團也預測，今年道瓊指數收年線總數在8,400點左右。由於多、空看法相當分歧，幾乎可以確定的是，紐約股市短期內震盪難免轉劇，長線投資人目前進場的誘因可能不大。反之，如果紐約股市真如部分分析師預測，開始一波總修正的回檔走勢，這些巴菲特信徒很可能會進場，為美股下一波漲勢作先鋒。

敬請稅前1.42元

### 敬請稅前1.42元

【記者鄭郁/台北】聯電工業公司今年第一季稅前盈餘約1.37億元，達成全年獲利目標5.41億元的25.3%，每股稅前盈餘為1.42元。由於擴廠效益逐漸顯現，敬請預估今年可順利達成獲利目標。

敬請工業今年第一季營收為7.94億元，比去年同期的5.36億元成長48.1%，達成全年營收目標31.5億元的25.2%，雖然第二季是印刷電路板傳統淡季，但因敬請雙面板出貨量激增，且新廠擴建生產線相繼完工，產能逐步增加，預估第二季營運仍可締造佳績。

We know people by what they have. For special people, we know them by what they give.

18 Karat Rolled Gold Ball-Point Pen

CROSS SINCE 1846

# 營建股除權行情重燃希望

## 上周六多種股轉強 大股東普遍對股價企圖心旺盛 分析師建議波段操作

(記者蕭志忠/台北)

部分營建類高股利上市公司，上週六表現強勁，不但激勵營建類股價指數由黑轉紅守穩500點大關，連帶使市場重新燃起對營建股除權行情預期；證券專家認為，不少營建公司刻意提高股利，大股東的企圖心對除權前後走勢有關鍵性影響。

營建業上市公司去年度獲利情況不一，但基本上大股東配股多採取相對高股利政策。獲利較好的如國揚、榮泰、龍邦等都提高配股；獲利較差的如潤達、皇普等，也多提出資本公積和未分配盈餘配股，形成小股東「有糖吃」皆大歡喜的股利政策。

營建股的高股利政策，也使得市場對類股的除權行情寄以厚望，去年度營建上市公司的

每股股利在2.5元以上的營建公司即超過十多家，長億實業、啟卓建設在召開股東會後，都提高董事會原訂股利，長億實業由每股2元大幅提高到3.5元，啟卓由3元提高到3.5元。

大信證券公司經理游錦說，櫻花建今年展開第一波的營建股除權行情，由於股價在除權前已反應一大段，使得除權走勢完全走樣，連帶影響營建類股走勢；但最近已觸底反彈，加上股利最高的國揚也出現清洗浮利後的強勢走勢，因此在面臨國揚即將在30日進行除權交易時，市場再度對以國揚為指標的營建股除權行情寄以厚望。

證券分析師說，營建類股5月比較有利的因素是，部

分上市公司在延遲建照發放後，都把主力推案擺在4月、5月推出，形成年度業績的預期熱度；而5月又有台北市的信計畫區土地標售，市場預期標地價格可望擴大建設、南山人壽的高價標得土地後，再創下新的高價紀錄，都有助於營建業的助漲聲勢。

一家美系投信法人機構說，最近在拜訪營建業上市中，發現營建公司股價表現雖然不一，但大股東普遍對公司股價的企圖心也很強，從訪談中，企圖心較強的有長億龍邦、宏盛、宏普、國揚、櫻花、華建、榮泰、皇普等，幾乎是只要配發高股利，都可見大股東對股價後勢的厚望。

證券分析師說，投資人對營建類股的除權走勢預期，最好是選擇波段性的操作方式，以逢低承接避免追高，尤其是除權前已經走了大波段的個股，應避免追高除權；反之在除權前進行波段整理的高股利公司，應較有表現除權走勢的機會。

期限延長半年 今起屆滿 形成心理關卡

融資到期賣壓或將出現

(記者詹惠珠/台北)

股票市場量縮整盤，但融資餘額仍逾5000億元，由於去年10月政府將融資期限從原來的六個月延長到一年，證券業者指出，令(20)日正好是一個心理關卡，不排除有潛在的賣壓，高融資餘額可望減低。

但融資期限延長的半年已快屆滿，加上其間並沒有大行情，大部分的股價仍未再創新高，因此如果行情沒有明顯起色，4月20日起可能會有陸續到期的融資戶在市場上賣出股票，證券業者透露，最近已開始對到期的融資戶發出通知，而這些可能會是未來股市潛在的賣壓。

除了時間因素使高融資餘額不退外，由於幾乎所有的分析師都看好第一季的行情，投資人第一季的心態濃厚，使得融資餘額在短短的二個月內爆

增近一倍，加上今年農曆年後，銀行體系資金緊俏，造成股票買押的成本大幅提高，使融資業務成為另一種替代方案，這都是助長融資餘額居高不下的因素，因此在上述因素沒有消失前，融資要大幅下降並不容易。

復華證券金融公司總經理黃壽佐表示，融資餘額並沒有所謂的高低，完全是反映投資人對未來的預期、產業的前景，以及目前整體銀行的資金情勢。若以融資餘額來論斷大盤走勢則有失客觀。

七種新基金單位淨值低於票面

股市重挫之際 部分基金經理人也歎難為

(記者王學星/台北)

股市經過最近的重挫之後，加權指數回到2月中旬的水準，有七種新基金的單位淨值低於票面；外資機構2月以來200餘億元的買超之中，有不少部位是不賺錢的。由此可知，今年的盤勢難測，散戶和法人都有難為之若。

集中市場上週六(4月18日)的收盤指數為8725.94點，而2月11日的收盤指數為8713.42點。換句話說，從2月11日到4月18日，加權指數幾乎在同一水準，9,000點以上形成套牢區，不少電子股和資產股高檔形成頸部，高檔沒有出脫的投資人或法人等於白忙一場，高檔追價的投資人甚至飽嗝吞牢之若。

以股票型基金為例，去年12月以後有多種新基金進場投資，幾個月下來，多數新基金的單位淨值沒有什麼長進，有一些甚至還跌到10元面值以下，以專事自許的基金經理人並不如一般投資人高明。

聯合投信公司旗下的創世紀基金4月18日的單位淨值

為9.87元，低於面值；群益長安基金4月18日的單位淨值為9.34元，也低於面值。此外，京華中小、新光創新科技、德信世紀、大眾基金、法華滿益等基金的淨值也低於面值。新進場的基金中只有復華基金的淨值為10.04元，略高於面值。

外資機構2月份追價大買超，一口氣買了349億元，很多電子股買在高檔。外資機構3月份又買超28億元，4月以來買超44.95億元。華實證券公司主管說，以目前的價位來看，外資機構2月以來的買超部位之中，有不少股票是不賺錢的。不過反正很多外資機構買股都是中長線為考量，短線的回檔並不會動搖外資機構的持股信心。

公司	86年度股利(元)	4月18日收盤價	公司	86年度股利(元)	4月18日收盤價
國揚	5.00	80.00	櫻花建	3.00	54.00
榮泰	3.50	59.00	宏盛	3.00	57.50
三采	3.50	61.00	冠德	2.50	60.00
龍邦	3.50	47.60	宏普	2.50	51.50
啟卓	3.50	53.50	華建	2.50	60.00
長億	3.50	41.90			

資料來源：上市公司董事會 記者蕭志忠/製表

### 就市論勢

## 中期趨向緩步盤跌

上周台北股市在市場信心轉弱的情況下，加權指數全周下跌328.08點，以8,725.94點收市。由於基本面的條件現階段缺乏鼓舞追價人氣的題材；技術面的條件雖然有短線反彈的機會，中線趨勢卻開始轉弱。預估這種基本面和技術面同時改善的情勢下，中期趨向以緩步盤跌的可能性較高，操作策略仍應保守。

本周一是日月光除權，許多人會以日月光除權的走勢當成多空判斷的依據。其實上週六電子股的強力反彈就已經有搶搭除權列車的短線身軀盤整。如果是一個基本面強勁的市場，個股的業績本身就會吸引買盤，根本無需其他股票的走勢來彼此帶動。因此日月光除權走勢的強弱會影響短期市場信心及股價波動，對於趨勢方向則無法改變。

觀察最近的基本面大環境，國際金融局勢雖然沒有去年下半年亞洲金融危機時的險惡，但存在著高度風險意識卻是全球皆然。上周全球大部份股市除紐約股市外，大部份是以跌勢居多。歐美是當前金融情勢及基本面條件較好的市場。問題是再好的基本面，股價處在相對高檔也是會讓人有居高思危的恐懼。尤其最近紐約股市流行銀行購併的資金題材，高科技大公司的股價反向走低，其實美國股市的投機風潮並不亞於新興市場。

上次紐約股市的投機風潮是在1920年代；如今這次大多頭的趨勢主要動力則來自高科技產業的成長及二次大戰以後新生嬰兒潮世代的主導全局。一個全新的產業成長及新生代的豐富想像力，可以創造出前所未見的產業及金融生命力，股市出現驚人的大行情也無需訝異，新生代沒有包袱，可以放心的往前衝，但是新生代最大的弱點是未曾有過到連環終結的歷史經驗。

1987年紐約股市的黑色星期一及去年的亞洲金融風暴黑色星期五，都讓紐約股市演出重挫後再創新高的喜劇。它不斷地刺激著美國股民股市賺錢的超強意願。二次大戰後嬰兒潮的新生代，有著無比的衝勁，卻沒有前輩們歷經1929年崩盤後的痛苦經驗。

現在全球金融市場都在擔心日本的經濟及股市，深怕日本這個經濟大國創造亞洲第二次風暴。筆者卻以為，太平洋彼岸的資金投機風潮，才是值得大家密切注意的風險地區。(作者為權正投顧公司總經理)

### 上市公司核准未結結資案

單位：千元	增資	資本公積	現金	送件日
上 市 公 司	1,500,000	1,500,000	600,000	87/04/10
廣 林	-	-	-	-

資料來源：財政部證管會 詹惠玲/製表

### 上市公司申報生效增資案

單位：千元	增資	資本公積	現金	送件日
上 市 公 司	1,500,000	1,500,000	600,000	87/04/10
廣 林	-	-	-	-

資料來源：財政部證管會 詹惠玲/製表

### 近期即將除權股票

股票	除權日期	每股除權	除權後價格	除權後股數	除權後總值
日月光	4/20	720股	4.20	171,428	720,000
國揚	4/21	490股	4.20	116,774	490,000
國巨	4/30	80股	77.41股	77,410	80,000
國泰	4/30	500股	5.00	250,000	500,000
華建	4/30	100股	20.3元	20,300	100,000
新泰	4/30	250股	33元	8,250	250,000

資料來源：各上市公司 製表：蕭志忠

### 華電股子公司大買

似為今年高配股行情暖身

(記者黃昭勇/台北)

華電股天價出現在78年8月28日，股市萬點崩盤後，華電股始終未曾超過60元，去年以來隨股市行情大好，股價又活潑了起來。

由於現任董事長陳金俊是從鴻源集團的債務中接下華電，由市場派入主華電，投資人對其市場派的疑慮一直無法盡除。86年華電在子公司大力操作與處份土地，每股獲利高達3.5元，創下罕見的佳績，今年更向營收50億元、獲利10億元挑戰，但第一季在子公司投資得法下，獲利已達9億元，預期今年獲利目標不難達成。

項目	金額
現金及約當現金	13,462
短期投資	181,756
應收帳款	29,802
存貨	80,284
其他資產	66,988
其他資產	602,363
合計	934,655



項目	金額
現金及約當現金	89,569
短期投資	280,057
應收帳款	308,171
存貨	1,714,282
其他資產	398,477
其他資產	54,639
合計	3,843,876