

金融業納示範區 雙軌開放

境外基金投資陸股逾30%、投信發行外幣計價台股基金 可在OBU、OSU銷售 商機將大增

記者邱金蘭／台北報導

金融業納入自由經濟示範區將雙軌並進，投資大陸股市逾30%的境外基金，以及國內投信發行的投資台股外幣計價基金，未來都可在國際金融業務分行（OBU）、國際證券業務分公司（OSU）銷售，有助吸引外國人及大陸投資人，金融業商機將大增。

金管會與經建會後天（9日）將針對金融納入自由經濟示範區，首度會商具體開放內容，金管會已擬妥開放架構，將採雙軌方式鬆綁OBU及OSU商品、業務限制，除境外商品外，國內金融機構無法在境內推出的商品，也考慮先在OBU、OSU對外國人銷售。

金管會官員昨（6）日表示，根據金管會規劃，在境外商品方面，只要是「外對外」，也就是銷售給外國人的金融商品，幾乎都不會再作限制。

以境外基金商品為例，鬆綁後，包括目前不能在國內銷售的投資大陸股市逾30%的境外基金、人民幣計價境外基金、設立未滿一年的境外基金，以及投資黃金、商品及不動產的境外基金等，以後都可以在OBU、OSU

賣給外國人。

也就是國內銀行的OBU及國內券商的OSU，都可以對外國人銷售這些境外基金商品，包括公募的共同基金或私募基金，都會鬆綁。

至於大陸註冊基金，現行也不能在國內銷售，未來也擬鬆綁「外對外」的投資，但是否涉及兩岸相關法令規定問題，還須進一步研議。

證券業者表示，大陸限制民衆投資境外基金，不少大陸投資人跑到香港、新加坡買境外基金，未來若鬆綁OBU、OSU相關商品，將吸引大陸投資人及外國投資人。

至於國內金融機構推出的商品方面，為協助國內資產管理業務發展，對於國內金融機構目前未能在國內銷售的金融商品或業務，金管會也規劃先拿到OBU、OSU

平台，開放外國人投資。

以投信業者發行的基金為例，現行規定，國內投信業者在國內銷售的外幣計價基金，須是很純的外幣計價基金，也就是只能投資外幣計價的商品，若是新台幣計價的台股基金，就不能投資。

金管會規劃協調相關單位，開放國內投信可到OBU、OSU，對外國人推出投資台股的外幣計價基金。

金融納示範區規劃方向及效益

項目	規劃方向	預期效益
金融商品銷售管道	透過OBU、OSU先行	●透過OBU、OSU先試先行，鬆綁商品、業務限制，有助自由化
金融商品銷售對象	●外國人及本國專業投資人 ●外國人可賣的商品幾無限制	●可吸引外人資金來台投資 ●有助增加國內金融業商機
金融商品提供者	●境外機構 ●國內金融機構	●有助國內金融業商品創新、培養人才

資料來源：金管會

邱金蘭／製表

催生人民幣離岸中心 抗衡香港

管中閔：每季推新亮點

【記者林安妮／台北報導】自由經濟示範區本週上路，政務委員兼經建會主委管中閔昨（6）日表示，未來每二至三個月都會推出新納入產業。他期盼示範區納入金融後，能夠加碼挺進，催生台灣成為可抗衡香港的人民幣離岸中心。

此外，管中閔說，這些年台灣經濟碰到不少困難，不可能只靠示範區就能解決所有問題，不過，示範區可做為「藥引」，用來推動法規

鬆綁與市場開放，未來還可作為銜接美國、大陸的橋樑。他舉例，示範區上路後，桃園空港可擴大規模，日後我在兩岸談判上若取得延遲權，讓大陸人、貨都可在台進行中轉，桃園空港就如虎添翼，而台灣的國際業務就可做得更大。

管中閔周五將與新任金管會主委曾銘宗、副主委王儷玲，商討示範區納入金融案。管中閔表示，初期可以虛擬分級方式做財富資產管理

，未來示範區還可以做更多，像是建立人民幣回流機制，以及早催生台灣成為人民幣離岸中心等。

經建會內部評估，相較實力堅強的香港，台灣成為人民幣離岸中心前，有不少難關，首要之務就是建立穩定、雙向的人民幣回流機制。行政院明（8）日將拍板自由經濟示範區方案，未來示範區將由「四加N」產業扛大旗，未來每季都會有新亮點。

本土業者 擬准提供商品

【記者邱金蘭／台北報導】配合政策推動自由經濟示範區，金管會將優先透過OBU、OSU鬆綁金融商品，除了由境外金融機構提供外，金管會也規劃國內金融機構可扮演商品提供者的角色。

金融業納入自由經濟示範區，國內投信等金融業者希望爭取商機，讓目前在國內還不能推出的金融商品，可先在國際金融業務分行（

OBU）、國際證券業務分公司（OSU）上架，銷售給外國投資人。

金管會官員昨（6）日表示，OBU、OSU賣給外國人的境外金融商品，原則不作限制後，對OBU及OSU來說，可銷售的商品種類變多，不過，這對於銀行以及券商來說，賺的是手續費收入。

對國內金融業者來說，除賺手續費外，也希望提供商品在OBU、OSU賣給外國人，效益將更大。

外籍白領就業 標準放寬

【記者葉小慧／台北報導】配合自由經濟示範區即將上路，勞委會近日發布白領外國專業人士來台就業審查標準相關規定，讓區內事業單位進用時可免兩年工作經驗，並取消區內事業單位營業額限制，即日起生效。

現行規定，本國企業或外國企業在台分公司要聘雇外國專業人士，若設立未滿一

年，營業額須達1,000萬元以上。

若設立一年以上，最近一年或前三年平均營業額達1,000萬元以上；此外，要聘用的對象必須有兩年的工作經驗。

勞委會職訓局官員表示，工作經驗及雇主管業額兩項規定，只要經主管機關「專案同意」，就可不受限制。

第三方支付 儲值上限1萬元

政院今召開會議 非金融業者單獨做儲值 初期適用電子票證規範 未來另訂專法

記者林安妮、邱金蘭 / 台北報導

行政院今(7)日召開第三方支付會議，根據幕僚單位彙整的報告案，第三方支付業者單獨做儲值，初期先適用電子票證發行管理條例規範，儲值上限1萬元，更高額度則可與銀行合作，未來再另訂專法。

行政院政務委員張善政今天將向行政院長江宜樺報告「電子商務第三方支付業發展方案」，近期將准第三方支付業者以電子票證發行管理條例作為母法，在最短時間單獨開辦儲值業務，中長期經濟部將創設專法，為第三方支付業者量身打造發展環境。

張善政昨天不

願多談今天報告內容，僅說「請耐心等待，很快就會公布。」金管會副主委王儷玲也表示，等行政院開完會後，再對外說明。知情官員則透露，為協助第三方支付業者儘早開辦線上儲值業務，初期不會更動母法，換言之，第三方支付業者要儘快開辦線上儲值，必須滿足電子票證發行管理條例資本額3億元以上，且接受初期儲值上限僅有1萬元的規定。

至於先前經濟部建議的，有關資金移轉等實務運作問

題，如何兼顧消費者權益保障等，將由今天會議裁示。短期內，在不修法情況下，第三方支付業者若要依電子票證發行管理條例，單獨做儲值業務，依現行規定上限是1萬元；第三方支付業者若需要更高的儲值額度，則可尋求與銀行業者合作的線上儲值帳戶方式。

根據銀行公會規劃的線上儲值帳戶，在儲值上限方面，依不同的認證方式，分20萬元、10萬元及1萬元三種，最高儲值上限等於可以到

20萬元。只是線上儲值帳戶，必須與銀行合作，第三方支付業者不能單獨承作，目前已有第三方支付業者有意與銀行合作這項業務。

官員說，從產業發展觀點來看，借用電子票證發行管理條例當作母法，是暫時的不得已之舉，不過，在專法時代，「一定會想辦法讓業者有更合身的衣服(法令、環境)穿。」

至於訂定專法後，有關儲值部分的主管機關等權責劃分，也將由江揆作裁示。

業者：先開放 再討論金額

【記者黃國蓉 / 台北報導】行政院今(7)日將由行政院長江宜樺召開第三方支付會議，會議可能討論電子票證架構開放第三方支付儲值，並暫訂儲值上限金額1萬元。積極爭取開放儲值的業者認為，開放是第一步，至於金額上限是否符合需求，可以在實際執行後討論。

PChome董事長詹宏志近期未對此發表新意見，但他曾說，首要的是先讓業者「可以做」，試行後，若協定的金額上限對消費者不方便，可再討論是否調整。

有業者表示，以現在情況來說，「先開放」是跨出第一步；至於儲值金額上限是否合理可再討論。



行政院長江宜樺

線上儲值帳戶儲值上限

項目	內容				
	儲值上限	交易限額			
		每筆	每日	每月	
認證方式					
自然人憑證等	20	5	10	20	
銀行帳號或信用卡卡號等	10	3	6	10	
電子郵件及手機	1	1	1	3	

資料來源：銀行業者，單位：萬元 邱金蘭 / 製表

每度4元 經部明年試辦綠電

唐玉麟／台北報導

反核高漲，綠電風潮盛起！因應國內資訊業與民眾對綠電需求，經濟部能源局研擬完成綠電計畫，採自願制，參照德國綠電價格，初步評估綠電每度電價比目前電價貴1元左右，約4元，最快明年初實施，試辦期3年。

經濟部官員說，綠電主要需求者，以國內資訊業出口大廠，尤其以銷往歐洲的筆電業者為主，如宏碁與台北市電腦公會等，以及一般民眾與「瘋綠電行動聯盟」等，甚至對重大建設，因環評

需要而購買的公司，均由台電核發綠電證明書。

經濟部表示，綠電主要來源包括太陽能、風力等，經濟部能源技術組長蘇金勝說，購買辦法將由台電負責公告、民眾要自行向台電申請購買綠電，原則上，供電線路並不會有特殊綠電輸配電線，原有輸配電線即可使用。

台電副總經理李鴻洲說，目前台電一年總供電量為1990億度，綠電供電量占台電總供電量3.6%，其中太陽能光電為2.5億度、風力發電為14億度。台電高層

說，一旦政策確定，必會全力配合。而綠電的營業收入將併入再生能源基金。

至於購買綠電的民眾，恐擔心台電提供的電，不是綠電，而是核電與火力發電，可能被騙？經濟部官員說，為防範台電提供綠電是「掛羊頭、賣狗肉」，將有第三方國際公正團體事後查核。

2年前，馬英九總統接見「瘋綠電行動聯盟」代表，強調發展

替代能源是不變的政策方向，且經濟部研擬綠色電價的執行方式及配套措施，未來在不修法及納入現行《再生能源發展條例》等前提下，優先規劃由台電釋出部分再生能源電力，供消費者自由選擇是否以較高的電價購買；至於合理的綠色電價，則參考政府每年公告再生能源躉購價格，並利用該部分所收電費推動後續的再生能源發展。

經濟部綠電計畫	
項目	說明
主要購電者	以資訊業出口為主，如NB大廠；對重大投資計畫，因環評需求而購買；瘋綠電行動聯盟、部分民眾等人
每度價格	比目前電價貴1元，預估綠電每度電價為4元左右
綠電主要來源	太陽能供電量2.5億度、風力14億度
申請型態	採自願、選擇制
綠電輸配電線	並無特殊輸配電線，採現行輸配電線
實施日期	最快明年初
試辦時間	3年

資料來源：經濟部能源局 整理：唐玉麟



經濟部將從明年起試辦太陽能及風力綠電計畫，由於每度電價高達4元，考驗民眾接受度。(本報資料照片)

經部推綠電 每度約4.2元

記者潘羿菁／台北報導
經濟部能源局即將推出綠色電價3年試辦計劃，初步敲定綠電費率每度1.36元，附加在傳統電價，合計每度約4.2元，設定以100度作為購買基本單位，最快在今年10月公告，明年初實施，據了解，宏碁等輸往歐洲的資通訊廠商，都有興趣認購。

經濟部提出綠電的動機，主要是回應非政府組織的要求，期望政府打造綠電市場，同時，歐盟與歐洲的大型通路商，也都會要求產品上市前，必須揭露碳足跡或環保認證，促使國內廠商希望藉由購買綠電，降低產品排碳量，以提升企業形象。

能源局官員說，目前是僅揭

露產品的排碳量，但在國際趨勢下，未來國際間可能會針對排碳量過高的產品課稅。

因此能源局在2009年開始推動綠電，但是效益不彰。官員分析指出，主要是當時市場條件尚未成熟，如今，國際出口環境已形成環保風氣，國內環境保護的氣氛也相當濃厚，所以經部決定二度推出綠電制度。

據悉，能源局設定綠電的組成，以太陽能與風力發電，經過模型試算，初步定案綠電的附加費用1.36元，同時，必須加計傳統電價，若以目前平均電價2.8元，合計綠電約為4.2元，官員說，購買單位以100度起跳，購買1單位等於多支出136元。

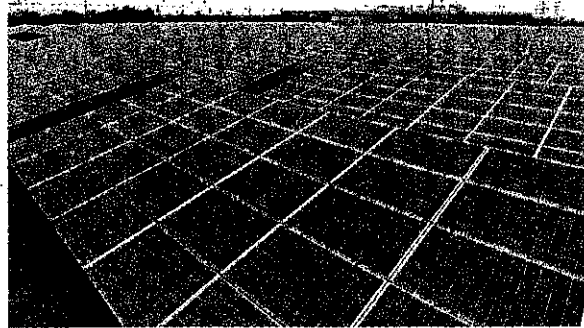
官員強調，綠電機制將採取自願性購買，並開放民生與工業均可以認購，僅需要跟台電簽約，每半年結算一次，而能源局每年8月會公告最新綠電費率。

能源局預估，產業界將是購買綠電的大宗族群，尤其是輸往歐洲的廠商，例如，宏碁與相關資通訊業者。

官員表示，認購綠電的廠商將由能源局出示購買綠電證明，拿到證明後，有助外銷廠商拓銷歐洲市場，或者是爭取歐洲訂單。

不過原先經濟部期望，綠電制度可以與環保署的碳權交易做連結，但是環保署進度相當緩慢，因此能源局決定自行上路。

試辦3年，採自願性認購，最快10月公告，明年實施



綠色電價 小檔案

綠色電價的電力來源，全數均由太陽光電、風力與水力等再生能源供應，而我國綠色電價的結構，是由太陽能與陸域風力作為搭配，依據目前再生能源的發電成本，綠色電價會高於傳統電價。

綠色電價的興起，主要是美國國家因應環保意識抬頭，再加上鼓勵再生能源產業發展，現行實施綠色電價的地區，包括美國與德國等。

電力公司在售電時，可以把兩者分開銷售，使用者可以自行選擇購買

綠色電價或傳統電價，如果使用綠色電價，將可望提高節能減碳觀念，有助於降低排碳量。

(潘羿菁)

Q4 物價漲風再起

【記者邱建業／台北報導】台灣高鐵宣布10月起將調漲票價9%，加上預定10月調漲的電價，讓第4季物價漲風再起。

對此，主計總處官員表示，電價調漲約增加單月消費者物價指數（CPI）年增率0.02個百分點，而高鐵票因占家戶消費比重不高，再加上可能祭出配套折扣，預期對整體物價影響不大。

不過，去年因油電價格陸續調漲，帶動整體外食費走揚，使得廣大外食族叫苦連天，今年電價調漲產生的間接效應仍不可小覷。

主計總處官員說，高鐵漲價，應該會在非尖峰時段祭出優惠配套，預期整體票價漲幅應該不到9%，再加上高鐵及火車票占CPI比重只有0.46%，漲價對CPI增幅的影響最高約在0.04個百分點左右，衝擊有限。

對於10月可能調漲電價，官員指出，主計總處去年已將此因素納入經濟預測，預估只對單月CPI年增率增加0.02個百分點。預測的第4季消費者物價指數年增率為1.77%，尚在溫和上漲範圍。

另外，7月國際黃豆、小麥、玉米價格跌幅都超過兩成，油價也尚顯平穩。反映國內大宗物資批發價的躉售物價指數（WPI）7月跌勢擴大到2.13%，其中國產內銷跌1.05%，以新台幣計價的進口物價更下跌4.2%，顯示上游批發業者面臨的物價壓力很低，對於終端商品價格有一定程度的壓抑效果。

澳洲經濟疲乏 二度降息

【編譯賴美君／綜合外電】澳洲央行宣布降息至空前新低，是今年來二度降息，但暗示可能不會再調降利率，澳幣應聲走揚。

澳洲央行6日調降隔夜現金利率1碼至2.5%，符合經濟學家預期，但央行總裁史蒂文斯這次不像上個月，說物價展望「可能提供一些繼續寬鬆的空間」，暗示不會再降息，激勵澳幣走高，盤中一度升值0.85%至0.9005

美元左右。過去三個月來澳幣已跌13%。

澳洲有90%的房貸戶的貸款採機動利率，總理陸克文可望因利率下降提高政治聲望，但反對黨則認為降息反映出經濟疲軟。

麥格理駐新加坡外匯策略部門主管佛瑞斯特說：「澳洲央行並未指明有更多降息空間，這被視為較中立而非寬鬆的看法，我認為澳幣將升值。」

德國工廠訂單 增幅亮眼

【編譯林文彬／綜合外電】德國6月工廠訂單創下八個月來最大增幅，主因是來自歐元區的訂單大增，再次證明歐元區經濟復甦為這個歐洲最大經濟體帶來助益。英國6月工業生產增速為兩年多來最快，主要受製造業帶動，也為經濟加速復甦再添強力證據。

德國經濟部6日公布，6月工廠訂單經季節因素和通膨調整後比前月增加3.8%，優

於經濟學家預測的1%，增幅是去年10月來最大。5月工廠訂單從原先下滑1.3%修正為下滑0.5%。

報告顯示，德國6月來自歐元區的訂單比5月增加10%，其中來自該區的資本財訂單大增20.2%，增幅是2007年6月來最大。

荷蘭銀行經濟學家舒靈說：「最糟的情況可能已過去。德國製造業應是歐元區經濟復甦第一個受惠者。」

美6月貿易逆差 三年半新低

大減22% 優於預期 出口改寫歷史紀錄 反映全球需求轉強 Q2經濟成長可能上調

編譯劉利貞／綜合外電

美國6月貿易逆差銳減至逾三年半來新低，出乎市場預料，且出口改寫歷史新高，反映出第2季經濟成長向上攀升與全球需求轉強的態勢。

但美股6日早盤下挫，道瓊工業指數跌138點，三大指數跌幅介於0.4%到0.9%，原因是市場認為貿易收支好轉，將替聯準會（Fed）在未來數月縮減量化寬鬆（QE）再添動力。另外，亞特蘭大聯準銀行總裁洛克哈特（Dennis Lockhart）6日受訪說，聯準會（Fed）可

能最快9月開始縮減購債計畫。

油金也連袂走低。紐約西德州輕原油9月期貨6日盤中跌1.05%，報每桶105.44美元，連三日挫跌；紐約黃金12月期貨跌1.5%至每英兩1,282.9美元，邁向11周來最長跌勢。

商務部公布，6月貿易逆

差比前月大減22.4%，成為342億美元，優於5月的441億美元和經濟學家預期的435億美元，為2009年10月來新低，減幅也創2009年2月來最大。

經通膨調整後，6月貿易逆差為432億美元，低於5月的519億美元，創2010年1月來最低。

6月出口較前月增加2.2%至1,911.7億美元，經通膨調整後改寫歷來新高，並創去年9月來最大增幅；進口則下滑2.5%至2,254億美元，



美國6月貿易逆差銳減至2009年10月來新低，出口則創下空前新高。（彭博資訊）

顯示復甦依舊不穩。

這意味政府可能調升上周公布的第2季國內生產毛額（GDP）初估值。TD證券

公司分析師穆連恩說：「這是格外好的消息，國內生產毛額（GDP）最多可能因此擴增1%。」

製造業下滑 服務業也停滯不前

新興國商業活動 萎縮

【編譯余曉惠／綜合外電】滙豐銀行（HSBC）調查顯示，新興經濟體7月商業活動四年來首見萎縮，主要是製造業下滑，服務業也停滯不前。這凸顯先進與新興經濟體間的差異日漸擴大，也讓全球經濟復甦的前景蒙上陰霾。

滙豐銀行調查製造業與服

務業的綜合新興市場指數（EMI）在7月跌到49.4，不如6月的50.6，而且是2009年3月至今首次低於象徵景氣榮枯分水嶺的50。

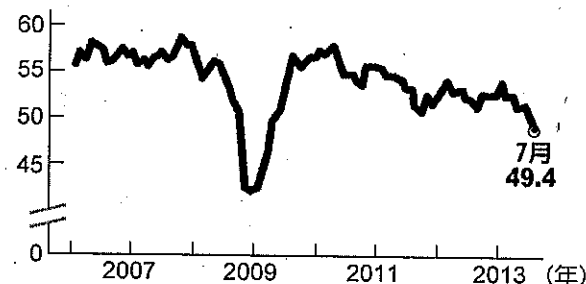
此外，巴西、中國、俄羅斯和印度這四大新興經濟體的產出全面衰退，是四年來僅見。

EMI由採購經理人指數（

PMI）衍生而來，調查16個新興市場7,500家企業的採購經理人，並以Markit公司的資料計算。

滙豐亞洲經濟研究共同主管紐曼（Frederic Neumann）說，新興市場還沒有感受到美國、歐洲和日本需求穩定帶來的提振效果，「此刻新興市場面臨的主要風險，

滙豐新興市場指數



資料來源：滙豐銀行

是製造業的周期性衰退與服務業活動疲軟，這些最終會導致就業市場趨於疲弱。」這份報告與先進國家情況

大不相同。日前的數據顯示，美國7月製造業景氣達到兩年來最高，歐洲工廠生產也終止兩年來的萎縮。

經濟日報

102.8.07

6月逆差342.2億美元

美貿易赤字銳減22.4%

記者李錦龍／綜合外電報導

美國6月外貿數據出爐，出口成長亮麗，代表全球需求有轉強跡象，但進口較上月下滑，意味美國需求仍弱。美6月貿易逆差較上月銳減，也遠低於市場預期。

美商務部周二公布6月出口額為1,911.7億美元創歷史最高，而較5月成長2.2%，是2012年9月以來的最大月增幅。美6月進口額為2,254億美元，較5月減少2.5%。

出、進口相抵後，美6月有342.2億美元

的貿易逆差，遠低於市場預測的435億美元，較5月逆差額則銳減達22.4%。

從較廣泛也較穩定的3個月移動平均值來看，美國的出口仍告增。這可能透露，全球經濟歷經由歐洲困境及亞洲降溫所導致的萎靡不振後，有部分需求可能已開始回溫。

最新美國出口數據以及近來其他經濟指標也反應美國工廠的活動擴增，或可減輕美國經濟在減緩中的疑慮。

美國出口成長，大體上反應全球其他經濟對美製資本財、消費品及工業原物料的需求增強，抵消掉美汽車等出口的下滑。

美國6月進口較上月下滑，則可能是進一步顯示美國的需求仍弱，復甦也仍不平均，更甚者，美消費者恐有縮手之虞。美6月進口的食品、飼料、軟性飲料及汽車，都較上月減少。美6月能源進口額也較前月下滑，並創2010年11月以來新低，可能反應美國追求能源自主的趨勢。

美6月外貿數據顯示全球其他經濟大體上仍不均衡，需求強弱有別。

Fed官員：失業率下降 QE退場快了

記者林國賓／綜合外電報導

聯準會 (Fed) 鷹派代表達拉斯聯邦準備銀行總裁費雪 (Richard Fisher) 周一表示，由於失業率已降到7.4%的逾4年半最低，代表量化寬鬆 (QE) 退場的時點更加靠近，他並公開表態，Fed應於9月開始縮減購債。

美國勞工部上周五公布失業率從6月的7.6%下滑至7月的7.4%，創2008年12月以來最低，去年8月Fed暗示準備推出QE3時，失業率還在8.1%的高檔。

費雪周一在波特蘭演說時表示：「由於失業率已降到7.4%，假如未來幾個月經濟動能沒有反轉走弱的訊號，我認為Fed將更逼近決策執行模式，開始思考QE逐漸退場的適當時機。」

被問及應於何時開始縮減購債時，費雪

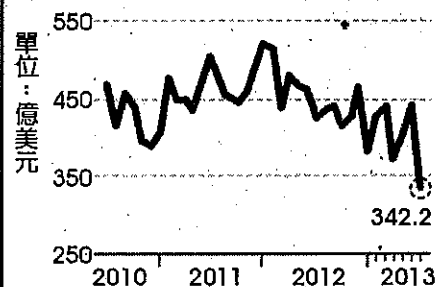
指出：「應於9月就開始縮減購債，坦白說我個人主張之前就該啟動縮減購債。」

Fed主席柏南克6月表示，Fed可能於今年下半年開始縮減QE，明年年中當失業率下降至7%左右時退場。

相較於費雪拉高聲貝喊退場，聖路易聯邦準備銀行總裁布拉德 (James Bullard) 上周五則表示，失業率下滑雖代表QE退場更加靠近，「但應等看到更多經濟走強的跡證後才能縮減購債措施，」暗示不支持Fed於9月會期喊縮。

費雪是貨幣政策鷹派的激進代表，其看法通常與Fed決策委員會核心意見相左，他今年只有發言權，並無投票權。布拉德則有決策投票權。費雪與布拉德的評論正好是目前Fed內部意見分歧的縮影，使得Fed何時開始啟動縮減購債的時點更加難以預測。

美國貿易逆差



資料來源：Department of Commerce 繪圖：陳友諒

不景氣 大陸反常沒鬧電荒

工業和建築業用電量增速低迷，北京、安徽、江西紛表示今夏不限電

記者邱堯仁／綜合報導

今年7月以來，中國多地持續出現35度以上高溫，但有別於往年盛夏時期為因應「電荒」實施限電措施，受經濟復甦動能不如預期影響，炎夏不限電也反應出當前中國宏觀經濟不景氣。

財經網報導，根據中國電力企業聯合會（中電聯）的最新數據，上半年大陸全社會用電量較去年同期增加5.1%，但增速遜於去年。

其中，第二產業用電量增速僅4.9%，更低於全社會用電量增速。第二產業用電量占全社會用電量的比重為73.8%。在中國，第二產業主要是工業和建築業。

與此同時，截至今年7月29日，大陸南方共有43個縣市日最高氣溫超過攝氏40度。

過去在盛夏開始前，一旦電網最大負荷超過最大承受能力，部分地區就會對一些企業限電。但與往年不同的是，今年

迎峰度夏期間，「電荒」並未「如期上演」，過去因「電荒」被迫停工而叫苦的企業今年也無聲無息。

事實上，包括北京、安徽、江西等省市在內的電力公司近期紛紛表示今夏不「拉閘限電」。

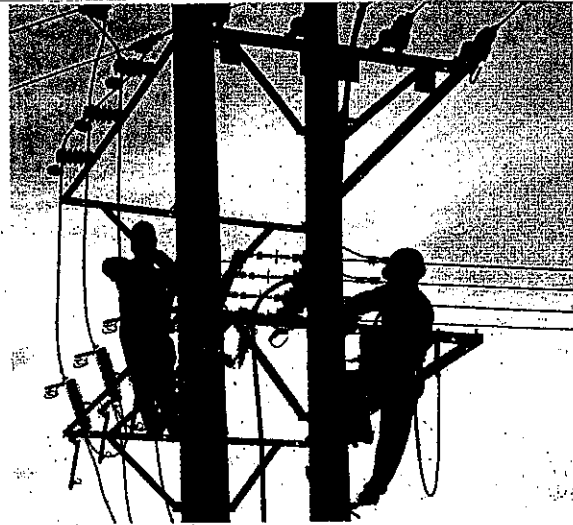
由於用電量是反映經濟形勢的重要指標，工業用電量低迷拖累整體電力增速，沒有「電荒」也顯示中國宏觀經濟的不景氣。多家研究機構則認為，某種意義上，用電量的指標比GDP要準確。

數據顯示，在金融海嘯發生的前一年，2007年中國的GDP增速均保持在11%以上，相對應

第二產業用電量增速則保持在15.56%的高水準。但2008至2009年，受金融危機的影響，GDP增速降至9%左右，而同時期第二產業電力消費增速則下滑至5%以下。

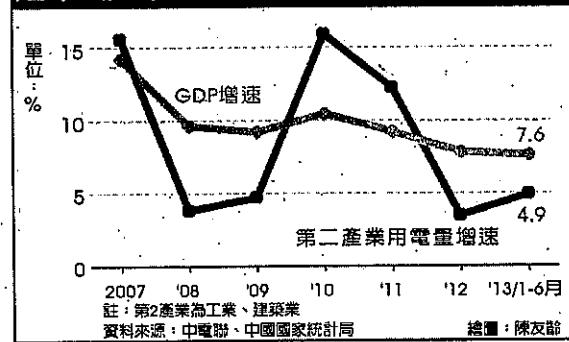
隨著2010年到2011年，官方推出刺激政策，中國GDP增速再次達到10%左右，第二產業的電力消費增速也跟著回溫。不過，去年和今年上半年，中國經濟陷入不景氣，GDP增速降到8%以下，今年上半年GDP增速僅為7.6%，第二產業電力消費增速更是低到5%左右。

申銀萬國首席經濟學家李慧勇指出，「在普遍高溫的情況下，生活用電出現比較快的增長。那麼用電量的增速下降主要是與工業用電下降有關。」中金公司的報告則認為，工業用電量低迷且不穩定是拖累整體電量增速低迷的主因。



●受經濟復甦動能不如預期影響，炎夏不限電也反應出當前中國宏觀經濟不景氣。圖／新華社

近年大陸第二產業用電量增速與GDP變化



中電聯：不限電歸功產業結構調整

記者邱堯仁／綜合報導

今年夏天大陸工業用電增速出現下滑，中國電力企業聯合會（中電聯）認為，這與官方推動產業結構調整，重工業不開工、高耗能企業用電量下降有關。

根據中電聯7月底發佈的報告顯示，因化學原料及製品業、非金屬礦物製品業、黑色金屬冶煉及壓延加工業、有色金

屬冶煉及壓延加工業這4大高耗能行業用電增速低於工業用電增速，使工業用電增速低於第二產業增速，第二產業用電增速低於全社會用電增速。

財經網報導，中電聯認為，高耗能行業用電增速下滑，反映出中國在調結構方面取得積極進展。而中電聯的觀點與近期大陸國家統計局發佈第1季經濟數據的看法相似。

當時大陸國家統計局新聞發言人盛來運表示，因第1季幾大高耗能重工業增加值的成長速度比去年同期下降，這說明能源的使用效率在提高。

然而，申銀萬國首席經濟學家李慧勇認為，除了經濟增速的影響外，在產業結構變革期，譬如高耗能的工業減少，雖然也會使用電量出現明顯下跌，但實際上，目前工業結構

並沒有那麼明顯的變化。

另一方面，2010年底，英國經濟學人雜誌推出了一項透過耗電量、鐵路運貨量和銀行貸款發放量推算，用於評估中國GDP增長量的新指標——克強指數 (Li keqiang index)。

交通銀行金融研究中心曾用包括用電量在內指標模擬「克強指數」，結果顯示，用電量等反映實體經濟活力的數據表現疲弱，顯示當前中國經濟總體仍然處於較低水平，經濟的內生性增長動力仍顯不足。

聚陽 越南打造最大廠區

將善用免關稅優勢 攜手台資上游業者擴大版圖 今年獲利會更好

記者柯玥寧 / 台北報導

聚陽(1477)董事長周理平昨(6)日表示,越南未來將成為聚陽最大的生產廠區,並且為了降低生產成本,有意與越南的台資布廠、加工絲廠等上游業者合作,希望藉由擴展至上游,利用一條龍的免關稅優勢,壯大市場版圖。

根據統計,2009年時聚陽的大陸廠區產量占達30%,但在2012年已下降至7%,至2017年更會降至3%。

未來聚陽的產區主要都將移至越南、柬埔寨、印尼,中國及菲律賓為輔,其中,越南未來將是這五大產區中最大的一個,2017年越南產量將占達37%,印尼維持33%。

越南成為聚陽未來的布局重點,主要原因為越南為TPP(跨太平洋戰略夥伴協定)受惠國,未來從越南生

產的產品輸入至美國可享免關稅,預計2015年生效。

聚陽除了成衣的生產製造要挪往越南,享關稅優惠,若中上游的紗及布都在越南生產,等於供應鏈一同享有減免關稅。

聚陽計畫未來跨足至上游,與越南的台資上游業者布廠或紗廠合作,至於合作方式,投資、參與經營,或策略合作都有可能。

聚陽昨天股價下跌2元,以160.5元作收。

周理平指出,成衣廠要成

聚陽近年獲利表現

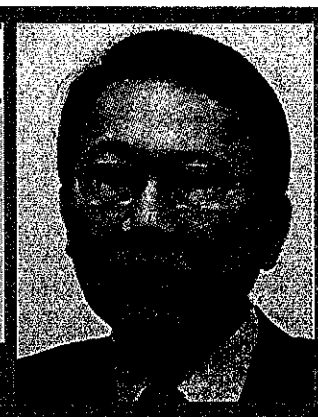
時間	2010	2011	2012	2013Q1
營收(億元)	141.35	151.23	158.66	42.97
稅後純益(億元)	9.18	11.11	11.75	3.85
每股稅後純益(元)	5.91	6.92	7.17	2.23

資料來源:公開資訊觀測站

柯玥寧/製表

聚陽實業董事長周理平。

(本報系資料庫)



長,往上游走是必經路途。除了擴展至越南,聚陽目前在台已透過百分之百轉投資的子公司聚益,從事布料貿易,該公司專門為聚陽尋覓適合的布料,去年聚益一年營業額約6億元,估未來三年後,年營業額達15億元,獲利貢獻逐步提高。

展望後市,周理平指出,

今年第3季為傳統旺季,今年下半年的產品單價(ASP)將能顯著提升,訂單量與毛利率都會優於上半年,整體來看,「今年全年獲利一定會比去年好」。

此外,隨著聚陽客戶走向全球化,訂單需求量增加,帶動聚陽業績同步成長。今年聚陽的出貨量約1,100萬

標打,預估2017年,產能將增至2,300萬標打,成長超過一倍。

聚陽受惠過去三年積極布局新興市場,降低美國客戶占比,並且將生產基地從工資成本高漲的中國大陸,逐漸移往東南亞,致生產成本出現下降,未來幾年將逐漸發酵。

3大主力衝刺 聚陽產能4年後倍增

蘋果日報
102.8.07

大魯閣玩遊樂場
最快後年營運

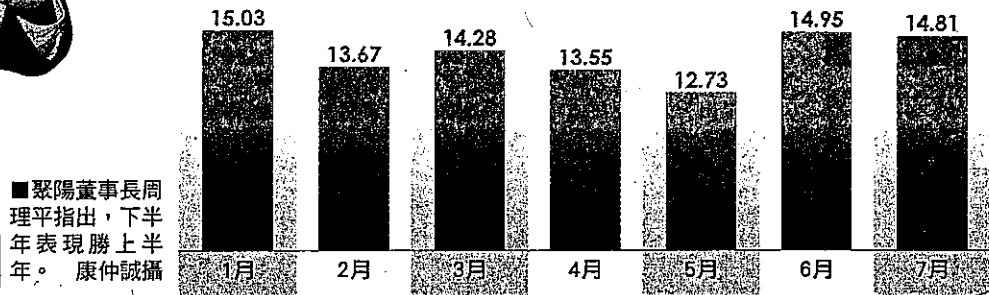


樂觀毛利率與產品單價「質量俱佳」

信心喊話

【黃馨儀／台北報導】成衣大廠聚陽(1477)董事長周理平昨參加證交所法說時指出，目前全球市場趨勢已從中國拓展到東南亞，幸好近年聚陽積極布局，越南、印尼、柬埔寨等3大主力生產地區，都會積極擴產，計劃2017年達成產能倍增目標。

取得今年3Q以來最佳表現 單位：億元 資料來源：公開資訊觀測站



■聚陽董事長周理平指出，下半年表現勝上半年。康仲誠攝

周理平有信心表示，下半年產品單價將逐步上升，下半年表現將勝上半年；而未來3年無論是毛利率還是產品單價，聚陽都將有「質量俱佳」的表現！

訂單能見度到Q4

在冬衣出貨旺季下，聚陽7月營收持續維持高水平來到14.81億元，年增近1成。周理平昨指出，目前訂單能見度已到第4季，預估下半年總體出貨量可超越上半年，帶動下半年與全年營運表現。

周理平指出，由於中國工資逐年上調15%~20%，加上福利制度、土地取得等因素，近年來全球生產基地，已從中國逐漸轉移至東南亞等新興市場國家，如今東南亞已是全球生產工廠的「兵家必爭之地」。

聚陽原在中國、菲律賓2國的生產佔比合計高達30%，今年已降至15%，預計2017年降至7%。至於越南、印尼、柬埔寨等3地，越南佔比將從27%成長到35%，印尼與柬埔寨將分別維持37%、25%。

周理平指出，由於聚陽在印尼三寶瓏的2座新廠，以及柬埔寨的

代工廠，將陸續在今年第3季投產，屆時年產能可增上百萬打，持續供應日本、美國新訂單需求。而在3大主力生產地區擴產下，預估2017年產能將從今年的1100萬打，倍增至2300萬打。

上半年EPS估4.13元

除了同時提高產值和效率，周理平更說，聚陽同時擁有大型專精與多元彈性等生產特性，加上整個產業朝向集中採購、大者恆大的趨勢，周理平信心滿滿地說，聚陽的布局效益，將在未來幾年逐步發

酵。聚陽上半年營收84.2億元，自結稅前盈餘8.14億元，以目前流通在外股本16.76億元計算，每股稅前盈餘4.8元，法人也推估，聚陽上半年EPS (Earnings Per Share, 每股純益) 4.13元。周理平則指出，雖然上半年單位獲利可能較去年同期差，但量還是有成長18%，可以說是以量補價。

展望下半年，周理平認為，在產品單價逐步提升下，毛利率將勝過上半年；而未來3年無論毛利率還是產品單價，聚陽將「質量俱佳」。

【黃馨儀／台北報導】大魯閣纖維(1432)近年積極轉型，轉向布局商業不動產，子公司大魯閣開發與日本鈴鹿國際賽道攜手，將在高雄打造全台首座以休閒運動為主題的大型複合商場—大魯閣草衙道。

台日觀光產業合作

大魯閣開發董事長蔡明璋昨指出，遊樂場將在2015年第4季開幕營運，搶攻國內外觀光休閒商機。

近年大魯閣從紡織業轉型不動產開發，積極活化自有土地資產、布局商用不動產與觀光休閒業務。2012年底與高捷、高雄市府簽約，拿下35年期的土地租用權，打造大型複合商場。

大魯閣開發董事總經理郭大睿指出，首次與日本鈴鹿國際賽道合作，引入本田(HONDA)經營的鈴鹿賽道，不僅象徵大魯閣在土地開發和觀光產業上雙管齊下，更是首檔台日觀光產業合作案。

除汽車主題遊樂園外，目前與國賓影城、法商迪卡儂服飾、高雄在地健身房品牌「健身工廠」等簽約，自營大魯閣棒球打擊場也會進駐，可成為大小朋友享樂天堂。

蔡明璋也表示，第1期將投資約40億元，目前已進入環評差異分析階段，預計年底取得建照動工；年底將再以現金增資方式籌資8億元，最快2015年10月正式營運。

而在第1期計劃營運後，大魯閣也擬在2015年展開第2期計劃，預計投資15億元打造飯店與溫泉商旅，希望北中南未來各有1座大型主題樂園。至於中小型的卡丁車、大魯閣打擊場、愛樂園等主題樂園，全台已有16家，希望未來1~2年再增16~20個據點。



■大魯閣在高雄打造大型複合商場，圖左起為大魯閣開發董事總經理郭大睿、董事長蔡明璋。莊宗達攝

台塑：石化業景氣 逐季緩升

四寶7月營收出爐 南亞、台塑化勁揚15% 台塑、台化微幅衰退

記者邱展光 / 台北報導

台塑四寶7月營收昨(6)日出爐，其中南亞因乙二醇四廠(EG-4)開爐、台塑化汽柴油維持高獲利下，7月營收同步月增逾15%；至於台塑、台化因工廠停爐、減產，營收小幅衰退。

台塑四寶7月合計營收1,577.8億元，較上月成長8.89%；今年前七月營收1.078兆元，年增5.03%。台塑四寶7月業績符合市場預期。

台塑企業主管表示，塑化庫存目前處健康狀況，隨需求旺季來到，加上大陸市場展望依舊中性，今年下半年表現將優於上半年，第4季優於第3季，石化業景氣應呈緩步走升格局。

南亞EG-4廠年產能高達72萬公噸，已於7月完成歲修復工，因此EG整體產能增加，加上1.4-丁二醇(1.4-BG)新廠投產，可塑劑(DOP)系列產品價格隨需求上揚，一舉拉高南亞7月營收，月增15.38%，來到267.22億元。

台塑化7月營收767.55億

元，表現最亮眼，台塑化主管認為，柴油獲利情況不錯，但因多座煉油廠結束大修，重返市場，汽油供需狀況為之改變。目前柴油與原油間價差還可以接受，汽油價差則滑至10美元左右。

台化7月營收361.41億元，較上月小幅衰退2.65%，台化主管指出，衰退主因是大陸寧波廠年產80萬公噸的純對苯二甲酸(PTA)出現故障而被迫減產；台灣部分7月表現還可以，營收比6月增加2億元。

台塑7月營收181.6億元，月減1.13%。台塑是台塑四寶中的塑膠原料生產廠；南亞比較多加工部門與轉投資事業；台化是芳香烴垂直整合生產廠；台塑化是由台塑、南亞、台化共同投資，主要扮演供料者角色。

台塑四寶7月營收

股號	公司	7月營收(億元)	月增率(%)	1-7月營收(億元)	年增率(%)	6日收盤/漲跌(元)
1301	台塑	181.60	-1.13	1,244.95	7.53	75.8/-2.2
1303	南亞	267.22	15.38	1,750.22	-1.70	63.0/-0.8
1326	台化	361.41	-2.65	2,542.45	8.84	76.0/-1.7
6505	台塑化	767.55	15.86	5,250.54	5.06	77.2/-2.0

資料來源：台塑企業、公開資訊店

邱展光/製表

Q4有隱憂 還好有美援

【記者邱展光/台北報導】台塑集團昨(6)日公布7月營收，受惠國際油價回升，台塑化7月營收較上月激增15.86%，並看好下半年表現會優於上半年。不過，因台塑化烯烴二廠(OL-2)9月大修，為四寶9月及第4季營收獲利恐會埋下隱憂。

台塑化主管昨日強調，目前汽柴油與原油平均價差在每桶14至15美元左右，即使OL-2大修，但因目前三套煉油廠、三套烯烴廠均全量運轉。大修後，開爐情況也將維持在100%，因此第3、

4季營收與獲利應差不多。

台塑化第1季表現優異，獲利挹注台塑、南亞、台化三家投資廠商。除第2季因國際原油價格暴跌，負擔庫存損失外，第3、4季國際原油價格持穩，汽柴油與原油平均價差維持在可接受範圍。法人認為，台塑化第3、4季仍將繼續擔任供輸獲利的角色。

台化年產60萬公噸的苯乙烯(SM)三廠也安排9月大修。台化主管說，SM-3廠大修對9月營收影響不大，獲利可能會稍微減少，依目

前市場需求研判，第3季營收會比第2季好一點。

台塑化OL-2乙烯年產能達90萬公噸，丙烯45萬公噸、丁二烯12萬公噸，停爐期間，台塑、南亞部分工廠須配合停爐，也影響到台塑、南亞9月營收及第4季獲利。

台塑主管認為，配合台塑化OL-2大修，台塑有聚氯乙烯(PVC)等部分工廠配合停爐檢修，影響9月營收與第4季獲利表現。不過，轉投資的台塑美國、台塑化獲利可大量挹注台塑，可將衝擊影響降至最低。

兩好兩壞

【林惠珍／台北報導】
台塑四寶7月營收出爐，南亞(1303)、台塑化(6505)分別因歲修的EG(乙二醇)廠及一套煉油設備相繼復工，7月營收同步月增逾15%；台塑(1301)、台化(1326)則因銷量略降，7月營收月減1~3%。

南亞 台塑化 7月營收跳增逾15%

台塑台化銷量略降 營收小減1~3%

若 跟去年同期相比，四寶7月營收年增幅8~22%，合計四寶7月營收1577.8億元，累計四寶前7月營收1兆788億元，年增5.03%。

南亞董事長吳嘉昭指出，年產72萬公噸的EG四廠已於7月中復工，EG整體產能增加，而塑膠加工產品可塑劑及電子材料，也因步旺季而銷量成長，因此帶動7月營收成長，月增15.38%，來到267.22億元，年增8.66%，前7月營收1750.22億元，年減1.7%。

南亞8月需求更旺

展望8月營運，吳嘉昭表示，EG需求回溫將推升行情上漲，因此8月EG行情將較7月成長，也擴大EG價差；至於電子材料下游的銅箔基板跟印刷電路板，將進入傳統旺季，有助帶動業績成長。吳嘉昭說：「8月整體需求會比7月還要好些，有助於業績成長。」

台塑化7月營收同按月增逾15%，台塑化高層表示，由於歲修的煉油設備

已復工，因此目前日煉量最高可到54萬桶，但因整體供需考量，7月煉油廠平均開工率約9成，且7月外銷價差每桶達12.3美元，月增逾1成；石化方面也因下游EG四廠復工，挹注7月營收成長。

台塑化7月營收767.55億元，月增15.86%、年增21.77%，前7月營收5250.54億元，年增5.06%。

台塑化銷量續成長

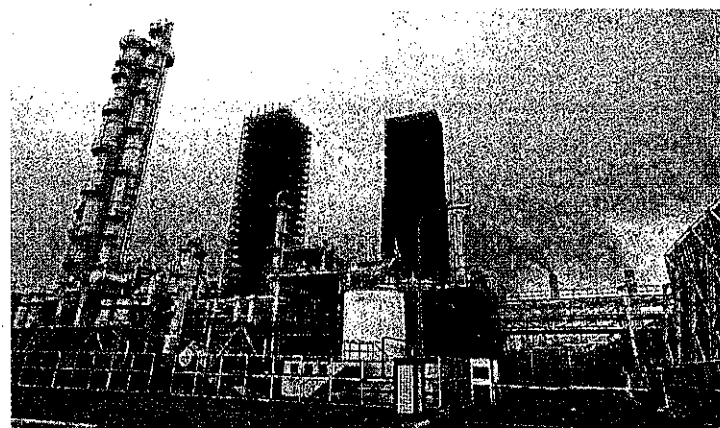
展望8月，台塑化高層表示，煉油廠庫存7月偏低，因此生產量以拉高庫存為優先，而8月庫存已回到合理水位，因此產量將以銷售為主，預計8月銷量會再成長。

台塑化高層指出，7月乙烯廠開工率達95%，因此沒有太多量增空間；至於行情方面，由於丁二烯已自每公噸800多美元強彈逾2成，丙烯也將因國外煉油廠歲修減少產出，價格可望上漲。該高層說：「整體來看，8月煉油、石化兩事業部營運都有機會再成長。」

台化7月營收因中國銷售量略減，營收月減2.65%，來到361.42億元，但年增17.78%，主因是去年7月麥寮發生跳電意外，部分生產線停工數日，台化前7月營收2542.45億元，年增8.84%。

台化8月營運持穩

展望8月，台化總經理洪福源表示，先前翹尾石化漳州PX(對二甲苯)廠意外，使亞洲合約價升至每公噸1440美元，給了市場信心，且因短期市場仍缺貨，預計高檔行情會持續至季底，且SM(苯乙烯)行情也處高檔，「8月營運應可維持穩定。」



南亞、台塑化因歲修工廠復工，挹注7月營收同步成長逾15%。
唐紹航攝

台塑四寶7月營運概況

資料來源：公開資訊觀測站

公司名稱	台塑 (1301)	南亞 (1303)	台化 (1326)	台塑化 (6505)
7月合併營收	181.61億元	267.22億元	361.42億元	767.55億元
月增率	1.13%	15.38%	2.65%	15.86%
年增率	12.85%	8.66%	17.78%	21.77%
前7月合併營收	1244.95億元	1750.22億元	2542.45億元	5250.54億元
年增率	7.53%	-1.7%	8.84%	5.06%

根本沒有BRICs 只有C

以行銷口號來說，金磚四國(BRICs)一詞可說是靈光一現的妙語。這個由字頭縮寫組成的詞很簡短，容易記憶，而且可以用來當成描述建立新世界秩序的俏皮雙關語。這個詞背後的經濟意義，卻不這麼容易讓人讚嘆。簡單來說，說金磚四國經濟體有共同之處或它們的表現會如同單一經濟體一樣，這樣的想法是迷思。根本就沒有「BRICs」，有的只有「C(中國)」。

快速檢視號稱金磚四國這四個國家在過去25年來的發展，便知端倪。中國顯然遙遙領先。自1990年起，由於開放全球貿易與更自由的經濟，機會也跟著降臨。蘇俄放棄了共產主義。東歐開放，擁抱民主並加入歐盟(有很多人論戰加入歐盟是否便是進步的象徵)。中國在這些面向上都是主要的領先者。鄧小平的名言「不管黑貓白貓，會抓老鼠的就是好貓」，忽然之間成了共產黨的政策。世貿組織也在這段期間成立，而且，1990年代以來，全球貿易量佔全球GDP的比重增加了將近1倍。

中國抓住了在這種環境之下出現的經濟發展契機。中國在全球經濟體當中的比重，從1990年的低於2%，到了2012年已經超過10%。當然，中國的人口在這段期間內也有成長，因此生活水準受到的衝擊不是那麼劇烈，但仍是強而有力的改變。若說中

國的經濟在這段期間內蓬勃發展，少有人會爭辯。

在此同時，巴西、俄羅斯和印度佔全球經濟體的比重也開始增加，從各佔約2%，到今天則各佔約3%。從2%增為到3%並非大轉變，並不像金磚四國在假說一直以來要我們相信的那麼戲劇化；而同樣的，人口的成長也進一步減損了生活水準的改善程度，至少在巴西和印度是如此。要認定金磚四國裡的4個國家某些方面有關連或有明顯共同的經濟特質，從經濟數據的證據上來說，非常困難。把金磚四國當成單一經濟概念之所以會失敗，理由之一就是暗藏在全球貿易當中。世貿組織把全球經濟分成18大產業(農業、能源、紡織、機械等等)。應用這套架構，我們可以看出，說到在全球貿易中增添附加價值，哪些才是重要的國家。就像大家預期的，美國居於主導地位。以全球經濟全部18項產業來看，美國都名列前十大出口國之一(以附加價值計算)。因此，美國不僅是主要出口國，出口的產品範疇更是廣泛。

下一級就是中國，在18個產業別當中，中國在其中17項擠進前十大出口國。唯一落榜的是營造；若從某些和近年來中國基礎建設品質相關的報導來看，這或許並不讓人意外。法國和義大利在18類產業中的16項位居前十大出口國，英國與德國則在15類

唐納文(Paul Donovan) ■ 瑞銀環球經濟師

產業中入榜，日本是其中13類產業的前十大出口國，加拿大則是其中9類產業的十大出口國。

這代表的意義是，在全球貿易中舉足輕重的是七大工業國(G7)，再加上中國。確實，這也就是為何全球的經濟學家都把注意力集中在七大工業國與中國身上，排除其他經濟體。其他國家或許在某些產業類別上也佔有一席之地，但是以全球出口為基準來看，它們都缺乏了可以稱之為廣泛的貿易範疇。金磚四國裡的其他國家表現又如何。這3國在全球化

的紀元裡是否真的大步邁進？你會注意到，並未如此。蘇俄在全球經濟中僅在其中7類產業名列前十大出口國，印度僅在其中五類產業中排上前10名。巴西的抱負是要成為全球貿易力量的主力，但它在全球經濟中僅在其中兩類產業排上前十大出口國，即農業和食品，也就是加工與半加工食品，這個事實大大折損了它的雄心壯志。

這代表全球投資人要小心謹慎，判定是否要相信這樣的假說。其他國家或許可以跟上中國的腳步，

同樣壯大自身在全球經濟當中的角色，但其他金磚3國已有將近25年的時間可以模仿中國的表現，到目前為止並沒有值得注意的成就。此外，隨著全球貿易在金融危機之後逐漸放緩，走入新的現實面，檢視貿易範疇的廣泛程度可能是非常重要的事。全球貿易走緩，有些保護主義的元素也悄悄進入貿易安排之中。腳步慢下來的全球貿易，將會導致其他國家難以仿效中國的成長模式。如果一國的專業領域成為貿易保護主義的攻擊對象，出口國的範疇過於狹隘，將會導致波動幅度升高。



● 檢視金磚四國BRICs在過去25年來的經濟發展，中國顯然遙遙領先，其他3國到目前為止並沒有值得注意的成就。圖為南非加入後的金磚五國「BRICS」，2013年3月在南非舉行的領導人會議。

圖/新華社