

汽車紡織生技 年後看漲

歷史經驗 春節後十日平均漲3.5%、2.7%、4.2% 裕隆、貿聯氣勢強

記者王奕敏 / 台北報導

旺季來臨，傳產業績升溫，以過去15年統計，汽車、紡織及生技類股，在農曆年後十日平均漲幅分別有3.5%、2.7%、4.2%，上漲機率則達67%、72%、87%。隨經濟景氣回升，相關個股如裕隆（2201）、F-貿聯、儒鴻等，開春有機會拉出紅盤。

摩根台灣增長基金經理人顏榮宏指出，台股雖然封關收黑，類股輪動上以電子股領漲趨勢明顯，不過，部分傳產股如汽車零組件、紡織、生技在拉回整理過程中，已見法人買盤領先布局，短線較具反彈契機。

顏榮宏分析，紡織股雖仍有漲多調節疑慮，但冬季向來是成衣產業傳統旺季，產品單價與毛利都較夏季走高，加上越南加入跨太平洋夥

伴協定（TPP）後，有利越南紡織品出口，對已投資、耕耘越南多年的業者來說仍具競爭優勢，近期可見法人買盤已逢低搶進。

顏榮宏說明，汽車股向來是景氣循環股的代表，隨著全球經濟好轉，有利歐美市場對新興經濟體採購力道。至於去年強漲的汽車零組件，看好在美國經濟增溫，世界銀行與IMF陸續上調全球經濟成長率的情況下，仍有

機會持續受惠車市回春。

台新大眾基金經理人沈建宏表示，非電子股方面，持續看好受惠中國大陸經濟加溫的中概股，如汽車零組件及具新藥利基題材的生技股。

在近期法人加碼相對較力的汽車零組件廠展望方面，除了有中美二大市場銷售持續創新高的帶動外，摩根士丹利針對台灣汽車業的報告也表示，隨著台灣消費力道復甦以及新車上市效應加乘，台灣的汽車業將走出困境。

法人預期，今年車市將比去年成長3%，明年預估比去年再成長7%，將是連續兩年成長。建議可布局今年

農曆年後的潛力股

產業	股號	公司	2013年營收年增率(%)	27日收盤/漲跌(元)
紡織	1440	南紡	-1.32	20.40/+ 0.00
	1476	儒鴻	33.73	332.00/- 3.50
汽車	1477	聚陽	12.88	148.50/- 2.50
	2201	裕隆	10.83	52.10/- 1.10
	2207	和泰車	6.17	367.50/- 7.00
汽車零組件	2227	裕日車	8.05	394.00/- 1.00
	2233	宇隆	31.71	110.50/- 2.50
	3665	F-貿聯	22.62	127.00/+ 2.50
生技	6605	帝寶	8.20	115.00/+ 0.00
	4114	健喬	16.58	39.40/+ 0.60
	4130	健亞	13.06	36.30/- 0.60
	4162	智擎	-79.68	231.00/+11.00

資料來源：CMoney

王奕敏/製表

業績成長佳的車燈、衛星測器、引擎等汽車相關概念股。導航、輪胎、車用LED、感

遠東 六大事業 火力全開

【記者柯明寧／台北報導】遠東集團旗下涵蓋事業體眾多，包括紡織、百貨、水泥、航運、金融及電信事業等，遠東集團董事長徐旭東指出，儘管去年GDP成長率只能保2，但對今年台灣景氣絕對樂觀。

徐旭東指出，去年台灣GDP成長率只能保2，感到有些失望，但現在美國景氣愈來愈好，其他國家大部分問題都解決，只不過大家信心不足，對景氣樂觀看待。台灣中小企很有活力、一直以來都很有創意，並且也希望兩岸多合作。此外，遠東集團旗下事業今年也有大

動作布局。裕民自2010年危機入市、擴張船隊，向外高橋船廠訂造12艘海岬型新船，正陸續交付中。

針對紡織業，遠東新今年將推出板橋遠東路住宅案，該案可銷售坪數約7,000坪，挹注獲利表現。遠東新旗下事業共分為四大部門，除了生產事業石化、化纖及紡織三部門，另有土地開發部門。遠東新內部估算，土地資產價值超過新台幣1,100億元。

另一紡織廠，宏遠積極擴展旗下自創品牌EverSmile，目前EverSmile全台共有50店，長期目標全台要有100家通路。

台塑 中美越投資 不縮手

【記者邱展光／台北報導】單就塑化的景氣看，台塑董事長李志村認為，全球景氣好轉，今年會比去年好。

台塑企業總裁王文淵表示，美國頁岩氣產品的低價競爭，會衝擊亞洲市場，值得審思，是今年要注意的重點。

李志村表示，美國因經濟復甦，量化寬鬆（QE）退場，雖會對新興國家帶來打擊，但資金回流美國後，將刺激房地產景氣上升。每一間房子的材料中，使用聚氯乙烯高達60%，房地產景氣好，可以帶動PVC龐大的需求，因此，今年PVC的景氣需求會比今年好。

台塑今年還是要繼續投資，包括越南煉鋼廠投資100億美元、大陸寧波二期擴建投資7.5億美元、大陸漳州福欣不鏽鋼廠增資5億美元建冷軋廠、美國德州逾20億美元的輕裂廠等新建工程，總計投資額約132美元。

台塑化董事長陳寶朗說，台塑化今年有一些工廠大修，生產會受到影響。但是台塑化會做到提高設備利用率，降低生產成本，工廠不要發生事故，讓台塑化成為競爭力最強的石化上游廠。

南亞董事長吳嘉昭認為，今年第1季表現較去年第4季略少或者是差不多。

經濟日報 103. 1. 30

平價時尚品牌接單旺

聚陽 今年獲利估增27%

【記者柯明寧／台北報導】聚陽（1477）旗下擁有多個時尚品牌，並成為多個平價時尚品牌的主力供貨商，配合今年各品牌全球持續展店，聚陽接單量也出現成長。外資大和證估算，聚陽今年合併營收將年成長20%，獲利年增27%，營運可望優於去年。

聚陽目前的客戶包括全球前五大時尚品牌，包括全球最大服飾公司INDITEX集團，第二大的H&M、第三大GAP集團，及優衣庫（UNIQLO）的母公司日本迅銷集團。因時尚集團今年對聚陽的下單都將有顯著成長，法人估算，聚陽今年合併營收達215億元，年增20%，稅後獲利可達16.93億元、年增約27%。

此外，聚陽去年入股南紡旗下的子公司南方紡織，逐步往上游發展、進行垂直整合，有助於強化製造彈性、產量控制及經濟規模，此外，聚陽去年前三季毛利率維持在20%上下，隨著訂單量增加，生產規模提升，毛利率可望成長。聚陽27日收盤148.5元，下跌2.5元。

聚陽近年成長的動能主要受惠雙核心營運，包括「大型專精」、「多元彈性」，過去五年聚陽專注發展大型專精，持續擴充產能；多元彈性則是代表一個工廠做很多不同產品，包括針織、平織等，生產速度短，在兩個禮拜內快速反應。

聚陽目前生產據點分布於印尼、柬埔寨、越南、大陸及菲律賓。

傳產業 留意3大政策主軸

在傳產部分，與總體經濟相關性較高，惟基於景氣復甦步調溫和，投資上更應密切留意各國政策變革所衍生出之趨勢，2014年傳產投資須密切留意3大主軸，分別為：(1)中國改革深化商機、(2)越南TPP貿易協定之受惠台廠、(3)兩岸合作政策協商等三大主軸。

(一)新中國政策，改革更深化：

(1)城鎮化：中國十二五規劃以大城市為依託，以中小城市為重點，逐步形成輻射作用擴大城市群，隨著二、三線城市消費推動，將有利中概零售業有所表現，包含潤泰全、櫻花、康師傅、遠百、大華、統一實等均可望雨露均霑。

(2)生態文明：生態文明亦為中國之改革重點之一，其中環保工程逐漸受到重視，台廠包含取得平潭島一級資質、福州二級資之工信；取得化工石化醫藥工程設計甲級資質、水/大氣汙染防治工程乙級資質之中鼎；以及國統透過轉投資廈門國統搶攻海水淡化廠，以及哈爾濱國統搶攻水利工程。

(3)生育政策：中國政府當局於去年開放生育政策，單獨二胎，將帶動每年新增100萬人以上新生兒

統一投顧看好的傳統產業

投資主軸	看好因素、類股	看好個股、選股條件
中國改革 深化商機	十二五規劃之城鎮化	潤泰全、櫻花、康師傅、遠百、大華、統一實
	生態文明工程	工信、中鼎、國統
	二胎化生育政策	麗嬰房、F-東凌、味全、南六、富堡、康那香
越南TPP	成衣族群	儒鴻、聚陽、年興、東隆興、銘望實
	製鞋族群	寶成、豐泰、百合
兩岸合作 商機落實	金融產業	參股上限比例提高、業務據點開放為方向
	生技產業	法德醫、神隆、盛弘、F-太景、健亞

資料來源：統一投顧 製表：吳姿瑩

，有利相關個股2014年營運增溫，相關個股包含食、衣需求之麗嬰房、F-東凌、味全，以及不織布、尿布需求之南六、富堡、康那香等。

(二)越南TPP，台廠喜迎商機：2015年越南將加入「跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議」，屆時紡織成品「從紗之後」原則-紗、布生產與成品剪裁縫合皆在協定區域發生得以免稅進入美國。

(1)成衣族群：台系成衣廠若在越南設廠，符合「從紗之後」原則下成品輸美關稅亦比照協定由17.5

%降至0%，國內成衣廠儒鴻、聚陽、年興、東隆興、銘望實均可望受惠。(2)製鞋族群：著眼於TPP潛在商機，中、港、韓等外資廠商已陸續於越南投產及擴廠，此將有利國內鞋廠客戶開發及輔料銷售，寶成、豐泰、百合之越南生產基地比例分別為33%、50%、22%，南向布局效益持續推升。

(三)兩岸合作商機落實期：進入2014年，兩岸合作商機可望進一步落實，主要受惠產業為金融、生技業。(記者吳姿瑩整理)

工商時報

103.2.04

紡織業轉型觀光吸買氣

聚紡生態體驗廊效果顯著 宏遠打造生態園區

增能見度

【黃馨儀／台北報導】紡織業拼轉型！多家業者為提升市場能見度，紛紛成立觀光工廠，希望讓消費者更了解生產流程。如聚紡（4429）在桃園成立的「GFun機能紡織生活館」，參觀者只要穿著專用雨衣，就可自在穿梭「風雨體驗走廊」，無畏風大雨大，也能一身乾爽。

此外，宏遠（1460）則利用「綠建築」的原理和工法，在台南打造紡織生態工業園區，以透水鋪面替代水泥柏油路面，降低廠區熱島效應；並建置人工濕地、植林種樹，也種植誘蝶、誘鳥的植物，形成生物多樣化的園區，適合親子出遊、體驗。

專攻透濕防水布料加工的聚紡，近年除積極強化自有品牌，去年更成立「GFun機能紡織生活館」，成為桃園觀音工業區內唯一的觀光工廠。

聚紡泰國擴產

聚紡董事長蔡秋雄表示，只要到「GFun機能紡織生活館」，就可目睹生產流程，從透濕防水薄膜的原理、設計、測試、製造、塗布貼合布料，得到機能性服飾的完整知識。

若再換上「GFun」防水雨衣，還可在強風豪雨下，體驗絕佳的防水效果。對打造觀光工廠，蔡秋雄表示，希望以成衣為平台，從終端吸收消費者的看法，反應給布料加工及上游布料，以便未來研發改良。

此外，去年底聚紡也以1億元購併泰國2座成衣廠，主要生產滑雪服、登山服等高級成衣，專攻歐美、東協市場，2廠年營收約2.5億元。今年除希望泰國成衣生產線擴充1倍外，也將打入網購，希望帶來更大商機。

除了聚紡外，織布廠宏遠已成立自有品牌「EverSmile」，去年全台達50家，今年設定挑戰100家目標，單店每月營業額期待從1000~1200萬元，提升至1500~2000萬元。

宏遠環保綠化

而宏遠於2007年開始規劃的紡織生態工業園區，正式於去年成立，利用綠建築原理和工法，建置人工濕地、植林種樹，讓紡織廠也可以環保又綠化。

除搶開觀光工廠貼近消費者，不少紡織廠則是強打自有品牌，希望吸引民眾青睞。紡織品國際研發交流協會理事長徐鴻煥分析，由於台灣機能環保布料國際知名，去年7月已有20家台灣戶外品牌商，共同成立TOG（Taiwan Outdoor Group，台灣戶外品牌聯盟），希望推廣的自有品牌的機能性服飾。

力麗（1314）集團旗下的GoHiking行銷經理林鴻文表示，目前已有11個據點，希望今年營收可破1億元。而同屬力麗集團的「FN. ICE」，主打設計流行感，已推出160款戶外新品，同樣希望打響自有品牌名號。



■防水布料大廠聚紡去年成立觀光工廠，董事長蔡秋雄表示，希望讓消費者更了解生產流程與相關知識。

資料照片

紡織業開設觀光工廠概況

資料來源：各業者、記者整理

公司名 董事長	蔡秋雄	席家宜
觀光工廠名稱	GFun機能紡織生活館	紡織生態工業園區
工廠所在地	桃園	台南
工廠特色	<ul style="list-style-type: none"> ◎可充分了解機能性服飾的生產流程與完整知識 ◎換上GFun雨衣，可於「風雨體驗走廊」感受防水效果 	<ul style="list-style-type: none"> ◎利用「綠建築」原理和工法改建，適合親子遊 ◎透水鋪面替代水泥柏油路面，並建人工濕地、植林種樹，形成生物多樣化的園區

蘋果日報

103.2.05

國統毯業 高科技纖維指標廠

針軋不織布專才葉聰明領軍 採用杜邦NOMEX、東洋紡PPS、INSPEC原料 打入特殊應用市場



國統毯業董事長葉聰明為針軋不織布業界達人。 國統/提供

【桃園訊】國統董事長葉聰明素有「針軋不織布專才」美譽，由他創辦的國統毯業公司，

為老字號高科技纖維製造廠，37年來，主要生產過濾材及工業用羊毛毯，為歷史悠久、信譽良好的廠商。

國統在多角化經營上，研發目前環保最需要的濾料與高科技工業用氈、毯及特殊用途產品，今年將展現具體成果，建置第一條多功能生產線，生產未來明星產品。

國統生產的過濾材及工業用羊毛毯，為環保重要材料，廣泛應用於工業生產。依照客戶

對於防火、耐熱及耐酸鹼的要求，採用歐美、日或台製纖維原料，客製化生產各種環保過濾布、工業用羊毛毯等針軋不織布，目前共有上百種產品行銷全球。

因應客戶廣泛需求，國統101年擴建大溪廠房8,888平方公尺，現為主要生產基地，蘆竹廠為發貨中心及倉庫。葉聰明表示，大溪廠共有6條先進自動化生產線，總投資金額數億元，以一貫作業及彈性化方式生產，標準品或

訂製品均可供應。

經過37多年來不斷投入研發，國統產品的質與量與世界先進國家水準同步，產銷也達到空前規模，透過優質的銷售服務，贏得市場口碑，銷售屢創佳績。更是美國杜邦NOMEX、日本東洋紡PPS、奧地利英太(INSPEC)P84的防火、耐高溫、耐酸鹼濾材以及工業用氈的台灣指定生產廠商，以良好的耐化學性及耐溫性，打入全球特殊應用市場。

國統是粉塵濾袋主要供應商，應用於焚化爐、化工及水泥業的粉塵回收及空污防治業者使用。液體濾袋應用於化工藥液、顏料溶劑及水等用途。工業用羊毛氈可製成各種形狀，在機械、機電、絕緣、保溫、油封、防震、皮革、大理石等廣泛使用；合成纖維氈，用在汽車隔音、防震護墊及鋼鐵業。另有防火毯可用於KTV、汽車旅館、三溫暖、酒店、美容理髮、婚紗禮服及煉油廠

等需要隔熱絕緣、易釀成火災等場所。

除通過ISO 9001認證，國統不斷創新，應用於植物種植的培養袋為新產品之一，未來會更多創意產品上市。葉聰明說，歡迎合作開發各種特殊濾材及工業用毯，國統能充分滿足市場需求。

國統電話(03) 389-6488，網址：www.kou-toong.com.tw。(翁永全)

經濟日報

103. 2. 05

60年紡織廠的緣與情



新春回到烏日家鄉，站在老家樓的祠堂，看到對面的中和紡織廠，3根巨大的煙囪依舊豎立，但已不再冒煙。回頭看見那占也龐大的廠房，漸次改了用途，幾間超市和電子商品店，取代了原本的生產線，唯有童年時熟悉的大王椰子樹，已有十幾公尺高，依然矗立不動，而當初椰影搖曳下，青春的勞動身影，都消失在歲月裡了。

靜靜的冬日黃昏，傳來祭祀後焚香的味道。彷彿祝福這一片大地，祝福這歷史長河中，流逝得

太過迅速的時空，流逝得太過迅速的生命。

中和紡織廠的前身是日據後期，為了南進政策而特設的「烏日紡績會社」。太平洋戰爭發生以後，日本政府有鑑於戰爭中，需要供應大量的軍服，從日本本島運送太遠，才決定打破「工業日本，農業台灣」的政策，將紡織工業南移台灣。1941年，日本政府從日本吳羽紡績株式會社，將半舊的紡機兩萬錠、織機五百部，拆運來台，在烏日設立了王田和烏日兩個工廠。

當時烏日廠是台灣最大的棉紡廠。占地有9公頃，算是非常大的面積。整個設計規畫、安裝機器、試車並教會工人，就花了2、3年的時間，可以開始生產時

，戰爭已經到了後期。在美軍空襲的炮火下，生產時斷時續，沒有發揮預期的效果。

光復後，「台灣紡績株式會社」由國民政府接收，歸給台灣工礦公司，改名為「烏日紡織廠」。後來，政府推行土地改革，歷經三七五減租、耕者有其田政策，「烏日紡織廠」的股份就分給了幾個地主，主要是吳火獅家族，繼續經營，改名叫「中和紡織廠」。

因著戰後台灣缺乏棉衣布料，加上美援帶來的棉錠需要紡織，這個日據時代的棉紡廠生意大好，中和紡織廠成為中部一帶最重要的工業。許多女生在國中畢業後，就進入紡織廠工作。懷著〈孤女的願望〉那首歌裡，那種想

要好好工作，以改變自己命運的夢想，獻上自己的青春，在生產的流水線上，建設出台灣的經濟奇蹟。

學者劉進慶的研究表明：由於女工的工資低廉，她們勤奮工作，等到戀愛結婚，總是依照台灣的傳統，離開工作，回歸家庭。企業主不必支付各種保險與退休的費用，可謂是最便宜的勞動力。這麼龐大的女性參與，獻上無數青春，才是台灣經濟奇蹟的真正英雄。

我還記得1970年代，工廠下班時，數百名女工從工廠裡走出來，穿著藍色夜校制服，去明道中學上建教合作課程。輕快的步伐，美麗的身影，懷著美好的夢想，盡力去追尋未來光明。

當時的烏日，有了巨大的改變，因為1500多名女工的來臨，彷彿整個小村都青春起來。冰果室裡有約見的朋友、電影院裡有牽手的情人、街道邊暗巷裡有擁抱的人影。周末來臨，有騎著摩托車相約出遊的「鑰匙俱樂部」。整個1970年代，烏日是一個美麗的小村。

然而到了1980年代後期，中和紡織廠開始每天都貼著「招募工人」的招牌。在那股票升天、大家樂狂飆的年頭，勞動已經不再是一種夢想的實現。隨著成本升高，中和紡織廠終於轉移到東南亞，此地只留下空洞洞的廠房。到如今終於完全改變了。從日據建廠到結束生產，它大約有60年時光，卻見證了台灣經濟的起落

。在全球化的大潮下，這彷彿是命運的必然。

我不免想起佛家講的「成住壞空」，一切成就，一切建設，最終會走向結束，歸入虛無。然而，果真是如此嗎？中和紡織廠為烏日這個地方，到底留下什麼？我想起自己的親戚朋友中，有不少人是因了這紡織廠而結識、戀愛、結婚的，如今已經兒孫成群。如果有留下什麼，可以對抗虛空，莫非只是這樣的人間情份與因緣？而因緣，才是未曾消失的唯一牽繫？

而如今的高鐵，又要為烏日帶來什麼樣的因緣變化呢？

歲暮的家鄉，深深感懷這數十載人世的變遷，更感念世間因緣之不可思議啊！（作者為作家）

103. 2. 05

聯合報



馬年經濟的轉機與挑戰

在馬年來臨的前夕，國內經濟數據終於陸續傳來好消息，首先是財政部海關系統漏算了去年10~12月的貿易資料，更正後，使得去年經濟成長率得以保2，達到2.19%；以美元計價的出口成長為1.4%，雖仍不突出，但只比韓國2.2%成長幅度稍小，高於新加坡的0.8%。

再來是製造業生產指數在去年12月成長達5.07%，這也是去年全年最大漲幅，尤其是機械業生產成長的由負轉正，更透露些春暖的訊息。另外，國家發展委員會所公布的景氣燈號，由藍燈轉升為黃藍燈，台灣經濟研究院針對廠商調查所編製的營業氣候測驗點，製造、服務及營建業指數全數翻揚，顯示至少今年第1季，是個景氣相對好的季度。

主計總處也樂觀認為，去年第4季經濟表現優於預期，代表景氣已明顯好轉，若國際風險未釀成災，復甦態勢可望持續。就全球景氣趨勢來看，復甦的態勢的確明顯，但台灣景氣是否就此一帆風順，那可未必，在去年所陸續顯示的經濟結構問題，若沒有根本的方法因應，那麼，台灣在全球景氣復甦的過程中，仍然是落後甚至是脫隊者。

首先在出口結構方面。細看去年11、12月所修正的出口數據，之所以可以維持正成長，是因為對中國大陸及香港出口成長，戲劇性大幅增加所致，但對於一般預估經濟將明顯好轉的美歐市場，卻仍持續衰退；同樣地，製造業生產成長也突兀地出現在去年12月，到底這些成長，是反映真實的

景氣，還是只因為中國大陸農曆年節需求的提前出貨？可能還得持續關注。

另外，在景氣內需的消費及投資方面，這又牽涉到薪資及人力結構問題，薪資不漲，消費增加自然有限；人力結構失調，投資當然受制。目前全球人力結構問題在先進國家是，中產階級萎縮、薪資停滯、找不到工作；新興國家如中國大陸卻是企業找不到工人，低階工作許多人已不願做，高階工作找不到人才。而台灣，更是面臨了這雙重的結構問題，而且程度更為嚴重。

台灣實質薪資倒回到16年前水準，青年失業也是在亞太地區最嚴重者。台積電董事長張忠謀曾特別指出，台灣的悶與亂，都源自於人才不足，尤

其在中國大陸的磁吸效應下，更顯嚴重。更糟的是，在人才不足下，海外人才引進的便利性，又遠遠比不上他國，依據經濟部投審會調查顯示，有一半以上的對外投資企業，認為人才引進的便利性不足，是台灣投資環境第一弱點；甚至有25%的企業認為，台灣海外人才引進還比不上中國大陸方便。

當然，政府也注意到上述的相關問題，但我們提醒政府，必須拿出具體因應對策。第一，在出口及對外布局上，過去散漫式的拓銷及游擊式的投資模式，已不足以因應他國的挑戰，如何建構組織性的整體對外力量，實刻不容緩。第二，在薪資議題上，在勞資結構性問題未解之前，請善待兼差工作者及建構兼差的友善環境，這

不僅是許多民衆所得增加的重要來源，也是提升勞動參與率的重要關鍵，因此，許多歧視兼差所得的法規及稅制，都應去除。

在青年就業上，目前的做法是如火如荼推動青年創業，重要原因是青年的機會成本較低，但在沒有營業經驗下，低成功率，也是普遍的現象，因此，倘若可以媒合許多退休但無經濟後顧之憂人士，與這些有創意的青年共同創業，不僅可以提升創業成功率、提升勞動參與率、善用銀髮智慧，並能增加就業。最後在人才上，我們同意張忠謀董事長主張，在長期上，國家當然要培育自己的人才，但短期間，開放及便利人才的引進，應該在今年看到成果。



對馬年台灣經濟的展望與期許

農曆年前政府部門公布了兩項好消息，其一是去年12月的景氣燈號終於轉為代表穩定復甦的綠燈，其二是去年第四季經濟成長率直逼3%。這兩項訊息看似代表景氣好轉，但是否如官方所說的如此樂觀，值得分析。

近三年台灣景氣一直低迷不振，這樣的經濟稱不上衰退，但也說不上是復甦，於是有人以膠著來形容，有人以復甦動能微弱來形容，有人以尚未脫離景氣谷底來形容。簡而言之就是經濟很沉悶，顯現在指標上的情況是出口停滯、消費不振、薪資下滑，這一悶已悶了兩年半了。

今天的國發會，也就是昔日的經建會，其工作重點之一就是擔任經濟氣象預報。正如氣象預報是提醒大家未來天氣變化，以讓大家添衣帶傘妥為因應，景氣燈號、

領先指標也是預報未來景氣走勢，以利政府及企業進行經濟決策。

景氣燈號乃是綜合貨幣總計數、股價指數、工業生產、非農就業人數、海關出口等九項數據而得。更準確的說是依據這九項指標的升降加以評分，加總得出景氣綜合判斷分數，再依分數高低對映燈號，以讓複雜的景氣系統化為人人皆明白的燈號。藍燈代表衰退、黃藍燈低迷、綠燈穩定、黃紅燈趨熱、紅燈過熱，因此每月燈號的預報有如氣象預報一般，經常成為外界關注的焦點。

這一波景氣低迷可溯自兩年半前，從100年8月直到去年11月。在漫長的28個月裡，總計亮了27個月的黃藍燈及藍燈，僅曇花一現一顆綠燈。攤開近三十年的燈號表，在多數年代都是紅、綠、藍等五色燈號呈現規律的交錯，唯有近兩年半一片藍

，經濟景氣停滯在谷底的時間之長，為歷來僅見，如此經濟自然很悶。所幸去年12月終於揮別黃藍燈而亮出綠燈，國發會認為這代表復甦力道增加，台灣經濟在今年可望漸入佳境；且如無意外，綠燈可望持續亮下去，不致曇花一現。

無獨有偶，行政院主計總處在農曆年前所公布的去年第四季經濟成長也出現好轉。事實上，主計總處在去年11月發布的預測仍可聞出悲觀的味道，大幅調降第四季的經濟成長至1.22%。詎料台灣出口、消費及投資的表現皆優於預期，概估第四季的經濟成長達到2.92%，比原先的預測高出一倍有餘。

對於去年第四季的意外好轉，主計總處認為這代表經濟復甦動能趨於明顯。值得注意的是，去年第四季的經濟好轉並非依賴單一因素，而是出口、消費及投資三面

俱揚，因此官方認為這樣的復甦有機會持續下去。

綜合經濟成長與景氣燈號，台灣今年的經濟雖然可以樂觀期待，但我們認為近年全球經濟循環的規律已趨凌亂，而第四季經濟總是特別好。這裡講的第四季經濟不是指絕對數，而是指年增率，以台灣而言，近五年來就有三年的第四季經濟成長居各季之冠，這有可能是因為近年第四季業者促銷活動日多，以致人們把原本分散在其他三季的消費能量集中到第四季，因而創造出第四季的榮景。若真是如此，第四季亮麗的表現僅僅是消費行為的改變，實難以視為景氣春燕已至。

我們之所以提出上述的看法，是因為過去兩年的年初官方皆曾認為景氣已觸底，並強調景氣將明顯邁向復甦，惟隨後的發展卻非如此。更巧的是，去年此時所公布

的前一年（101年）12月燈號也是綠燈，惟隨後經修正又還原為黃藍燈，原先預期的春燕並沒有來。由此可知，隨著人們消費行為的改變，我們看待第四季的數據需更加審慎，第四季指標的好轉是否代表景氣復甦，最好還是多觀察一季再下斷言。

全球經濟在今年確實有比較令人樂觀的理由，但也有相當的風險。以台灣而言，在房價高漲、薪資下滑的走勢不改變之下，人們可支配所得急劇減少已是必然的結局，如此怎可能寄望民間消費提高？這也是我們憂心去年第四季民間消費年增率升至3.25%，恐怕只是消費行為的改變，而難以視為景氣強勁復甦。

展望未來，如果決策當局真要打破台灣悶經濟，就不能只靠國際景氣而已，還得從產業、出口及房市的健全著手。此外，還得兼顧所得分配的公平正義。這些結構的轉變雖非一蹴可幾，但可以確定的是「今天不做，明天就會後悔」。

出口產業不能獨沽一味

■林建山

出口貿易連續20多年的衰退，造成2013年國民普遍對馬政府拚經濟不力的怨憤，並成為國政滿意度持續低下的核心變數。

台灣對外經濟，特別是出口貿易部門的衰頹，政府機關與專業研究機構都作過剴切析論，咸認「國家產業政策失敗」以及出口產業「過度集中單一依存」，是其最為關鍵因素，甚至非常微觀地認為，宏達電一家民間企業公司的外銷失利，就造成2013年整個國家出口失速現象。

競爭力：有特色的多樣性

出口貿易貨品集中極為少數項目之上，原本就極可能肇致一個國家經濟風險急遽飆高，是一種病態結構現象。依國際經濟史驗證，要評量一個像台灣一樣，如

此高度對外貿易依存地區的全球魅力與競爭力，則出口產業的專長特色性，以及其「出口產品組合」多樣性，是關鍵中最關鍵變數，也是所有先進社會經濟冠軍國家可以領先成功的最必要條件。因為出口產業的專長特色與多樣性，實乃決定一國對外貿易的「全球競爭力」之根本。

台灣出口貿易競爭力鼎盛的70年代中到整個80年代，幾個骨幹產業交互拉升而共存共榮：以石化產業為核心而支撐起紡織品產業、電子產業、建材產業及汽車零組件產業的全球市場競爭力；以基本金屬及機具器材產業為核心而支撐起資訊產業、醫療器材、電機電信產業、智慧型儀器及周邊產品產業的國際市場競爭力；也在這兩大核心產業團塊基礎之上，使台灣的民生關聯產業、產品與服務，爭得了相對的競爭

優勢。

但進入2000年後，「無限上綱的環保主義」、「汨濫無度的消費者保護主義」、「極度擴張的勞動保護主義」、「失速的福利國家政策」、「強虜惡劣的社區回饋勒索」，以及「超額的民粹國政決策」，連根摧毀了石化產業的共存與發展，抑制了基本金屬及機具器材產業的永續投資開發與升級進步，迫使國家產業政策部門，祇能「近利短視」、「唯一單薄」的集中發展「電子計算機及智慧手機」一味產品。

石化金屬生技 三維鼎立

這也就是造成台灣產業經濟與對外貿易出口發展，會演變成石素梅主計長口中，祇能將國政績效的差勁，一古腦歸咎於宏達電不爭氣的「無奈窘境」。

在搶救當前及積極面對未來挑

戰的前提之下，馬政府必須拿出足夠的政治智慧與執政膽識魄力，強力改善投資營商環境條件。向歐西社會學習，像比利時與荷蘭政府一樣，恢復石化工業在國家經濟的地位與職能，促進基本金屬及機具器材產業的智慧化升級進步，並有利拉抬提升生命關聯科技（包括生物科技）產業的深根茁壯，成為台灣經濟的三維鼎立骨幹產業，則國家高度依存的出口貿易經濟，可以再展雄風，社會力可以再度振興，國民福祉也可以得到更大滿足。

當此之時，確確然深摯期待於最後兩年掌政的馬英九拿出真勇氣與霹靂作為，推動這項可以讓台灣對外經濟脫胎換骨的國政變革。

（作者為財團法人環球經濟社社長兼公共政策研究所所長）

美國QE緩退 經濟穩步復甦

邁入2014年，美國經濟在國內、外情勢都較2013年好轉下，可望起碼維持穩健復甦的基本盤。但2014適逢美國期中選舉，是否再度激化朝野以聯邦財政為戰場加劇纏鬥，則是一大負面變數。以下是就影響美國經濟的關鍵因素進行說明。

量寬寬鬆(QE)傾向維持緩退：美國會通過葉倫出任聯準會(Fed)主席，而葉倫明顯偏屬「溫和鴿派」，去年12月美就業成長翻出長黑，也將促成重新評估量寬退場步調，可能傾向於維持緩退，以漸進的方式縮減購債操作。

這種氛圍，有助於鞏固從消費者、企業到投資人的信心，可望讓美國經濟起碼維持穩健復甦的基本盤。

通膨無虞有利維持低利：美頁岩天然氣增產榮景，去年大部分時間氣候合宜帶來農產豐收，將制約能源與食品價格上漲，而貨幣政策寬鬆及經濟維

持穩健復甦，則仍對物價有推升力道。

所以2014美國應既無通縮亦無通膨威脅，有利於聯準會維持低利率環境。

消費支出與零售額看增：美國的股市勁揚、房屋增值、一般家庭的財務體質轉佳、能源價格下跌等，將鼓舞消費者擴增支出，零售額也將會跟著增加。

另外，2014將是美國的調漲基本工資年，已有13個州在1月1日調漲，另許多州也醞釀在稍後跟進，還有不少郡、市等則已經或將會調漲地方基本工資，應可帶動消費者支出與

零售額增加。

房市持續活絡：2014美國房市將依舊活絡，所有重要指標，包括新屋銷售率、成屋銷售率、新屋開工率等的成長力道，預期將優於2013年。

晨星(Morningstar)公司經濟分析主管強森(Robert Johnson)預測：2014年美國新屋開工率上看突破千萬戶大關，達到1,050萬至1,100萬戶，2014年美成屋銷售率也將持平在上年的約510萬戶。

就業市場仍穩定：美去年12月新增非農就業人口意外創下7.4萬人的3年新低，但扣除異常寒冷的季節性因素，情況或可在入春後好轉，回到去年10、11月都增逾20萬人的良性軌跡。

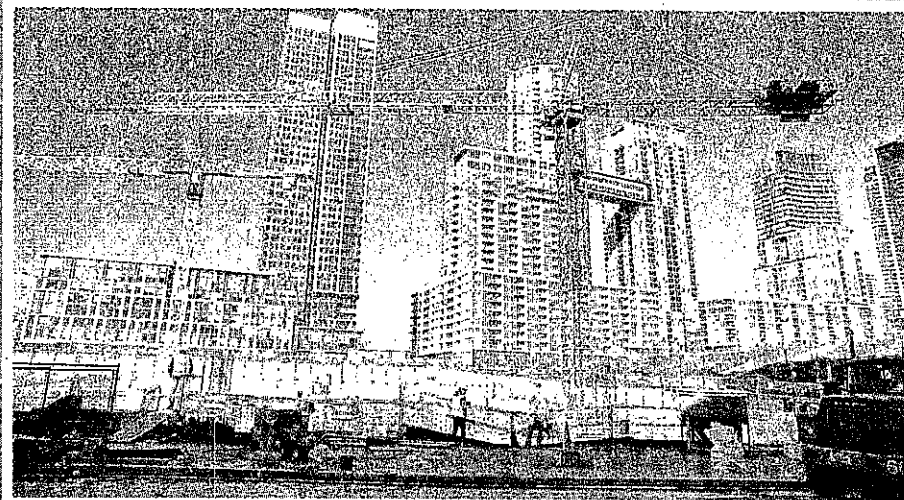
受到勞動參與者回增的影響，預期2014年美國失業率在上半年仍將震盪走低，要到下半

年才可望實質下滑。

財政面風險降低：美朝野在去年底達成為期2年的預算協議，今年1月中旬國會又通過新年度預算案，促使美國發生債務危機與政府關門的風險都告大減。

企業投資可望大爆發：許多分析師都異口同聲看好美國企業投資在2014年將大爆發，基於美國經濟有：成長相對強勁、消費者支出看增、財政面風險降低、就業市場仍穩定等利多可期。不過財政面的變數仍可能使企業觀望，不敢放膽投資。

製造業將加快復甦：2014年美國製造業將加快復甦，出口也可望持續擴增，帶動工業生產加速成長及外貿赤字持續縮小。美去年11月外貿赤字已降至4年來最低，預期仍將持續縮減。



●美國今年房市將持續活絡，所有重要指標，包括新屋銷售率、成屋銷售等的成長力道，將優於去年表現。
圖/路透

這可歸功於美增產頁岩天然氣壓低能源成本、各級政府祭出優惠誘因、歐巴馬政府積極對外洽簽自貿協定等，都提高美國製造品的競爭力，吸引美

海外製造商回流或外國製造商移入。

國際環境對美國經濟有利：歐洲經濟走出長期衰退，如果中國大陸經濟能穩健成長、日

本「安倍經濟學」能進一步發酵的話，將有助於拉動美國出口擴增，壯大美國企業海外獲利。

(李鑄龍)

頁岩革命 美國新契機

■尤金 (Daniel Yergin)

本世紀以來，能源領域出現最重大的革新，是頁岩氣的發展以及相關的「緻密油」(tight oil)資源。頁岩能源的重要性得以位列首位，不僅是因為頁岩氣在美國蘊藏量豐富，也是因為對全球影響深遠——2014年的能源領域發展將持續證明這一點。

美國頁岩氣和緻密油已改變全球能源市場樣貌，並削弱歐洲對美國的競爭力，以及中國整體製造業的競爭力，甚至進一步改寫全球政治版圖。事實上，頁岩能源將如何改變美國在中東地區的角色，正成為美國政府和中東各國專注的熱門議題。

這場油氣領域的「非傳統革命」並非一夕發生。水力壓裂法在1947年即問世，而將這技術用於緊緻頁岩，最早可追溯至1980年代初的德克薩斯州。但直到1990年代末及2000年代初，專門用於頁岩的水力壓裂法，才與水平鑽井等開採技術一同臻於成熟。直到2008年，頁岩對美國能源供應的影響才開始引起注意。

但後來頁岩產業發展迅速，目前頁岩氣占美國天然氣產量比率達44%。由於供應充足，美國天然氣價格已跌到只有歐洲的三分之一及亞洲的五分之一。生產技術與頁岩氣相同的緻密油，也提振美國石油產量，自2008年以來成長56%。就絕對數字而言，美國石油增加產量，高於石油輸出國組織(OPEC)12個會員國中八國的個別總產量。事實上，國際能源署(IEA)預測，美國將於未來數年超越沙烏地阿拉伯及俄羅斯，成為世界最大產油國。

五年前，市場還預期美國將進口大量液化天然氣(LNG)，以填補料將出現的國內生產缺口。如今美國未進口任何LNG，每年因此省下1,000億美元的能源進口支出。按目前價格計算，美國石油產量增

加，也省下另一筆1,000億美元能源支出。此外，這場非傳統革命還支持逾200萬個工作機會。

頁岩革命的全球影響也十分巨大。過去，各國發展的大部分LNG新產能均計劃輸向美國。如今，美國市場充斥廉價國產天然氣，他國生產的部分LNG便出口至歐洲，為俄羅斯和挪威等傳統出口國帶來意料之外的競爭。

對日本而言，在2011年福島第一核電廠災難後，美國對LNG需求減弱成為一大福音。大量LNG因此可供日本發電，彌補核電廠全面停機後產生的供電缺口。

其他國家也根據這場非傳統能源革命，重新評估自家能源政策。中國見識到美國頁岩氣發展速度及程度，也將開發其豐富的非傳統天然氣資源視為優先項目。對中國而言，天然氣取代煤作為發電燃料至關重要，有助於緩和因都市空氣污染嚴重而產生的不滿聲浪及健康問題。

美國頁岩能源崛起還產生更廣泛的全球經濟影響：美國頁岩氣正在改變世界經濟的競爭力平衡，給美國帶來意外優勢。事實上，在企業增建新廠、擴張現有設施之際，便宜的天然氣正帶動美國製造業復甦。

放眼歐洲，工業領袖日益警覺到，相對於使用低成本天然氣的工廠，本土企業正持續失去競爭力，甚至使製造業重心從歐洲轉向美國。國內生產毛額(GDP)半數來自出口的德國，國內能源成本仍節節高升，其所受到的衝擊特別令人擔憂。這些高成本意味著德國工業將失去全球市占率。

飽受高失業率所苦的歐盟國家，不論如何調整能源結構，均將被迫重新考慮其高成本能源策略，否

則就得面臨競爭力降低及就業市場萎縮的窘境。

地緣政治所受的影響已顯而易見。若不是因為緻密油，伊朗很可能不會坐上限核談判桌。當伊朗石油出口遭嚴厲制裁時，許多人擔心世界油價將飆升，且由於替代能源供應不足，制裁最終將以失敗收場。但過去兩年來美國石油產量增加，填補了伊朗產量下降的缺口，使制裁得以奏效，逼使伊朗認真對待兩年前不願參與的談判。

阿拉伯國家日益擔心，美國緻密油產量快速增加，將加速美國勢力全面撤出中東。但這高估了石油進口左右美國中東政策的程度。可以肯定的是，美國產量增加，加上汽車燃料效率提升，將繼續降低美國石油進口量。此外，儘管美國在未來幾年仍將進口石油，但更多的進口將來自加拿大(儘管Keystone XL油管計畫持續引發爭論)。

但事實是，中東石油供給對美國失去影響力，也已經有好一陣子。畢竟，即使在緻密油崛起之前，來自波斯灣的石油占美國石油供給量比重僅一成左右。美國從中東的直接石油進口並非關鍵，石油對全球經濟和世界政治的重要性，才真正形塑美國的戰略利益。

中東仍將是具高度地緣政治重要性的角力場，其石油也依然是全球經濟正常運作的關鍵。這意味著中東仍會位居美國戰略利益的核心。

但是，總體而言，頁岩能源革命確實給予美國新的力量來源，並強化美國的國際地位。頁岩氣及緻密油在美國的崛起再次向世人展示，科技革新能改變全球經濟及政治權力平衡。

(編譯林佳賢)

歐巴馬催生TPP協議 卡關

要求國會給予快速審議授權 但參院議長芮德投反對票

【編譯馮克芸／綜合31日電】針對美國與其他國家進行的多項自由貿易協定談判，美國總統歐巴馬希望國會同意給予政府「快速審議授權」，但民主

黨參院議長芮德卻反對。華爾街日報報導，此舉將使跨太平洋夥伴關係（TPP）協議可能無法迅速簽訂，相關談判至少要延到今年11月美國期中選舉後才

能繼續。芮德指出：「我反對通過『快速審議授權』，我會告訴每個人現在不要推動此事。」芮德的說法顯示參院近期可能不會討論

此案，更別提通過此案。

華爾街日報指出，日本與美國進行TPP談判時，原本面臨開放市場的強大壓力；但現在TPP談判延宕，日方似乎壓力大減，但首

相安倍晉三的經濟改革力道也可能減弱；而且TPP談判熄火，很可能使日本與歐盟、澳洲、中國、南韓及東協的自由貿易談判放緩步調，衝擊日本經濟。

經濟日報

103. 2. 04

歐洲內需疲軟 恐將擴大寬鬆

歐洲經濟自2009年債務危機爆發至今雖慢慢回到復甦軌道，但歐元區內需遲遲未回溫，加上通縮風險揮之不去，以致歐洲央行（ECB）不敢大意，而繼續維持其寬鬆政策，甚至有擴大寬鬆的心理準備。

世銀在2014年1月將歐元區今年國內生產毛額（GDP）成長率預估值，從去年6月公布的0.9%上修至1.1%，並預期明年成長率擴大至1.4%。

ECB在去年11月將基準利率降至0.25%歷史低點後，已開始帶動歐元區景氣復甦。歐盟統計局在1月公布，去年11月歐元區零售銷售月增1.4%，創下12年來最大增幅。

歐盟統計局資料也顯示，去年11月歐元區貿易順差171億歐元（約234.1億美元），大於10月的168億歐元，但原因

不是出口成長，而是進口萎縮更勝出口萎縮，反映歐元區整體內需仍舊偏低。歐元區兩大經濟體德國及法國進口額皆在去年11月萎縮。

眼看聯準會自1月起縮減債券採購規模，且許多經濟學家預期QE可能在今年年底前完全退場，使歐元區面對隨之而來的衝擊不敢掉以輕心。

國際貨幣基金（IMF）總裁拉加德在1月呼籲，已開發國家通膨率仍低於許多央行設定的目標，換言之通縮風險可能浮出檯面，而這將對全球經濟復甦帶來重大威脅。儘管美國成長加速，歐元區也在前兩年通縮後走向復甦，但全球經濟仍處於低點，因此聯準會應避免QE退場速度過快。

據歐盟1月公布的修正值，去年12月歐元區消費者物價指

數（CPI）年增0.8%，小於去年11月的0.9%，且與ECB設定的2.0%通膨目標差距擴大。

安永會計事務所於去年底報告中表示，去年歐元區在義大利政局動盪與美國財政懸崖內外夾攻之下，金融市場表現意外穩定，但今年ECB仍須進行資產品質評量，且銀行業重整計畫也尚未完成。假設美國QE退場進度太快，伴隨而來的信貸緊縮恐怕光靠ECB降息也不足化解。

ECB去年底將今年歐元區預期通膨率從1.3%下修至1.1%。ECB總裁德拉吉當時即表示，歐元區低通膨恐延續很長一段時間，這段期間基準利率將維持在0.25%或甚至更低。英國央行也在今年1月將基準利率維持在0.5%的歷史低點。

歐元區復甦力道尚未穩定的

現象在近日數據中清楚可見。市調機構Markit資料顯示，去年12月歐元區綜合採購經理人指數（PMI）最終值從11月的51.7點增至52.1點，創下3個月高點。但其中的服務業PMI卻從11月的51.2點降至51點，創下4個月新低。

去年12月德國製造業PMI最終值創下30個月高點，再加上近來各項指標穩定成長，使德國央行將今年經濟預期成長率上修0.2個百分點至1.7%，並預期明年經濟成長率擴大至2.0%。但央行預警去年國內通膨率1.6%已經偏低，今年恐怕再降至1.3%。

法國繼去年第2季GDP季增0.5%後，第3季轉為季減0.1%，主因還是高失業率壓迫消費支出，儘管央行估計第4季GDP季增0.5%。法國總統歐蘭

德為了抑制國債已推動多項稅改充實國庫，但增稅遭外界質疑無益經濟成長，也引發人民強烈反彈。

信評機構標普在去年11月調降法國主權債信評等，已是近2年來第2度降評，理由就是法國現行政策難以克服經濟成長障礙，尤其是失業率高達11%導致改革缺乏支撐力。法國政府雖稱國內失業率會在去年觸頂，但歐盟執委會預測最快要到2015年才會開始下降。

去年初義大利大選結束後歷經2個月僵局才走馬上任的新總理雷塔（Enrico Letta）原被外界看好有一番作為，不料由左右兩派政黨組成的內閣至今政爭不斷，不僅拖累改革腳步也讓國內經濟雪上加霜。

（陳穎菀）

工商時報

103. 2. 03

新興市場

經濟成長動能趨緩

美國聯準會年初開始縮減量化寬鬆 (QE)，勢必導致大量資金從新興市場撤出，加上中國大陸經濟增長力道將放緩，以及政治風險升高，都使新興市場今年恐難見起色。

聯準會去年底決議將縮減QE後，撤資風暴再度襲擊新興市場，年初至今不只印尼與印度等具有龐大經常帳赤字國家的貨幣中箭落馬，包括新加坡元、馬幣與菲律賓披索匯率也相繼跌至波段低點，凸顯美國QE減碼對新興貨幣的衝擊已不再限於體質脆弱的新興國家。

根據匯豐集團

公布的2014年亞幣展望報告預測，今年來可望在QE減碼風暴倖存的亞幣，只有人民幣、韓元與新台幣。至於印尼盾、印度盧比、泰銖與馬幣等將難逃貶值命運。

除了貨幣貶值，經濟成長榮景奇蹟也將不復見。世界銀行近來調低發展中國家經濟增長預測，由去年6月份預測的5.6%降至5.3%。經濟合作暨發展組織 (OECD) 也指出，QE減碼將重創新興市場經濟，因此它也調降多個新興國家今年成長估值。巴西由3.5%減至2.2%；印度由6.7%減至4.7%；中國大陸則由8.4%減至8.2%。

新興國家除了面臨QE減碼的利空衝擊，數年來一直為新興市場帶來成長動力的大陸，也因為持續多年的高速成長可能放緩，讓新興經濟體又有新的隱憂。大陸向來的高速經濟成長奇蹟，曾使許多發展中國家大幅受益，不過在歷經幾十年的飛快增長，如今該亞洲經濟引擎的

成長動能有逐漸削減趨勢。

2014年同時還是12個新興國家的選舉年，包括土耳其、南非、印度、印尼與巴西都將在今年舉行大選，使得政治風險急遽攀升。巴西預定在10月進行總統選舉，不過巴西領導人目前卻面臨支持度下滑窘境。此外印度也預料將在4到5月舉行國會選



●陸經濟成長力道恐放緩。圖/新華社

舉，外界普遍預期印度將改朝換代，使該國經濟籠罩高度不確定性。

M&G投資公司曾在給客戶的建議報告中表示，今年新興市場的政治事件，將可能暫時抑制該區的淨資本流入。

從上述來看，QE退場、大陸經濟成長減緩，以及政治選舉變數，勢必對新興市場造成重大威脅。對沖基金SLJ Macro Partners的經理人Stephen Jen曾說過，「當前情勢一觸即發，許多國家都相當脆弱。」

儘管2014年對新興市場而言將是危機四伏，但也有經濟學家指出，部分新興國家由於本身經濟體質較佳，最終能有驚無險，順利挺過難關。高盛證券認為，有部分新興市場能在這波低潮中脫穎而出。在亞洲方面，它看好大陸、韓國與台灣，預期受惠於已開發市場需求增加，與龐大經常帳順差作為後盾，可望在穩定中求發展。

至於在拉丁美洲方面，智利、哥倫比亞、秘魯與墨西哥等4國可望出線，成為2014年拉美經濟的明星。國際貨幣基金指出，上述國家的共同點，在於擁有較穩健的宏觀經濟政策與可受控制的財政狀況。（蕭麗君）

新興股匯野火 恐燒向全球

IMF拉加德提出「新多邊主義」籲各國央行擴大合作 末日博士麥嘉華警告市場將持續波動

編譯劉利貞／綜合外電

有「末日博士」稱號的知名投資人麥嘉華說，近來市場的波動與全球經濟成長減緩有關，並警告市場可能持續波動。國際貨幣基金（IMF）總經理拉加德則呼籲各國央行擴大合作，因為新興市場動盪有蔓延至全球金融體系的危險。

拉加德3日在倫敦演講時說，隨著聯準會（Fed）縮減量化寬鬆（QE）導致對全球資本的競爭加劇，各方必須「承擔起共同的責任」。這意味「所有貨幣決策機構必須更緊密合作—留意自身的政策對於他國的潛在影響」。

她表示，過去十年來全球金融與貿易的連動性日漸增強，加上主要開發中國家崛起，全球有必要擴大合作。

她呼籲各國政府建立「新多邊主義」，納入城市與企業，在處理國家沉重的債務或銀行體系缺陷等優先要務外，合力化解人口結構變遷、全球暖化及所得不平等擴大等長期挑戰。

土耳其、印度和南非央行上周不約而同升息，卻仍無力阻擋新興市場貨幣的賣壓。印度央行總裁拉姜並指責先進國家央行，是造成國際資本市場波動的主要原因。

但在新興市場率先出現震盪後，歐美股市本周也同步下挫。

麥嘉華4日接受CNBC訪問時說：「在我看來不只是QE退場使市場受壓。新興國家幾乎不見成長。」他指出：「這會對跨國企業的獲

利形成壓力，因為過去五年全球大部分成長都來自新興國家」。伴隨著經濟成長減緩與資產市場由升轉跌而出現的「下行惡性循環」，將使資產價格與經濟面臨的壓力日漸加深。

麥嘉華也對全球信用泡沫

發出警告。

他說：「現在整體信用占全球經濟的比重為1%，比2007年經濟危機爆發時高出30%，我們的家庭債務急遽攀升，特別是在新興國家與加拿大、澳洲等資源國家。」

經濟日報

103. 2. 05



正視薄荷四國 經濟崛起

戴肇洋

戴肇洋 ■ 台灣綜合研究院研究員
兼台灣省商業會顧問

在金融領域中頗盛名的高盛投資公司，其前首席經濟顧問歐尼爾於2001年針對新興國家經濟發展研究調查報告中，創造「金磚四國（BRIC Countries，巴西、俄羅斯、印度、中國大陸）」一詞，並且以客觀的數據分析指出，金磚四國經濟將會快速崛起之後，過去10餘年以來，不僅這些國家經濟動向廣泛受到各國的重視與討論，而且其經濟表現往往成為影響全球的指標或議題之一。或許歐尼爾成功預測金磚四國經濟崛起，最近其接受BBC訪問之時再度表示，「薄荷四國（MINT Countries，墨西哥、印尼、奈及利亞和土耳其）」除各自在區域中地處極佳地理位置，或是存在頗為豐富資源條件外，這些新興國家人口包括墨西哥1.2億人、印尼2.4億人、奈及利亞1.6億人和土耳其0.8億人，若能有效利用其龐大的市場或較低之成本形塑競爭優勢，未來將可以繼「金磚四國」之後成為全球經濟大國。

前揭「薄荷四國」未來經濟發展，姑且不論其是否可以有如「金磚四國」充分發揮潛力，快速崛起成為全球

經濟大國之一，猶待後續加以觀察與評估。不過，若以「金磚四國」經濟崛起條件與「薄荷四國」之比較，雖兩者人口規模均屬大國，國民所得已達或接近中等收入國家，但卻又可以發現，後者相對似乎更加具有發展機會。

先就人口結構來說，薄荷四國工作年齡人口超越非工作受扶養人口，享受頗龐大的人口紅利，未來30年之內，將有助於透過人口優勢，配合低廉成本，選擇發展其較具有潛力或特色的競爭產業，藉以增加國民所得，達到擴大內需消費，進而促進經濟快速成長。再從地理位置來看，薄荷四國之中的墨西哥，地處美國與拉丁美洲之間的連結橋樑；印尼位於東協與紐澳、西亞各國之間的心臟地帶，並且與中國大陸、日本、南韓間建立頗緊密的政經關係；土耳其則是橫跨歐亞大陸，自古以來扮演東西交通轉運與貨物交換中心；雖奈及利亞地理位置沒有上述3國條件，但地處西非中心，加上悠久歷史，以及較完善的發展條件，如果鄰近各國能夠停止戰爭，其可以崛起發展成為較為落後的西非國家之核心。

此外，若以薄荷四國發展條件分析，墨西哥、土耳其因發展較早，相對產業加工技術較為進步，加上地理位置優勢，而已成為北美市場或中亞區域許多大宗商品的生產與集散國家。印尼和奈及利亞雖發展較為遲緩，但均都存在極豐富的石油、礦產等自然資源，不僅是出口貿易收入大宗，同時為重要經濟來源，將有助於其配合人口紅利優勢，帶動相關產業發展。

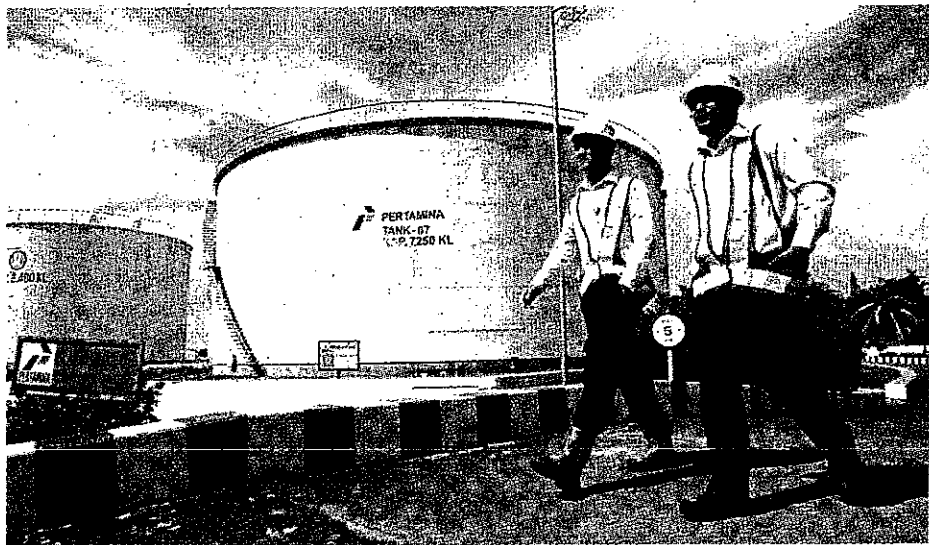
另一方面，則是針對薄荷四國國內生產總值變化觀察，依據世界銀行與高盛投資公司估計，2012年墨西哥全球排名第

14，至2050年時將前進為第8，印尼從第16上升至第9，土耳其從第17進步至第14，奈及利亞發展潛力最為驚人，從目前第39大幅躍升至第13。亦即未來30年，薄荷四國內生產總值快速成長，不僅超過OECD許多先進國家，甚至左右全球經濟發展。

不可否認，薄荷四國在經濟快速成長的同時，亦存在著部分無法忽略，例如墨西哥的貧富差距懸殊，印尼的回教與資本主義之間的意識形態矛盾，土耳其的政治高壓統治，奈及利亞的宗教對立、犯罪與貪腐等負面因素。雖這些國家或許

可以將上述負面因素歸咎於過去經濟發展落後，但吾等認為，如何加強投入政府治理、基礎建設等，恐將是未來其經濟持續成長的關鍵。

在此同時，由於台灣人口規模偏小、自然資源不足，使得拓展對外貿易、改善產業結構，一直是台灣經濟持續成長難以取代的策略方向。面對經濟全球化、貿易自由化之下，如何有效利用我們已累積建立的產業技術基礎，積極引導台商接軌頗龐大具有發展潛力之「薄荷四國」市場，藉以降低過度依賴中國大陸風險，進而布局全球市場，至為重要。



● 印尼有極豐富的石油、礦產等自然資源，將有助於其配合人口紅利優勢，帶動相關產業發展。圖／路透