

央行貨幣政策 將維持低利

【記者陳美君／台北報導】中央銀行將在月底召開今年首次理監事會議。央行總裁彭淮南昨(6)日到立院備詢時，預估今年消費者物價指數(CPI)年增率為1.3%，仍控制在2%警戒線內，加上言談間，明顯以提振台灣投資為談論主軸，市場預期，現階段貨幣政策將繼續維持低利率基調，以提振經濟成長為首要核心任務。

彭淮南昨針對敏感的物價問題指出，由於小豬爆發下痢疫情，將導致豬價上漲，研判主計總處預估今年消費者物價指數(CPI)年增率1.07%，會提升0.2個百分點至約1.3%左右。換言之，物價情勢仍相當平穩，央行有

充分施展貨幣政策的空間。由於央行將於27日召開理監事會議，在CPI年增率沒超過2%警戒標準下，市場預期，央行貨幣政策將維持利率不變，焦點放在提振台灣的出口與經濟成長上。尤其彭淮南昨日花了相當多的時間，說明台灣經濟受到大陸經濟結構的調整，出

現變化，更引起市場關注。彭淮南強調，中國大陸經濟成長由兩位數降至現在7.5%，經濟的重心由出口轉至內需，這樣的轉變，對台灣產業鍊造成衝擊。而近十年來，台灣儲蓄率增加0.5個百分點、超額儲蓄已達10%，市場的資金相當寬鬆，但投資率卻下降

4.2個百分點，如何排除投資障礙相當重要。在此情況下產業政策要如何調整，彭淮南開出「生產人家要買的東西」的藥方。彭淮南表示，台灣產業要避免和中國重覆投資，面板就是很典型的例子，面板出口下滑，衝擊台灣出口是關鍵。

此外，彭淮南也對於金融營業稅調高發表看法。彭淮南認為，去年南韓經濟成長高於台灣，就是因為執行擴張性財政政策，但台灣舉債空間剩下3,000億元，財政政策沒辦法施展，因此，他認同財政部提出的財政健全方案，金融營業稅可以適度提高。

談房價所得比 5倍才正常

【記者陳美君／台北報導】中央銀行總裁彭淮南昨(6)日表示，從全球標準來看，台灣某些地區的房價的確偏高，但造成不動產價格過高的原因，利率不是唯一的因素，高房價要從制度、

供給、需求面等多管齊下，才能達到效果。彭淮南說，房價所得比五倍算正常，但台北市、新北市都超過五倍。根據去年第3季資料，台北市房價所得比為14.7，新北市為11.4。

立委孫大千昨日爆料，雖然中央銀行打炒房，限縮台北的投資客房貸，但投機客轉戰央行鞭長莫及的租賃公司，成數與利率等條件不輸銀行，且不受央行限制；對此，彭淮南表示，將與金

管會聯手調查。孫大千表示，央行對銀行採取房市針對性審慎措施，銀行放款變審慎，但央行沒辦法管到壽險、農會、租賃公司等業者，他們在土建融與預售屋方面的貸款，成數和利率等條件不輸銀行，審核也很寬鬆，投機客似有轉向非銀行體系融資的跡象。

項目	重點
利率與物價	<ul style="list-style-type: none"> 利率政策主要參考三大因素，分別為通膨預期、產出及實質利率，台灣實質利率是高的 未來幾個月豬肉價格會上漲，央行估今年消費者物價年增率約1.3%
新台幣匯率	<ul style="list-style-type: none"> 新台幣實質有效匯率指數比南韓低 台灣有巨大貿易順差，採管理浮動匯率制 雙北房價所得比過高，5倍較合理
房地產	<ul style="list-style-type: none"> 房價問題需從制度面、供給面、需求面三方面著手 若央行升息半碼，每房貸戶每月需多付625元 兩岸產業競爭，要解決重覆投資問題 大陸經濟成長趨緩和及產業結構調整，對台灣產業鏈影響很大
提振出口與經濟成長	<ul style="list-style-type: none"> 市場資金寬鬆，投資率卻下降4.2個百分點，排除障礙相當重要 提振內需、增加工業生產，進而創造就業，是提振經濟成長關鍵

資料來源：採訪整理 陳美君／製表

改善低薪 促搞定稅事

【記者陳美君／台北報導】中央銀行總裁彭淮南昨(6)日表示，台灣薪資難成長，問題出在稅制、教育及投資；要改善低薪問題，除提高投資率、創造就業外，還得檢討教育政策與租稅制度。

彭淮南昨日赴立院報告，立委關切國內所得分配不均的解決之道，彭淮南表示，政府已採取措施，像財政部將稅率(指富人稅)提高到45%，讓低所得的人可減免一些稅，會有一些幫助。

美就業回暖 標普創新高

初領失業救濟人數三月新低 裁員數也縮減

103. 3. 07
經濟日報

【編譯湯淑君／綜合外電】美國上周首次申請失業救濟金人數降到三個月來最低，且雇主2月份計劃裁員數也縮小，顯示就業市場改善，即使企業在酷寒天氣拖慢經濟成長的陰影下仍願意留住員工。標普500指數6日盤中再創新高。

勞工部6日公布，在止於3月1日的一周，初次申領失業救濟金人數減少2.6萬人，降到32.3萬人，是去年11月來最低水準，也低於經濟學家先前估計的33.5萬人。波動較平緩的四周移動平均值隨之下降，減少2,000人至33.65萬人。

相較下，前幾周的請領救濟金人數一直攀高。勞工部發言人表示，最近的波動適逢嚴寒天氣侵襲美國數州。

解僱人數減少，可能為企業更積極招聘鋪路，進而提振消費者的信心、鼓勵他們打開荷包購物，這將有助於經濟成長脫離年初因寒冬造

集團（Challenger, Gray & Christmas）同日公布的資料顯示，美國雇主2月計劃裁員4萬1,835人，比1月的4萬5,107人縮減7.3%，更比去年2月的5萬5,356人陡降24%，且創下自2000年以來2月份最低數字。

上述數據呈現就業市場好轉跡象，使市場看好勞工部7日將公布的非農就業人口與失業率報告。受此激勵，美股標普500指數6日早盤漲0.4%至1,880.84點。道瓊工業指數漲0.5%至16,446點。

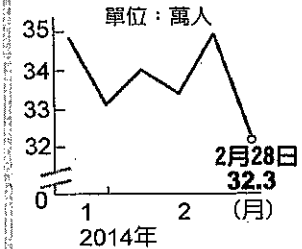
不過，勞工部大幅下修去年第四季非農業生產力增幅，成長年率從3.2%修正為1.8%，與上季經濟成長趨緩相符。2013全年生產力增幅隨之下修，從0.6%減為0.5%，增幅為1993年來最小，遠不如2012年的1.5%。

另外，美國1月工業生產訂單下降0.7%，降幅比預估的0.5%大。但不含運輸設備的訂單成長0.2%。



美國上周首次申請失業救濟金人數降到三個月來最低。

美首次請領 失業救濟金人數



資料來源：彭博資訊

(美聯社)

增幅優於預期

德1月工廠訂單 成長1.2%

【編譯林佳賢／綜合外電】德國1月工廠訂單增幅大於經濟學家預期，受惠於內銷及外銷訂單同步增加，為這個歐洲最大經濟體步出2013年陰霾再添希望。

德國經濟部6日公布，1月工廠訂單經季節因素調整後比去年12月成長1.2%，優於

彭博資訊訪調36名經濟學家預測的增加0.9%，且12月的數據上修為減少0.2%。12月及1月國內訂單較上兩個月平均增加0.9%，國外訂單增加2.2%。

德國2013年經濟成長率僅0.4%，但最新調查顯示消費者及企業信心逐漸回升。荷

蘭國際集團（ING）經濟學家布澤斯基表示，1月工廠訂單為德國經濟成長前景帶來兩個重要訊息。他說：「短期前景十分亮麗，工業生產應該會進一步增添動能。但若要長期延續成長態勢，需要更強的內需以支撐經濟。」

經濟情勢

近來經濟指標確認歐元區溫和復甦，符合決策委員會預期。

經濟成長預測

2014年到2016年經濟成長率預估分別為1.2%、1.5%與1.8%。

通膨預測

2014年到2016年通膨率預估分別為1.0%、1.3%與1.5%。

利率前瞻指引

據中期物價與成長展望，決策委員會將盡可能拉長維持高度寬鬆。

103. 3. 07 工商時報

ECB上修經濟成長率

同步宣布利率不動，通膨逐年看升，暗示擴大寬鬆可能性降低

記者林國寶／綜合外電報導

歐洲央行（ECB）周四維持利率不變，同時宣布調高今年經濟成長預測，總裁德拉吉並表示通膨率將逐年走高，暗示後續再推貨幣刺激的可能性降低。

在此同時，英國央行周四也維持利率不動，代表其低利率政策邁入第6個年頭。

ECB未降息、德拉吉記者會內容也降低市場對ECB未來進一步寬鬆貨幣的預期，促使歐元應聲大漲，兌美元飆至1.3820美元的今年新高價，兌日圓則強升1.3%至142.34日圓。

德拉吉指出，「歐元區經濟復甦力道雖然仍偏弱，但將逐步加溫。」ECB新估2014到2016年的經濟成長率將分達1.2%、1.5%與1.8%，其中今年成長率預測高於去年底預估的1.1%；今年通膨率新估為1.0%，雖低於之前預估的1.1%，但明、後年預測會上揚至1.3%與1.5%。

ECB未降息符合市場多數分析師預期，除了基準再融通利率維持於0.25%外，存款利率凍結在0，邊際放款利率保持在0.75%。

基於通縮壓力升高，部份市場分析師原本認為ECB本次會期可能降息，但近來歐元區經濟指標普遍轉強，包括歐元區景氣活動指數2月份來到32個月新高，1月份零售額也創下2001年以來單月最大增幅。

通膨方面，2月份消費者物價指數年增率雖僅0.8%，與1月相當，但物價漲幅偏弱主因為能源價格大跌，若扣除能源與食品，2月核心

消費者物價指數年增率達1.0%，高於1月的0.8%，顯示需求面未如預期疲軟。

此外，英國央行周四結束為期2天的貨幣決策會議，一如市場預期按兵不動，基準利率維持在0.5%的歷史低點，資產購買刺激方案總規模仍維持在3,750億英鎊（6,270億美元）。

事實上，英國央行已經連續5年沒有調整基準利率，英國央行2009年3月5日將基準利率降至0.5%的歷史低點，並且啟動資產購買刺激措施。



登台 今年要開三店

全台首店落腳信義計畫區 周六開幕 看好網購前景 計劃推網路商城

103. 3. 07
經濟日報

【記者柯玥寧／台北報導】全球第三大快時尚集團GAP（蓋璞集團）本月正式進軍台灣市場，本周六（8日）在ATT4FUN開出全台首店，GAP大中華區總裁柯偉傑（Jeff Kirwan）昨天表示，今年在台會開出三家店。另外，隨著網路銷售業績不斷提高，也計劃在台推出網路商城。

GAP在台首店落腳於信義計畫區的ATT4FUN，第二家店在統一阪急台北店；第三家店雙方還未簽約，據了解，將在板橋大遠百二期，為GAP進駐新北市的首店。柯偉傑表示，在一年前曾經來台，發現台灣消費者西化程度高，零售市場成熟，值得開拓，因此積極向總部建議布局台灣。

去年拍板敲定前進台灣後，經營團隊勘查多處據點，認為信義計畫區具指標意義，決定台灣首店、第二家店

都選在信義商圈開出。柯偉傑指出，今年將先開三店，未來視市場狀況而定，若營運表現佳，不排除引進集團另一品牌OLD NAVY。

GAP正式開幕前，上月打造POP-STORE，日前舉辦親友試賣日，根據統計，POP-STORE每日約千人造訪，親友日試賣業績也超出預期，為品牌打下強心針。

GAP集團旗下有六個品牌，包括GAP、BANANA REPUBLIC、OLD NAVY、PIPERLIME、ATHLETA和INTERMIX等；去年集團營業額161.5億美元（約新台幣4,845億元），年增5%，目前在全球90個國家、設有近3,100個據點，營業規模僅次於INDITEX、H & M集團，是全球第三大快時尚集團。

柯偉傑表示，去年GAP集團的網路通路銷售狀況頗佳，去年銷售額達22.6億美元

（約新台幣678億元），年增21%。電子商務通路在大中華區成長快速，目前大陸市場已有GAP網路商城，未來也將在台打造專屬網路商店。

GAP於1969年在舊金山創立，最初販售商品為唱片、牛仔褲，慢慢擴充販售成各系列服飾，目前商品涵蓋男裝、女裝及嬰童裝。

GAP集團小檔案

起源地	美國
集團品牌	GAP、BANANA REPUBLIC、OLD NAVY、PIPERLIME、ATHLETA和INTERMIX
2013年集團營業額／年增減幅	161.5億美元／+5%
店數	全球超過3,100家
在台布局計畫	今年先引進GAP來台，開出三店，未來視營業狀況調整開店腳步、引進他品牌
資料來源：GAP	柯玥寧／製表

快時尚三大品牌 開戰

【記者柯玥寧／台北報導】GAP（蓋璞集團）來台展店，最早進入台灣市場的日本快時尚集團優衣庫雖然表示樂見其成，但優衣庫近期在電視上強打牛仔褲廣告，頗有針對GAP明星商品牛仔褲搶客味道，快時尚品牌的保衛戰已悄悄開打。

優衣庫表示，去年優衣庫在台店數已達43家，還會積極展店，今年目標70家，預

計明年達到百店目標。西班牙服飾品牌ZARA指出，尊重各品牌的規劃，今年仍以快速出貨為主要策略，陸續推出春季新品，營造自然舒適感。

三大快時尚品牌在台各有優勢，ZARA以每兩周上架一次，以快速因應市場變化著名，且款式設計流行感強，受到不少上班族喜愛。優衣庫則是相當注重材質，講

求穿著舒適，且售價最便宜，390元可買到一件上衣。

GAP主打美式休閒風，每年平均進新貨12次，平均每個月有一次新貨上架。GAP雖然汰換貨速度較慢，但的牛仔褲在台有不少死忠粉絲，並且訂價策略與香港、美國等市場差距不大。GAP為打進台灣市場，也特別拍攝2分多鐘的宣傳影片，並請香港知名藝人張曼玉剪輯。