

五年商機200億 力麗等20業者 合組戶外品牌聯盟 全球搶單

紡織大咖串連 攻運動服

記者柯玟寧／台北報導

力麗(1444)、遠東新、南緯等20家台灣紡織業者，昨(17)日宣布共同成立台灣戶外品牌聯盟(Taiwan Outdoor Group，簡稱TOG)，該聯盟第一步將在本月24日至大陸南京參展，估算未來可望喚起兩岸戶外運動風潮，未來五年將能帶動國內外運動服飾200億元商機。

102.7.18

經濟日報

TOG由2012紡織品國際研發交流協會與紡織產業綜合研究所(簡稱紡織綜合所)共同推動成立，聯盟中有多家上市櫃公司，包括力麗、遠東新、南緯等，參加公司的共同特色，是皆有自創品牌，並且品牌規模不小，年營業額達3,000萬元以上。

受惠TOG成立題材發酵，相關個股昨天穩中透堅，力麗上漲0.2元，收11.2元；遠東新收平盤33.3元；南緯以漲停板價12.8元收盤，漲0.8元。

2012紡織品國際研發交流協會理事長徐鴻煥表示，台灣戶外運動品牌市場一年商機約50億元，反觀南韓市場一年達1,500億元，台灣僅

為韓國市場的三十分之一，還有很大的開發空間。

台灣今品總經理連建平表示，國外不少戶外運動品牌都是用台灣設計好的款式，只是換個顏色配法，但銷進台灣市場後，產品價格翻好幾倍；台灣機能布生產品質很好，現在要轉型經營品牌，一開始一定會遭遇困難，但綁在一起行銷，有助擴大市場。

紡織綜合所所長白志中表示，TOG聯盟是參考自行車「A-team」概念及北歐戶外品牌聯盟(Scandinavian Outdoor Group，簡稱SOG)的模式推動，花費一年半時間，招募台灣戶外運動品牌參加，聯盟成立後，首度將共同進軍大

陸市場參展，若接單狀況不錯，不排除陸續布局大陸市場。

TOG聯盟目前有歐都納(ATUNAS)、城市綠洲(adisi)、橋登(Jordon)、拓荒者(Globespirit)、荒野(Wildland)、力寶龍(Go Hiking)、飛狼(Jack Wolfskin)、才易(Truvii)、彪琥(PuHu)、衣力美(EasyMain)、遠東新世紀(FENC)、集田(ecbag)、台灣今品(Hydraknight)、南緯(AiQ)、品甫(Camping Ace)、桃源戶外(Polar Star)、山頂鳥(HillTop)、恆茂(Polar Bear)、旅狐(Travel Fox)、明興(Solis)20家品牌參加。



紡織品國際研發交流協會理事長徐鴻煥（右）及紡織產業綜合研究所所長白志中（左）昨出席「台灣戶外品牌成立聯盟（TOG）」記者會，力麗等廠家估計五年商機可衝200億元。記者侯永全／攝影

台灣戶外品牌成立聯盟指標公司

股號	公司	品牌	經營概況	17日收盤／漲跌(元)
1402	遠東新	FENC	生產功能性布料原料等	33.30／+0.00
1444	力麗	GoHiking、FN.ICE	GoHiking上半年業績年成長75%	11.20／+0.20
1467	南緯	AIQ	開發自主加熱衣等功能性服飾	12.80／+0.80

資料來源：採訪整理

柯明寧／製表

192.7.18

經濟日報

力麗通路績優 上半年增75%

【記者柯明寧／台北報導】力麗（1444）集團旗下目前有自有通路GoHiking及自有品牌FN.ICE，皆專攻戶外運動或休閒服飾品項。負責兩大通路品牌的力麗總經理林文仲表示，GoHiking目前全台有14家，今年展店效益顯現，GoHiking上半年業績年成長75%，表現不錯。

此外，自有品牌FN.ICE預計下半年進駐誠品松煙設櫃，今年底FN.ICE將增至三櫃，並且除了在自有店販售，今年有八家的GoHiking

也會銷售FN.ICE產品。

林文仲表示，全球有七成戶外運動品牌都是向台灣紡織廠買布，國內紡織廠生產的機能布品質相當好；但國內紡織業產值卻一直縮小，10年前台灣紡織業一年產值約6,500億元，去年滑落至4,500億元，主要原因多數紡織廠都只做生產端，為了突圍勢必要轉型，經營自有品牌才有明天。

為了強化力麗、力麗兩化織廠的競爭優勢，力麗集團去年創立自有服飾品牌「

FN.ICE」，希望未來能向日本平價服飾品牌「優衣庫」與日本化纖廠東麗一樣，優衣庫因為使用東麗布料，讓兩公司一起茁壯。

法人指出，FN.ICE由力傑國際經營，力麗持股70%、力麗持股30%，為力麗集團100%轉投資子公司，兩公司可能從FN.ICE認列營收。戶外通路「GoHiking」，是複合式都會休閒戶外用品通路，由力麗集團2010年11月買下，最大目的是為了經營品牌FN.ICE做準備。

台灣戶外品牌聯盟 進軍國際

20家服飾商結合 以南京為試金石 找出推廣市場新模式 展現MIT優勢

李炎奇 / 撰稿

你知道全球有四成登山服、滑雪服的戶外機能性布料來自台灣；全球五成的消防隊防火衣布料由台灣製作；美國職棒大聯盟有一半球隊的球衣使用台灣布。現在這群國內服飾品牌商決定共組「台灣戶外品牌聯盟」(TOG)，用群聚的力量，開拓國際戶外運動服飾用品200億市場商機。

TOG由2012紡織品國際研發交流協會理事長徐鴻煥與紡織產業綜合研究所所長

白志中共同主導成立，昨(17)日成立記者會上，20家會員廠商歐都納、飛狼、城市綠洲、橘登、拓荒者、荒野、森活樂趣、才易、彪琥、衣力美、遠東新世紀、集田、台灣今品、金鼎科技、品甫、桃源戶外、金鴻、恆茂、旅狐、明興等品牌負責人，幾乎全員到齊。

徐鴻煥表示，TOG是仿自行車A-team概念及參考北歐戶外品牌聯盟(SOG)成功推動模式，為台灣戶外產業注入活力與動能。聯

盟成立後第一項任務，是進軍中國參加7月24~28日「南京戶外展」，並以此為試金石，找出共同推廣市場新模式。

在品牌優化方面，TOG現階段將以台灣紡織品強項機能性環保布料為基礎，透過法人科專計畫導入在地元素，建構兩岸共同產業標準，展現MIT優勢，未來再逐步推廣到溯溪等水系戶外用品市場。

白志中指出，配合TOG成立，紡織所除提供現有檢



2012紡織品國際研發交流協會理事長徐鴻煥(前排右四)、紡織所所長白志中(前排中)與20家「台灣戶外品牌聯盟」會員廠商於聯盟成立大會上合影。

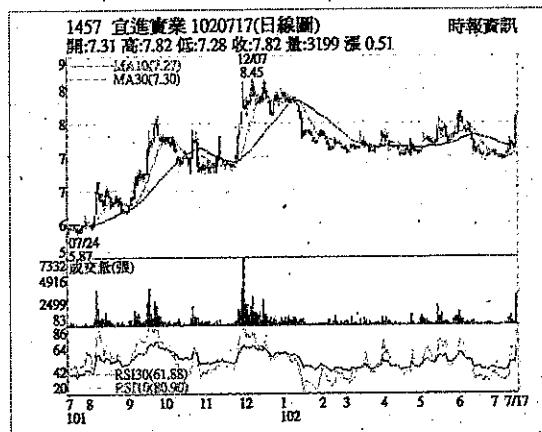
李炎奇 / 攝影

測及驗證服務，8月底前將在土城廠區投資成立戶外運動服飾體驗區，建置跑步、登山等運動服飾和極端氣候測試設備，協助廠商開發機

能性紡品，此外體驗區內還將成立資訊平台，蒐集國際Outdoor市場訊息，服務TOG會員。

宜進 短單搶進量能放大

宜進(1457) 6月營收年增率優於市場預期，短單搶進，昨量能放大為前一日的近10倍，股價收漲停7.82元，季線及月線都已反轉向上，9日KD線持續走揚，且尚未過熱，前波高點7.9元附近雖有浮額，但賣壓不重，量能如能續增，可望挑戰今年高點8.3元。化纖原料EG、PTA穩定走揚，相對中國大陸聚酯絲庫存低，聚酯產業鏈可望跟漲。加上進入傳統旺季，下半年本業營運可望加溫，先前擴廠部分按計畫進行，成果在3、4季可顯現，市場預期，下半年營運會比上半年好。(袁延壽)



力麗：訂單量排到8月底

記者袁延壽／台北報導

客製化產品訂單穩定，加工絲大廠力麗(1447)總經理林文仲昨(17)日指出，目前手中聚酯加工絲訂單已達1萬8千多噸，到八月底的生產線已排滿，預期第三季的營運將會比預期樂觀些。夏天到來，瓶用酯粒接單旺季效應顯現，目前力麗瓶運酯粒生產線稼動率已達滿載，因此，雖然市場價格還在低檔；但，力麗對第三季營運還是審慎樂觀，認為會穩定成長。

102.7.18

工商時報

TOG聯盟昨成軍，理事長徐鴻煥：

戶外運動商機 上看200億

記者袁延壽／台北報導

由國內20家戶外品牌商所組成的Taiwan Outdoor Group (TOG)聯盟，昨(17)日成立，TOG發起人、現任理事長徐鴻煥表示，只要政府有效整合資源(如觀光旅遊等)、強化基礎建設(如地方及環島自行車道)及產業連結(如科技研發等)，聯盟有信心，未來3~5年，國內戶外運動市場可突破200億元，是目前的4倍。

TOG成員包括歐都納(ATUNAS)、城市綠洲(adisi)、拓荒者(Globespirit)、Go-Hiking、遠東新世紀(FENC)旅狐(Travel Fox)等國內20家知名品牌參與。

徐鴻煥表示，聯盟將共同喚起國內戶外運動風潮，為台灣戶外產業注入創意與動能，在未來5年內帶動國內戶外運動市場相關服飾/用品的嶄新商機。

徐鴻煥表示，為達產業目標，整合品牌共同行銷是關鍵第一步；另外，在品牌優質化方面，將以台灣布料強項、每年出口產值達60億美元的機能性+環保紡織品為基礎，透過法人科專計畫研發能量串聯(在地元素導入、兩岸共同產業標準建構等)，展現MIT的優質產品及服務，未來，再逐步推廣其他戶外活動如溯溪等水系戶外用品。

聯盟成員之一的Go-Hiking品牌董事長、也是國內紡織大廠力麗集團總經理林文仲指出，TOG近期更將大舉進軍中國，以大陸南京戶外展為試金石，找出共同推廣市場的模式；並將結合上、下游布廠等企業，擴大聯盟成員力量，共同耕耘台灣的紡織相關戶外運動產業市場，進而推廣到13億的華人市場、甚至成為全球品牌。

而為取得市場對TOG品牌、品質的信任，紡織產業綜合研究所長白志中也指出，紡綜所未來將協助TOG產品的檢測、驗證，並提供研發創新協助，就是要讓台灣製造的戶外產品能在全球發光發亮。

南亞東聯中纖 EG喊漲

可望跟進國際大廠 調高合約價格 利差將獲提升

記者吳秉鍇／高雄報導

看好中國大陸下游聚酯化纖業需求加溫，全球第二大乙二醇（EG）供應商MEGlobal率先喊漲，8月合約供料價每公噸40美元，漲幅近4%，為近六個月來首見，預期南亞（1303）、東聯及中纖將跟進，挹注利差提升。

南亞昨（17）日股價上兩周漲價，目前價格漲至漲0.8元，收64.6元；東聯漲1,020美元，半個月漲幅達0.4元，收29.4元；中纖以平盤收13.05元。

業者指出，目前是飲料瓶蓋聚酯瓶片廠備料旺季，加上使用於服飾原料的大陸聚酯化纖業需求也增溫，兩大下游產業積極拉貨，EG現貨行情從上月底的每公噸938美元開始反彈，連續

眼見進口料源占整體需求70%的大陸市場市況大為好轉，全球第二大EG供應商MEGlobal展開漲價行動，對下月到岸交貨的合約原料，宣布調漲每公噸40美元，新價為1,140美元，單月漲幅近4%，為近半年來

三家乙二醇生產商產能及上半年營收

股號	業者	產能(萬公噸)	上半年營收(億元)	年增率(%)	17日收盤／漲跌(元)
1303	南亞	180	1,482.99	-3.35	64.60／+0.80
1710	東聯	25	71.66	+2.26	29.40／+0.40
1718	中纖	13	170.97	+13.70	13.05／+0.00

資料來源：公開資訊觀測站

吳秉鍇／製表

首次。

據了解，該業者此次漲價行動，與近期中東料源減少，以及上海石化、日本三井化學進行EG生產線歲修，供應面吃緊有關。

至於其他兩大原料供應商包括龍頭SABIC及排名第三的SHELL，預料也將在近期祭出調漲售價動作。

法人指出，國內EG廠南亞、東聯、中纖等對於合約原料價格調整，均依據上述領導廠的售價，大廠拉抬價格，預期南亞等也會跟進。

按南亞、東聯、中纖本月向台塑化與中油拿乙烯的價格為每公噸1,275美元估算，三家業者每公噸生產成本約915美元，相比下月亞洲新合約價1,140美元，產銷獲利每公噸達225美元，將是今年3月以來最高利差。據了解，南亞現有四套EG工廠，年產能180萬公噸，東聯及中纖各有兩套工廠，產能分別25萬公噸及13萬公噸，均以近滿載水準開工，迎合下游提料旺季需求。

遠東新世紀

Care about your life
TopCool+
Hydrophilic Polyester Fiber

纖維 涼感

並附加吸濕排汗及抗靜電等特色，適合製作夏季襯衫、貼身服與運動休閒服飾

■李水蓮

遠東新世紀獨創開發持續涼感快乾纖維TopCool+®，使用美國Genomatica公司專有之Bio-BDO®（生質1,4丁二醇），生產出全球首見生質含量高達30%之持續涼感快乾纖維，於今年6月27日在美國舊金山「2013 BioPlastek國際研討會」首度發表，成為全球關注焦點。

「這不僅是一場生質紡織纖維技術的國際發表會，也是一場實體產品揭示會，並證實Bio-BDO®可做成消費性產品。」遠東新世紀化纖總部纖維事業部營運長戴崇岳表示，遠東新世紀領先全球成功的開發出高生質含量的生質基TopCool+®功能性纖維及服飾，吸引了全球知名服飾品牌商的高度重視與詢問，並詢求合作機會。未來將結合品牌商共

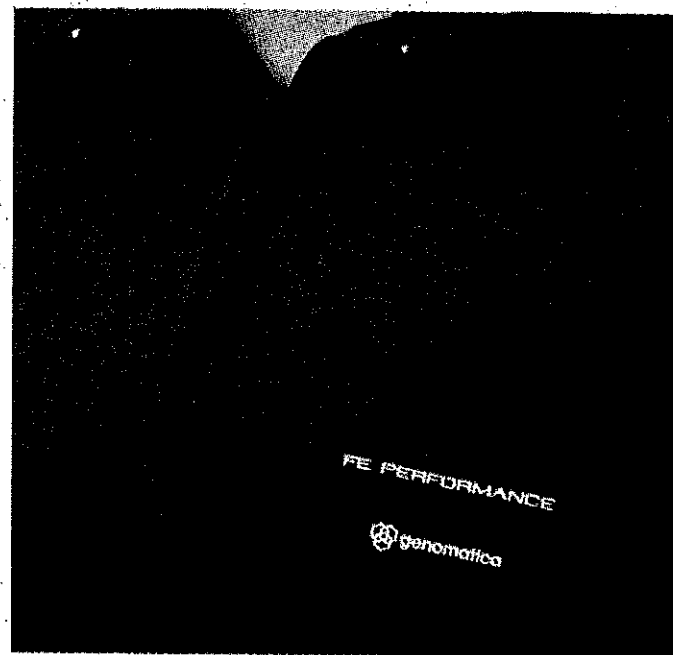
同開發戶外、運動及休閒服飾，以Bio-BDO®取代石油基1,4丁二醇，創造生質產品價值鏈。

戴崇岳指出，為減少二氧化碳排放及取得替代石油的永續能源，生質能源產業正在全球快速發展中。美國Genomatica公司與遠東新世紀，以及德國BASF、Lanxess、日本Toray及Mitsubishi等國際企業合作開發Bio-BDO®及相關應用產品，並證實Bio-BDO®在性能上與石油來源之1,4丁二醇是同等級的，且在價格上具有競爭力。此項國際合作開發案中，遠東新世紀係全球第一也是唯一成功開發生質功能性纖維的企業。

TopCool+®係遠東新世紀獨創開發之聚酯持續涼感纖維，不同於目前市場上以礦石粉末附加於纖維中只有瞬間涼感的

效果。TopCool+®纖維通過紡織綜合研究所認證具有-4.0℃降溫持續涼爽功能，並附加吸濕排汗及抗靜電等特色，非常適合製作夏季襯衫、貼身服與運動休閒服飾。尤其穿著由TopCool+®纖維製作的服飾，可以將室內空調溫度提高1~2℃，有效節省空調能耗。

「預期Bio-BDO®纖維、紡織品到品牌商通路將帶來龐大商機，我們有信心持續推動，並提供一站到位的服務。」戴崇岳樂觀地指出，遠東新世紀長期不遺餘力關注及推動永續性創新與發展，積極尋找新替代資源，如TOPGREEN®環保再生纖維，以回收寶特瓶為原料，經過粉碎、清洗、解聚、聚合、熱熔、抽絲及假捻加工製成服飾用紗，就是減少對自然破壞的環保擁護者，並善盡愛護地球責任。



●遠東新世紀領先全球成功的開發出高生質含量的生質基TopCool+®功能性纖維及服飾。TopCool+®係遠東新世紀獨家技術研發之全聚酯涼感纖維，不同於目前市場上以礦石粉末附加於纖維中，以達到持續涼感效果。

圖／遠東新世紀提供

柏南克：QE可減可增

隨經濟情勢靈活運用 美股開高 美元震盪

編譯余曉惠／綜合外電

美國聯準會（Fed）主席柏南克17日在國會作證表示，資產收購「絕對不在預設路徑上」，可能隨經濟情勢的變化而減少、維持或增加。聯準會未對量化寬鬆（QE）預設時間表，美股17日開高，美國公債上漲，美元震盪。

柏南克17日在眾議院金融服務委員會作證並備詢，眾議員一開始質疑聯準會5月發言引發的風波，柏南克表示，美國在經濟和金融方面仍處於艱難的環境，聯準會將盡全力加強政策溝通。柏南克說：「我認為，市場開始明白我們的訊息，波動已經大幅減緩。」

柏南克在預先準備的證詞說：「我們的資產收購計畫端視經濟和金融情勢發展，絕不在預設的路徑上。」

柏南克在證詞中說：「如果就業展望變得相對不利，如果通膨沒有往2%的方向回升，或是如果金融情勢（最近有些緊縮）沒有寬鬆到能讓我們完成被託付

的責任，目前收購資產的速度可能會維持更長一段時間。」

他接著說：「如果經濟改善超乎預期，且通膨『果決地』往央行目標的2%回升，（聯準會）可能會更快減少收購資產。」

柏南克強調彈性運用QE，美股三大指數上漲0.2%到0.4%；美元在證詞公布後一度走軟。

太平洋資產管理公司（PIMCO）執行長伊爾艾朗認為，柏南克這番評論相對「鴿派」，他說：「市場把縮減QE看得太嚴重了。」

馬總統：盼與歐盟談FTA

記者呂雪慧／台北報導

總統馬英九昨（17）日表示，希望在經濟合作協定領域能得到德國協助，未來能跟歐盟在經濟合作協定有所進展，這對雙方貿易會有非常大的幫助。

馬總統昨天在總統府接見「德國國會經濟委員會訪華團」時表示，他上任以來一直努力希望能為台灣海峽帶來和平，大幅度改善跟大陸關係；3年前兩岸簽署經濟合作架構協議（ECFA），到目前兩岸已簽署19項協議，台灣海峽現在情況可說是相當和平與繁榮。

過去政府想跟紐西蘭簽署都沒有成功，等到他上任後改善跟大陸的關係，減少這方面阻力，談判時間只花了不到1年2個月，可說是相當快速。

馬總統表示，我國已與日本簽署《臺日投資協議》，目前並盼能與美國協商雙邊投資協定，而

與新加坡洽談的經濟合作協定亦可望在近期內簽署，希望這個領域能得到歐盟包括德國的協助，未來能跟歐盟在經濟合作協定方面有所進展，這對雙方貿易會有非常大的幫助。

至於我國的國際參與，馬總統指出，我每年均對通過我國飛航情報區的飛機提供130萬次以上的飛航服務，但卻無法在第一時間取得「國際民航組織」（ICAO）的關鍵資訊，不論是對臺灣或對航空器而言，此情形均應獲得改善，因此亟盼未來能參與「國際民航組織」。

他向訪賓表示，近來台、德關係穩定成長，德國對台灣爭取加入世界衛生大會等國際參與，都非常支持；我與德國於2010年所簽署的《台德青年度假打工聯合聲明》，更廣受我國青年歡迎，希望這個計畫能進一步擴大，容許更多人參加。

工商時報

柏南克鬆口 強調QE有彈性

證詞表示，年底前擬逐步縮減買債，若經濟表現不佳，不排除展延或加碼 102.7.18 工商時報

記者林國賓／綜合外電報導

聯準會 (Fed) 主席柏南克周三在眾院發表貨幣政策證詞，內容明顯倒向鴿派。他表示，經濟復甦步調溫吞，且面臨諸多走疲的風險，量化寬鬆 (QE) 措施雖擬在今年底前逐步退場，但不排除因經濟表現不如預期，現行購債計畫可能進一步展延，甚至反向加碼。

柏南克發表鴿派證詞，掃除市場對美國QE提前退場的疑慮；投資人吃下定心丸，歐股由跌翻漲，美股早盤也開高；美元由升轉貶，兌歐元與澳元分別報1.3168美元與0.9280美元；美債上漲，10年期公債殖利率下滑至2.48%。

經濟情勢方面，柏南克表示，「大體而言經濟仍僅以溫和的步調復甦，對於全球經濟成長走疲等不可預期震撼的承受度依然脆弱，展望也面臨諸多向下的風險，包括緊縮財政政策將在未來幾季限縮經濟成長，以及債限的不確定因素。」

柏南克的證詞明顯強調經濟向下的風險，這與Fed上個月決策聲明指稱「經濟向下風險已降低」，有相當大的反差。

對於外界關注的QE退場問題，柏南克強調，雖然Fed仍擬在今年稍後開始縮減QE，但關鍵還在於經濟與金融情勢的發展，「購債計畫絕非已預定往某一個方向前進。」

他進一步指出，「如果經濟走強速度比預期快，Fed縮減QE的步調就可能加快；反之，如果就業市場前景轉壞，或是

通膨率未如預期回升至2%的目標，則現行每月購買850億美元債券的實施時間則可能拉長。」

柏南克還說：「事實上，一旦有需要，決策委員會也會準備好所有的政策工具，包括加碼購債，俾以達到充份就業與維持物價穩定的政策目標。」

此外，柏南克表示，「如果失業率情況好轉一大部份原因



柏南克書面證詞重點

- 如果經濟持續改善，通膨持續正常化，資產購買速度將會減慢直到明年上半年，而在年中結束購買。
- 資產購買速度要看經濟與金融情勢發展，若經濟改善超過預期，資產購買速度會進一步減緩，反之，就業復甦不如預期，通膨率也未向2%目標邁進，就會繼續維持現行購買資產的速度。
- 房市復甦對經濟頗有助益，預料房市還會繼續復甦。
- 就業市場情況已有改善，但速度緩慢，然而距離理想情況仍遠。
- 美國經濟復甦仍然緩慢，因此不易抵擋難以預測的衝擊，包括全球經濟成長減緩情況超過現行預測。

製表：林國賓

是勞動參與減少，而非就業成長，則決策委員會就不可能將失業率降到6.5%視為開始升

息的充份條件。」
柏南克此番說法代表即便未來失業率降到6.5%，Fed也會

再等一段時間評估後，才會開始升息，意即現行超低利率環境還會維持相當長一段時間。

寬鬆怎麼走 紧盯4變因

記者林國賓／綜合外電報導

聯準會 (Fed) 主席柏南克日前透露，若經濟復甦強度一如預期，Fed打算從今年下半年起縮減量化寬鬆，並於明年中完全退場。華爾街日報分析指出，Fed將視就業成長能否持續、失業率能否確實反映就業市場景氣、通膨率是否能回到目標水準，以及財政政策發展等4大因素，來決定啟動QE退場計畫的時點與速度。

Fed現階段QE規模為每月850億美元，柏南克所說的經濟復甦強度基本上指的就是就業市

場、通膨率與財政政策的情勢發展。

就業市場包括就業成長與失業率，據統計過去9個月美國每月平均新增20萬個就業，但多數經濟學家預測，這期間經濟成長率可能不到1.5%。

一般而言，景氣須明顯走強才會讓企業增聘人力，柏南克認同此一看法，但近來指標都指向經濟成長並未加溫，使得就業市場能否每月維持新增20萬個就業的續航力備受質疑。

柏南克與Fed官員曾公開表示，Fed未來貨幣政策出現重

大轉變所可能參考的失業率目標，包括失業率降至7%左右時結束QE與6.5%時開始考慮升息。

然而，部份Fed官員已在質疑失業率是否能確實反映就業市場狀況，過去一年美國失業率從8.2%降到7.6%，就業市場看似有明顯的好轉，實則失業的情況仍然嚴重。

通膨率方面，Fed偏好的參考依據——個人消費支出物價指數5月較去年同期上揚1%，遠低於Fed的2%目標，另一個通膨指標——消費者物價指數6月

就業成長、失業率、通膨率、財政政策

較去年同期則上揚1.8%，也低於2%。

目前Fed預估未來幾個月通膨率應可向2%靠攏，但若情況不然，Fed可能推遲QE退場的時點。另外一個變因是財政政策，去年Fed的經濟預測就因聯邦增稅與減支而失準，不排除今年又出現財政政策亂象攪局。

目前已知最大的一顆財政地雷是聯邦政府債限的問題，如果華府決策官員沒有處理好，恐將引發金融市場動盪，迫使Fed重新檢討QE退場計畫。

央行會議紀錄

英救經濟 擬加碼QE 日穩市場 政策兩難

記者陳穎凡／綜合外電報導

英國央行周三公布7月決策會議紀錄顯示，量化寬鬆政策不變，而且有可能會擴大振興經濟的力度。另一方面，日本央行6月會議紀錄則顯示央行在平息市場動盪與維持政策之間陷入兩難。

英國周三公布新央行總裁卡尼 (Mark Carney) 上任後第1場決策會議紀錄，內容顯示9人貨幣政策委員會一致通過維持現行振興政策不變，但央行內部針對擴大振興規模的意見依舊分歧。

據了解，部分委員認為央行應擴大振興規模，但期待卡尼能提出資產採購以外的其他振興措施。另有部分委員則認為國內經濟將持續復甦，因此無須提出額外的資產採購計畫，以免通膨升溫。

周三公布的會議紀錄並未顯示各方意見人數多寡，但包括前任央行總裁金恩 (Mervyn King) 及邁爾斯 (David Miles)、費雪 (

Paul Fisher) 等委員在前幾次決策會議中都主張擴大資產採購計畫。

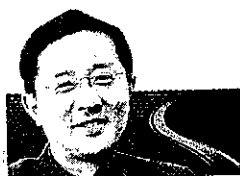
儘管如此，英國央行仍表示多數委員相信「現階段政策重點應在避免振興措施太早退場，以確保經濟持續復甦」。

日本央行周三公布的會議紀錄則顯示，激進寬鬆政策引起的市場動盪令貨幣政策委員會陷入兩難。

部分政策委員認為，央行若能延長對商業銀行的貸款期限，將「有效抑制利率波動並穩定市場信心」，但委員會投票結果仍舊決定不延長貸款期限。

分析師則認為，央行之所以不敢擴大放款規模，是希望商業銀行多貸款給企業，而非將大筆資金投入債市避險。

根據會議紀錄，部分委員也預警央行若延長貸款期限，將與另一項鼓勵商業銀行放款的資金措施相互抵觸，以致貨幣政策委員會最終決定「現階段還沒必要延長貸款期限」。



■李淳

服貿協議效益 不能只看GDP

日前中經院公布了大家期待的兩岸服貿協議經濟影響評估，評估結果雖呈現出該協議對台灣具有正面效益的大方向，也引發許多批評。這些意見部分凸顯出量化評估的侷限性，但也有需要釐清的內容，以有助於未來社會的討論。

對於兩岸服務貿易協議的效益部分，許多人把重點放在對GDP貢獻只有0.03%左右（1.34億美元）的結果上，卻忽略了評估報告推估我國對中國大陸的服務貿易出口，將可增長4億美元（成長37%），而服務業總產值亦可增加近4億美元，就業機會增加近12,000人，可能才是最主要的經濟效益所在。

再者，雖然服務業是我國最關鍵的產業，但「服務業出口」的比例，卻相對偏低。以2012年為例，我國服務出口僅有490億美元，相較於貨品的2,500億美元，落差顯著，因此我們無法用服務業的產值，來期待服務出口增長對GDP的貢獻。

其次，本次評估受限於資料庫的限制，雖然已採用2012年釋出的最新版本，但基期時間為2007年，不過此一技術限制應不至於影響結果，特別是如空運、海運、觀光、金融等兩岸服務貿易開放，多出現在2008年後，加上我國近六年來對全球服務貿易金額成長1.5倍的發展現況，因此以上的經濟效益預測，可能只是一個保守估計。

開放，而這些產業陸方對我之「超外資」開放程度，亦非常有限。由於開放程度很低，對我國總體經濟效益有限，並不令人意外。

換言之，這個評估結果其實反映出服貿協議只是兩岸踏出的一小步；想要達到2009年評估結果所指出的長期、終極目標，享受到GDP成長約22.5億美元的利益，反而可能需要在兩岸服務貿易協議的基礎上，繼續透過更多回合的談判，分階段的推動兩岸服務貿易自由化。當然，我國是否要追求此一目標，可由社會討論形成共識，但從經貿協議的性質觀察，我們不可能一方面想追求經濟效益的擴大，一方面又拒不開放。

最後，由於服務貿易的提供方式，

當然，在2009年ECFA簽署前所作的效益評估，預估在兩岸服務貿易「全面自由化」的情況下，我國GDP可成長0.57%（約22.5億美元）。相較之下，兩岸服貿協議的效益看似偏低。但是我國在兩岸服務貿易協議下的開放程度，距離「全面自由化」還非常遙遠，不但沒有「超外資」的承諾，最多等同外資，甚至有22項連一般外資的待遇都不及。在互惠原則下，陸方對我的開放，也因此有所限制。其中特別是占服務業產值比重高的幾個主要服務業，包含第一類電信、銀行、證券、保險、營造工程等，其產值占我國GDP比率接近15%，但在本次服務貿易協議中，若非完全未開放（如第一類電信），就是僅有極小幅度的

主要係透過投資設立據點的方式達成，因此服務貿易的自由化，會帶動外來投資的成長，增加雙方相關服務業的產值、就業需求以及提升所得，也因此任何服務貿易自由化協議，對雙方原則上都有正向效益，並非「報喜不報憂」。

但不可諱言，開放確實可能造成個別廠商的負面影響，但量化模型無法呈現這種情形。因此未來除廠商自我提升競爭力外，政府更要建立產業社會的信心，提供相關協助、輔導配套。而且若特定行業面對顯著威脅時，亦應藉由陸資許可辦法第8條的拒絕投資機制，以及兩岸服務貿易協議第8條中的「緊急情況協商機制」，積極處理，才是正途。

（作者是中華經濟研究院台灣WTO中心副執行長）

台幣實質有效匯率 高於韓元

6月指數衝上101.71 八個月首見逆轉 有如競爭力「死亡交叉」 不利廠商出口

【記者陳美君／台北報導】台廠出口競爭力恐有減弱疑慮，國際清算銀行（BIS）公布最新統計，今年6月新台幣實質有效匯率（REER）指數為101.71，高於韓元實質有效匯率指數100.89，八個月首見，顯示新台幣匯率比貿易對手韓元強勢，不利廠商出口報價。

外匯交易員形容，兩國匯率指數強弱在6月上演逆轉秀，兩條線的走勢，有如台灣出口競爭力衰退的「死亡交叉」。

央行資料顯示，6月新台幣匯率貶值0.2%，大幅落後韓元貶幅1.09%。由於新台幣匯率貶勢落後韓元，6月新台幣實質有效匯率指數突破100大關至101.71，高於韓元。銀行主管說，前次新台幣實質有效匯率指數高於韓元，是在去年10月間，當

時新台幣匯率指數為101.24，高於韓元的100.7；隨後央行祭出尾盤調控減緩升勢，去年11月至今年5月，韓元匯率指數均高於新台幣。

近期台灣出口表現差強人意，竹科大老闆一片對新台幣促貶聲浪，連立法院長王金平周二也跳出來喊「若央行能逐步將新台幣兌美元匯率調整到31元，較符合園區

出口廠商期望」。面對出口廠商的訴求，央行強調，將維持出口價格競爭力與對手國家平衡。

【記者陳美君／台北報導】新台幣6月實質有效匯率指數6月高於韓元，央行官員昨（17）日表示，這只是短期資料、應以長期趨勢為準，且新台幣走勢比韓元穩定，對貿易商有好處。

閱報秘書

名目匯率通常用來衡量一國貨幣與另一種外國貨幣的相對價值，實質有效匯率則是將名目匯率指數平減物價指數後所得的匯率指數，代表本國貨幣對外國貨幣的平均真正價值。

相對基期的實質有效匯率指數值100，當實質有效匯率指數大於100時，表示當

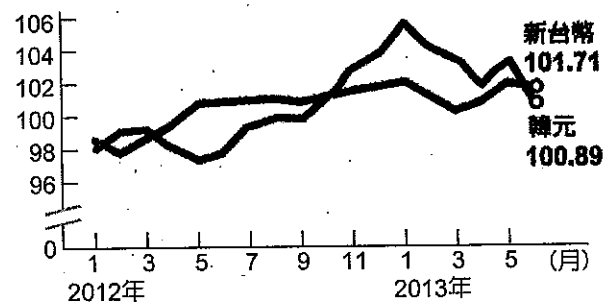
實質有效匯率

期本國貨幣較基期升值；反之，表示當期本國貨幣較基期貶值。

衡量一國通貨對外價值時，以實質有效匯率指數作為計算標準較合理。若實質有效匯率指數上升，表示本國貨幣相對外幣是升值；反之，為貶值。

（蔡靜紋）

新台幣與韓元實質有效匯率指數



資料來源：BIS

人民幣 外資看貶

【記者曾迺強／台北報導】國際清算銀行（BIS）公布，人民幣的6月實質匯率及名目匯率升值趨勢明顯放緩。外資機構預測，在市場利率可能下滑情況下，人民幣不會再繼續升值，甚至會出現貶值情況。

上海證券報報導，截至今年6月底止，人民幣的名目

匯率已連續六個月升值，實質匯率是連續九個月升值，升值幅度達到8%，升值趨勢強勁。

值得注意的是，BIS統計，5月人民幣實質匯率較4月升值0.79%，但6月僅升值0.18%，升值幅度出現放緩跡象。今年人民幣實質匯率累計已升值5.67%。