

明發表就職演說

將揭櫫第2任施政優先順序

歐巴馬 搶救 中產階級大作戰

編譯簡國帆 / 綜合外電

美國總統歐巴馬曾承諾以協助中產階級家庭為第2任的主要重任，他本周宣誓就職後，將須克服人民所得日漸下滑和縮減赤字等諸多挑戰，才能提高民衆的生活水準。

經濟日報 102. 1. 20

歐巴馬21日發表就職演說時，料將暗示施政的優先次序。他2月12日發表國情咨文、和之後與共和黨財政協商時，也將陸續展現其經濟策略，引發各界密切關注。

白宮發言人布蘭迪吉說，歐巴馬將繼續根據過往投資促成的經濟進展，努力取得更多成果，保護中產階級。白宮已說，其施政優先包括達成美國長期財政穩健的協議、修改移民法等。

歐巴馬也已支持其他目標，包括簡化稅制體系，調降稅率、減少富人享有的減稅優惠，並增加大學畢業生數量、大型基礎設計畫、因應氣候變遷的能源政策、嘉惠製造業的誘因，以及提振出口。美國總統第2任常有12到18個月的時間贏得立法，之後的期中選舉和跛腳鴨時期常產生政治阻礙，若要獲致成功，須經過一連串妥協。

歐巴馬第2任初期便面臨衆多挑戰。多數民衆今年初遭遇荷包縮水窘境，因國會議薪資稅減稅措施到期，且失業人數增加，也限縮勞工爭取加薪的能力。儘管房市出現好轉跡象、能源榮景可望降低製造商的燃料成本，但聯邦稅收增加和縮減支出等利空將阻礙成長，加上全球經濟減弱可能導致出口下滑，在在都可能使經濟擴張減慢。

此外，中產階級的生活水準不斷下滑，所得日漸萎縮。來自工資較低的海外勞工的競爭，及技術進步允許企業縮減員工，也再度擠壓原為中產階級棟樑的勞工薪資。

歐巴馬還面臨共和黨對其經濟議程的反對，和縮減聯邦開支的壓力。接下來的縮減預算、提高舉債上限和自動減支措施等爭論，將限縮他推動其他施政的餘裕，例如擴大基建支出以刺激成長。

歐巴馬第2任的施政目標與挑戰

目標

- 提振中產階級、推動大型基礎設計畫
- 達成長期財政穩健的協議
- 簡化稅制，減少富人的減稅優惠
- 提供嘉惠製造業的誘因、提高出口

挑戰

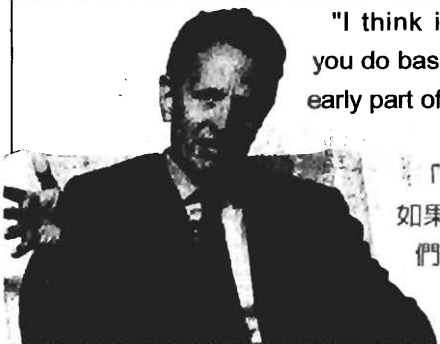
- 多數民衆所得日漸下滑
- 聯邦稅收增加和縮減支出可能阻礙成長
- 全球經濟減弱可能導致出口下滑
- 共和黨的反對和縮減開支的壓力

美消費者信心 連兩月惡化

經濟日報

102.1.19

譯言堂



"I think in the recovery, if you do basketball, we're in the early part of the fourth quarter."

—Timothy Geithner

「我想在復甦方面，如果以打籃球比喻，我們正在第4節的開頭部分。」

美國財長蓋納17日以籃球術語形容美國經濟復甦的情況是「第4節剛開始」，儘管失業率仍很高，需要一段時間才會下降，但美國復甦確立正接近最後階段。

關鍵字

recovery：復甦。

fourth quarter：籃球比賽的第4節（比賽共分4節）。

舉債上限協商逼近 疑慮恐加深

【編譯簡國帆／綜合外電】美國1月消費者信心降至1年來低點，為連續第2個月惡化，主因是近來的財政懸崖僵局引發疑慮，和調漲薪資稅的衝擊開始浮現。隨著舉債上限協商逼近，消費者信心未來幾個月可能進一步惡化。

湯森路透／密西根大學1月消費者信心指數初值降至71.3，創2011年12月來最低，也分別低於去年12月的72.9、和經濟學家預測的75。

主持這項調查的柯廷（Richard Curtin）指出，1月資料最獨特之處，就是認為財

政懸崖協商有負面影響的消費者比率創新高（35%），重要的是，短期內朝野對舉債上限還是會爭論不休，可能進一步削弱消費者信心。

消費者對經濟現況的信心指數1月降至84.8，為去年7月來最低；展望未來半年的預期信心指數也跌至62.7，創2011年11月來最低。

消費者預期，通膨率未來1年將漲至3.4%，未來5到10年的通膨展望則維持在2.9%不變。PNC金融服務集團經濟學家蘭金說，不確定性正成為新常態，消費者信心仍受抑制。

美國調漲薪資稅以資助社會安全計畫，導致消費者可支配所得減少，成為支出成長的阻礙，但目標公司等零售商持續祭出折扣，以及就業增加、房價上漲和燃料價格下跌等因素，可能有助於零售銷售持續攀升。

美國避免墜入財政懸崖、避開調漲所得稅後，朝野同意讓薪資稅的減稅措施到期，從去年的4.2%回到2010年的6.2%水準，以年所得5萬美元來算，每月薪水會因此少掉約83美元。

外勞人數 可能再創新高

【記者葉小慧／台北報導】勞委會今（21）日將公布去（2012）年底國內外勞人數，預期超越去年11月底44.46萬人，再寫歷史新高。值得注意的是，去年第3季就業情勢趨嚴、失業率一度上升到4.4%，但同期間外勞人數幾乎是一路走揚。

國內開放外勞已20年，就服法第52條明定應有外勞總額警

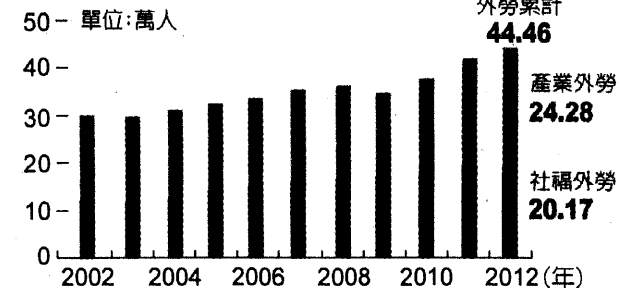
戒指標，勞委會預訂在今年第1季召開跨國勞動力政策協商諮詢小組（簡稱外勞小組），討論這項指標訂定的可行性。

然而，依照目前3K5級制的外勞進用規定觀察，只要產業有需求且符合3K5級制規定，都可常態申請、比例進用，換言之，外勞總額警戒指標已失去意義。勞委會統計，截至2012年11月為止，在台外勞

人數超越44.46萬人，年增幅5%；同期間，國內就業人數由1,078.8萬人上升至1,091.8萬人，年增幅1.2%。

【記者葉小慧／台北報導】台韓產業人才競爭戰場延燒到藍領外勞。韓國藍領外勞起薪優於台灣近三成，不少資深產業外勞跟著「棄台投韓」，泰國最明顯。勞委會研究台、韓、港、星4國製造業外勞成

近10年外勞累計人數 102.1.21



註：2012年為截至11月底的統計

資料來源：勞委會職訓局

本發現，除了新加坡沒有法定最低工資規定，部分產業外勞

起薪低於台灣，台灣製造業外勞成本比香港、韓國都低。

英暴風雪 恐吹出3度衰退

天候糟交通亂，消費者困守家中；上季與本季經濟可能連續萎縮，4年來第3次...

編譯莊雅婷／綜合外電

受暴風雪侵襲影響，英國空中與地面交通持續混亂，且氣象預報顯示酷寒天氣將持續到本周。經濟學家警告，暴雪可能重創經濟活動，導致英國陷入4年來第3次衰退。

經濟日報 102. 1. 21

近日發布的一連串經濟數據都低迷不振，包括出口、企業信心和零售銷售，引發市場擔憂本周政府可能公布去年第四季國內生產毛額（GDP）呈現萎縮。

雪上加霜的是惡劣天候發威，迫使消費者困守家中，分析師警告，本季英國經濟可能繼續惡化，陷入4年來第3次衰退。

倫敦IHS環球透視公司（IGI）歐洲與英國首席經濟學家阿契爾指出，交通運輸停擺造成民衆無法出門購物、上餐館、公司提早下班、營建工程受阻，供應鏈也中斷。其中零售商的損失尤其慘重。

氣象局預測，部分地區本周將持續降雪。阿契爾警告，雪下得愈久而且融化速度愈慢，對經濟的負面衝擊就愈大。

法國巴黎銀行（BNP Paribas）駐英國經濟學家丁斯

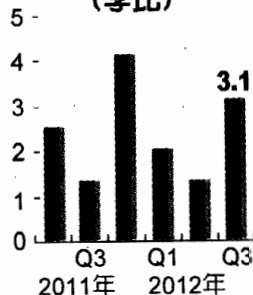
萊說：「令人擔憂的是，暴雪不但襲擊倫敦還擴散到其他地區。今年第一季GDP將因此受到拖累，可能造成經濟第3次衰退。」

英國各地自16日降下大雪後，交通運輸大受影響，倫敦最繁忙的希斯洛機場19日已取消111個航班，20日也有兩成航班停飛。蓋特威（Gatwick）和史丹斯德（Stansted）機場的起降運作還算正常。

不過，部分主要道路19日仍持續中斷。英國汽車協會特殊任務部門負責人伯尼斯說：「隨著積雪變深，預料周末的路況都很很惡劣。」道路救援服務業者表示，近日通報汽車拋錨的案件比平常多一成。

許多鐵路公司目前也只開尖峰時刻班次，以免因誤點而被迫支付罰金。

英國近六季GDP (季比)



資料來源：彭博資訊

投資人對歐元區信心增強 降低避險需求

英鎊上周貶1.6% 近八月最深

【編譯于倩若／綜合外電】

上周英鎊兌美元寫下去年6月來最大單周貶幅，主因是市場擔心英國經濟成長無力，加上投資人對歐元區的信心增強降低英鎊作為避險資產的需求。

英鎊兌美元上周五（18日）收盤貶值0.8%，至1英鎊兌1.587美元，盤中最低跌至1.5854美元的逾2個月來最低；1周來則貶值1.6%。

英鎊兌歐元18日收跌0.4%至83.93便士兌1歐元，盤中最低貶至83.97便士，創去年3月28日來最低，且1周來的跌幅達1.5%，為連續第2周走貶。

英鎊貶值的原因包括首相卡麥隆的演講稿令外界推測英國退出歐盟的可能性升高，和上周的數據顯示去年12月的零售銷售下滑且通膨率維持在去年

5月來最高水準，增添英國將失去頂級債信的疑慮。此外，本周公布的數據很可能顯示英國上季經濟萎縮。

倫敦Investec銀行主管麥達比說：「近來出現許多糟糕的數據，加上市場正緊張等待國內生產毛額（GDP）出爐，人們也對英國能否保住頂級債信存疑。」

坐困愁城

暴風雪發威導致英國陸空交通持續大亂，經濟學家擔心今年第一季的經濟活動將嚴重受創，恐使英國陷入4年來的第3次衰退

（歐新社）

2012年GDP 7.8% 陸經濟超預期

去年第4季增長7.9% 今年回暖有望

記者黃佩君／綜合報導

102. 1. 19

大陸國家統計局昨公布2012年第4季國內生產毛額（GDP）較前年同期成長7.9%，遠高於第3季的7.4%；2012年全年GDP成長率也達7.8%，雖低於2011年的9.3%，但超越既定7.5%目標，且在第3季觸底後第4季大舉回升，顯示今年經濟回暖有望。

工商時報

大陸去年第4季GDP成長率7.9%優於多數機構法人預測，也高過路透調查經濟學家與彭博預測的平均值7.8%，比第3季成長2%。雖然年成長率7.8%為13年來新低，但GDP總數51兆9322億元（人民幣，下同），更是首次突破50兆大關。

多項經濟數據 振人心

大陸昨天同時發布的其它經濟

數據也相當振奮市場。12月工業增加值年成長率為10.3%，高於11月的10.1%；12月社會消費品零售總額年成長率15.2%，也高於11月的14.9%，同時成長率創9個月新高。70個大中城市平均房價也較11月上漲0.31%，是近兩年來最快增速。

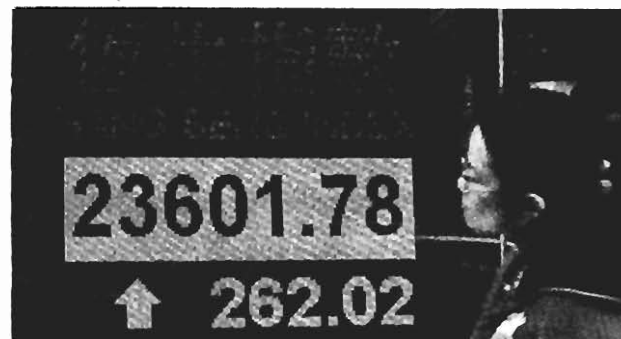
受經濟數據見好刺激，昨天滬指、深成指雙雙上漲，亞洲股市同步歡慶揚升。滬指最後

漲1.41%收2317.07，收復2300點大關；深成指也漲1.32%，以9432.29點作收。

今年第1季GDP超過8%

第4季GDP成長率回升，確定大陸經濟不會出現「硬著陸」情況，也激勵大家對今年經濟成長的樂觀情緒；多位分析師指出，大陸今年第1季GDP增速應能延續第4季格局，預期將超過8%。

野村證券分析師張智威表示，數據進一步印證該機構對大陸經濟復甦已步入正軌的判斷，預計今年第1季GDP增速將達8.2%；香港瑞銀經濟分析師汪濤也表示，



大陸去年第4季GDP增長勝過預期，香港恒生指數上升262.02點，收報23601.78點，升幅1.12%。（新華社）

GDP表現比預期強勁許多，大陸第4季出口跳增協助推升GDP，國內投資復甦也扮演一定角色，將有望維持。

華創證券研究所副所長華中煒表示，第4季平穩復甦局面預計將會持續，房地產投資和銷售回暖將是經濟回升的支撐力量，12月的最大亮點更是消費數據。

經濟回溫的預期，也顯示寬鬆貨幣政策有可能逐步受到調節。張智威表示，隨經濟增速加快及通膨上升，降息降準的可能性也隨之變低，政府將更加關注控制通膨和影子銀行風險。

此外，不少分析師也指出，今年大陸GDP增速應在第1季到頂，隨信貸增速與經濟刺激力道向下修正，GDP表現或將逐季放緩。



從數據看陸2012年經濟表現

項目	期間	年成長率
GDP	第4季	7.9%
	全年	7.8%
社會消費品零售總額	12月	15.2%
	全年	14.3%
規模以上工業增加值	12月	10.3%
	全年	10.0%
固定資產投資	全年	20.6%

資料來源：大陸國家統計局
製表：黃佩君

去年第4季
GDP 7.9%

終止連7季下滑！

陸今年經濟成長

上看8%

經濟明顯回升 去年GDP總額

首次破50兆人民幣 走升趨勢可望延續

聯合報

102.1.19

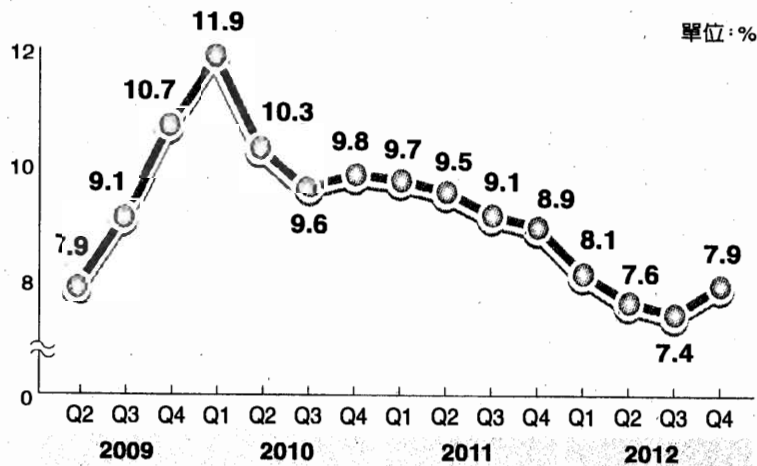
【特派記者陳東旭、林海／連線報導】大陸國家統計局昨公布二〇一二年第四季GDP經濟成長率為百分之七點九，終止連續七季下滑的趨勢，同時，去年全年GDP總額達人民幣五十一點九兆元（約新台幣二百四十九點一二兆元），也是首次突破人民幣五十兆元大關，總體經濟成長率已經回穩。

在連續七季經濟成長趨緩後，去年第四季陸續公布的經濟指標，都傳達出大陸經濟已經見底回升的訊號。去年全年經濟成長率為百分之七點八，雖達到年初所設定百分之七點五的目標，卻是自二〇〇〇年以來首次跌破百分之八，創下十三年最低值。專家表示，從統計局公布的數據看來，各項數據都比預期要好，因此預計今年GDP增速仍會保持在百分之七點五到百分之八之間。

「最糟糕的時候已經過去。」金融問題專家趙慶明表示，今年的經濟形勢整體看好，但反彈能有多強，則有不確定性，「一方面來自外部環境，當前的國際經濟環境既不是那麼差，但也沒有很樂觀；另一方面來自大陸本身，消費方面比較穩定，出口也不能有過多的期望，主要取決於固定資產投資會有多高，因此『溫和反彈』的可能性較高。」

交通銀行首席經濟學家連平則認為，去年實施穩增長的政策後，今年經濟會進一步回升，「一方面國際市場的情況有所改善，出口會增加，隨著收入增長以及房地產和汽車產銷的活躍，消費也會比較有好的動力，收入分配改革方案更會對消費有一定的推動作用。」大陸國家統計局長馬建堂也肯定這個數據表現，他說，去年大陸總體經濟運行可以用兩句話形容，「國民經濟運行緩中企穩、經濟社會發展穩中有進」。

大陸近年各季GDP成長狀況



資料來源／大陸國家統計局

製表／林海

聯合報

馬建堂預估今年經濟走勢表示，隨著去年第四季度較明顯的企穩回升，上升勢頭今年會延續下去。馬建堂昨也表示，大陸去年勞動人口總量較上一年減少三百四十五萬人，但仍有九億多的勞動力，隨著提高勞動生產率，大陸人口紅利優勢會持續下去。馬建堂還首度公布外界關注的基尼系數（貧富差距），從二〇〇三年到二〇一一年，在零點四七到零點四九之間（數據愈高，貧富差距愈大）。馬建堂說，從二〇〇八年金融危機以後，大陸各級政府已採取措施，基尼系數已從最高的零點四九一逐步回落。

中國去年經濟成長7.8% 創13年新低

【王秋燕／綜合外電報導】中國經濟去年第四季成長率7.9%，結束連7季下滑，2012年全年國民生產毛額（Gross Domestic Product, GDP）雖突破50兆人民幣，但年增率僅7.8%，創13年新低。

中國2012年全年經濟成長雖創1999年來新低，但去年第四季已有回穩跡象，昨除公布該季經濟成長率超越預期外，包括12月工業生產年增10.3%，12月零售銷售年增15.2%，均較前期改善，優於經濟學家預估，惟房市調控效果不佳，70大城市中，12月有54個城市新屋價格上漲，上漲城市數為20個月來最多。

上季經濟成長優預期

中國國家統計局局長馬建堂昨指出，初步測算，去年中國GDP達51.9兆人民幣（238.7兆台幣），去年中國經濟穩定發展，經濟社會

發展穩中求進。蘋果日報

荷蘭國際集團經濟學家葛登（Tim Condon）表示，中國經濟去年底表現好於預期，去年第三季中國經濟已經觸底。他預期，今年歐洲與美國經濟逐漸恢復元氣，經濟學家很可能將上調對中國今年經濟預估。

滙豐昨天發布今年全球經濟研究展望報告，預計今年全球經濟成長率將達2.1%，中國經濟可望溫和復甦，全年經濟增速在8.6%左右，通膨率將維持在3%左右。

報告指出，美國和歐洲背負太多債務，面臨財政危機，未來不會有非常明顯經濟成長；中國將會經歷一輪非常大的供應變革，與中國地域接近、或大宗商品生產國將會成為新一輪經濟發展的贏家。

滙豐大中華區首席經濟學家屈宏斌認為，中國房地產投資正趨平穩，消費支出仍保持活力，這些利多因素將推動經濟成長力。



■ 中國去年第四季成長率7.8%，創13年新低，但第四季已經回穩。圖為北京王府井大街。

中央社

外銷退稅全面恢復 廠商年省3億

（記者鄭琪芳／台北報導）財政部昨天宣布，全面恢復外銷品沖退稅，新增一七五一項貨品可申請出口退稅，並追溯至今年元旦起適用，估計一年約可退稅三、一九億元。不過，財政部坦承，退稅金額不多，但現在不景氣，能做的就盡量做。

財政部關稅署說明，現行「海關進口稅則」共八七二六項貨品，為因應南韓與美國、歐盟的自由貿易協定（FTA）生效，已於二〇一一年十月，針對一二五

九項關稅稅率四、三%以上貨品恢復外銷品沖退稅；目前不能申請退稅的項目共四三三二項，除了二五三〇項關稅稅率為零之外，原本還有一八〇二項不能申辦沖退稅。

關稅署表示，除虎骨、牛角、加工乾酪等五十一項貨品基於野生動物保育及產業因素考量，維持取消退稅之外，這次再新增一七五一項貨品恢復退稅，以關稅稅率二%至四%的貨品占多數，且追溯至今年一月一日起實施

，只要是今年起進口放行的貨物都可適用，已進口貨物，可辦理報單更正手續，將納稅辦法改為要申請退稅。關稅署指出，這次恢復出口退稅，受惠產業包括礦產品、化學品、塑膠、橡膠材料、紡織及其原料、卑金屬及電機、電子與機械設備及其零件等。由於近幾年關稅稅率持續調降，所以退稅金額不大，但多少還是可以節省部分出口廠商的成本，希望藉此刺激出口，提升投資動能。

東協5國GDP明年

超越亞洲4小龍

印泰菲馬越將成經濟火車頭

〔編譯盧永山／綜合報導〕日經新聞報導，印尼、泰國、菲律賓、馬來西亞及越南等「東協主要五國」，明年名目GDP將超越「亞洲四小龍」的南韓、新加坡、香港及台灣。分析師表示，東協的爆炸性成長，將成為帶領世界經濟的火車頭，未來二十年甚至將成為全球消費市場成長最快的地區。

報導指出，根據國際貨幣基金(IMF)最新推算，明年東協主要五國的名目GDP(以當年價格計算之國內生產毛額)總和將達二・四三六兆美元，較前一年成長十二%，首次超越亞洲四小龍的二・四〇八兆美元。十年前，東協主要五國的名目GDP僅為亞洲四小龍的一半，去年縮小到僅差距兩千億美元左右。

相較東協主要五國人口數合計超過五・二億人，亞洲四小龍人口最多的南韓，去年才突破五千萬人，加上台灣兩千三百萬餘人、香港七〇七萬餘人及新加坡的五・一八萬餘人，合計八千五百萬餘人，僅東協五國的六分之一不到。東協經濟強勁發展的主因，在於政治逐漸穩定。例如泰國總理盈拉上台後，儘管曾面臨軍方勢力在內的朝野政黨對立，但對泰國經濟的影響有限。

菲律賓在總統艾奎諾三世的領導下，厲行政治改革及打擊貪腐，清廉與穩定的政治讓經濟直接受惠。去年第三季菲律賓GDP成長七・一%，居東南亞之冠。

根據IHS Global Insight去年發布研究，未來二十年東協仍將受惠於中國與印度的快速成長，但推動東協爆炸性成長的另一原因在於印尼，尤其是印尼的中產階級人口估計將猛增六倍。

根據日本貿易振興機構(JETRO)統計，擁有二・四億人口的印尼，二〇一五年家庭每年平均可支配收入達一・五至三・五萬美元的中等收入階級，將由二〇〇九年五百萬人增至三千萬人。

未來20年成長最快消費市場

IMF預估，未來二十年東協將成為全球消費市場成長最快的地區，預估東協十國的GDP總和將由去年的二・三兆美元增至二〇三〇年的十兆美元，其中印尼GDP就佔四兆美元，超越南韓及澳洲。

英國經濟學人智庫(EIC)預估，東協今年經濟成長率五・三%，二〇一四到二〇一七年平均成長率五・八%。

自由時報
102. 1. 21

接下頁

東協主要5國 全球經濟新動力

製表：編譯盧永山

泰國

人口：6,730萬

2011年人均GDP：4,972美元

去年Q3GDP增幅：3.0%

泰國2011年秋季爆發半世紀以來最嚴重水患，全國三分之二以上土地遭到洪水肆虐，經濟重創。剛上任的泰國總理盈拉處置水患及政爭得宜，去年經濟已從水災中全面復甦，企業獲利穩健成長，內需消費強勁，吸引外資大舉投資股市，去年外國直接投資（FDI）飆升約63%。

泰國去年第三季經濟成長率達3%，預料全年經濟成長率約5%；泰國央行預估，今年仍能維持5%以上成長率。去年迄今泰國股市上漲39.9%，上週五創下1434.44點的歷史新高。

越南

人口：9,100萬

2011年人均GDP：1,407美元

去年Q3GDP增幅：5.1%

去年越南經濟面臨官員貪腐、房價暴跌、銀行業壞帳激增及擠兌等諸多問題，全年經濟成長率僅5%，是過去13年來最差表現。

為了救市，越南政府近來積極振興經濟與放寬股市投資門檻，包括考慮讓外資對越南企業持股比重提高至49%以上，成功吸引外資流入。今年初以來，越南股市漲幅達10.8%，為東南亞表現最佳。

菲律賓

人口：9,400萬

2011年人均GDP：2,370美元

去年Q3GDP增幅：7.1%

菲律賓在總統艾奎諾三世領導下，制定嚴格的基礎建設案審核系統，同時大力推動反貪腐及提升治理品質，讓民間投資人信心大增，也提高了外資的興趣。不少人對艾奎諾三世深具信心，相信他是菲律賓難得一見、清廉且能幹的總統。

去年菲國的外國直接投資金額佔成長兩倍，去年第三季菲律賓GDP成長7.1%，去年迄今該國股市上漲40.4%。世銀預估，菲律賓今年經濟成長率達6.2%。匯豐銀行駐倫敦分析師沃德（Karen Ward）預測，菲律賓到2050年可望躍居為全球第16大經濟體，目前為第43大。

印尼

人口：2.4億

2011年人均GDP：3,495美元

去年Q3GDP增幅：6.2%

印尼擁有得天獨厚的天然資源，人口居全球第4多，積極發展內需主導的經濟模式，不像其他東協國家須高度仰賴出口；加上進一步改善和開放投資政策及環境，人力成本也相對低廉，吸引越來越多外資投資，出口、消費、投資的成長動力可望持續並進。

過去3年，印尼經濟成長率預料均能維持在6%以上，世銀預估今年經濟成長率達6.3%。摩根士丹利預估，強勁的經濟成長將使印尼中產階級人口持續增加，帶動房地產需求，房價將逐季上漲5%。去年迄今，印尼股市上漲16.8%，並在1月18日創下歷史新高。

馬來西亞

人口：2,900萬

2011年人均GDP：9,977美元

去年Q3GDP增幅：5.2%

馬來西亞經濟成長主要來自於國內投資與出口市場。世銀預估，今年在強勁內需、大型投資計畫及國際熱錢湧入下，馬來西亞經濟成長將達5%。

由於看好馬來西亞經濟潛力，有「新興市場教父」之稱的坦柏頓新興市場集團董事長墨比爾斯表示，將買入更多馬來西亞公司的股票。匯豐全球資產管理部門投資策略師雷佛勒表示，去年東協多國股市都有不錯表現，馬來西亞僅上漲約10%，在基本面良好的情況下，今年可望有補漲行情。



1月
21
星期一

去年外銷接單 可望創高

記者潘羿菁／台北報導

經濟部本周將發布3項重要經濟指標，首先是周一（21日）揭曉去年全年外銷接單概況，經濟部官員樂觀表示，由於智慧型手持裝置熱銷，帶動晶圓代工與封測等接單滿手，因此，預估2012年全年接單金額至少達4,406億美元，再創新高。

經濟部在周三（23日）則將發布2012年工業生產指數，以及批發、零售與餐飲營業額概況。

官員表示，自去年11月份起，外銷接單表現穩定，除了智慧手持裝置支撐著我國接單動能，精密儀器接單也在穩定上

升中，目前觀察，智慧手機與平板電腦訂單，是有增無減。

值得注意的是，美國自去年10月份起，連續2個月擠下大陸，成為我國第一大接單地區，顯示美國的復甦動能頗佳，如果12月分依舊擠下大陸，意味著美國將穩坐我國第一大接單來源。

去年1~11月份外銷接單金額為4,016.1億美元，年成長0.4%，經濟部預估，12月訂單水準可望落在390億美元~400億美元之間。因此，全年接單至少在4,406億美元，將會刷新紀錄。

至於工業生產統計，官員表示，宏達電的蝴蝶機在去年12

月量產大，預計將會支撐國內工業生產指數。全年是否維持正成長，目前很難預料。

批發、零售與餐飲的營業額可視為民間消費指標，儘管去年受到歐債風暴以及美國財政懸崖等國際亂流，但是國內民間消費仍然相當暢旺，除了仰賴國際觀光客挹注之外，平價連鎖餐飲不斷展店，也帶動消費。

去年1~11月零售業營業額為3兆4,746億元，年成長2.5%，經濟部推測，去年12月零售業單月業績，應該會在3千億元以上，因此整體全年度營業額上看3.8兆元，可望刷新紀錄。

14台商回流 投資1300億 釋2萬職缺

聯合報

102. 1. 19

【記者姜兆宇／雲林—台北採訪報導】經濟部工業局昨天舉行第五次「台商回台投資」審查會議，通過三家申請案，合計將投資新台幣九十三億，創造三千七百個本勞就業機會；願意曝光的兩家台商都將在高雄設廠，分別為東哥遊艇及生產醫療用不織布大廠南六公司。

經濟部工業局昨天表示，目前共十四家台商通過審查，將於二〇一五年底前設廠，投資總金額超過一千三百億，為本國勞工提供近兩萬個就業機會；回台商可獲設備進口關稅減免、外勞進用比率從三成五放寬到四成等優惠。

經建會主委尹啓銘昨南下雲林，拜會通過審查的建大輪胎；建大向尹啓銘表示，預計將在台灣新增逾百億元的資本支出，但問題卡在土地和缺工。

建大輪胎副總經理陳昭榮表示，雲林、彰化一帶土地取得不易，尚需卅甲土地擴充產能，希望政府能開發更多工業用地；此外，由於輪胎業屬3K（辛苦、汙穢、危險）產業，招工不易，建議適度提高外勞核配比率，並開放緬甸勞工。

尹啓銘回應，民國七十六年以來，台灣的製造業就業人口僅增加約十三萬人，服務業卻大幅成長兩百九十一萬人，顯示製造業回台擴大生產，最大的挑戰是人力問題。至於引進緬甸勞工，是外交問題，有待克服。



去年失業率 估高於4.2%

主計總處：前11月平均4.24% 12月可維持相對低檔
吳中書預測今年有望低於4.1%

記者邱建業／台北報導

主計總處將於周二（22日）發布去年12月及全年失業率。中經院院長吳中書表示，國際經濟情勢已有改善，今年要達到經建會訂下失業率低於4.1%的目標機會很高。

主計總處數據顯示，去年失業率在8月畢業季攀上高峰後，已逐漸降至11月的4.27%，1至11月平均失業率為4.24%。主計總處國勢普查處副處長陳憫表示，從過往經驗觀察，農曆年後和7、8月畢業季有2波失業高峰，其他時間失業率相對較低。由此預期，12月失業率可望維持去年的相對低檔。

展望明年就業狀況，吳中書指出，去年歐、美和中國大陸經濟已緩步復甦，

經濟日報 102. 1. 20

加上日本近期大幅貶貶日圓，並宣布投入20兆日圓（約新台幣6.4兆元）的經濟刺激方案，這些對國內景氣和就業狀況都有助益。

他指出，去年12月採購經理人指數（PMI）已站上代表景氣擴張的50以上，構成指標之一的人力雇用指數已從11月的49.9彈升到53.3，顯示製造業對人力雇用需求漸增。

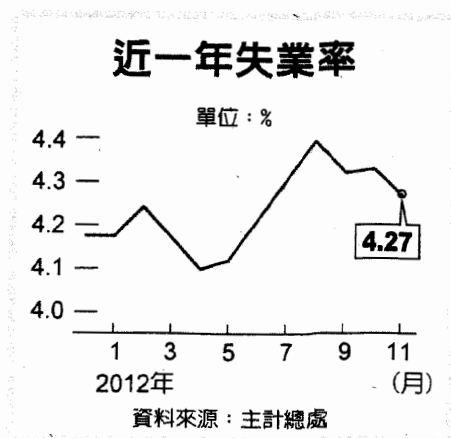
他指出，雖然PMI為景氣的領先指標，

不會立即反映到就業市場，但預計也不會等太久。

不過，估算去年12月失業率要低於3.74%，全年失業率才可能低於經建會前年所訂下的4.2%目標，從去年逐月資料來看，似乎已是不可能的任務，不免令外界擔憂今年經建會失業率4.1%的目標是否再次落空。

吳中書表示，去年受國際環境影響，經建會預估的經濟成長率和實際經濟成長有很大差異。經濟成長和就業市場彼此相關，要達標確實很困難。不過，去年1至11月失業率在4.24%，和經建會去年目標相去不遠。

展望今年，吳中書指出，去從去年第4季開始，失業問題已逐漸改善，加上國際情勢較去年樂觀，今年經建會要達標，機會不低。



陸工資漲無法擋 台商遇生死關

勞動年齡人口比重首下降 人口紅利終結 處境慘烈

■特派員宋秉忠／北京報導

102. 1. 19

工商時報

大陸人口紅利正式宣告終結，去年大陸15至59歲的勞動年齡人口比重首次下降，而且勞動年齡人口的絕對數減少了345萬人。隨著勞動人口的減少，未來工資上漲的趨勢將難以逆轉。

大陸國家統計局局長馬建堂昨天在記者會上表示，至少在2030年之前，大陸勞動人口還是會逐步減少。

中國社科院宏觀經濟研究室主任袁綱明表示，大陸已進入中等收入國家行列，台商今後應該調整經營方式，想再依賴低勞動成本的台商將無法在大陸待下去，

該退出的就應該退出。

該退出的就退出

面對工資上漲的壓力，台企聯發言人葉惠德表示，工資應該由市場決定，而不是由政府單方面宣布調升，如此一來，會影響到勞資關係的和諧。

其實，這2、3年內，大陸工資成本幾乎已經增加1倍。以上海市為例，一個店員實拿月薪大約在2500到3000元（人民幣，下同），如果加上五險一金，雇主實際支付的勞動成本至少還要再加40%，換言之，大約在3500到4200元之間，等於將近21500元新台幣。在此同時，台灣大學生

小靈通
人口紅利

人口紅利是指勞動人口在總人口中的比例上升，伴隨而來的龐大經濟成長效應。此理論由哈佛大學教授提出，認為1965年至1990年東亞經濟成長（以人均收入衡量）中，可能有1/3得歸功於人口結構變化所帶來的人口紅利。

一畢業的起薪也只有22000元新台幣。

大陸政府要替大陸工人加薪，不能全由外商買單。除了正常的工資和保險外，現在上海又傳出要求企業必須增加雇用殘障人士。葉惠德指出，過去，雇用殘障人士的名額是根據企業所雇上海工人的比例而定，如果雇用不足，企業還必須補交費用，但現在計算的基數擴大到全體員工。

台外商衰退最嚴重

舉例說，公司有500名員工，其中100人是上海本地人，過去所需雇用的殘障人士名額是根據

大陸2012年勞動年齡人口



100人計算，現在則是根據500人計算。如果擁有上萬名員工的工廠，光是這筆新增費用就讓人吃不消。

年關將近，貸款難是所有中小型台商心中的痛，現在中小型台商向大陸銀行貸款的利率行情是按6%基本利率，再向上浮動至少20%。

葉惠德表示，輕稅減費是政府在企業遭遇困難時最應該做的事。從大陸國家統計局昨天公布的總經數字中，發現固然大陸去年整體經濟情況欠佳，但台商的處境更慘。

首先，去年全大陸工業增加值比前年增加10%，增速比前年減少3.9個百分點，而且呈現逐季下滑，第1季年增11.6%，第2季增成長9.5%，第3季成長9.1%，直到第4季才回升到10%。

台外商更是衰退最嚴重的一群。像國企工業增加值年增6.4%，集體企業增加7.1%，民企增加11.8%，但台外商只成長6.3%。台商大多是加工貿易型產業，去年處境更是慘上加慘。像去年大陸出口額中，一般貿易出口還成長了7.7%，但加工貿易出口卻只增加3.3%。



◀大陸這個「世界工廠」過去依靠人口紅利在支撐，因為遼寧省商業街上的人群（中新社）

謝國忠：全球股市資金行情熄火

2月起掀貨幣競貶潮

記者張志榮／台北、香港
連線報導

美元兌日圓匯率上週五（18日）驚見貶破90元重要關卡，玫瑰石顧問首席經濟學家謝國忠等外資法人昨（20）日指出，亞洲貨幣還有2周的「升值蜜月期」，隨著2月起全球股市元月行情告一段落，美元以外的全球主要貨幣將掀起一波競貶潮。

港商野村證券台灣區研究部主管王嘉樞則認為，日本新政府背負著重振出口的

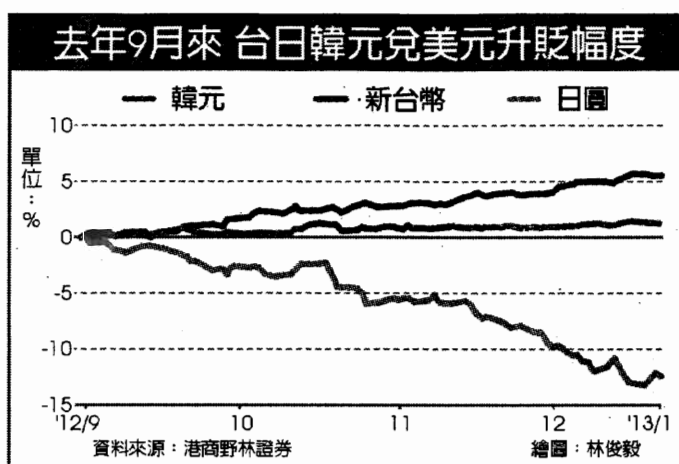
壓力，因此，日圓匯率貶值的趨勢短期內恐怕很難改變。

由於90元日圓匯率被市場視為重要心理關卡，18日貶破後勢必會引發全球各大央行的高度警戒，包括新台幣在內。謝國忠指出，韓元走勢將是重要指標，新台幣匯率會跟著韓元走。

謝國忠指出，韓國與德國是日本主要貿易夥伴之一，尤其是日、韓兩國，出口重疊度非常高，當日圓與韓元幣值比由13：1來到10：1，南韓央行勢必得有所行動，否則企業會受不了。

謝國忠認為，全球主要央行未來2週還不太有抗升行動的主要原因，是全球金融市場仍沉浸在「強勁資金行情」的樂觀氛圍，去年底績效落後的大型共同基金被迫

於年初進場建立持股部位，此時華爾街投資銀行當然樂得看升各國



匯率，加上對對沖基金而言，亞洲貨幣相對容易炒作，各國央行此時很難「逆勢操作」。

但隨著全球股市元月行情暫告一段落、2月起市場開始討論美國財政問題時，謝國忠預期以德國與南韓為首的全球主要央行將採取新一波「競貶」行動、以維持出口產業競爭力，受韓元連動的新台幣匯率，屆時也會有貶值壓力。

謝國忠表示：「今年與明年美元仍會是強勢貨幣，因為國際資金最後還是覺得美元安全。」

王嘉樞統計，去年9月以來

台、日、韓元兌美元匯率走勢，日圓貶值達13%，韓元升值約6%，新台幣雖也升值、但幅度控制在2%以內、相對溫和，這樣的匯率走勢長期而言對台灣是好的，因為日本是台灣最大進口國（去年佔進口比重達17%），日圓貶值有助於降低進口成本。

王嘉樞也指出，韓元若相對於新台幣升值，將有利於台灣科技業競爭力，尤其是面板族群；更甚者，新台幣升值也會減緩輸入性通膨壓力、並對台灣房地產市場提供有效支撐。



謝國忠

促貶值 日銀擬加碼寬鬆政策

今召開決策會議，可望再度擴增資產購買計畫規模10兆日圓

工商時報

102. 1. 21

記者王曉伯／綜合外電報導

日本央行（日銀）周一召開今年來首次決策會議，而在安倍內閣要求擴大貨幣寬鬆的強大壓力下，幾乎可以確定日銀將繼上月之後，再度擴增其資產購買計畫規模10兆日圓。

安倍的顧問濱田宏一昨日表示，日銀應持續貨幣寬鬆，直到日圓兌美元匯價貶至100日圓。

日銀本次決策會議也是日本首相安倍晉三上任來首次。安倍主張以擴大公共建設、刺激通膨與壓低日圓來擺脫通縮泥淖與振興經濟，人稱「安倍經濟學」，而他強力要求日銀擴大寬鬆以配合其政策。因為如此，日銀周一會議備受矚目。

各界關切的重點有二，一為日銀是否會順應安倍的要求，擴大量化寬鬆。分析師大都認為日銀在龐大壓力下別無選擇，只有順從，估計會像去年12月的決策會議一樣，將資產購買規模再增加10兆日圓，成為

111兆日圓。

安倍的顧問、前耶魯大學經濟教授，也是日銀總裁白川方明的老師濱田宏一日前表示，

日本要擺脫通縮，別無他途，只有持續擴大貨幣寬鬆。有分析師認為，日銀甚至可能效法聯準會，宣布無限量購買資產，直至日本經濟脫離通縮。

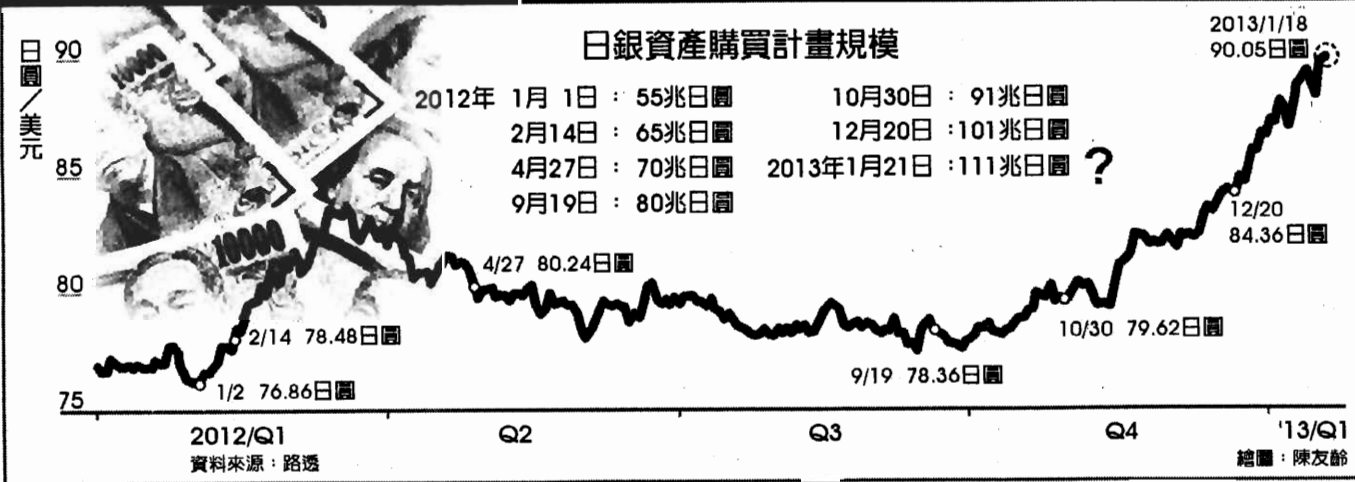
第二個重點則是日銀與安倍內閣在周二會後的共同聲明。近日來，日本經濟大臣甘利明與日銀官員持續協商聲明內容。周日甘利明表示，雙方間在

聲明內容的差距已有所縮小。專家預測，在此一聲明中，安倍內閣與日銀將宣布通膨率的中期目標設定為2%。

日銀為幫助日本擺脫通縮，在去年2月把1%的通膨率設定為短期目標，安倍認為此一目標不夠積極，因而主張提高為2%。日銀方面則是為維持其獨立性，一直抗拒，然而現

今在強大壓力下已經讓步，但仍堅持認為不應為2%的目標，設定時間表。濱田宏一周日表示，他不認為聯合聲明內會把2%的通膨率定為長期目標，因為這樣無法顯示刺激通膨的急迫性。他並且表示，不應該放任日銀自行設立政策目標，日銀的獨立性應是在於達成政策目標的方法上。

日銀量化寬鬆與日圓走勢



安倍經濟學 印尼贏家 南韓輸家

印尼／日圓貶，進口零件成本下滑 南韓／衝擊汽車、電子業出口競爭力

工商時報

102. 1. 19

記者鍾志恒、王曉伯／綜合外電報導

日本安倍晉三內閣尋求以刺激通膨、壓低日圓與推動公共建設振興經濟，人稱安倍經濟學，然而此一政策的效應並非侷限日本，亞洲鄰國也會受其影響，專家認為，印尼將是安倍經濟學的最大受惠國，而南韓卻可能受創最重。

根據瑞士信貸（Credit Suisse）經濟學家沙迪拉泰（Santitarn Sathirathai）的研究，安倍政府的做法會導致日圓出現結構性弱勢，以及日本內需增強。如此一來，可能讓部份亞洲國家受惠，但同時也會對一些國家衝擊。

沙氏在給客戶的報告中指出，印尼將因日本再通膨政策受惠良多，反之，南韓所受衝擊可能最重。

沙氏說，贏家將會是那些既是日本供應者，又是日本產品消費者國家。像印尼和馬來西亞等出口大量產品到日本的東南亞國家，就可能受惠於日

本強勁的需求。與此同時，這些國家由於必須自日本進口大量中間產品或零件，日圓貶值，自日本採購的成本也將降低

。至於輸家，沙氏認為會是那些出口跟日本相同產品、處於出口競爭關係的國家。像南韓出口競爭力，會因為日圓貶值，而受到傷害。

他的研究指出，未來3到6個月內，日圓兌韓元匯價每貶值1%，南韓的實質出口成長率，將因此減少1.1個百分點。

過去3個月以來，日圓兌韓元匯率已貶值14.3%。同期間美元兌韓元亦貶值4.2%，而美元兌日圓則升值12.1%。

此外，根據路透的報導指出，南韓廠商，尤其是汽車業與電子業，都對日圓貶值感到擔心。日圓自2008年開始持續升值直到2012年中期，而

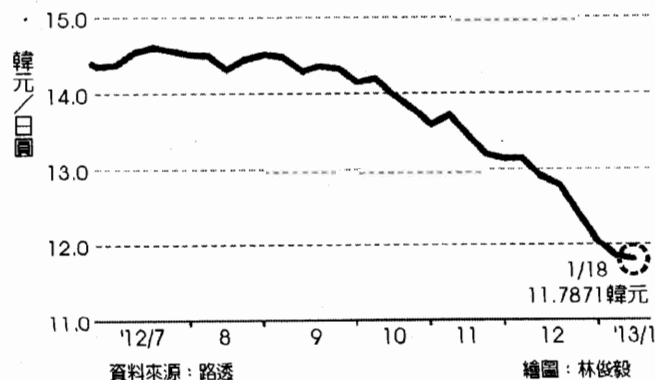
在這段期間，南韓廠商在出口競爭力增加上搶攻海外市場。

然而自2012年中期迄今，日圓兌韓元匯價已貶值22%左右，摩根士丹利韓國股價指數則是比摩根士丹利日本股價指數落後20%。有專家預測，到今年底，日圓兌韓元匯價可能還會貶值10%。



●日圓貶值衝擊競爭力，南韓汽車業憂心忡忡。圖／路透

日圓兌韓元匯價走勢





延續低經濟成長的2013年

工商時報

102. 1. 19

世界銀行日前公布最新的全球經濟展望報告，下修今年和明年的全球經濟成長預估值。其中今年的成長率為2.4%，雖然較去年的2.3%稍好，但與去年6月預估的3%相較，則降幅極為明顯；至於明年的經濟成長，也從原來預估的3.3%，下修至3.1%。

去年一年受到歐債危機和美國經濟遲緩影響，全球經濟表現普遍並不理想，不僅歐元區經濟出現成長萎縮，開發中國家也寫下近10年來最慢的成長腳步。世銀將今年已開發經濟體GDP年增率，由去年6月預估的1.9%下修至1.3%。在主要已開發國家方面，預估美國今年為1.9%，較去年6月估計值下修0.5個百分點；歐元區今年衰退0.1%，低於前次預估的擴張0.7%；日本今年擴張0.8%，也不如前次預測的

成長1.5%。開發中國家今年成長率預估為5.5%，比6月預估的5.9%低。換言之，不論已開發國家或開發中國家都下修成長率，而且因為開發中國家尚維持中度成長，才使得全球還有2%以上的成長率。台灣今年的成長率預估逾3%，介於已開發國家和開發中國家之間。

以上的預測是基於全球並未發生意外不可測的事件所得到的數字，因此世銀又提到，美國兩黨的預算協商至今仍充滿變數，中日緊張情勢也恐殃及全球經濟，如果美國陷入「財政癱瘓」，即兩黨談判破局，3月初啟動政府自動減支機制，美國經濟將會萎縮0.4%，並削減全球成長率1.4個百分點。而如果歐元區再爆新危機，則會讓全球經濟成長縮水1.3個百分點。屆時全球經濟成長可能保一都不可得。由此也可見，美國財政墜崖危機對世界經濟的

危害更甚歐債危機。

世銀此次下修全球經濟成長預測，也受到去年下半年以來全球實質的經濟環境變化所影響。因為去年雖然歐債危機獲得舒緩，使全球金融市場信心稍趨安定，但已開發經濟體去年並未因此增加成長動能；至於發展中國家如中國大陸等，則因國內需求仍有很大的成長空間，才得以維持中度成長，而這種情勢至少將延續至2015年。

其實這麼多年來，世界各國許多經濟學者開始對於經濟能否無限成長，提出質疑，甚至還有認為過去60年的高度經濟成長是歷史上的反常態。其中日本20年來不斷擴大財政支出以刺激經濟成長，結果變成失落的20年，不僅景氣低迷、通縮嚴重，政府負債更是達到GDP的2倍多，居全球最高。歐元區國家也是如此，政府以舉債治國導致歐債危機，全球經濟一起受害。美國更是2008年金融海嘯的元凶，經過4年多的貨幣量化寬鬆政策，雖然挽救了世界金融市場免於崩潰，但終究又現出原形，全球經濟又重回低成長的軌道，已開發國家的失業率也因此不斷攀高。2012年之後愈來愈多人相信，已開發國家的低成長可能變成一種常態；開發中國家則因為仍處於短缺經濟的時代，只要執政者有心提升人民生活水平，加上若干政策的執行，經濟自然會成長。

隨著已開發國家的擴大財政支出政策失靈，美國聯準會採行強力的貨幣政策和低利率措施，藉此刺激國內的經濟成長和提升就業率。其他已開發國家當然不能坐以待斃，因此也同樣祭出寬鬆貨幣政策，包括歐洲央行和日本。其中日本的新任首相安倍更直接挑明，將選用一個會大膽執行貨幣政策的央行總裁，而且要將日本的通膨目標訂為2%，並讓日圓大幅貶值。

由此可以看出，已開發國家已走到江郎才盡的地步，只剩下貨幣政策來解決當下的經濟困境。而當已開發國家紛紛以貨幣為武器，就已悄悄地掀起這場無聲的戰爭，其背後似乎也暗示已開發國家了解到，若不採取同樣寬鬆的貨幣政策，自己國內的經濟成長恐怕會被其他國家壓縮而更惡化，貨幣貶值因此成為一種自我防衛的武器。

至今我們幾可確定已開發國家運用的貨幣政策，只是他們之間互相搶奪資源、維護自我利益的工具而已，至少在幾年內並不能帶來全球實質的經濟成長。台灣處於已開發國家和開發中國家之間，去年因為經濟成長基期低，因此預估今年能有3%以上的經濟成長，但執政當局不能為此而沾沾自喜，反而經建會等單位應積極研究全球經濟是否會持續很長的低成長時期。若此明年或後年極可能又回到更低成長的水準，那麼政府和國人都要先有心理準備，早日設法因應。綜合當前國內外情勢來看，政府其實不必汲汲於採取短期刺激措施，而可以朝著較長期的產業轉型和改善資源分配方向多加著力。

黃茂雄：台幣應適度貶值

記者沈美幸／台北報導

東元集團會長黃茂雄昨日表示，從許多跡象可以看到景氣開始好轉，今年整體景氣會比去年好；而在匯率方面，他分析以往台灣處境是與韓國競爭、與日本互補；但如今韓國早

已把台灣甩開了，而日圓又大貶值，為了增加台灣競爭力，他建請政府適度讓新台幣貶值，至於貶值幅度就得由政府精算。

東元家電為感謝經銷商過去一年努力，昨日晚間舉辦新春

感恩年會，席開20桌，黃茂雄攜同夫人黃林和惠，與東元集團董事長劉兆凱、總經理邱純

工商時報

102. 1. 20

枝三巨頭聯袂出席。黃茂雄會前受訪時指出，去年景氣太差，但目前從許多跡象來看，今年景氣會比去年好。



台商未搭上大陸出口復甦的列車

去年中國大陸商品出口形勢呈現「

苦盡甘來」之象，即年末看到許久未見的二位數增長，使稍早出口增長困難的陰霾消散了一些。但大陸這趟「出口復甦列車」，台商顯然沒有搭上去，也就是大陸上的出口型台商，並未同步傳出類似的好消息。台商經營出口生意的「看家本領」，是否已經失去？值得關注。

根據大陸海關總署日前發布的資訊，2012年12月份大陸外貿（進出口）總值是3,668億美元，年增率為10.2%，其中出口總值為1,992億美元，年增率達14.1%。總計去年全年，大陸外貿總值是3兆8,668億美元，年增率為6.2%，其中出口總值為2兆零489億美元，年增率為7.9%。對比這兩組數據，可以發現大陸出

口年增率，在年末「翹尾」抬升的事實。

可是，近來大陸台商的出口生意，總體上卻仍然陷於困境之中。綜合近幾個月以來，各地台商會長在媒體上所發表的相關訊息，可以發現台商出口困境的實際情況大致是：其一，整體出口接單數量非但沒有增長，而且訂單流失現象還在持續。譬如，去年海基會的中秋節台商聚會上，就有廣東的台商會長表示，去年當地台商出口訂單流失了三分之一；其二，部分台商雖因產品創新成功，而恢復了出口競爭優勢，但卻又困於缺工問題，不敢增加接單；其三，台商熱中於「出口轉內銷」，把大陸內銷市場看得更重要。

這種情況，從大陸海關總署提供的2012年外貿統計內容，也可找到蛛絲馬跡。其

中最重要的是，這一年大陸外商投資企業的外貿總值1兆8,940億美元，年增率只有1.8%，佔大陸整體外貿之比重跌破50%大關，降為49%。而其出口總值為1兆零228億美元，年增率僅2.8%，佔大陸整體出口之比重亦跌破50%大關，而為49.9%。過去大陸上外商企業的外貿和出口業績比重，一向「過半」，如今竟然跌破五成，顯示外商已不是大陸這方面的「領頭羊」。而台商因一向是大陸出口型外商中的主力隊伍，其出口業務的沒落，從這項數據亦可得到旁證。

其次，大陸海關總署的資訊顯示，去年大陸民營企業外貿業務強勁增長，其外貿總值1兆2,211億美元，年增率19.6%，其中出口值為7,699億美元，年增率高達21.1%。這是非常驚人的增長。大陸民營

企業與當地台商的關係，在出口生意方面一向是「競爭大於合作」，如今大陸民企出口的「飆升」，也顯示台商的出口生意，已被大陸民企大量取而代之。

對大陸台商出口業務的衰落，各界實不宜等閒視之，因台商一旦丟失外銷生意的「基本功」，也就表示他們失去在大陸生存發展的利基。眾所周知，很多台商是做外銷起家，其在外銷生意領域一向很能揮

灑，也曾在大陸創造出輝煌業績。但相對上，他們對大陸內銷並不內行，很難用轉頭做內銷的辦法，來彌補外銷生意的損失。近年的事實也顯示，台商圈雖然普遍熱中於「出口轉內銷」，但迄今為止，此種轉型的成功者還只是少數，也就是大多數台商都還在辛苦奮鬥中。

由此可見，兩岸官方目前都在積極實行「協助台商轉型升級」政策，實不能只是協助台商轉型經營內銷，也應把「重振台商出口活力」列為工作項目。換言之，出口型台商之中，真有條件轉做內銷的，官方誠然要大力協助他們如此轉型，可是那些實在不具備內銷競爭力的台商，其實就不必硬做內銷轉型的輔導，不如採取另一套措施，來重振他們的出口能力。

譬如，由兩岸雙方的金融機構，針對大陸台商出口產品創新升級需求，給與專案的技術改造貸款。或者，由兩岸雙方的外貿拓展機構，包括台灣的外貿協會和大陸的貿促會，聯手對大陸台商進行出口拓銷之幫扶等。要言之，大陸上廣大的台商群體裡，一定要保留一支具有實力的「出口部隊」，來和內銷型台商並駕齊驅，使整體台商生意能夠兼顧內外銷。這樣的台商經營局面，才是穩健的，也是足以永續發展的。

工商時報

102. 1. 20



中國時報

102. 1. 20

日圓狂貶

全球金融市場挫咧等

日本政權更替、安倍上任後不到一個月，日圓匯率就貶值超過十%，十八日的日圓兌美元匯率在盤中已貶到九十五日圓的關卡，市場從先前看日圓將貶到九十五日圓兌一美元，到今天，市場已喊出一百日圓才是「滿足點」；安倍橫了心走的弱勢日圓政策，很可能將對全球金融市場產生深遠的影響。

安倍上任後，祭出「安倍經濟學」，決定不顧全球最高的政府負債比重，要以前所未有的強力財政政策，加上寬鬆再寬鬆的貨幣政策及政府全力促貶的匯率政策，多管齊下，拉抬日本經濟。日本政府撒錢、負債更重，因其債務多是國內企業與民間持有，短期不會爆發如歐豬五國的債務危機；寬鬆貨幣政策，反正早已零利率多年，對國際的影響也較小；但強貶的匯率政策，卻是立刻在國際金融市場捲起千堆雪。

安倍力拱低匯率政策，甚至敢於向美國喊話，要求美元要升值，可說是前所未有的強勢。相較於一九八五年的廣場協議，當時日本在美國聯合其它主要工業國家聯手逼迫日圓升值的景況，進而發生後來的日本泡沫經濟、失落的廿年，如今真是不可同日而語。而安倍會如此做，可說是內部經濟與產業強大壓力下所催生的政策。因為，三年多來日圓的強勢，已讓日本企業難以生存，曾是日本最傲視全球的消費性電子大廠，不僅無能挑戰美國的蘋果，連韓國三星都已爬到日本企業的頭上了，如不力圖振作，日本經濟與產業，很可能就要垮下去，進入另一個「失落的十年」。

日本長期處於經濟低迷下，按理日圓要強勢也難；但在二〇〇八年全球金融海嘯之後，在歐美都是地雷、還有過去的套利交易終結，市場對日圓需求大增，反而讓日圓一路升值到破八十日圓兌一美元，之後就穩定在七十七日圓左右，以出口為主，日本電子消費性廠商紛紛陷入困境。

例如，曾是日本人的驕傲，帶動隨身聽、CD世紀的索尼，連續五年虧損；前一年度，單是索尼、夏普、松下等大電子廠就虧損逾二百億美元，即將公布的虧損數字將再創新高。

日本企業裁員的裁員、賣樓的賣樓；松下要出售東京總部大樓、新力要賣掉紐約總部大樓、夏普賣掉了東京的大樓，還要賣掉海外如墨西哥的工廠；松下去年裁員近四萬人，是其員工的一成多，這還不夠，今年要再裁八千人，索尼裁員二千人、關閉鏡頭廠。

業界的估計是日圓匯率在八十五時，企業可生存，九十以上則可獲利，也因此日本政府的目標是要貶到九十日圓以上，市場估計則是到九十五日圓為滿足點。但日圓貶值，卻引發全球金融市場的緊張，競貶的貨幣戰爭陰霾再起。國際上稱日本成為新金融危機的震源，日圓貶值代表其它貨幣相對日圓升值，國際貿易上的競爭力就受打擊，加上歐美全部實施量化寬鬆政策，全球熱錢四溢，各國都面對本國貨幣升值、出口競爭力下降的壓力；各國央行幾乎都處在與熱錢對抗、壓抑升值壓力，行有餘力則要「助貶」的情勢下。

對台灣而言，近日央行就已開始在力守廿九元的匯率關卡，不敢讓台幣升值太多，以免影響出口競爭力。如果日圓再續貶，原本日本企業增加在台投資，準備與台灣企業聯手進軍大陸與世界、逐漸成形的「聯日抗韓」陣線，也可能瓦解——或至少受影響。日本企業反而會成為台灣企業在國際上直接的競爭對手。此外，「安倍經濟學」也可能造成日本國債的下滑，日本銀行與企業資產減損，進而必須由海外抽調資金回國，此時美債就是最可能被拋售的對象，這麼一來，又會引發美債下跌、全球資金大移轉的動盪。台灣處於此一變局之中，後續發展，值得相關部會與國內企業提高警覺。

社論

把握「複邊服務業協定」的契機

美國貿易代表柯克（Ron Kirk）日前正式通知其國會，將於近期內開啓包含我國在內共21個世貿組織（WTO）會員參與的「複邊服務業協定」（PSA）談判。台灣努力參與「跨太平洋伙伴協定」（TPP）等自由貿易協定（FTA），但始終困難重重；參與PSA談判雖亦有自由化挑戰要克服，但也是提升服務業競爭力，突破FTA障礙的絕佳跳板，必須好好把握。

PSA在性質上是一個大型的服務貿易FTA。其出現的主因，在於WTO杜哈回合談判遲遲無法完成。為尋求突破，2011年底的WTO部長會議指示各國尋求有創意的突破之道。由於服務貿易占全球貿易的比重越來越高，同時過去18年來電子商務、雲端服務、行動應用等新興服務業發展迅速，使得WTO的規定與開放承諾顯得過時。因此服務業遂成為在WTO架構下，加速自由化進展的首選。

經過近一年的醞釀，包括美國、台灣、澳洲、加拿大、智利、哥倫比亞、哥斯大黎加、歐盟27國、香港、冰島、以色列、日本、南韓、墨西哥、紐西蘭、挪威、巴基斯坦、巴拿馬、秘魯、瑞士和土耳其等21個WTO會員（37個經濟體）參與的PSA，預訂於近期正式開始談判。這些PSA成員是以「服務業真正之友」這個WTO次級團體為核心，而台灣

自從入會後，便是這個團體的成員，因此順理成章的獲邀加入。

按照PSA去年底所公布的談判架構，其將以市場進一步開放，消除歧視性措施，以及法規調和與新貿易規則等三個自由化領域，作為談判的重點。這個架構與美、歐等國近年簽署的FTA接近，並可預期與TPP也相去不遠。

雖然現階段PSA還是一個複邊協定，也就是只有部分的WTO會員參與，且最終談出來的開放結果，也僅有參與國才能享有，但目前的成員涵蓋全球三分之二的服務貿易值，已有關鍵多數的雛形，且其共識是將努力尋求擴大規模，爭取如中國大陸、印度、巴西這些重量級發展中國家加入，同時亦期望未來能納入WTO多邊體系，其重要性將會只增不減。

對台灣而言，參與PSA談判具有多重意義。首先服務業占我國GDP超過七成，提供50%的就業機會，且如電子商務、雲端服務等新興服務業，亦為我國大力發展的領域，透過PSA進一步降低貿易障礙，建立規則，其利益不言可喻。

更重要的是，服務與貨品貿易在本質上有很大的不同；我國藉由PSA進一步開放市場，健全法規環境，反而可收增加外人投資，創造就業等「把餅做

大」的效果，更有利於我國服務業的國際化及競爭力。加入WTO十年以來，絕大部分的服務業持續成長，就是顯例。

從更高的戰略布局角度觀察，目前PSA成員若非TPP核心成員，就是我國有意洽簽FTA的對象。過去我國常遭質疑者，是自由化的決心不足。而PSA的參與及自由化承諾，絕對比千百篇說帖更能具體展現我國決心，同時尚可與過去官方互動較少的國家，以PSA的服務業承諾為基礎，繼續洽簽FTA的其餘部分，對加入TPP與洽簽FTA，有利而無弊。

換個角度思考，我國在各場域不斷說明加入經濟整合對台灣的重要性，又積極與美、歐、日等國推動雙邊FTA之際，難得可直接加入包含主要國家在內的國際FTA，若不積極參與，堅持只要雙邊關係，恐怕對其他FTA有不利影響。

對內而言，政府為落實馬總統「八年入T、越快越好」的方向，在欠缺實際壓力下，原本只能靠模擬、想像來推動。7、8年並不算短，因而進展緩慢可以想像。PSA正好提供了「改演習為實戰」的功能；若PSA能在三年內順利完成，加入TPP的條件也就成了大半。當然，這些利益的前提，必須是各部會能配合大局，推動改革，否則PSA的參與，只會產生混水摸魚，讓人看破手腳的反效果。