

OPEC：今年原油均價110美元

記者吳慧珍／綜合外電報導
儘管若干分析師基於全球經濟動能疲乏看衰油價，石油輸出國家組織（OPEC）卻樂觀以對，認為今年油市供需平衡，無價格崩跌之虞，預料今年原油均價仍有每桶110美元左右的高檔水準。

油國組織秘書長艾巴德里（Abdalla El-Badri）指出，雖說若干成員國去年11月和12月紛紛減產，但供應全球4成原油的OPEC，仍可維持產量穩定。

談到油市展望，艾巴德里樂

觀表示，中國、印度與美國經濟皆有增溫好轉跡象，「除非有突發劇變，我想今年的市況應和去年沒什麼兩樣。」

作為全球油價指標的北海布蘭特原油，去年年均價達每桶111.5美元，創有史以來新高。去年除了6月下旬至7月上旬的24天，布蘭特原油每個交易日的收盤價都維持在每桶100美元之上。

OPEC的樂觀言論激勵原油市場，紐約商品交易所（Nymex）3月期油電子盤周二高漲到每桶96.87美元，倫敦ICE布蘭

特3月期油攀升到每桶113.63美元。

Nymex期油本月起已漲5美元，逼近去年9月中以來的最高價位。布蘭特期油已在3個月高點，但過去半年來仍於105到115美元區間徘徊。

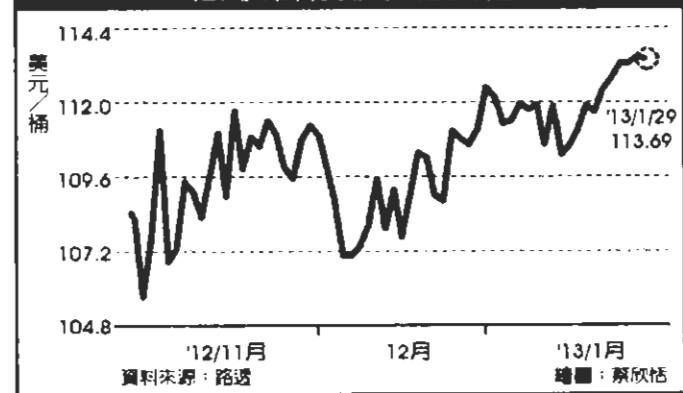
由於全球經濟欲振乏力，加上OPEC傳統最大客戶美國的本土石油產量提高，部分分析師預料這將對今年油價構成下跌壓力，也削弱OPEC的價格影響力。

OPEC的最大產油國沙烏地阿拉伯，去年12月將油產量

降至1年新低。去年年中因應需求旺季以及填補伊朗產油缺口，沙國每日原油供應量超過

1,000萬桶，但國際能源總署（IEA）資料顯示，此後沙國日產量減為930萬桶。

北海布蘭特原油價格



陸城鎮化商機 2020年達25兆

記者廖珪如／北京報導

聯合國評估，到2020年大陸人口規模約14.5億，城鎮化率達到60%，每年提高1個百分點，大陸國家發改委專家據此估算，到2020年，大陸城鎮人口將達到8.7億人，年均增加2千萬人左右。屆時，大陸城鎮化所帶動的投資和消費需求達25兆元人民幣（下同）以上。

21世紀經濟報導引述大陸國家發改委宏觀經濟研究院副院長馬曉河表示，城鎮化是中國擴大內需的最大潛力，也是推動經濟社會發展轉型的重要動力。馬曉河強調，這代表大陸透過城鎮化，在未來10年可以拉動經濟增長3.5~6.8個百分點。

馬曉河指出，由於大陸各地目前都出現產能過剩的過

程，因此各地應停止規劃和建設新的園區，將更多的資源特別是公共資源用於城鎮發展。同時，應採取新的激勵政策，引導和支持社會資本向城鎮基礎設施、公共服務投資。因此，應改革幹部考核機制，將一個地區的城鎮化率及城鎮公共基礎設施和公共服務作為重要考核指標。如此，便能有效並準確的以投資拉動經濟成長。

馬曉河認為，到2020年中國大陸城鎮化率將達到60%左右，帶動投資需求25兆元。

工商時報

102.1.30



棉花

後市看旺 期價收紅

發布棉價指數的Cotlook公司基於需求看漲，上周將今年8月起1年內的棉花供給過剩量預估下修2.4%，棉價因而連連上揚，紐約ICE3月期棉周一收漲0.7%至每磅81.05美分。1月迄至25日，ICE棉價已暴漲7.2%，可望創去年8月來單月最大漲幅。

明年發今年股利 須改公司章程

102.1.30

記者張國仁／台北報導

上市櫃公司今年起首度採用國際會計準則，受到會計原則的改變，會計師巫鑫說，今年公司發放股利要注意二代健保補充保費負擔與扣繳、明年要發今年股利，須在今年股東會修改公司章程。

工商時報

上市櫃公司今(102)年1月1日起首度採用國際會計準則(IFRS)，則101年1月1日IFRS開帳資產負債表，與100年12月31日原按我國一般公認會計原則，編財報的資產負債表相較有個差異數，除調整相關資產、負債及股東權益科目外，也會調整增加(或減少)保留盈餘，並在102年1月1日入帳；這部分入帳的保留盈餘要否課稅，財政部尚未函示。

假如因會計準則改變，企業增加保留盈餘為10億元。如果這10億元是屬未實現重估增值及累積換算調整利益，按金管會的函示應轉列10億中的部分為特別盈餘公積，例如是3億元。那麼，今年的股利與明年的股利如何發放？與二代健保補充保費有何關連呢？

勤業眾信會計師巫鑫表示，增加保留盈餘10億及轉列特別

盈餘公積3億，由於是在102年1月1日入帳，所以不列在今年盈餘分配案，也不會影響今年股東會對101年度盈餘分配。而且，也沒有減除股東可扣抵稅額的問題。

增加保留盈餘10億，扣除轉列特別盈餘公積3億，還有7億是增加保留盈餘淨額，何時可以分配、分配時是否要提列法定盈餘公積呢？

巫鑫說，7億會併入102年的保留盈餘到103年分配，同時不用補提法定盈餘公積。

因會計準則改變，企業增加保留盈餘淨額7億，雖不納入今年股東會的盈餘分配案，但巫鑫指出，企業在今年分配去年盈餘同時，要計算稅額扣抵比率，而且這增加的保留盈餘淨額7億，要納入可扣抵稅額的分母計算。

今年股東會要發放的是去年



勤業眾信會計師巫鑫

的股利、員工紅大及董監酬勞，由於二代健保補充保費元月1日已實施，企業(投保單位)及所得者(保險對象)應如何負擔及扣繳補充保費呢？

巫鑫指出，投保單位本身不用負擔補充保費，但保險對象如有獎金、股利總額、兼職所得等都要負擔補充保費2%。

例如，單純的員工領分紅，或者員工兼任董事同時領員工紅利和董事酬勞，都是企業給員工的獎金，公司負擔2%補充保費，員工即所得者若從所屬投保單位給付全年累計超過

IFRS首年股東會五大應注意事項

應注意事項	答案一	答案二
因轉換為IFRS增加保留盈餘及轉列特別盈餘公積，是否為盈餘分配案？是否會影響今年股東會對去年盈餘分配？	否	否
因轉換為IFRS增加保留盈餘轉列特別盈餘公積是否有減除股東可扣抵稅額的問題？	否	-
貸記保留盈餘淨額何時可以分配？分配時是否須提列法定盈餘公積？	民國103年	否
明年股東會對今年盈餘分配項目可能的改變，公司章程是否須修正？何時修正？	是	今(102)年
今年分配去年盈餘在計算稅額扣比率時，貸記保留盈餘淨額是否會影響該比率的計算？是否會影響補充保費的計算？	是	是

資料來源：勤業眾信聯合會計師事務所

製表：張國仁

當月投保金額4倍的獎金，個人也要扣繳補充保費。

公司的監事，如只是領監事酬勞，為兼職所得，公司負擔2%補充保費；個人則計入薪資所得。

至於股利總額(即股利淨額和可扣抵稅額)，也是補充保費的費基對象。但如企業現金股利與股票股利都要發放，倘若這兩者股利一次發放都未超過扣繳補充保費的限額，唯兩者加總會超過，一般小股東自

然希望分成兩天發放，但股利逾1千萬元以上的大股東，則希望同一天發放，以減少扣繳補充保費金額。

巫鑫說，結果應該如何發放，股東會作決定，但各公司董事會為擬訂股東會提案勢將提前「傷腦筋」。

重要的是，如果103年要分配102年的盈餘，企業肯定要修改公司章程，而且要提前在今年的股東會中通過才行。

未來10年中國成長 可樂觀看待

工商時報

鄒至莊 ■ 中央研究院院士

在 上次的一篇文章中，我預測中國在未來10到15年中的實際GDP增速將是8%或略高的水準。中國有充裕的高品質的人力資本，雖然市場機制還不完善但已經在發揮基礎性的調節作用，另外，中國仍處於經濟發展的早期也使得中國能跳躍式地發展。以上三個因素為中國經濟的快速增長做出了貢獻。我的樂觀估計就是觀察這三個因素得出的。我把預計的增速從過去30年觀察到的9.5%降低到8%，是因為隨著中國經濟繼續增長，第三個因素會逐漸減弱。

然而，有些觀察家宣稱中國GDP增速高達兩位數的高速增長時代已經一去不復返了。在2012年初，中國總理把中國的GDP增速定在僅7.5%的水準。在北京的十八大上，中國的新任領導人鄭重宣告十年內中國的GDP和人均GDP要翻一番。為了達到這個目標，中國僅需要在未來十年保持7%的平均GDP增速，便可以達到。

觀察家給出了以下原因證明中國能夠經濟達到7%的增速。首先，人民幣匯率仍

然非常高。另外，中國政府每年將大量收入用於基礎設施建設。第二，人力資本的文化水準持續較高，生產率會繼續提高，而勞動力成本仍然較低。第三，存在地區間的差異，中國的中西部地區會加快發展速度趕上沿海省市。第四，仍然存在城鄉差異。直到最近中國的城鎮居民才首次超過總人口的50%。最後，中國在教育、健康服務和其他許多服務業都還很落後。和許多高收入和中高收入國家相比，中國發展服務業的空間還很大。教育

和健康服務是政府促進其可持續發展要首要解決的問題。我引用上述支撐未來中國經濟仍將保持快速增長的原因，是因為這些是紐約時報給出的原因，而我上面給出的三個因素是基本因素。如果我的這三個基本因素不存在，紐約時報给出的一些因素也將不會存在。

在這篇文章裏我將通過統計方法用時間的二次函數擬合實際GDP的對數來進一步補充我對中國實際GDP的預測。如果實際GDP每年的增加百分比不變，實際GDP的自然對數就是時間的線性函數，其斜率等於

GDP增長率。如果增長率在近年有所下降，實際GDP的對數作為時間的函數就將有隨時間下降的斜率。如果我們用時間t的二次函數擬合實際GDP的對數，就會觀察到時間t的平方的係數是負的。

我使用中國統計年鑒中的官方實際GDP資料進行了這樣的擬合。記t為年份與1978的差，用1978年至2011年資料得到的擬合方程為：

$$\ln(\text{GDP}) = 7.617 + 0.0931(0.0026)t + 0.0001(0.0001)t^2$$
$$R^2 = .9986$$

其中每個係數後面括弧裏的數是其標準差。結果表明，時間的平方的係數實際上是0，其標準差也非常小。從t的係數，我們可以觀察到過去GDP的增長率是9.31%。擬合曲線觀察到的實際GDP的對數基本落在一條直線上。

根據這個方程向前預測10到15年，曲線的斜率，也就是實際GDP的增速，仍將保持恒定於9.31%，不會下降。通過簡單地根據過去實際GDP的對數進行預測，我們發現在未來實際GDP的增速將保持恒定於9.31%。這個預測結果比我對未來10到15年中國GDP增速將

約為8%的預測更加樂觀。在上一篇文章中我已經給出了我預測結果的原因，在上文中也總結了這些原因。這篇文章中的統計分析支持了我之前的樂觀，這種樂觀是通過觀察中國GDP近年來沒有減弱的增長勢頭得出的。

總之，在上一篇文章中我做出了中國經濟增速將保持8%或更高的預測，其他觀察家認為這個預測過於樂觀，但這篇文章裏報告的中國實際GDP增速不會減緩的實證分析，為我此前的樂觀預測提供了進一步的支援。

工商時報

企業利多

資產重估 增值不課稅

記者林淑慧／台北報導

為因應物價上漲，財政部昨(29)日公布101年資產重估用物價指數表，凡取得資產年度的躉售物價與101年相比，漲幅已達25%以上者，企業可申報資產重估，資產增值部分不須課徵所得稅，同時還能提高企業帳上認列折舊的成本，對於持有資產較多的製造業、實產業者來說，具有利多。

財政部表示，企業取得資產及設備的年度，若是落在69年度以前年度（包括69年度）、75至83年度，或是88至92年度，無論先前是否申報過資產重估，均可依法申報辦理資產重估。

賦稅署副署長蔡碧珍表示，依據所得稅法第61條規定，企業取得資產年度與101年度物價指數相比，當上漲幅度達25%以上時，企業可申請固定、遞耗及無形資產重估，以反映企業資產的真實情況。

針對企業申請資產重估的好處，蔡碧珍說，企業辦理資產重估後，可提高資產及設備的價值，資產增值部分不須繳稅，同時企業可有更

多空間認列折舊，在申報所得稅時可列為費用，並按資產剩餘折舊年限攤提。

舉例而言，甲公司在民國92年購入固定資產，扣除累計折舊後的剩餘價值為100萬元，依據101年度的資產重估用物價指數表，甲公司可按物價指數1.2638倍，申報資產重估，重新估算的資產價值為126.38萬元，甲公司資產共增值了26.38萬元。

財政部表示，資產重估用物價指數表，每年均依據主計總處提供的躉售物指數銜接表，重新計算並發布，營利事業的固定資產、遞耗資產及無形資產，遇有物價上漲達25%時，得實施資產重估。

企業於70至74年度、84至87年度，或是93至100年度所取得的資產，由於上述年度物價指數較高，與101年相較，漲幅未達25%，依法不得申請資產重估。

財政部提醒，需要辦理資產重估價的企業，應在今年2月1日至28日止，備妥資產重估價申請書向稽徵機關申請辦理。

貨幣競貶戰 美元避險地位更穩

■席林 (A. Gary Shilling)

當經濟陷入漫長而痛苦的寒冬—比如2007-2009年的全球衰退與隨後孱弱的經濟復甦—各國往往摒棄合作，以自身利益為優先。保護主義措施因此競相出籠，尤以被視為能刺激出口、壓抑進口的貨幣競貶最常見。

問題是，如果所有國家同時貶值本幣，將擾亂全球貿易、拖累經濟成長。

政府能透過拋售本幣直接干預市場，壓低本幣匯價或防止匯價上揚。而壓低本幣比支撐本幣要容易得多，因為政府可以無限量印製並賣出本幣。但當政府欲支撐本幣時，必須出售手中數量有限的外幣，或從他國央行借入外幣。

然而干預匯率很少能有持久效果，日本近年來多次干預日圓卻未成功即是明證。

寬鬆貨幣政策、特別是量化寬鬆，本意或許不在壓低匯價，卻因流動性供應擴增而達到貶抑貨幣的效果。而且低利率也降低外國投資人買入這類貨幣的意願。日本首相安倍晉三就指責歐美，藉由低利率壓低匯價。

不過，聯準會的目標旨在刺激經濟和增加就業，並非讓美元貶值。且不論聯準會的政策為何，美國公債和美元都是規避風險的終極資產。

但安倍晉三仍採取了報復策略。他施壓日本銀行（央行）推動「無限寬鬆」來抑制日圓，計劃擴大財政刺激，同時不打算

遵循前任政府規定的5,110億美元發債上限，這顯然將加重原已龐大的政府債務。各國密切關注日本的舉動，甚至可能仿效安倍的策略。

競爭性貨幣貶值總是與其他貨幣直接衝突，因此常招來報復，打擊全球貿易，沒有國家能成為贏家。

但這個結論是以所有貨幣立足點都相同作為前提，當其中1種在國際貿易和國際貨幣準備中占有絕對優勢時，情況便非如此。美元擁有的地位，讓他國在這場競爭中難以匹敵。

回顧歷史，我們發現全球主導性貨幣具有6個特徵，美元可能會在相當長時間裡滿足其中至少5項。

1. 經濟與人均GDP因生產力強勁提升而快速成長：過去10年來，美國經濟成長在已開發國家中名列前茅，對企業活動的重視及在新科技上的領先，顯示這種優勢將延續下去。

2. 經濟規模夠大，通常是全球最大：在生產力快速提高及移民政策相對開放的情況下，美國可望繼續勝任這個角色。日本人口持續縮減，其他已開發國家和實行1胎化政策的中國，很快將面臨相同問題。

3. 兼具深度與廣度的金融市場：美國股市市值是中國、日本或英國的4倍，是歐元區的3倍以上。近50%的美國公債在外國投資人手中，日本公債僅8.7%由外資持有。

4. 自由開放的金融市場與經濟：美國向來如此，歐洲在債務危機後的自由度變得較脆弱。中國可能繼續嚴格控制金融市場和貨幣。

5. 無可取代：中國嚴加管制經濟和金融市場，消除了人民幣在可預見的未來威脅美元地位的可能。仰賴出口並把目光放在國內的日本，不希望日圓成為全球主導貨幣。歐元在債務危機的衝擊下，未來多年也難望挑戰美元。

美元自1985年來的跌勢已令信譽受損，但並無大礙。隨著美國進口下降、美國商品競爭力逐漸提升和能源自足率提高，美國令人擔憂的經常帳逆差可望縮小。

在充滿不確定性的世界，貨幣競貶終將嘉惠美元，增加美元作為終極避風港的魅力。

（作者A. Gary Shilling是席林公司總裁兼彭博資訊專欄作家／編譯劉利貞）

經濟日報

102. 1. 30