

5月降至4.96%，兩年來首見

大學生失業率 跌破5%

記者于國欽／台北報導

高學歷失業情勢已漸緩和。行政院主計總處昨(24)日發布調查報告指出，在企業釋出較多就業機會下，5月份大學及以上學歷者的失業率降至4.96%，為近兩年首度跌破5%，不過隨著畢業季節到來，估計未來幾個月失業率將會逐漸升高。

國勢普查處副處長陳憫指出，今年5月份的失業人數46萬3千人，失業率4.06%，比4月略低，顯示國內勞動市場續呈穩定，但由於畢業季節已到，依往年的經驗，隨著畢業生進入勞動市場，6~8月國內的失業率將逐月升高。

陳憫表示，近3年國內大學及研究所畢業人數依序為29.0萬人、29.3萬人、29.6萬人，約有四成的畢業生進入尋職行列，也就是約有12萬人自5月起陸續投入職場，因此每年6~8月失業率會提高。

陳憫說，近月由於企業釋出的就業機會優於預期，去年下半年投入職場的尋職者不少已在近期獲得工作，因此大學及以上學歷者的失業率降至4.96%，創下近兩年新低，同時也是近兩年首度跌破5%的一個月。

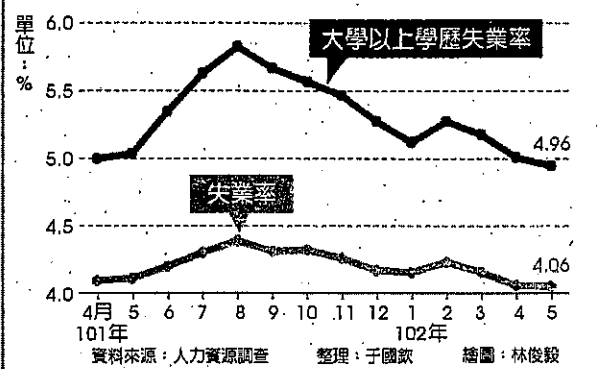
主計總處官員表示，一般而言，30歲以上高學歷的失業率較穩定，高學歷失業率

的變化是取決於「青年高學歷者」的就業情況，如果這些人就業情況好，高學歷的失業率就會下滑，近月以來確實有不少青年都找到工作了，這是使得大學及以上學歷失業率降至5%以下的重要原因。

5月份20~24歲者的失業率12.74%，確實比4月份續降0.3個百分點，這已是連續3個月的下滑。

雖然「高學歷高失業」情況有些緩和，但因關廠而失業者5月又多了1千人，陳憫說，去年下半年景氣復甦力道偏弱，以致關廠失業時而降低、時而升高，但從長期看來，關廠失業人數呈緩步下降，國內勞動市場仍呈穩定。

近1年台灣勞動市場指標



前4月薪資增幅 4年最低

實質經常性薪資為36,739元，回降到民國88年水準。

記者于國欽／台北報導

行政院主計總處昨(24)日發布最新薪資調查報告，受景氣走緩，廠商調薪意願保守的影響，1~4月「經常性薪資」年增率僅0.67%，創近4年新低，而衡量購買力的「實質經常性薪資」36,739元，更回落到民國88年的水準。

主計總處訪查國內10,500家廠商調查僱用情況，4月份廠商比上月增加僱用5千人，今年1~4月平均僱用696萬人，較去年同期增加8萬人，其中以批發零售業增2萬多人，製造業1.5萬人次之，住宿餐

飲業1.2萬人居第三。

至於薪水，今年以來成長極緩，4月份非農部門的經常性薪資年增率僅0.47%，1~4月也僅較去年成長0.67%，這個年增率為近4年最低，主計總處官員表示，近年企業調薪意願較為保守，自金融海嘯之後，只有在100年下半年調薪的情況較普遍，近年調薪的企業相對較少。

1~4月經常性薪資加上年終獎金、加班費、員工紅利等報酬後的每月「平均薪資」為51,674元，年增率-1.09%，這主要是年初廠商發放年終獎金較少所致。

今年1~4月消費者物價漲幅略高，達1.62%，削弱民眾薪資購買力，經CPI平減後的「實質經常性薪資」為36,739元，大約回到民國88年的水準。

5月職缺35萬 史上新高

記者方明／台北報導

根據1111人力銀行最新調查，5月份正職工作機會創下史上新高達35萬筆；展望第3季，廠商徵才意願雖仍較上季小幅上揚，但平均起薪落在30,137元，較上季下滑近7%。

1111人力銀行昨(24)日公布最新調查顯示，5月份正職工作機會創下史上新高達35萬筆，月增9.52%、年成長17.21%；其中又以金融為主的「工商業服務」釋出較多工作機會，占20.92%

，其次則為內需為主的「民生/服務」、占18.42%；「營建不動產」占13.78%。

1111人力銀行公關總監李大華分析，中大型企業針對新鮮人進行人才培訓計劃，從3月份校園徵才延續到5月，陸續釋出儲備幹部職缺，尤其以金融保險及房仲不動產業相關工作，更大動作招募職場新兵，使得工商業服務及營建不動產業高居5月份職缺前3名，也讓人力市場不受景氣影響，甚至創下新高。

此外，根據1111人力銀行調查，共有7成受訪廠商今年第3季有徵才計畫，較上季6成8略增，平均徵才人數為12人，皆較去年及上季為高，釋出的職務以「業務貿易」、「生產製造」、「工程研發」最多。

但第3季的平均起薪落在30,137元，較上季32,346元少了6.83%，交叉分析結果，仍以資訊科技業釋出的職缺，平均薪資大幅領先達34,001元；反觀第3季薪資落後的百貨販售業平均僅有23,731元起薪，相差逾1萬元。

五月失業率4.06%

降到金融海嘯前水準

青年失業與高學歷就業狀況穩定

6月畢業季 初次尋職者增加 失業率恐將上升

【記者林毅璋／台北報導】行政院主計總處昨天公布，5月失業率為4.06%，比去年同期下降0.06個百分點，已降至金融海嘯前2008年7月水準，而且青年人失業率與高學歷者就業狀況也大致穩定。

主計總處國勢普查處副處長陳憫表示，未來失業率下降的狀況，將視業界提供的工作職缺速度與媒合成功的效率，政府希望青少年失業率的下降速度能更快一

點。

她說，去年下半年開始的景氣復甦速度偏緩，力道不強，失業情勢雖改善，卻是「降一下、停一下；再降一下、再停一下。」

5月失業率也較前月減少0.01個百分點，其中20至24歲者失業率12.74%，年增0.55個百分點，較前月減少0.30個百分點；25至29歲失業者為6.95%，年減0.07個百分點，月升0.08個百分點。

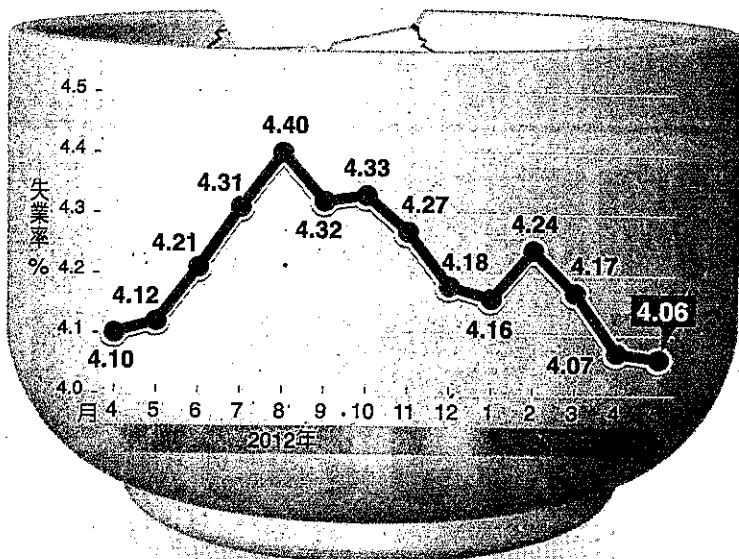
再從學歷來看，5月大學及以上程度者失業率為4.96%，年減0.09個百分點，較4月續降0.06個百分點。

陳憫指出，5月始有學生畢業，但因從3月起，許多大企業已陸續進行校園徵才，目前看起來

就業機會「還算不錯」，國內整體就業狀況相對穩定，不像去年同期因景氣不明朗，工作職缺較少；另近幾個月來，高學歷失業狀況穩定，失業率呈現慢慢下降的狀況，恢復到去年暑假前的狀態。

不過，陳憫也說，按照以往慣例，因6月開始有大量學生畢業，初次尋職者增加，失業率恐仍為上升，屬於季節性因素；且剛畢業的青少年缺乏工作經驗，初次求職在磨合上需要較多時間。

近一年失業率



資料來源／行政院主計總處

製表／林毅璋

聯合報

1~4月實質薪資 退到14年前水準

【記者林毅璋／台北報導】主計總處昨天公布，今年1至4月，實質經常性薪資為3萬6739元、實質平均薪資為5萬562元，分別退回14年前與16年前水準，創下2009年金融海嘯後的新低。

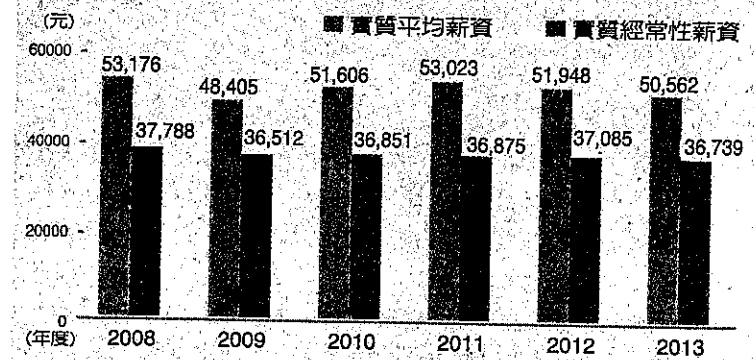
「平均薪資」，是每月「經常性薪資」（本薪及按月給付的固定津貼及獎金）加上「非經常性薪資」（含加班費、年終獎金、員工紅利等）的總和。「實質薪資」則是扣除物價上漲率。

主計總處指出，1至4月平均經常性薪資為3萬7547元，是歷年新高，較去年同期增加0.67%；

但非經常性薪資1萬4127元部分，比去年同期衰退5.49%。加起來後的平均薪資為5萬1674元，較去年同期減少1.09%。

主計總處國勢普查處副處長陳憫說，今年1至4月消費者物價年增率1.62%，「是這幾年來相對較高的水準」，等於把今年名目薪資的增幅吃掉了。造成計入物價年增率後，實質平均薪資僅5萬562元，較去年不進反退。但她強調，與2009年金融海嘯時期比較，今年1至4月平均薪資增幅10.35%，實質平均薪資增幅4.46%，薪資水準還是比當時好。

近六年1至4月上上班族薪資



註：實質薪資為名目薪資扣除物價漲幅，平均薪資為經常性薪資的本薪與按月給付津貼與獎金外，另外加上加班費、年終獎金、員工福利等非按月發放獎金。
資料來源／行政院主計總處 製表／林毅璋

聯合報

五月工業生產指數微減

【記者林毅璋／台北報導】經濟部統計處昨天公布，5月工業及製造業生產指數為104.53，雖然比去年同期衰退0.07%，連4個月衰退，但減幅已逐月縮小。

經濟部統計處副處長楊貴顯認為，景氣逐漸回溫中。他也預期，6月製造業生產年增率正成長機率大，「至少不會負成長」。

楊貴顯分析，工業生產指數能逐漸好轉之因，是權重逾九成的

製造業生產指數攀升至近一年最高水準；其中，製造業中又以電子零組件業表現最好，生產指數114.57，創歷年新高。

至於5月商業營業額金額達1兆1824億元，與上年同月比較，年減1.9%，其中批發業金額8318億元，年減2.6%；零售業金額3179億元，年增0.1%；餐飲業金額為328億元，年減0.7%，餐飲業未明顯受毒澱粉事件影響。

工業生產 5月指數104.53，連4個月衰退

6月可望轉正成長

記者潘羿菁／台北報導

經濟部發佈5月工業生產指數為104.53，創近一年來新高，不過與去年5月相比，年減0.07%，是連續4個月衰退。經濟部表示，受惠於智慧手持裝置新品將上市，帶動半導體產能大增，拉抬電子零組件業產能創新高紀錄，預期6月可望由負轉正。

製造業指數在5月為104.50，年減0.91%，同樣也是連四摔，在製造業之下的四大行業別裡，唯獨資訊電子工業成長2.47%，而金屬機電工業減少5.05%衰退最重，化學工業年減2.58%，民生工業年減0.33%。

資訊電子工業能夠一路暢旺，因有電子零組件業帶頭衝，其生產動能指數114.57，創歷

年新高。經濟部副統計處長楊貴顯表示，晶圓代工、IC設計與封裝測試產能大開，晶圓代工5月產量達208萬片，封裝測試業則有513億個購裝IC，兩者產量均為歷史紀錄。

楊貴顯指出，高階智慧手持裝置熱銷，加上往後數月有新品推出，帶動電子零組件業產能大開，同時，LED背光源與照明訂單也有好表現，多少有挹注。

智慧手持裝置買氣，也帶動光學鏡頭成長，造就電腦電子產品及光學製品業，小幅年減1.33%，遭到筆電需求減弱影響。而化學材料業較去年同期衰退3.66%，連續4個月減產。楊貴顯表示，石化景氣不如預期，加上大陸產能開出造成排擠效應。

大陸GDP成長 中金降至7.4%

意外 具官方背景機構預估值低於目標值 示警 融資成本增 拖累經濟成長

【記者吳父鄉／綜合報導】中金公司昨(24)日再度調降中國大陸今年經濟成長率預測，從7.7%下修至7.4%。報告稱，「錢荒」造成融資成本上升，將拖累大陸經濟成長。

大陸今年官方的GDP增速目標為7.5%，中金公司是一家具官方背景的投資銀行，將GDP增速預估下修到比官方目標值還低的數值，引人側目。

路透報導，中金公司昨日報告稱，由「錢荒」導致的銀行間市場利率的大幅攀升，將從債市、股市和銀行信貸等管道，導致實體經濟的融資成本上升，從而拖累經濟成長，故下修GDP增速預估。

中金公司昨天也將第2季GDP增速預估，從原先的7.7%下修至7.5%。

中金認為，銀行間市場利率上升，能促使銀行改善流動性管理，降低無序放貸。這是政策主動調控，而不是

等到泡沫破裂後的被動調整。從中長期看，將有利於維護金融穩定；短期而言，持續的銀行間市場高利率，將緊縮融資條件，影響經濟成長，甚至帶來局部的金融風險。

由於大陸4月主要經濟數據低於預期，經濟成長缺乏動力，中金公司已於5月20日將大陸今年GDP增速預測從7.9%下修至7.7%。此前，5月主要經濟數據公布時

，中金在6月17日的報告仍維持7.7%的預測。

因「錢荒」而下修大陸經濟預測的還有香港恒生銀行。恒生銀行認為，未來幾季，大陸經濟放緩趨勢可能持續，將大陸今年GDP預估從8%下修至7.7%。

恒生銀行表示，5月各主要經濟數據印證大陸經濟成長動力持續減弱，工業生產及固定資產投資成長持續放緩，第2季經濟難有起色。

■ 閱報秘書

中金公司

中金公司1995年8月成立，是大陸第一家中外合資投資銀行；中金當年的合作方是摩根士丹利公司，憑藉大摩最先進的金融經驗，幫助中金迅速成長。在與大摩合作15年後，2010年底大摩轉讓34.3%的中金股權，雙方合作劃上句點。

中金公司擁有其他競爭者

不可比擬的政界關係，例如中金公司現任總裁朱雲來是前大陸國務院總理朱鎔基的兒子，中金一舉一動惹人關注。

目前中金公司股東包括中央匯金公司、新加坡政府投資公司、TPG亞洲特拉華基金及KKR集團等。

(吳父鄉)

大陸官方應對「錢荒」及可能措施

項目	內容
應對方式	大陸國務院常務會議重申，把穩健的貨幣政策堅持住、發揮好，合理保持貨幣總量
	無視資金緊缺，人行上周兩度發行央票回收流動性
未來可能措施	人行在第2季例行貨幣政策會議表示，繼續實施穩健的貨幣政策，用好增量、盤活存量，支援經濟結構調整和轉型升級
	人行昨日首度對「錢荒」表態，稱當前流動性總體處於合理水準
錢荒何時結束	假若SHIBOR持續高漲，未來數周人行或藉逆回購等公開市場操作、其他短期流動性調節工具及常備借貸措施向銀行體系注資
	人行降息或下調存準率機率不大
資料來源：新聞整理	進入7月以後，隨著季末效應消失

吳父鄉／製表

「樂觀派」主委看景氣...

管中閔：保三 打死不退

【記者詹惠珠／台北報導】美國量化寬鬆(QE)將退場，引發全球金融市場震盪，部分企業對下半年景氣轉趨悲觀。經建會主委管中閔昨(24)日說，對於全年經濟成長率「保三」信心滿滿，「我是天生樂觀派，打死不退」，金融市場的反應只是一種短期現象。

工商協進會理事長駱錦明表示，QE退場對台灣不會有嚴重影響，反而是美國經濟好轉，對台灣出口有好處；對今年經濟成長率保三表示，「要努力」。

管中閔昨天出席工商協進會會員大會，發表專題演講。他表示，金融市場對QE退場的恐慌是短期反應，QE遲早要退場，QE目的是以資金推升經濟，只是暫時的工具，但經濟最終要回到基礎面，而不是靠金融在撐場面。

管中閔說：「我們不可能永遠靠美、歐及日本的大量資金灌注。」QE也不是一次就完全退場，美國聯準會是隨著經濟情況而減少購債規模，較像「軟著陸」，慢慢將壓力釋放率保三表示，「要努力」。

陸本季GDP成長 中金砍至7.5%

銀行拆借利率攀升，融資成本增加將導致基建、房產投資放緩，下半年數字會更難看

記者林殿唯／綜合報導

近期大陸銀行間利率攀升，不但反映市場流動性緊張，更將導致實體經濟融資成本上升，使得中金公司、高盛等金融機構紛紛調降大陸今年的經濟成長預期，今年第2季的經濟成長率預估更只有7.5%，不但比第1季的7.7%更差，更逼近2012年第3季的7.4%低點。

中金昨(24)日在報告中表示，目前社會融資成長較快，主要是受到地方融資平台與房地產市場的推動，因此市場利率的提高將導致下半年基礎設施和房地產投資成長減緩，進而拖累整體經濟成長，因此將今年GDP成長預期從7.7%下修到7.4%，今年第2季的經濟成長率也從7.7%下修到7.5%。

中金指出，銀行間市場持續的高利率將緊縮融資條件，影響經濟成長，甚至帶來局部性的金融風險。但貨幣當局將不會坐視利率飆升，而且未來幾個月流動性將比今年前4個月更加縮緊，使得整體融資條件緊於預期。

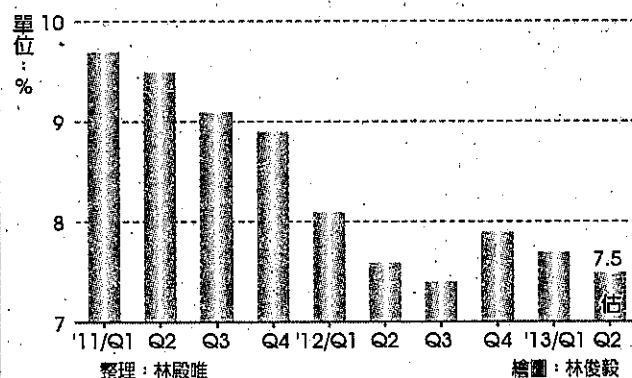
投行高盛則是在研究報告中指出，大陸銀行拆借市場所出現的資金荒發出一個強烈信號，就是年初的信貸高速成長趨勢將難以持續。由於人民幣升值，固定資本投資在今年以來已經收縮100個基點，預計未來數月內還將緊縮30~40個基點。

高盛認為，大陸高層近來正嘗試控制非正式的信貸，並將信貸增速放緩，這說明大陸的戰略重心已經移轉到改革，而不是經濟成長。這有助於中長期的可持續發展，但短期而言卻不利於經濟成長。

灰濛濛的經濟

●陸銀拆借利率飆升，讓下半年基建、房產投資蒙上陰影，將拖累GDP成長。圖／中新社

大陸近幾季GDP年增率



高盛預估，大陸今年第2季的經濟成長率將從原本的7.8%下修到7.5%，而2013年全年的GDP成長率更將只有7.4%，2014年的成長率則為7.7%。今年中國大陸政府工作報告中的GDP成長目標則為7.5%。

大陸今年第1季的經濟成長率為7.7%，不但低於2012年

第4季的7.9%，也不如市場預估的8%，加上近來經濟數據表現不佳，使得市場普遍看淡第2季的經濟表現。被視為判斷景氣先行指標之一的匯豐中國製造業PMI在6月的預覽值就只有48.3，創下近9個月的新低，反映內需與外需持續低迷、製造業活動萎縮。

記者賀靜萍／綜合報導

持續一個月的中國金融業錢荒中，中國人民銀行昨(24)日首度發表警示銀行的談話，拒替銀行買單。外界已經確定，中國總理李克強及其帶領的新一屆政府，將持續以「鐵血」姿態，推動金融領域的新政。

繼5月疲軟的宏觀經濟數據公布之後，由工業用電量、鐵路貨運量、中長期貸款三大權重構成的「克強指數」也創下了新低，加上匯豐中國公布的6月份中國製造業採購經理人指數持續處於榮枯線下方，反映從上半年開始，中國經濟走勢就一路放緩。

連同中國銀行間市場資金從今年5月下旬開始出現緊張，市場對中國金融體系信心不斷減弱。不過，李克強於19日召開的中國國務院常務會議中宣布，「把穩健的貨幣政策堅持住、發揮好，合理保持貨幣總量」後，徹底燒熄市場對人行「放水」的期待。

緊接著上周四(20日)資金市場幾乎失控而停盤，中國銀行間隔拆利率瘋漲到13.44%，盤中最高成交竟高達30%，相當於一年期貸款基準利率的5倍。

人行昨日更進一步指出，當前中國銀行體系流動性處於合理水平，要求銀行強化流動性管理的談話，新京報

引述專家談話指出，李克強的金融新政和貨幣思路已經現出端倪。

專家指出，李克強就任之初，他就多次強調中國未來要涉及多方面的改革和新一屆政府的金融政策。因此即使面對中國經濟數據下滑，李克強仍然表示，要實現今年經濟發展目標，要靠刺激經濟政策和政府直接投資，空間已不大。

不過，至目前為止，所有分析一致指出，李克強率領的新一屆政府，已經表達了可以容忍更低的經濟成長率、提前解決金融風險的態度，因為從李克強近日談話及人行舉措可以看出，他很明確的要市場放棄中央再出手的幻想。

分析指出，人行絕不會讓市場崩盤，但近期舉動全是為了防止影子銀行進一步泛濫。人行一直選擇沈默的原因，正來自李克強的主張，即透過這次資金緊張的狀況，中國政府要給予中國銀行業一定的警示作用，讓銀行將資金用到實體經濟之中。

李克強出手整頓 陸金融哀嚎

人行示警，外界確定大陸新政府將以「鐵血」姿態，推動金融新政

李克強近期針對經濟政策發言



李克強

時間	內 容
6.19	在國務院常務會議宣布，要優化金融資源配置，用好增量、盤活存量，推出信貸資金支持實體經濟；把穩健的貨幣政策堅持住、把握好，合理保持貨幣總量。
6.08	要通過啟動貨幣信貸存量支援實體經濟發展。
5.13	在存量貨幣較大的情況下，廣義貨幣供應量增速較高。要實現今年發展的預期目標，靠刺激政策及政府直接投資的空間不大，必須依靠市場機制。
5.06	主持國務院常務會議，確定今年在行政體制、財稅、金融、投融資等9個重點領域加大改革。
3.17	推動經濟轉型要注意發揮財政、金融、價格改革的槓桿作用。

資料來源：新華社 圖：路透社

製表：黃欣

克強指數

「克強指數」是英國《經濟學人》雜誌推出評估中國GDP成長量的指標，源於中國總理

李克強在遼寧任職時，喜歡透過新增用電量、鐵路運輸量和貸款發放量3指標來分析經濟情況。李克

強認為，這3大指標可以反映真實的經濟運轉情況，能擠出一般統計水份。

(賀靜萍)

工商時報 102.6.25

推向自由化 政策內外發功

【記者曾迺強／專題報導】大陸不僅是全球商品貿易大國，更是僅次美國及德國的第三大服務貿易國。隨著貿易規模擴大，愈來愈多國家願意使用人民幣做支付及結算貨幣，增加人民幣海外流通性，加速國際化腳步。

人民幣國際化是指人民幣在境外的貿易和投資使用，逐漸成為國際上普遍認可的計價、結算及儲備貨幣過程。環球銀行金融電訊協會（

對內 RQFII試點做為資金回流管道 對外 與逾20國簽署貨幣互換協議

SWIFT)最新資料顯示，人民幣已是全球第13大支付貨幣，有47國家使用人民幣支付量超越交易總量的10%。

但專家認為這個數字還不夠。香港交易所大陸事業發展部總監許正宇表示，人民幣貿易結算在個人及機構轉

換成交有限，「像小孩上小學階段」。

中國人民大學校長、大陸央行貨幣政策委員陳雨露發布最新「人民幣國際化報告2013」則指出，人民幣國際化指數在去年僅達到0.87，相較於美元52.34及歐元

23.60，人民幣在國際使用上仍處於起步階段。

為了彌補貿易結算不足，中國人民銀行（大陸央行）已和21個國家或地區簽署貨幣互換協議（SWAP），同時也與美元、日圓及澳幣實現直接兌換，逐步打開與他國兌換貨幣的資本項目。

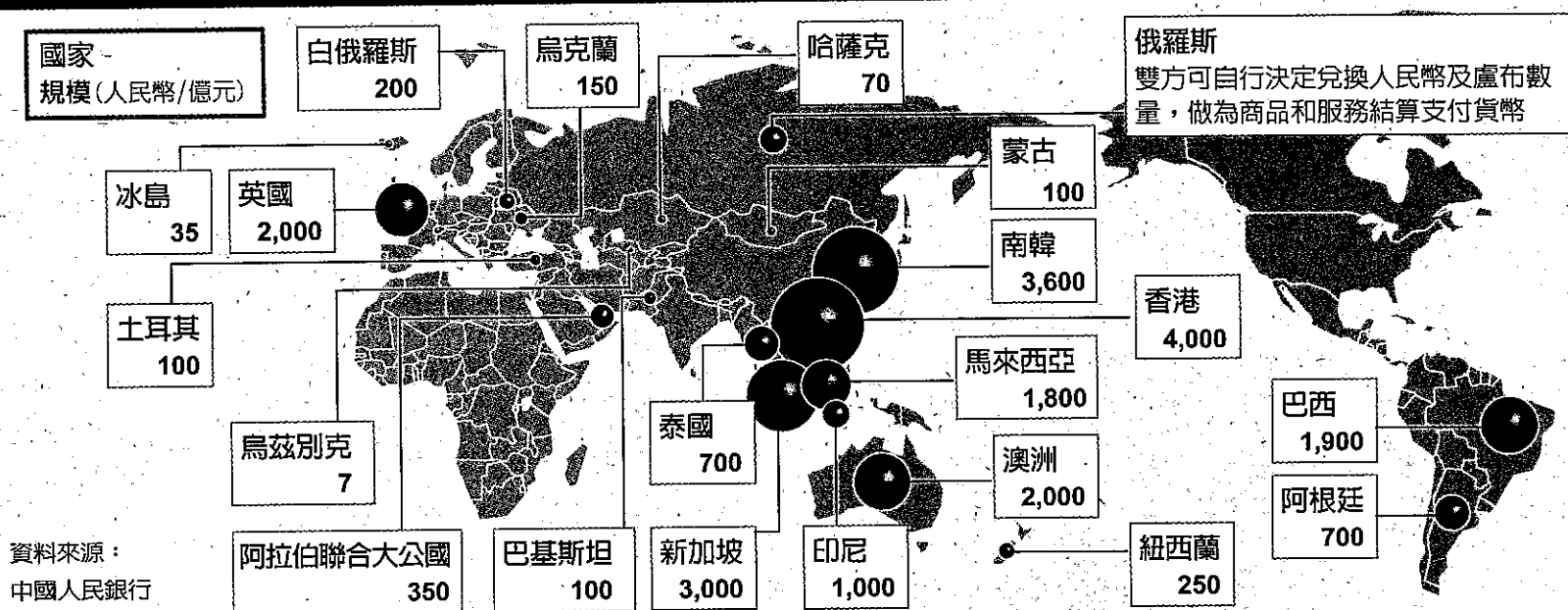
在境內方面，大陸近年推動資金、利率及匯率開放也頗有斬獲。2011年12月開放人民幣合格境外投資者（

RQFII）試點，做為人民幣閒置資金回流大陸境內管道之一，透過債券市場形成人民幣海外循環。

深圳前海在今年1月啟動跨境人民幣業務，連帶擴大香港資金池規模，將人民幣回流機制制度化。今年7月設置的上海浦東自由貿易區，會成為第一個企業可將外幣自由兌換為人民幣區域。

對於市場關注的開放利率及匯率，大陸央行也表態將有所做為，行長周小川本（6）月初指出，目前是促進利率開放的好時機，將推進匯率自由化。

與大陸簽訂貨幣互換協議的國家及規模



兩岸貨幣清算機制 只是第一步

台灣拚離岸中心 前景罩薄霧

【記者何蕙安／專題報導】台灣推動兩岸貨幣清算機制，積極發展人民幣離岸中心，與大陸加快人民幣國際化的企圖心不謀而合。只是，當我們朝對岸深情高唱「Only you」時，台灣卻不是大陸的「Only one」。

大陸近來加快人民幣國際化的步伐，但大陸資本帳戶仍未完全開放，「國際化」非一蹴可幾，發展離岸人民幣市場成為大陸推動人民幣「走出去」的重要措施。

今年2月，兩岸貨幣清算機制正式啟動，國內外匯指定銀行開辦人民幣業務，讓台灣向爭取成為人民幣離岸中心跨出第一步；但從起

點到目標達成，仍有薄霧，前景未明。

除了台灣，新加坡、英國倫敦及法國巴黎都宣示發展人民幣離岸中心的雄心，人民幣業務規模全球居冠的香港，也表明致力維持龍頭地位的決心。面對群雄相爭，台灣如何自處？

從大陸的立場，設立人民幣離岸市場，有利於促進人民幣的境外使用與境內外流通，為人民幣積極穩妥走出去創造條件，也有助於培育多樣化的人民幣產品，提升人民幣的區域影響力。

對台灣來說，建立兩岸貨幣清算機制可以增加兩岸經貿活動可使用的幣別，提升

廠商資金調度的靈活性，更有助於發展人民幣離岸市場，包括金融機構辦理人民幣業務、發行人民幣債券與提供人民幣計價商品等，推展具兩岸特色的金融業務，爭取人民幣國際化相關商機。

先前台灣跟大陸的貨幣結算主要透過香港進行，在清算機制建立後，國內銀行可以有效掌握人民幣現鈔的成本，也可以減少兌換成本；企業可直接在外匯指定銀行（DBU）用新台幣兌換人民幣，再匯到大陸，或直接向銀行借人民幣，降低交易成本。

中華經濟研究院研究員王儼容指出，今年人民幣在台

灣的存款利率比新台幣存款利率高，加上人民幣升值預期高，大家的錢自然往人民幣走；「更重要的是，透過海外金融機構參與，有利於台灣發展人民幣離岸中心」。

兩岸經貿聯繫日益密切，兩岸貿易額持續成長，台灣資金也不斷投向大陸；大陸方面的統計顯示，2011年台灣對大陸直接投資67億美元，遠高於美國的30億美元，也超過整個歐洲的64億美元。

新台幣與人民幣的連動性也因此愈來愈高。一位學者表示，台幣原本是跟日圓的連動性較高，後來韓元的影

響愈來愈大，現在是人民幣的影響在增加。

同時，同一貨幣在不同地點的價值也將更為趨近。台灣與大陸的人民幣存款利率將因為套利行為愈來愈趨近，接著就是匯率。這是人民幣國際化無法避免的情況，利率不一致導致套利並逐漸拉近匯率的現象已經在香港浮現。

王儼容說，世界貿易組織（WTO）認定大陸還不是市場經濟，跟其他自由國家差很多，「大陸的政策工具很多，也很有力」；台灣在參與人民幣國際化的過程中，「不能小看大陸調控市場的力量」。

專家把脈

爭取出線 兩大關鍵

【特派記者林則宏／北京報導】大陸國家發改委宏觀經濟研究院副院長陳東琪（見圖）指出，



陳東琪預估，未來10年，人民幣資本項下開放的節奏將會加快，人民幣的國際匯兌將更加便捷

配合「大國經濟」發展需要，人民幣國際化是必然的趨勢。至於台灣能否成為人民幣離岸中心，取決於兩岸共識與雙方金融監理機關的評估與選擇。

陳東琪表示，大陸如今已經到了金融市場必須開放，必須與國際金融市場接軌的階段，也就是人民幣必須成為主要國際貨幣之一。但要達到這個目標，主要取決於利率市場化與匯率市場化改革進程。

，資金流進、流出管制會減少。

對於台灣有意發展成為繼香港之後另一個人民幣離岸中心，陳東琪認為，從推動兩岸經濟便利化角度來看，這肯定是雙方未來的一個選項。況且美國負債過高，美元長期看貶，台灣若能發展人民幣離岸中心，讓兩岸之間的經貿往來減少過多使用美元，有利於雙方避免美元長期貶值的風險。

經濟放緩 大陸民眾消費縮手

今年計劃增加支出比率降至27% 短期態度轉趨謹慎 長線動能仍樂觀

記者曾迺強 / 綜合報導

大陸近期經濟增速放緩嚴重衝擊消費信心。美國波士頓諮詢公司 (BCG) 最新統計指出，小城市消費者今年的消費支出行為轉為謹慎。

路透報導，根據波士頓諮詢公司大陸消費者洞察智庫最新研究顯示，只有38%消費者認為大陸經濟將在未來一年內有所改善，較2012年的50%明顯下滑。

值得注意的是，計畫在今年內增加支出的消費者比率降至27%，較去年下降11個百分點，顯示大陸消費者普遍對經濟前景持懷疑態度。

有意減少支出的消費者主要分布在45至54歲，比率高達47%，較去年上升11個百分點；其次是35至44歲，有意減少支出的消費者占比為36%。

波士頓諮詢公司表示，儘管小城市中產階級及富裕消費者的信心在短期內出現波動，但這一消費群體仍是未來大陸人口和消費增長的最佳動力。

與此同時，民眾將會減少「非必要產品」的支出，包括珠寶、高檔餐廳與奢侈品消費，以及酒類及碳酸飲料等非健康食品。

不過，波士頓諮詢公司認為，當前悲觀情緒不應解讀為長期負面趨勢。調查指出，對未來經濟較樂觀的受訪者比率有63%，認為經濟不會改善者僅11%，對於未來保持樂觀態度的民眾仍占多數。

有所增強。

波士頓諮詢公司根據城市層級和年齡段劃分的消費意願顯示，在大城市當中，有意增加今年支出或保持目前支出水準的18至34歲受訪者比率為64%，較2012年雖下滑1個百分點，但小城市的比率卻較去年上升7個百分點，達到71%。

除此之外，在小城市當中，悲觀情緒主要來自中老年消費族群。調查發現，在18至34歲的民眾，沒有感受到經濟增速放緩的影響，消費意願甚至還



美國波士頓諮詢公司調查發現，大陸近期經濟增速放緩嚴重衝擊消費信心。圖為大陸民眾在端午節前挑選禮盒。

(新華社)

大陸匯市 6月24日

人民幣			
100美元	618.07	▼	0.41
人民幣			
100歐元	810.10	▲	6.29
人民幣			
100日圓	6.2741	▲	0.0639
人民幣			
100港幣	79.671	▼	0.026
人民幣			
100英鎊	951.40	▲	5.66

德企業信心 連二月攀升

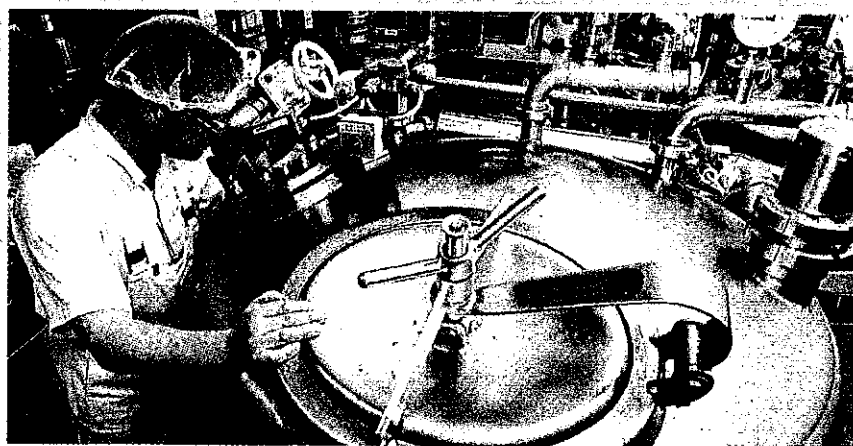
不畏歐元區經濟頹勢 景氣展望樂觀 6月數據符合預期 股市不買帳

【編譯劉忠勇／綜合外電】德國企業6月信心連續兩個月上升，儘管歐元區難以擺脫經濟衰退，中國面臨資金緊縮也可能拖累成長，業者顯然仍對德國產業前景感到樂觀。

德國經濟資訊研究院（Ifo）公布調查7,000家業者所做的6月企業景氣指數，由5月的105.7升至105.9，符合經濟專家的預料。其中對景氣展望的指數由101.6升至102.5，而對當前景氣的指數由110降為109.4。

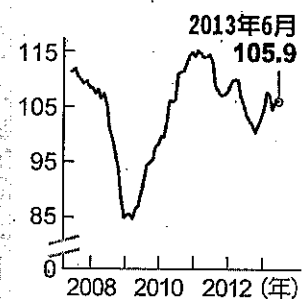
陸續公布的經濟數字中，本月德國投資人信心也有進展，4月工業生產出現逾一年來最大增幅。德國央行上周指出，德國第2季經濟會加速成長，但下半年有趨緩的跡象。而中國經濟呈現疲態，不利全球景氣，也有礙歐元區的復甦。

不過，受高盛調降中國經濟成長預測的影響，德國DAX股價指數24日一連四天下跌，道瓊歐洲Stoxx



德國企業6月信心連續兩個月上升，業者對德國產業前景感到樂觀。德國央行上周指出，德國第2季經濟會加速成長，但下半年有趨緩的跡象。

德企業景氣指數



資料來源：彭博資訊

600指數跌1.9%。

歐元在報告公布前後變動不大，24日小貶0.1%，報1.3109美元兌1歐元。

法國巴黎投資經濟師卡拉表示，企業信心的數字「繼續佐證我們對德國今年接下來經濟溫和成長的預

期」。

UniCredit Research首席經濟師李斯則說，這指數顯示「中國並未對業者造成太大的震撼」，「德國企業一直挺過來自中國經濟的壓力，以中國無論統計和調查數據都弱來看，這是相當不錯的成績。」

德國第1季經濟成長0.1%，去年第4季萎縮0.7%。4月出口較3月成長1.9%，優於經濟專家所料。

歐洲央行總裁德拉基6日曾在法蘭克福表示，出口是17國歐元區帶動經濟成長的主要動力。

立院改實質審查 政院捏把汗

記者呂雪蓁／台北報導

立法院昨(24)日朝野協商，決定

將兩岸服務貿易協議備查案改為實質審查，此舉令政院高層相當緊張，擔心年底生效是否出現變數。不過，政院決定周四(27日)院會通過服貿協議文本時，仍依備查案送立院。

據悉，立法院長王金平昨天召開朝野協商，決定針對兩岸服貿協議由備查案改採實質審查，藍團主張下會期再處理；惟台聯黨團要求召開第2次臨時會專責處理兩

岸服務貿易協議審查。若訴求協商不成，揚言杯葛今天臨時會議案。

藍團書記長賴士葆表示，服貿協議裡面有太多細節必須釐清，初步看來對中小企業會有衝擊，例如美容美髮及理髮業，而中大型企業得利較多，經部產業衝擊評估9月才能提出來顯得太晚，有些中小型理髮店擔心陸資低價傾銷將衝擊生機。

內政委員會藍委吳育昇表示，在野黨有很多扭曲及抹黑，藉審查過程，可以溝通更明確，論述較清楚，對產業助益可以說明更清楚，讓外界了解服

貿協議的確該簽，有助我產業界進軍大陸市場。

不願具名的黨政高層坦率的說，這次服貿協議之所以引發外界爭議，主因主事者「老的太老，不懂產業；小的太小，不懂政治運作」，以致連藍營黨團和國會議長都不願背書，照單全收。

至於台聯一再引用美容美髮業為例，擴大衝擊面，經濟部強調，美容美髮業引進技術人士進來，須符合「一定條件」，現行兩岸協議自然人移動條件，在服貿協議中並沒有放寬，所謂「一定條件」需具有專業證照，具學士或碩士學位2

年以上工作經驗，或具有專業技術持有證明文件，並具相關5年工作經驗，要攜帶技術人員進來並不那麼容易。

內政部也表示，目前政府未開放投資移民，即使符合投資30萬美元門檻，可引進2位技術人員，只能拿商務居留證，不能拿專案居留或長期居留，無法取得身份證，故非移民。

至於台聯表示，美髮美容業開放只要20萬美元，就可有1家大小，1個負責人加2個人進來，再增加50萬美元可再多1個人進來，指台灣移民太廉價。行政部門強調，「如此說法誤導社會」。

吳敦義：對台灣總體有益 管中閔：談判總有得有失

記者譚淑珍／台北報導

兩岸簽署服貿協議，在台灣引發諸多爭議。副總統吳敦義昨(24)日坦言，政府確實在說明、溝通部份做的不夠，還需再好好地溝通，但是，他還認為，雖然有大部分的衝擊，對台灣總體是有益的。

經建會主委管中閔則直言：「不需要把它當做是天要

塌下來的事」，他說，所有的貿易談判都不可能讓所有人都「額手稱慶」。

工商協進會昨天舉行會員大會，吳敦義與管中閔受邀致詞與進行專題演講，並在會前會後接受媒體訪問時，做了上述表示。

吳敦義說，政府對外貿易談判除要看到美麗的花(商機)外，還要注意藏在底下的刺(

風險)，別讓刺傷了產業；但也不能只注意刺的風險，忽略花的嬌豔。

他說，貿易談判，本來就不可能全部都占到便宜，也會有受到一些衝擊的產業，就服貿協議來說，就對台灣的電子商務、金融有幫助。

即使外界認為台灣的美容、美髮業、出版業等會受衝擊，吳敦義反駁說，「大陸業者只

能帶資金來，不能帶勞工來，他們是要用台灣的勞工，且「打」回去的是「大」市場」。

管中閔也說，沒有那個貿易談判，是對所有的人都好的，總是有得有失，但是，不能因為有少數1、2個產業，就影響到全局。

他還說，服務貿易產業，10多前台灣在加入WTO時，就承諾要對全世界開放，「做不到的事，我們在10年前就答應了」。管中閔說，韓國與各國簽定FTA後，在商品貿易的輸出上已在全球攻城略地，難道台灣還要「關起門來嗎」？

衝廣告 臉書打造行動報紙

低調開發代號為Reader的閱讀器，希望增加用戶的黏性，創造更大商機

記者林佳誼／綜合外電報導

就在谷歌旗下的Google reader即將關閉之際，臉書卻傳出已默默醞釀好一陣子，可能推出為行動裝置量身打造的新聞閱讀工具服務，讓臉書未來不只是社交平台，還可以成為一份「行動報紙」。

根據華爾街日報引述知情人士報導指出，臉書正在低調開發一項行動新聞閱讀器，內部代號稱為「Reader」，且開發工作已進行了1年以上。

據了解，最近幾個版本的「Reader」，與熱門的iOS行動閱讀工具「Flipboard」，頗為相似。Flipboard最大特色

就是以雜誌的風格，讓使用者可以同時閱讀多個新聞網站的資訊。Reader的開發工作也透露出，在全球擁有逾11億名用戶的社交龍頭臉書，正在嘗試尋求轉型。

目前臉書主要是人際網絡訊息交流的社交平台，用戶可以透過文字、相片或影片，分享

自己的訊息，或是追蹤親朋好友的動態。

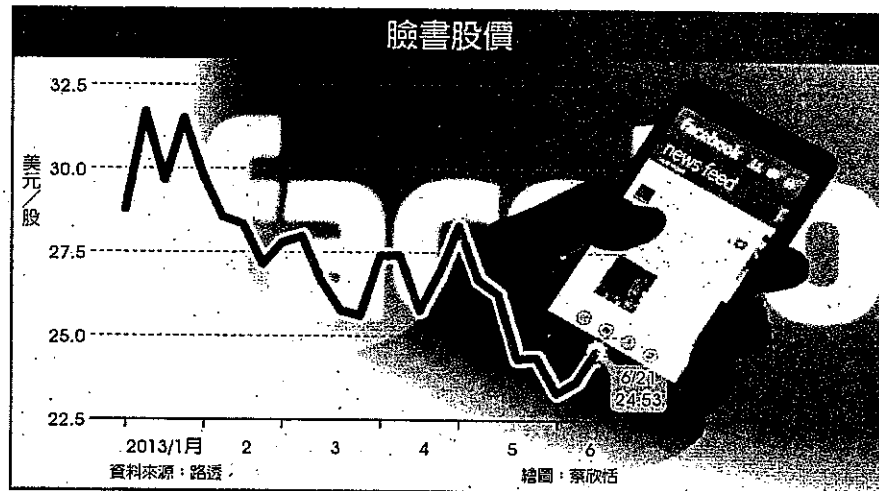
但臉書顯然還想設法吸引用戶逗留更長時間，讓他們在此找到感興趣的事物，例如發掘新聞，或是追蹤即時事件等。

換句話說，臉書希望進一步增加用戶的黏性，因為這通常就等於更多的廣告營收。美國創投資本公司Greylock Partners合夥人艾爾曼（Josh Elman）肯定地說，可以吸引人們閱讀長篇內容的網站，絕對有很大商機，尤其是對廣告而言。

其實臉書前兩周才推出的「#」標籤功能，也正是意在於此。「#」標籤功能讓用戶可以標註特定關鍵字，把相同標籤的主題串聯起來，以便查看相關內容，甚至進而找到同好，是很受歡迎的功能，包含推特和Pinterest等競爭對手，都早已納入這項服務。

但市場更關心的是，臉書服務推陳出新，能否帶領股價回升？因為臉書股價自去年5月上市時創下38美元超高承銷價後，一年多來始終未曾回到當初水準，至今跌幅仍有35%。

臉書股價



台灣企業 正尋求最佳人民幣業務途徑

張燕燕 ■渣打國際商業銀行金融交易服務處負責人

台灣自2月於外匯指定銀行(DBU)開始辦理人民幣業務以來，引起了大型、小型企業，與個人對人民幣一陣騷動與興趣。此開放除了允許可開立人民幣帳戶以外，亦可於台灣境內操作換匯交易。台灣市場對於DBU開放的接受度相當驚人，在短短不到兩個月內，人民幣存款已突破500億，預計到今年年底人民幣存款量將可達1,000至1,500億，成長速度較新加坡或倫敦等其他境外市場開放初期還要快。假設境外存款可持續成長，在不久的將來，台灣人民幣的存款規模或許會超過香港。

台灣許多大型企業已經透過國際金融業務分行(OBU)使用人民幣，或透過在香港的境外公司作為與大陸進行人民幣跨境貿易的中心。雖然現在DBU可支援人民幣交易，但在台灣稅負與資本限制的考量下，多數大型公司仍傾向透過境外公司於OBU來管理與大陸的跨境貿易。由於這些公司的營運不太可能移轉回台灣改以在DBU操作，因此預估透過OBU操作的趨勢很有可能會持續。

DBU的開放已經達到推廣人民幣與教育市場的功效，亦引起廣大興趣。因此自DBU人民幣業務開辦以來，我們也看到企業客戶對於人民幣業務的詢問度明顯上升

。企業要改用人民幣是一項重大決定，而且可能會有風險的考量，但改用人民幣對企業來說，其優點是相當明顯的。舉例來說，對於許多台灣企業在大陸境內的子公司，有向當地銀行借款人民幣的融資需求時，就可能可以大幅節省融資成本。

此外，如果能將管理外匯的作業從大陸境內轉到境外，也可以節省外匯成本並可能改善風險管理。尤其在人民幣兌美元交易幅度放寬到1%使匯率波動性提高下，轉用人民幣變得尤其重要。市場也預期短期內交易幅度將再放寬，因此人民幣的避險在管理價格上變得更為重要。

無論是透過境外或是境內操作，財務主管都必須瞭解市場上可用的解決方案與產品，以便有效管理人民幣部位；同時他們也必須要瞭解最新的法規，及在該法規下如何於全球更有效的移動資金、同時可運用哪些衍生性商品以及如何進行人民幣部位之避險。

台灣企業在管理轉換改用人民幣時的作業流程與系統，必須注意執行上的細節。對於目前考慮改用人民幣作為交易幣別的台灣企業，我們提供下列建議：

1. 企業必須先著重在大陸的關係企業或子公司，然後逐漸移轉到其他第三方的買

方或供應商。不要貿然進行定價合約的重新議價，這樣可以降低轉換過程的風險。

2. 了解跨國貿易結算的複雜性。這會提高台灣企業與第三方大陸買方或供應商議價時的專業知識，以便訂定更有利的價格。

3. 必須更新日常營運作業以配合人民幣的使用，包括對不同部門進行內部訓練與說明，讓他們了解那些交易會先開始使用人民幣，還有作業流程的改變及任何法規限制。

4. 系統必須設定可以納入人民幣。而且，若公司有特定會計要求而必須使用當日

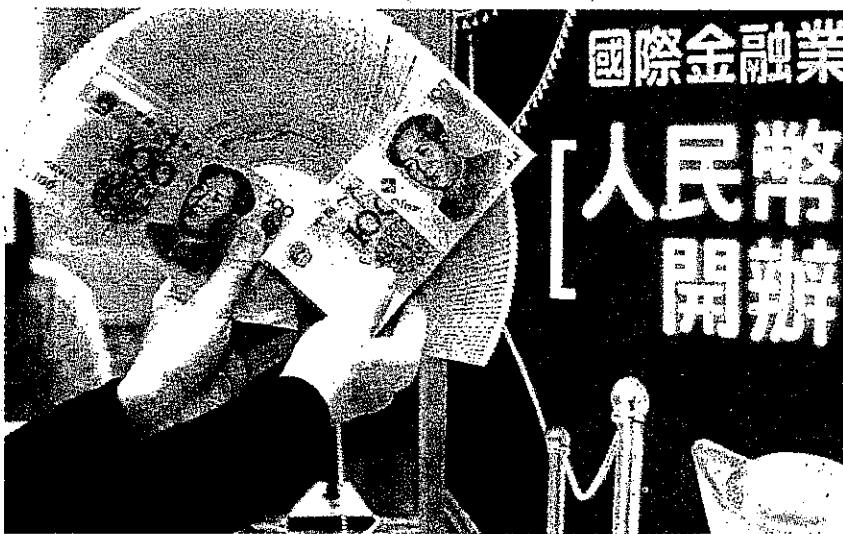
市價會計原則，該公司可能也必須考量在系統上設定可以掌握不同的境內與境外匯價走勢、以便彙報不同的境內與境外人民幣資產等級與外匯期貨的帳面損益。

5. 企業財務人員也必須審視其貨幣投資組合，以確保持有適當的部位可以符合每日的人民幣付款與調度的需求。並且要決定適當的避險與投資產品，以管理貨幣與流動性部位，同時並符合避險及分散策略。

6. 企業如果有計劃要成立區域性財務調度中心，那中心所在地的司法管轄權歸屬、稅負特性如預扣所得稅

及稅賦優惠等管理就非常必要。同時，如果可以成立跨部門的專案小組，並取得高階管理人員的協助，便可以有效管理風險。

台灣近期的法令變更對台灣企業而言，是一個龐大商機。我們期盼台灣企業能看到並好好利用這個機會，同時也瞭解要成功轉換改用人民幣的必要步驟與作法。尤其是，這些企業可以參考並運用其他已經成功轉換為人民幣的境外公司的最佳經驗，再加上尋找值得信任、又具有經驗的顧問做為合作夥伴。



●台灣自2月於外匯指定銀行(DBU)開始辦理人民幣業務以來，企業客戶對於人民幣業務的詢問度明顯上升。
圖／本報資料照片



QE收傘將掀起全球金融變局

美國聯準會主席柏南克在上周議息會議後表示，倘若美國經濟一如預期持續好轉，聯準會可能在今年稍後開始縮減債券收購計畫，並於明年中退場。這是近月來聯準會對QE（量化寬鬆政策）退場方式及時程所作最明確的表態，顯示QE退場已是勢在必行，全球金融市場的變局已揭開序幕。

近月聯準會對QE退場曖昧不明的說法，引發各種市場揣測，並導致全球金融市場的劇烈波動。柏南克顯然是為消除市場預期心理，故對QE退場作更明確表態，雖然聯準會仍將QE退場和美國經濟復甦掛鉤，但已不再強調失業率須降到6.5%以下的退場條件。預料美國經濟若無太大變化，聯準會今年第4季將開始縮減購債規模；明年經濟若依聯準會預測持續增長，年中即會結束購債

計畫；寬鬆貨幣政策可能再維持一段時間後，於2015年開始反轉，亦即屆時將進入升息循環。

當然，QE退場的路徑勢必不會如此平順，因為美國經濟復甦動能主要來自QE推升美國股市及房市帶來的財富效果及消費信心增加，QE規模縮減勢必戳破當前美國股市及房市泡沫假象，引發經濟變數，加大QE全面退場的難度。

但QE的局限性無助解決美國就業問題，且各種後遺症不斷擴大，因此，不論未來美國經濟如何變化，QE最終退場仍難避免。

QE退場對全球股市、匯市、資產和商品市場及資金跨境移動皆會產生巨大的影響。美國股市受益QE創下歷史新高，QE收傘勢必造成美股大幅下修

壓力，美國房市榮景亦會受到影響甚至反轉，惟全球資金勢將回流美國，美元匯率將持續走強，美元資產的吸引力大增，從而有助推升美國股票、債券、房地產等資產價格，抵銷部分QE退場對金融市場的影響，這可能也是聯準會有恃無恐的重要原因之一。

惟在實體經濟方面，美元升值可能影響歐巴馬總統「重返製造」政策，讓景氣反覆不定的美國製造業雪上加霜，對就業復甦亦有負面影響。美國聯準會預測明年美國經濟成長率將介於3%至3.5%間，但IMF（國際貨幣基金）最近卻將美國經濟成長率調降至2.7%，總裁拉加德更呼籲聯準會至少在年底前維持QE規模不變，顯見美國經濟仍存在很多變數。

歐洲央行（ECB）目前亦實施類似

QE的債券收購計畫，QE退場尚不致影響ECB政策，但股市波動及美國債券殖利率的升高，不利歐元區經濟復甦，也勢必推升高負債國發債成本，不能排除歐債危機有再起的風險。

新興市場將是QE退場的最大受害者。過去三年QE引發的龐大熱錢湧進新興市場國家，導致貨幣升值，並刺激股市和房地產價格的飛漲，形成巨大的資產泡沫及經濟榮景假象。QE退場將反轉資金流向，熱錢將大量撤出新興市場，導致貨幣貶值及資產泡沫瓦解，部分高度依賴外來資金及存在貿易赤字國家，尤其是拉丁美洲及部分亞洲國家如印度、印尼等，不排除會爆發地域性的金融風暴。

對於經濟成長仍相對強勁的中國大陸而言，QE退場將舒緩人民幣升值壓

力，但大陸經濟面臨出口疲軟、固定資產投資增速下滑、經濟成長持續走緩的困境，若全球金融及經濟因QE退場再現變數，大陸經濟壓力將倍增，存在多年的房市泡沫亦可能加速崩潰，引發系統性金融危機。

台灣亦無可避免會受到QE退場的衝擊，但受衝擊的大小，在一定程度上，是繫於台灣本身經濟的強弱，如果出口競爭力持續衰退，內需動能不斷削弱，則台灣可能和部分新興市場國家一樣，被外資看衰，那麼，受QE退場的衝擊勢必加大。

所以，政府當務之急，須全力做好金融面的預警及防範措施，同時更要加大、加快振興經濟的各項作為，調整產業結構，改善企業體質，才能將QE退場的衝擊降至最低限度。