

經濟示範區納入金融 大鬆綁

境外基金及境外結構型商品 可望透過OBU、OSU對外國人放寬 曾銘宗本周將與經建會研商

記者邱金蘭／台北報導

金管會與經建會本周將會商金融納入自由經濟示範區案，金管會已研擬腹案，境外基金及境外結構型商品等限制，將優先透過OBU（國際金融業務分行）及OSU（國際證券業務分公司），對外國人及專業投資人鬆綁。

根據現行規定，境外基金必須經核准才能銷售，境外結構型商品連結標的也有諸多限制，例如不能連結大陸股價指數、人民幣匯率等，都考慮放寬。

新任金管會主委曾銘宗上任，加速與相關部會協調，解決爭議話題，繼上周親上火線，參加第三方支付會議後，本周也可能親自率隊與經建會研商金融納入虛擬示範區議案。

金管會官員昨（4）日表示，有關金融納入虛擬示範區議案，金管會今（5）日會先討論，本周再與經建會開會，時間雙方還在商。

金管會與經建會上月已達共識，將以「全區開放、分級管理」方式，透過OBU、OSU，推動金融法規鬆綁，讓商品更多元化，以吸引外國人資金來台投資。

金管會也積極研擬可優先鬆綁的商品及業務，根據初步規劃方向，依現行規定，OBU銷售的境外基金，必須事先經金管會核准或申報生效，在基金註冊地方面也有限制，未來相關限制將考慮鬆綁。

有彈性。

選擇權連結的商品也限制很多，例如石油、天然氣等商品都不能連結，未來也考慮在OSU開放。官員說，過去因國內商品、業務限制多，讓部分高資產客戶跑到香港去投資，未來都要透過OBU、OSU開放，將資金吸引來台。

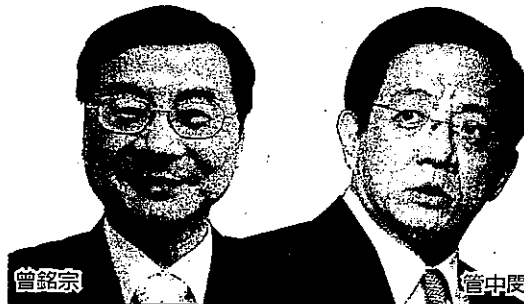
官員表示，因OBU及OSU銷售對象為外國人或本國專業投資人，對金融商品較有經驗或專業判斷，因此，在商品投資限制上，可相對從寬。

所謂專業投資人，是指符合財力達新台幣3,000萬元以上等條件的自然人，以及總資產超過新台幣5,000萬元的法人。

還有，現行規定，境外結構型商品，不能連結大陸股價指數、債券等相關利率指標及人民幣匯率指標等，也研擬放寬限制。

除此，部分境外結構型商品送件甚至可以改採備查方式，以加速商品上市時程。

在OSU方面，考慮允許券商客戶的資金，停泊在券商項下做短期、資產運用，不必像目前必須立即轉撥到客戶的銀行帳戶，需要投資時又得再從銀行帳戶撥錢到券商，讓客戶資產配置會更



金融納入虛擬示範區擬開放項目

項目	內容
開放對象	OBU及OSU的外國人及專業投資人
擬開放的商品或業務	●境外基金：擬放寬須經核准或申報生效等限制 ●境外結構型商品：放寬得連結的商品限制及商品審查規定 ●放寬選擇權商品連結限制 ●允許券商客戶的資金可停泊在券商，不必立即撥到客戶銀行帳戶
租稅誘因	對外國人擬提供稅務優惠，以吸引赴港、星資金，來台投資

資料來源：金管會

邱金蘭／製表

OBU複委託業務 擬開放

【記者邱金蘭／台北報導

】證券商設立OSU（國際證券業務分公司）第4季即將開跑，銀行業者也爭取OBU（國際金融業務分行）可以承作代客買賣有價證券的複委託業務。

據了解，配合金融納入虛擬的自由經濟示範區，金管會銀行局與證期局將一併研議讓OBU承作有價證券複委託業務的可行性。

根據國際金融業務條例第4條規定，OBU可以經營的業務項目，除了一般的外匯存款、外幣授信業務等外，還包括可以辦理境內外個人、法人外幣有價證券買賣的

經紀業務。

換言之，根據現行法律規定，OBU也可以經營券商複委託業務，但因涉及兼營證券業務，迄無銀行獲准經營這項業務。

為讓國內金融機構提供國人更多的金融商品與服務，金管會銀行局規劃引用國際金融業務條例規定，首度開放OBU辦理代客買賣有價證券業務。銀行局官員表示，很多銀行的OBU都已辦理外幣信託業務。但有些客戶可能不願透過信託架構投資，還要繳交信託手續費；OBU如果可經營複委託，至少可提供更多不同選擇。

四+N產業將上路

管中閔曾銘宗積極催生

高風險外幣商品 虛擬先行

【記者林安妮／台北報導】行政院長江宜樺本周四（8日）核定自由經濟示範區方案，四+N示範產業將點火上路。據了解，下周經建會主委管中閔將拜會新任金管會主委曾銘宗，兩人共同目標是在9月催生示範區納入金融方案。

管中閔上周五向內閣首長報告示範區方案，會後特別

向曾銘宗致意，兩人相約本周細談示範區納入金融案。據了解，兩人盼在一個月內制定方案，先以虛擬方式准許國內業者開辦高風險外幣產品；日後不排除設定實體金融專區，為台灣爭取成為人民幣離岸中心創造條件。

據了解，政院拍板示範區將以「四+N」面貌率先問世，已成形的四大示範產業

，包括智慧運籌、國際醫療、農業加值與產業合作，可立即上路。所謂的N，包括新納入的金融，以及日後外幣與各地政府提案的創新示範產業。

經建會官員表示，示範區上路後，預估智慧運籌與國際醫療可最先看出效益，未來自貿港區將開放各行業運用前店後廠委外加工模式，

做大製造業規模，預估未來委外加工量，將比現在大上四、五倍，此舉有助帶動自貿港貨運量，也讓五海一空活起來。

五海一空指的是，基隆、台北、台中、高雄與蘇澳等海港和桃園空港。示範區內，將准實施委外加工、檢測維修、多國拆併櫃等創新業務。

自由經濟示範區方案

四+N示範產業	示範區位	運作方式
智慧運籌	五海一空自由貿易港區(基隆、台北、台中、蘇澳、高雄港與桃園空港)	擴大實施委外加工、多國拆併櫃等
國際醫療	以松山、桃園做前店，延伸後廠39家國際醫療業者與SPA業者等	以更便捷入境方式，做大國際醫療
農業加值	前店設在屏東生技園區，後廠包括其他加工區、產業園區等	區內提供具價格、產量及品質優勢原料，在台深度加工，打響台灣製造品牌
產業合作	尚未指定前店，後廠可為科學園區或北中南三大軟體園區等	●對日做產業合作 ●對大陸做特區合作
新增產業(N)	目前跨部會已同意納入金融，未來將准各界、地方政府創意提案	

資料來源：採訪整理

林安妮／製表

自經區首波7家店 周四點火

記者呂雪慧／台北報導

自由經濟示範區財經大菜上桌囉！自經區第1階段推動計畫本周四（8日）行政院會拍板定案，首波以五海一空為核心，外加屏東農業生技園區劃為示範區，先行開店7家點火，期招商吸引逾200億元投資，其中農業生技引起拜耳等諸多國際大廠興趣。

經建會主委管中閔強調，第1階段是法規鬆綁的起點，示範區只是一個「引子」（索引），目的要促使各部會針對法規鬆綁大開大闢，讓各部會動起來，走向經濟自由化，如此台灣經濟發展才有機會。

示範區第1階段周四行政院會通過正式上路，行政院將在11時召開記者會對外公布推動內容，屆時江揆或副院長毛治國將出席記者會說

明。

據了解，自經區首波上路據點，江揆日前同意以五海一空為核心，另屏東農業生技園區62公頃全部劃設為示範區，第1階段上路，首波前店計有7處據點。不過，交通部已將安平港劃為自貿港區趕辦報院核定，前店很快可再添1處、增為8處。不過，計畫內容有預設機制，保留彈性區位與彈性產業，成熟後

隨時納入示範區，例如金融業，或教育服務業。

江揆並要求，關港貿系統便捷化第二階段建置平台，必須較原訂108年提前2、3年完成。高層說，一旦關港貿單一窗口8月18日上線，除可大幅便捷通關流程外，更名為資通訊產業供應鏈生產及運籌帶來加值效用。

官員表示，第1階段前店與後廠差距，在於前店才能享受人流、物流、投資等各種行政措施鬆綁優惠，後廠不行，不過後廠委外加工可以不限保稅區。至於大陸農工原料管制項目能否進入非保稅區委外加工，財政部高度關切，擔心未做好把關，走私品全島臥走，形同逃漏稅。高層說，既然是示範區，應有鬆綁精神，但各主管機關應以保稅區概念，控管大陸管制貨品加工後流向，讓財政部放心。

國際醫療方面，以虛擬示範區設置前店後廠，前店在桃園、松山二空港，率先設置國際醫療服務中心（相當

於前店）。

高層官員說，這是國際醫療業務首次開大門走大路，在機場可公開行銷、做廣告，並對客源引介39家醫美、健檢、重症醫療院所，對擴大國際醫療產值有很大助益，2年內產值衝刺150億元，應不成問題。

農業加值部分，屏東農業生技園區吸引德國大廠羅曼來台投資10億元動物疫苗，國內也有二家業者進駐生產動物疫苗，可望帶來農業生技群聚效益。農委會主委陳保基說，各國看好台灣農業技術，以台灣作為進軍大陸及東南亞市場平台，示範區設置可望吸引拜耳等國際大廠來台投資。

知，聞訊——排除萬難，撥空出席。顯見利用示範區迫使部會鬆綁法規目的，已逐步發揮效益。

政府已為各種產業發展，舖陳法規鬆綁環境，就看產業買不買單，但企業買單與否，端賴部會是否賣力向外資及台商招手行銷，在示範區上路後，對部會挑戰不小。

不過，招商責任並非只在四項產業活動主管部會，以產業合作為例，有太多想像空間，包括文創、生技、數位匯流，各部會都應發揮創意，吸引國際大廠及台商返鄉，才不致辜負政策美意。（呂雪慧）

台北港

基隆港

上陸據點
效益

項目
內容

五海一空+屏東農業生技園區

103年帶動逾200億元投資，創逾1萬人就業

智慧運輸

業務：委外加工、多國拆併機、維修中心
效益：海港貨運量連二年每年成長41%，空運每年成長35%

農業加值

招商：動物疫苗、食品加工、農業生技
效益：106年從原40億元成長至108億元

國際醫療

前店：桃園、松山設服務中心行銷
效益：104年產值150億元，就醫30萬人

產業合作

業務：ip智財權公司、驗證服務公司、檢測維修公司
效益：帶動民間投資60至110億

★外籍白領人才：免2年工作經驗，鬆綁營業額1,000萬限制
★商務交流：予外籍人士免簽、落地簽、「選擇性」落地簽，大陸商務人士予3年效期的多次入出境許可證

製表：呂雪慧

自經區特別法 月底完成

記者呂雪慧／台北報導

自由經濟示範區第1階段即將上路，對於第2階段的特別法立法，經建會將快馬加鞭於本（8）月底完成，9月報院審議；目前規劃，進駐示範區新增事業或台商回流，都可享受引進高階技術或專利權，外商權利金所得免稅優惠，並放寬至境外生產也可適用。

自經區第1階段周四可望拍板上路，因此第2階段特別法立法工作，已加速進行，經建會主委管中閔日內將與財政部、經濟部研商通關及工業區轉型等細節。

示範區全面申設，在第2階段才會開放，其中最大誘因就是租稅優惠，目前已在特別法中研訂包括研發投抵，抵減率15%限額內可延長3年抵稅。示範區內新增事業，或台商回流進駐，除了供自行生產高階技術或專利權，外商收取權利金所得可免20%稅負外，也擴及購入防禦型專利也可免稅，另引進之專利至境外生產也可適用。

為打造友善租稅環境，特別法將

訂定外籍和陸籍人士在一定條件下，可免申報海外來源所得，前3年工作薪資可半數免計入綜所稅。海外台商或區內新增事業，將海外盈餘或股利所得匯入示範區投資，將可享受免稅優惠。

第1階段上路，最大鬆綁應是人流便捷化，包括示範區內事業引進外籍白領專業人才，免除2年工作經驗，並鬆綁營業額1,000萬元限制；外籍人士來台與示範區事業從事短期商務交流，給予免簽、落地簽或「選擇性」落地簽，大陸商務人士給予3年效期的多次入出境許可證，以便利示範區內商務活動。

另邀請大陸人士來台從事商務活動，1億元以上企業不必再經目的事業主管機關審查，由移民署自審，如果企業採電子簽申請，3天內即可發證，大幅簡化鬆綁程序，區內商務活動可望便利進行。

產業界對自經區期許甚高，高層說，工總常務理事焦佑鈞日前向總統馬英九請鑒，表示願協助政府規劃2至3項產業合作營運模式。



新聞分析

成敗關鍵在招商

自由經濟示範區千呼萬喚，第1階段終於要上路了，政府首波舖陳產業活動樣態雖不多，但部會推動法規鬆綁已火力全開，未來招商是上路後一大挑戰，也是示範區成敗最大關鍵。

自經區在經建會及行政院數度檢討，可說在法規鬆綁上進行一次小練兵，各部會檢討法規鬆綁，不再本位或鐵板一塊，尤以財政部的關稅鬆綁跨出的腳步最大，令人對推

動示範區有所期待。

第1階段上路的推動計畫，行政鬆綁幅度並不大，首波列入區位及產業態樣亦不多，但對我國邁向貿易自由化，具有象徵性意義。為展現法規鬆綁決心，江揆日前對工總承諾，對2百多項白皮書建言，決挑出最迫切項目，親自上緊發條，督促鬆綁，顯見不論收關稅爭力法規鬆綁，或為區域整合的自由化鬆綁，都已全面動起來。

第2階段特別法何時完成立法，無法預測，為避免等待特別法立法期間產生空窗期，或作不必要的觀望期待，經建會主委管中閔腳步不停歇，挽袖以虛擬前店後廠概念，不斷創新構思各種前瞻高端服務業納入第1階段示範區，金融業就是一顯例。

上周經建會委員會首度出現諸多首長出席盛況，主因經建會喊出要討論高端服務業納入示範區，各部會首長擔心開放自己部會業務，而渾然不

首波聚焦自貿港區五海一空

自經區計畫 江宜樺定案

記者崔慈梯／台北報導

行政院長江宜樺昨(2)日聽取經建會報告「自由經濟示範區」方案，確定第一階段聚焦五海一空先行開店，帶動200億元產業投資，第二階段在立法院下會期提出特別法後儘速推動上路，全案拍板，預計下周四(8日)院會後對外宣布。

為加速打破悶經濟，雖然江宜樺昨天一方面坐鎮行政院，全日關注立法院核四公投朝野動態，但另一方面仍邀集與自經區相關的部會首長，親自聽取經建會主委管中閔報告相關規劃。

由於第二階段預計明年即可上路，江宜樺聽取報告後，確

定第一階段將只聚焦於自貿港區五海一空，不再納入其他園區，但保留增設機制，包括屏東生技園區、金融業前店實體區，將同時啟動各項前置作業，一旦準備成熟隨時可納入示範區。

國際醫療服務中心(相當於前店)部分，則預計先在桃園、松山二空港設立，客源鎖定華人地區為主，初期將由衛福部鎖定哈佛等國際知名醫學院醫學中心進行招商，爭取來台設立亞洲分院，並配合觀光局機場服務中心合署辦公，全力推廣醫療觀光國際行銷業務。

行政院官員表示，包括彰化縣長卓伯源等人，日前都專程北上，希望能爭取將彰濱工業

區等納入自由經濟示範區。不過江宜樺昨天親自拍板，認為其他縣市和各園區部分，必須等第二階段，且確定各項條件符合資格後才會同意納入。

行政院也預計在9月份提出自經區專法，送交立法院下會期審議通過，明年啟動上路，在此之前，各縣市有意爭取納入自經區的單位，都可以先進行前置作業。

行政院官員透露，原本江宜樺昨天聽取報告並親自拍板後，就要由行政院召開記者會對外宣布自經區案，但因為立法院朝野爆發核四公投肢體衝突，為免分散焦點，決定待下周四行政院召開院會後，再正式對外發布。



行政院長
江宜樺

打破悶經濟

- 自經區計畫將先在桃園、松山機場設立國際醫療中心，並鎖定國際知名醫學院醫學中心進行招商。

圖／本報資料照片

新電價公式 調降利潤區間

周三審查 訂在2%~4%，遠低於舊版；最快明年10月改浮動電價。

【記者林安妮／台北報導】行政院周三（7日）將審查經濟部呈報電價公式新方案，預估最快明年10月實施浮動電價。經濟部官員表示，電價市場化有助台電收取合理利潤、彌補上千億元累計虧損，亦能協助國內電業市場走向自由化。

未來電價每年一調，台電的調價方案須經過產官學組成的電價費率審議委員會審查，再送經濟部拍板。值得注意的是，新公式訂定台電合理利潤區間是2%~4%，經濟部可視當年經濟情勢，拿捏最適利潤，避免電價上漲

過快、衝擊民生。

行政院政務委員薛琦本周三將審查電價公式，盼趕在立法院9月新會期時送入審議。不過，今年10月，政府將如期實施第二波電價調整方案，加上近期核四興建風波，電價新公式要順利通關將面臨苦戰。

據了解，最新電價費率公式與電業法設定公式相仿，為了讓外界一目了然，作為「分子」的成本歸納為四大類，即「燃料」、「折舊及利息」、「用人費用、維護費、稅捐、其他營業費用」及「所得稅」。相較舊版電

業法給予台電的合理利潤區間是9.5%~12%，新版合理利潤區間，「務實」訂為2%~4%。

經濟部官員解釋，舊版電業法訂有費率公式與合理報

經部：未來漲價 一律送審

【記者林安妮／台北報導】新版浮動電價方案合理利潤區間訂為2%~4%，主要是參考國內五大銀行平均基準利率而來。

針對台電先前曾建議電價漲幅若在1角內，可自行調整，經濟部已駁回，要求電

酬率，不過實務上電價常是政治決定，造成台電長期累虧，「舊版的高利潤是看得到、吃不到」。未來新版公式上路後，台電每年可保有一定合理利潤，慢慢回收長

年累虧。外界擔憂一旦新版電價公式上路，若遭遇國際燃料價格高漲、恐導致國內電價大漲。官員說，國際燃料價格有漲有跌，國內電價不會只漲不跌。

價一律送審。

根據經濟部方案，未來國內電價將是每年跟隨公式調整，台電每年7月公布隔年新費率，8月底前經濟部召開費率審定委員會議審議，9月公告，10月實施。

經濟部官員解釋，調價時

間訂在10月，主要是年初碰上過年，6~9月又固定實施夏季電費，所以敲定10月，未來電價審議委員會會把關審視調價方案合理性。

關於新公式所訂的利潤區間，官員說，主要是參考國內五大銀行平均基準利率。



7月出口 正成長可期

記者林淑慧、于國欽／台北報導

6月出口表現出乎意外，財政部周三（7日）將發布7月進出口統計，能否穩住成長態勢，備受外界關注。財政部表示，由於去年同期基期較低，7月出口正成長「可以期待」。

同時，行政院主計總處將周一（5日）發布7月份的消費者物價（CPI），蘇力颱風雖使得7月蔬菜價格上揚，但由於去年同期受天候影響菜價大漲，因此蔬果批發價反而較去年

同月下跌，預料7月份CPI年增率將低於1%。

稍早經濟部發布的6月外銷訂單，減幅較以往擴大，是否影響7月出口表現？財政部統計處處長葉滿足說，外銷訂單具有領先指標作用，減幅擴大，顯示廠商接獲訂單的穩定度不一，但是否直接反應在7月出口，仍需觀察。

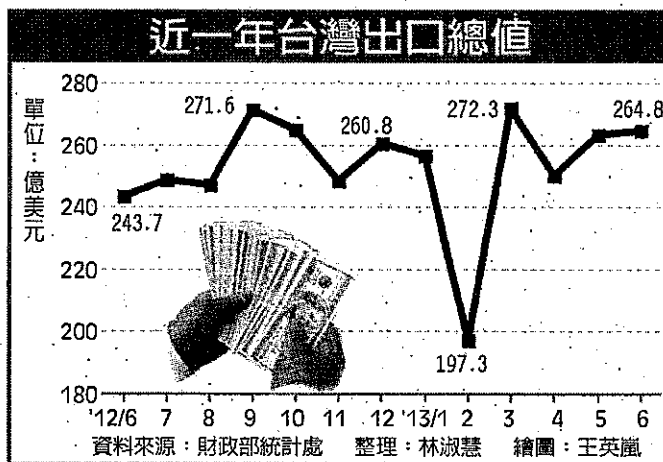
葉滿足表示，去年7月出口249億美元，以最近數月出口均達260億美元看來，今年7月出口應屬樂觀，而作為出口兩大支柱的礦產品及電子產品，

下半年都將進入需求旺季，預期下半年出口表現將比上半年好。

她說，以歷年經驗分析，除非發生金融海嘯等特殊事件，帶動國內外景氣往下走，除此之外，按常理我出口表現，均是下半年優於上半年，加上電子業等旺季可望於8月底展開，並持續至大陸十一長假，第3季出口同樣正成長可期。

在物價方面，主計總處官員表示，依據農產運銷的資料，

7月份雖然受到蘇力颱風影響，導致蔬菜批發價格走高，但



工商時報

102.8.04

所幸農委會調節得當，使得5.1%，而水果批發價反而跌，蔬菜批發價僅較前一個月小漲14.5%。



陸7月物價漲幅 可望略減

記者謝瓊竹／綜合報導

中國大陸統計局周五（9日）將發布7月居民物價指數（CPI），據機構預測，7月CPI年升幅可望回落至2.6%。

儘管受到基期較高的影響，大陸6月CPI年升幅上升至2.7%，但多家機構的預測數據顯示，7月份CPI同比漲幅仍保持在較低區域，通膨壓力不大。

招商證券研究員謝亞軒預估，7月份CPI漲幅將小幅回落至2.6%，第3季CPI增速2.8%，今年的通膨壓力較小，理由包括經濟復甦力度偏弱、監管層加強對流動性管理，下半年貨幣供給以及社會融資規模增速將放緩，以及企業和居民通脹預期進一步減弱。

大陸商務部陸續公布的前3周的監測數據也顯示，7月份物價保持平穩運行。

不過，第一創業證券最新發布的研究報告預計，7月份CPI將較去年上漲2.8%，主因7月份食品品種價格環比漲多跌少。上漲的主要是肉類，漲幅在1%至1.5%。

第一創業證券表示，從經濟週期的角度看，從2009年以來的這一輪經濟週期已經結束，經濟與物價的組合將在「低增長、低通脹」區域徘徊較長時間。

日本7月消費者信心指數 恐再下滑

記者陳穎芃／綜合外電報導 日本內閣將在周五（9日）公布7月消費者信心指數，但因「安倍經濟學」效力減弱，導致6月以來日本市場再現動盪，因此市場預期7月消費者信心指數將延續6月的跌勢。

TradingEconomics.com（財經網站）近日調查分析師預期，日本消費者信心指數繼6月降至44.3點後，7月恐進一步降至43.53點，原因是消費者預期能源及商品價格續漲，無奈薪水未見增加。該指數反映

日本消費者對未來6個月的預期心態，低於50點代表消費者趨向悲觀。

日本首相安倍晉三去年底上任後力行超級寬鬆貨幣政策，使日圓兌美元匯率走跌，成功激勵日企海外獲利與國內消費者物價上漲，一度令外界看好安倍帶領日本步出長年通縮。

今年1月以來日本消費者信心指數節節上升至5月達到45.7點，但6月以來多項經濟數據透露安倍政策成效不如預期，導致日股走跌、日圓匯率

反彈。6月消費者信心指數也因此降至44.3點，不僅是6個月來首度下滑，也是4個月來最低點。

該指數涵蓋的4大子指數均在6月下滑，其中以消費者對就業市場的信心指數跌幅最大，顯示消費者在物價持續上漲但薪水未漲的情況下，恐怕再度看緊荷包。

1名內閣官員在7月接受共同社訪問時表示，這波市場動盪「只是暫時」，但業界看法並不這麼樂觀。

美就業疲軟 QE 9月難退場

【編譯簡國帆／綜合外電】

美國7月非農就業人口增幅比市場預期小，但失業率降至四年低點，6月製造業和消費者支出也好轉，凸顯經濟復甦腳步快慢不一，可望使聯準會（Fed）繼續刺激經濟。美國股匯挫跌，公債漲。

美股三大指數2日早盤跌0.1%到0.2%，前市漲至歷史新高的標普500指數跌0.2%至1,704點，歐洲股市跌0.1%至0.4%，美元指數跌0.5%，和價格走勢相反的美國10年期公債殖利率跌10個基點至

2.64%。7月非農就業人口增加16.2萬人，增幅是四個月來最小。失業率下滑0.2個百分點至7.4%，創2008年12月來最低，原因是更多人找到工作，也有人失去求職意願，被排除於勞動力之外。

勞工部也下修5、6月的新增就業人口共2.6萬人。PNC公司經濟學家霍夫曼說，這份報告令人失望，7月失業率下滑，但就業成長疲軟，且5月和6月數據遭下修，使Fed 9月中旬開始縮減量化寬鬆（

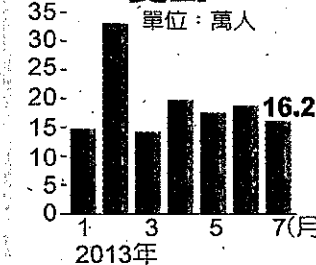
QE）規模的可能性降低。

法國巴黎銀行經濟學家科羅納多說，Fed可能不樂見7月的進展，可望謹慎地繼續推行QE。經濟學家認為，這份報告有五大隱憂，包括就業成長將持續趨緩、新增的工作品質較低、企業縮減工時、勞工信心減弱和健康照護產業聘雇減緩等。

另據商務部，6月工廠訂單增長1.5%，顯示製造業進一步回穩，舒緩製造業活動停滯的疑慮。

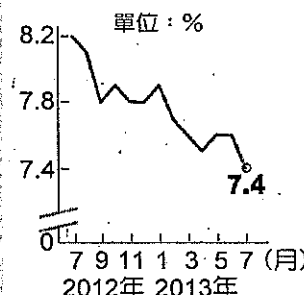
6月個人支出成長0.5%，個

美非農就業人口變動



資料來源：彭博資訊

美國失業率



資料來源：彭博資訊

人所得增長0.3%，顯示消費者支出上季持續提振成長。Fed偏好的通膨指標個人消費

支出（PCE）物價指數比一年前上漲1.3%，仍低於Fed的2%目標。

陸7月非製造業PMI 演反彈秀

4個月來首次上升 業者對未來前景樂觀 業界：服務業成推升經濟重要動力

記者陳致奮／綜合報導

大陸國家統計局昨(3)日公布,7月份非製造業商務活動指數為54.1,比6月小幅上升0.2,為過去4個月來首次上升,表明非製造業活動增長步伐加快。

繼大陸官方製造業採購經理人(PMI)指數,意外反彈並勝過市場預期後,大陸7月非製造業PMI也較6月回升。

國際通常用商務活動指數,反映非製造業經濟發展的總體變化情況。通常以50作為強弱臨界點,高於時反映非製造業經濟擴張,反之收縮。

路透報導,從對未來市場預期來看,7月大陸非製造業業務活動預期指數為63.9,比上月上升2.1,為今年以來最高點,表明非製造業企業對未來三個月市場預期保持樂觀,對企業和行業發展的信心有所增強。

據央廣新聞報導,中國物

流與採購聯合會副會長蔡進認為,數據表現出當前非製造業經濟,具備發展良好基礎。

蔡進說,服務業現在持續加快發展,7月服務業加快

發展,是促進非製造業經濟上升的主要動力,在商務指數和新訂單指數,均連續兩個月回升,分別達到53以及50。

從分類指數看,7月大陸非製造業新訂單指數為50.3,與上月持平,繼續位於臨界點以上;中間投入價格指數為58.2,上升3.2,表明非製造業企業在生產經營過程

中的投入成本增幅加大。

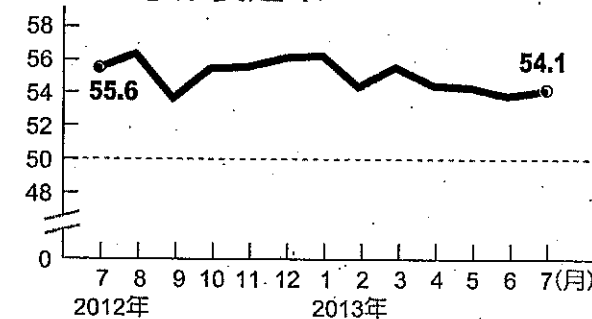
另外,收費價格指數為52.4,上升1.8,連續三個月位於臨界點以上,為2011年5月以來最高點,表明非製造業企業的銷售或收費價格,持續上升。

專家認為,7月份非製造業商務活動指數回升,至54以上的較高水準,企業業務活動預期指數創出年內新高

,表明非製造業經濟增長向好。新訂單指數持續穩定在50以上,為穩增長奠定較好的需求基礎。

具體行業中,旅遊消費相關行業回升非常明顯,像資訊消費相關行業仍然保持快速發展的態勢。除了服務業獲得回升外,服務業就業活動也出現明顯回升,指數達53。

大陸官方非製造業PMI



資料來源:大陸國家統計局

註:50為景氣榮枯線

專家認為,7月份服務業加快發展,是促進非製造業經濟上升的主要動力。(本報系資料庫)



Fed官員本周演說 QE風向球

四名聯準銀總裁開講 鴿派鷹派各半 市場關切 英日央行總裁也將說明經濟展望 經濟日報

102.8.04

編譯簡國帆／綜合外電

聯準會 (Fed) 四名決策官員本周發表演說，英國央行總裁卡尼以及日本銀行總裁黑田東彥也預定舉行記者會，市場將密切關注Fed對啟動寬鬆措施退場的最新態度、卡尼是否提及經濟復甦計畫，以及黑田對日本經濟展望的看法。

美國7月新增就業人數不如預期，市場揣測Fed將繼續推行量化寬鬆 (QE)。達拉斯聯邦準備銀行總裁費雪5日暢談美國經濟時，投資人將找尋Fed後續行動的蛛絲馬跡。

芝加哥聯邦準備銀行總裁伊凡思6日將發表演說，費城聯邦準備銀行總裁普洛瑟、克里夫蘭聯邦準備銀行總裁皮亞納托7日也都將演講。一般認為，伊凡思和皮亞納托立場偏向鴿派，費雪和普洛瑟偏鷹派。

TD經濟公司分析師施沃特費格說，未來的數據須進一步改善，才能強化Fed 9月開始縮減QE的預期，若8月就業數據和7月差不多，所謂經濟動能持續增強的論點就會遭到質疑。摩根士丹利的懷斯曼則說，7月數據雖不佳，但不會改變Fed看好經濟下半年好轉的展望。

一步改善，才能強化Fed 9月開始縮減QE的預期，若8月就業數據和7月差不多，所謂經濟動能持續增強的論點就會遭到質疑。摩根士丹利的懷斯曼則說，7月數據雖不佳，但不會改變Fed看好經濟下半年好轉的展望。

PNC公司的弗切爾說，8月就業數據，將是Fed 9月決定是否開始縮減QE的關鍵。

卡尼7日將舉行上任來首場記者會，說明官員對上月政策前瞻指引的分析。他也将說明對政策指引的規劃，可能設定某個門檻，達到

門檻後央行才會考慮升息。

日銀訂8日公布利率決策，貨幣政策料將按兵不動，但官員可能要求政府如期調漲銷售稅。外界憂心，若政府如期於2015年前調漲銷售稅率一倍至10%，可能使經濟難以成長。但也有替代選項：更緩慢地逐步調升。

黑田東彥同日將舉行記者會，他對日本經濟展望的看法、和是否已出現工資上漲的證據，將備受矚目。日銀9日也將發布8月經濟報告。

澳洲央行6日料將降息1碼至2.5%。

總裁史蒂文斯已暗示，澳元近來的貶幅仍不足以支持成長，通膨前景也提供必要時降息的空間。南韓央行8日可能維持基準利率於2.5%不變，分析師認為，基於經濟展望已改善，南韓央行年底前都可能按兵不動。



芝加哥聯邦準備銀行總裁伊凡思 (彭博資訊)

本周央行動態

時間	動態
5日	達拉斯聯邦準備銀行總裁費雪談美國經濟 芝加哥聯邦準備銀行總裁伊凡思談美國經濟
6日	澳洲央行公布利率決策，可能降息1碼至2.5% 英國央行總裁卡尼說明對政策前瞻指引的規劃
7日	費城聯邦準備銀行總裁普洛瑟演講 克里夫蘭聯邦準備銀行總裁皮亞納托演講 日銀公布利率決策，料將按兵不動
8日	日銀總裁黑田東彥舉行記者會，發表對經濟看法 南韓央行公布利率決策，可能維持基準利率於2.5%
9日	日銀發布8月經濟報告

資料來源：綜合外電

簡國帆／製表

政策前瞻指引 風險大

編譯 簡國帆

一如許多當代文化，源自美國聯準會 (Fed) 的貨幣政策前瞻指引 (forward guidance) 正風行全球，日本銀行 (央行)、歐洲央行 (ECB) 和英國央行，都已暫時採用Fed式的政策前瞻指引，或近期料將採用。

乍看之下，政策指引和央行過去幾十年的政策差不多。投資人早就知道，當通膨率在特定時間範圍漲破某個水準，央行就會緊縮貨幣政策；若通膨率因經濟疲軟而降至目標之下，就會寬鬆政策。

但當利率已趨近零，事情就變得棘手。投資人深知，即使經濟情況很差，央行也不會或極不願把基準利率降至零以下；市場也明白，當經濟環境回歸正常，利率也會正常化，這種預期心理將傾向推升長期市場利率，而這些利率通常攸關經濟成長。

各國央行已試圖用量化寬鬆 (QE) 措施壓低長期利率，以迴避這個問題。但QE有其極限和風險，包括央行退場的難度和通膨疑慮。

政策前瞻指引這時就派上用場。央行希望說服投資人，即便經濟已改善到過去央行會緊縮政策的水準，仍將維持超寬鬆的貨幣政策。政策前瞻指引要發揮效益，就須廣為市場接受，要說服人們相信央行至少會讓通膨率達到某個目標水準以上，以鼓勵民衆支出，但政策也得在合理範圍內。

前瞻指引可能出現兩種情況。第一種情況是，央行設定積極的目標並確實遵循，判斷自己了解後果，也不會造成另一場經濟災難。但若央行因遵循政策指引而導致負面經濟結果，其可信度將遭質疑。

第二種情況是，央行設定目標後又食言。若是如此，前瞻指引將失去可信度，但央行能履行達成通膨目標並維持金融穩定的承諾。

各國央行幾乎鐵定都會遵循前瞻指引，因官員相信自己能成功而有效地引導經濟。然而，前瞻指引也提高判斷錯誤的風險，而主要央行目前似乎都認為自己不會出錯。

(取材自道瓊社)

聖路易聯準銀總裁 認為Fed現有數據不足

是否退場 還要觀察幾個月

【編譯劉利貞／綜合外電】美國聖路易聯準銀行總裁博拉德 (James Bullard) 坦言，聯準會 (Fed) 尚未獲得足夠的數據，來判斷能否開始收緊量化寬鬆 (QE)

博拉德2日在波士頓演說時表示：「聯邦公開市場操作委員會 (FOMC) 需要觀察下半年更多總經數據的表現，才能 (對QE退場時機) 做出評斷。重要的是，未

否具體改善。」博拉德是Fed上周貨幣政策會後第一位公開發言的Fed官員，他支持維持每月資產收購規模不變，在FOMC中的發言份量不輕。

須防範通膨降得太低、離訂在2%的目標太遠；FOMC上周的決策聲明回應此一擔憂，表示「長期持續」的低通膨對經濟「造成風險」。博拉德說：「如今通膨低

，照理來說FOMC不會在此情況下收回寬鬆貨幣政策」，有人擔心「縮減QE將提升通膨的風險，可能使通膨降得更低」。

Fed先前表示，失業率降到7%以下，將是QE退場的訊號。7月失業率降到7.4%，逼近Fed設定的門檻。

但博拉德反對為QE退場設定時間表，並表示失業率降至7%的門檻，是可以調

日銀下周 決策會議

黑田力推調升消費稅

避免投資人對日債喪失信心，進而傷害經濟

記者蕭美惠／綜合外電報導

華爾街日報周五獨家報導，日本銀行（央行）總裁黑田東彥將藉由下周決策會議的機會，力拱安倍政府調高消費稅，以避免投資人對日本公債喪失信心而傷害日本經濟。

但在同時，日本內閣府卻發表預測指出，預定的增稅將暫時削弱民間消費，導致日本經濟成長在2014/15會計年度急跌至1.0%，顯示安倍政府對於是否由明年4月起調高消費稅仍無法達成共識。

華爾街日報訪談消息人士指出，日銀官員在下周決策會議將討論財政政策，尤其是如何支持首相安倍晉三堅持調高消費稅。雖然日銀不會在兩天會期後的官方聲明正式提及，但日銀理事將向與會的財政省與內閣代表提起這個議題，這段討論便會出現在9月10日公布的會議公報，恰巧是安倍政府預料做出最後決定的時程。

另外，繼本周稍早公開表態加稅無損經濟成長之後，總裁黑田東彥可能在下周四的會後記者會，再度力挺加稅。

報導表示，日銀支持加稅的

理由是，如果日本一再拖延加稅（以平衡財政收支），投資人恐怕會懷疑日本償債的決心，進而對持有日債失去信心，致使日債殖利率飆升，而損及日本經濟。因為利率成本全面升高後，企業與消費者將減少借貸與支出。那麼日銀4月起開始祭出量化寬鬆以刺激成長的努力便將白費。

日本國會是在去年夏天通過立法，將在2014年4月到2015年10月間分兩階段調高消費稅，第一階段是在明年4月由現行的5%增加到8%。

儘管財相麻生太郎等內閣官員力挺加稅，安倍首相的重量級經濟顧問卻多所疑慮。例如，「安倍經濟學」的主要策畫者本田悅朗即疾聲反對，認為此時加稅是最差的時機。本周他在接受華爾街日報訪問時表示，現在時機非常敏感，人民



我贊成！

●日銀總裁黑田東彥表態力挺調升消費稅。

圖／美聯社

的觀感輕易就會改變。「我們不能一邊加油門，一邊踩剎車。」

日本內閣府也在周五發布年中經濟評估，預估加稅將使明年4月起的會計年度實質GDP成

長率急跌至1.0%，遠不及本年度預估的2.8%成長率。至於物價，內閣府預估，加稅後，明年度的消費者物價指數（CPI）將上揚3.3%，若沒有加稅，則CPI將上漲1.2%。

IMF
示警

日振興政策若失敗 危及全球經濟

記者吳慧珍／綜合外電報導

國際貨幣基金（IMF）周四報告指出，日本安倍晉三政府積極從事寬鬆貨幣、擴大政府支出及結構性改革，這些為振興經濟所進行的豪賭若告失敗，將成為危及全球經濟的3大風險之一，使全球經濟成長折損兩個百分點。

第2大風險是中國大陸經濟的放緩程度恐出乎預料。IMF警告，中國經濟成長模式若不能從出口和投資轉型為內需消費導向，經濟走緩幅度可能更大，時間拉得更長，全球經濟成長率恐因此削減1.5個百分點。

第3大風險則是美國聯準會（Fed）過早或過晚收回量化寬鬆（QE）措施。太早讓QE退場恐扼殺美國經濟成長；但QE

實施時間拖得過長可能使通膨失控，Fed勢必被迫升息，全球經濟將跟著受害。

IMF在周四發布的年度全球系統重要性國家風險評估報告中聲稱，大致上支持「安倍經濟學」幫助日本擺脫通縮、復興經濟的努力，相信其若徹底執行應可收效。

但撰寫該報告的作者 Isabelle Mateos y Lago警告：「即便日本使盡一切財政刺激手段，若因未能落實改革致使經濟不見成長，恐導致不良後果。」

IMF警告，安倍政府在推行刺激經濟方案時若無法克服政治阻力，日本經濟擴張將欲振乏力，投資人對日本政府償還債務的能力也會失去信心。

IMF報告假設的情境是，日

本政府償債風險升高下，投資人可能要求將日本公債殖利率提高2個百分點以上，政府因此被迫刪減支出和大幅加稅，進而使日本經濟向下沉淪，受此牽累全球經濟成長率恐少掉2個百分點。

至於其他國家在意的日圓貶值衍生貿易不公平競爭問題，IMF反倒表示無須過分擔憂。

IMF強調，只要日相安倍晉三實現他的促進成長政策，日圓走貶對其他國家競爭力的衝擊可望獲抵銷。尤其是台灣、泰國、南韓等仰賴日本零件進口的亞洲國家，更因日圓貶值而直接受惠。

此外日本內需轉強之後，澳洲、印尼、南韓、中國、紐西蘭等主要貿易夥伴自是隨之受益。

印度 放寬外商投資超市

有望吸引沃爾瑪、特易購等連鎖零售商 提振經濟

【編譯楊宛盼／綜合外電】印度放寬外國零售業者投資當地超市的法規，希望藉此吸引沃爾瑪（Wal-Mart）和特易購（Tesco）等全球連鎖零售商投資，以提振經濟成長。

印度商務部長夏瑪1日表示，已針對採購、基礎建設投資和開店地點等規定修法，且內閣已批准修改商品交易等一系列產業的外國直接投資（FDI）相關法規。

根據放寬後的新規定，外國超市的三成商品須來自小型國內業者的規定不變，但達成時間放寬至五年；允許業者在初期從海外進口商品；取消外資只能在人口不到100萬人的城市開店的限制



印度放寬對外國零售業的投資限制，以吸引跨國零售商投資、提振經濟成長。
（網路照片）

。但跨國業者必須將初期投資的50%，用於冷藏倉儲設備等後端設施。

由於印度成長減速、盧比重貶，外資過去兩個月來大舉逃離印度股市和債市，共計已撤資100億美元。如今

政府鬆綁法規，除了希望吸引外資回流，也冀望藉此遏阻膨脹的經常帳逆差和盧比貶勢。

印度零售商協會（RAI）執行長羅傑葛普蘭說：「政府的出發點很正面，現在政

府必須主動邀請業者來印度投資。」零售顧問業者Third Eyesight主管杜塔說，新法規移除部分最棘手的絆腳石，可望鼓勵外國零售商跨入印度市場。

沃爾瑪、特易購和家樂福

等零售商，已對印度龐大的消費市場表示感興趣。但政府去年9月修法允許外國零售商擁有非單一品牌零售店的多數股權，迄今無人提出申請，原因就是投資條件過於嚴苛。

沃爾瑪印度部門發言人說：「我們正研究最近修改的FDI政策，對未來前景保持樂觀。」

外國直接投資是印度降低赤字和刺激成長的重要因素，在改善老舊的基礎建設和促進年輕人就業上，也同樣不可或缺。但經濟學家指出，印度政府仍須改革繁複的行政手續、打擊通膨和貪腐、加速審核計畫，才能吸引投資人。

印尼GDP增幅低於6% 三年首見

Q2成長5.8% 連四季減速 面臨貨幣貶、通膨衝等挑戰 全年拚增6.3%難達陣

編譯葉亭均 / 綜合外電

印尼第2季經濟成長率低於6%，為2010年來首見，凸顯這個東南亞最大經濟體在投資減緩、通膨加速與貨幣貶值之際面臨的經濟風險增加。

印尼統計局2日公布，第2季國內生產毛額（GDP）較去年同期成長5.8%，不如第1季的6.03%增幅與經濟學家預估的成長5.93%。若與上季相比，印尼第2季GDP成長2.61%，也不如預估。

這是印尼連續第四季經濟成長減緩，也是近三年來成長率首度低於6%，意味政府可能無法達成全年成長6.3%的目標，2014年底前把經濟成長率提升至7.7%的承諾也可能跳票。

印尼經濟成長減緩的同時，也遭遇燃料價格高漲引發物價創逾四年來最快漲速，

以及印尼盾貶到接近全球金融危機以來最低水準的窘境。央行在過去兩次會議中已調高利率，試圖壓低物價並減少資本外流，但升息卻可能傷害國內支出，加速經濟減緩。

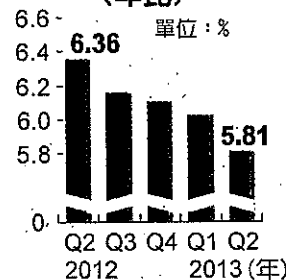
花旗駐雅加達經濟學家阿曼表示：「我們認為經濟成長減緩不會成為貨幣政策轉為鴿派的理由。由於外部負面因素增加，經濟減緩是無可避免的。」

去年強勁的投資與民間支出帶動印尼經濟成長6.23%，在黯淡的全球經濟中成為耀眼亮點之一。但瑞信經濟



印尼第2季經濟成長率低於6%，為近三年來首見，但市場預期央行為抑制通膨，貨幣政策立場不太可能轉為鴿派。（路透）

印尼近五季GDP
(年比)



資料來源：彭博資訊

學家溫斯佛德指出，資本支出如今下滑意味印尼的投資熱潮告終，原因是全球商品跌價，通膨攀升，且政府近期祭出的限制措施不利投資人。

印尼政府去年對原物料課

徵出口稅，頒布法規迫使外資礦商減持本地礦業持股，另外收緊牛肉與蔬果進口配額，並且調降銀行的單一股東持股上限。

經濟學家與企業憂心決策者為明年的國會與總統大選

訴諸民族主義。

溫斯佛德說：「投資支出下滑可能會明顯擴散至民間消費成長部分，原因是近期燃油價格上漲，相關利率攀升，且情況尚未停歇。」

韓國

「韓國微觀察」系列三之一

拼新貿易路徑圖

東亞區域經濟整合 誓言扮演關鍵要角 協助產業取得競爭利基

前言：台韓兩國高度競爭，經貿、文化、人才什麼都有得比；2004年，韓國國內生產毛額（GDP）開始超越台灣，而今，韓國身在「勝利圈」，台灣卻身陷「悶經濟」，本報記者走訪韓國，今起一連三天推出「韓國微觀察」系列報導，分別從經貿、文化創意產業及新媒體產業，試圖從細微處，深入勾勒出宏觀的韓國經濟新樣貌。

【特派記者劉俐珊／韓國報導】今年六月底，韓國總統朴槿惠首度出訪中國大陸，中韓關係備受矚目，但不久前，韓國政府發布「新貿易路徑圖」（New Trade Roadmap）指出，盡速完成中韓FTA談判，將是新路徑圖中一塊不可或缺的拼圖。

韓國政府更誓言，面對東亞區域經濟整合潮流，韓國政府將扮演「關鍵要角」。

韓國貿易、工業與能源部（簡稱MOTIE）官員接受本報訪問表示，中韓FTA是韓國在東亞區域整合的「敲門磚」，韓國也將重新檢視，如何利用已簽署的FTA，連結區域內兩大經濟整合集團TPP（跨太平洋夥伴協

議）和RCEP（全面性經濟夥伴協定），協助國內產業取得國際競爭利基。

其實，韓國盧武鉉政府早在2003年公布「自由貿易路徑圖」（FTA Roadmap），但隨時空環境變遷，為讓貿易政策更貼切產業需求，今年起一大變革，就是對外貿易政策未來由貿易、工業與能源部統合。

新貿易路徑圖希望協助的對象，不再只著眼大型集團、製造業競爭力，也力求納入更多中小企業和服務業的需求。

韓國積極布建區域自由貿易協定，但韓國民眾對上路一年多的美韓FTA評價兩極，面對是否高估潛在經濟效益，MOTIE官

員說，僅以一年時間斷定好壞，「言之過早」，「長期下來，促成的雙邊投資、經貿自由化效益，才是我們著眼的目標」。

根據MOTIE統計數據顯示，受惠關稅調降或甚至零關稅優惠，韓國對美出口不受景氣影響，自去年三月十五日協定生效後到今年二月底，對美出口年增百分之一點四。

傳統製造業中，成長幅度較明顯的是石化產品和汽車零組件，出口量增加三成、一成；部分農業和食品出口量也有亮眼表現。

協定生效後至今年二月底，縱使全球不景氣，韓國吸引外人直接投資金額達四十五億美元，較前年成長逾一倍。

外貿協會新任秘書長

派駐過荷蘭、土耳其，對各國文化兼容並蓄

◎文／張佩芬

黃文榮 行銷台灣有一套

外貿協會新任秘書長黃文榮在貿協工作34年，接下秘書長，他認為自己扮演的，不是一時的奇兵，而是持之以恆，一步一腳印的開拓者。

國際歷練相當豐碩

黃文榮畢業於逢甲大學企管系，曾在日商公司工作一年，台電工作兩年，因為嚮往國際而考進貿協，曾經派駐荷蘭與土耳其，擔任過網路行銷中心主任、市場拓展處處長、外貿協會副秘書長等職。

在荷蘭3年、土耳其5年，黃文榮感受大不相同。他指出：荷蘭是已開發國家，秩序井然，一切有完整制度可以依循，文明程度很高，人民守法，社會福利良好，連跟著他到荷蘭唸書的獨子都享有兒童津貼。荷蘭人也很重視休閒，每天下午五點半商店都打烊了，周日不開店，生活特別有規律。

土耳其卻是截然不同的國家，到那裡感覺是海闊天空，敢拚就會贏，很像在大叢林裡冒

險。該國處於歐亞交會處，像東方又像在歐洲，民眾非常重視家族與人際關係，也很勤奮賺錢，商店開到半夜，做事彈性很大，「有關係就沒關係」很適合用在這裡。

在土耳其，黃文榮帶著一台電腦、一台大投影機，去過近30個城市辦「台灣日」，當超級業務員，也很有成就感。

對穆斯林 深刻了解

黃文榮認為，不認識伊斯蘭教國家的人容易對穆斯林（伊斯蘭教徒）產生誤解，其實是一樣風土、一樣情，他們非常尊重其他宗教，但是不喜歡無神論者。穆斯林每天5次膜拜前都要淨手淨足，其實是讓民眾維持清潔的重要關鍵，齋戒月則是感念食物不足，禁酒讓人們不會走在高溫的路上因酒

精蒸發而意外死亡。

黃文榮回想，年輕的時候派駐外站是非常美好的回憶，這也是外貿協會吸引年輕人的地方，除了歷練一個人的業務拓展能力，接觸不同的文化，也學會接受不同人的意見，讓自己更有包容力。

懂得善用新科技

在民國90年到92年，黃文榮曾經擔任網路行銷中心主任，非常懂得利用行動裝置，因為工作繁重，電腦成為自己隨時加班的最好工具。最近買了一台配備最新WIN8的電腦，深夜、清晨隨時想到什麼事，立刻可以發信給相關同仁，詢問或交代事情，既不怕吵到對方，又不怕一忙把事情給忘了。

近幾年奔走兩岸，操辦20多場台灣名品展，在中國大陸，喝酒是很難避免的，黃文榮認為，酒一喝下去立刻拉近彼此的距離，但是遇到喝酒的場合，他還是會有壓力，不過他開

玩笑地說，「如果董事長王志剛在的話，那當然壓力就在董事長身上了。」

用跑步鍛鍊體力

如果不是酒喝多了太累，黃文榮每天都會盡量去跑步，他對跑步有非常深的體驗，平日跑8到10公里，假日跑10到12公里。他指出，當呼吸與跑步同步，就不會覺得累，跑步的時候，時間都是自己的，鍛鍊的是四塊肌，跑完通體舒暢，是非常解壓的運動。

在跑步時，太太充當「侍者」，幫忙拿手機和鑰匙，因為身負貿協重任，黃文榮手機隨時都要開著。而這位得力的侍者，當年可是他靠陪讀追到手的，因為在台電工作，辦公大樓離台灣大學很近，黃文榮近水樓台，追到了當時就讀台大農藝系的美嬌娘為妻。

對於今後的重任「行銷台灣產品」，他認為要從提高國家形象與從事社會關懷的戰略高度著手，台灣產品才會真正受到歡迎。

例如，貿協把今年台灣精品行銷主題訂為「Taiwan Excellence Cares（台灣精品有你有愛）」，在台灣、印

尼、印度、越南及中國大陸共56,650人

與台灣精品一起做公益，參與人數創歷年新高，主辦單位也將捐出超過新台幣135萬元予各市場的世界展望會，既行銷台灣精品，也行銷台灣。

●對外貿易發展協會
秘書長黃文榮。

圖／顏謙隆



澳洲 下修年度預測至2.5%

【編譯楊宛盼／道瓊社2日電】澳洲政府下修今年度經濟成長率預測至2.5%，並預估失業率與預算赤字將雙雙攀升，反映澳洲的礦業榮景正快速降溫。

財政部長鮑文2日宣布，把迄2014年6月底止的財政年度成長率預測下修至2.5%，低於5月預估的2.75%，但預期下年度成長率將回升至3%。

澳洲是近幾年來全球表現最佳的已開發經濟體，但在最大貿易夥伴中國的商品需求趨緩之際，極度依賴礦業的澳

洲如今正面臨棘手的轉型期。

鮑文指出，由於前景惡化，本年度全國失業率預估將升至6.25%，高於原估的5.75%。

此外，未來四年的整體稅收可能短收330億澳幣，導致負債攀升，意味本年度的預算赤字將膨脹至301億澳幣，遠高於原估的180億澳幣。

為了提振產業成長，澳洲央行自2011年底來持續降息至2.75%的歷史低點；外界預期，央行在6日召開決策會議將再度降息。

巴西 降百項產品進口稅

【編譯林文彬／道瓊社巴西利亞2日電】巴西財長蒙迪嘉1日宣布，將調降100項產品的進口稅，以便在里爾貶值之際降低企業成本和舒緩通膨壓力。

蒙迪嘉表示，這些項目的進口稅率將從約25%的水準，降至8%到10%間。受影響項目大多是工業用品，包括資本財、藥物、肥料、鋼鐵、玻璃、化學製品、紡織品、紙、石油衍生品、橡膠、食品、機械和設備等。蒙迪嘉說：「我們有空間調降進口稅至先前的水準，以降低生產成本和提高競爭力。」

巴西去年10月將這些產品的進口稅，從8%和

12%調高到25%，引發美國指控巴西採取保護政策。蒙迪嘉表示，政府去年這麼做是為了保護國內產業不受匯率上升和海外貿易情勢嚴峻衝擊，但近來外匯市場的變化使調降進口稅成為可能。他說：「目前的匯率為巴西製造業形成保護，使我們能調降進口稅。」

受美國聯準會（Fed）可能縮減購債規模影響，巴西里爾今年來已貶逾10%。雖然里爾貶值提高巴西產業的競爭力，通膨壓力卻因此浮現。巴西IPCA消費者物價指數年增率日前觸及6.4%，僅略低於該國通膨目標區間上限6.5%。

經濟日報 102.8.03

貿協秘書長黃文榮：

中、日 對MIT已建立信心

記者張佩芬／台北報導

外貿協會秘書長黃文榮指出，今年上半年我國對大陸出口成長3.8%，其中消費品成長率高達11.8%，金額有29.1億美元，相當於對英國出口的總金額，另外雖然日幣大幅貶值，我國對日本出口仍有5.5%的成長；這兩個數據顯示，經過貿協與業界努力，大陸及日本消費者，對台灣產品品牌已建立了信心。

黃文榮指出，貿協在台舉辦的各項專業展，去年來我國參觀的外國買主相當踴躍，其中以日本買主最多、約9,200人，其次是美國的8,800人，大

陸的5,700人。

大陸是我產品外銷的主戰場。黃文榮說，貿協從98年至今在大陸舉辦的25場名品展，吸引742萬名大陸採購商與消費者參觀，並促成商機112億美元，協助台灣產品樹立優良形象，也讓大陸消費者對台灣品牌逐漸產生忠誠度。

黃文榮強調，貿協的拓展工作都是需要長期經營才會看到成果。舉例來說，上半年我國對新興國家出口年增率，哈薩克名列第四，年增2.4倍達共9,220萬美元，主要以出口資訊產品為主，就是因為貿協8年前就在該國設處，長期耕

耘，才有此豐碩成果。

去年辦理的買主聚落周活動，今年擴大為「月月買主到聚落」，除洽邀買主來台採購外，也請產業專家向買主介紹台灣產業聚落優勢，並安排實地參訪工廠，要見樹也見林。

對第二大出口國美國，上半年出口金額雖衰退1.3%，但黃文榮分析，由於美國經濟逐步復甦，貿協已派員前往其重要城市，對零售市場進行調查，下半年將發表成果，並規劃邀請Wal-Mart、Target等全球知名美國連鎖通路商的國際採購IPO舉辦市調發表會，讓台灣廠商先行掌握美國零售市場趨勢。

工商時報 102.8.05

碳纖維上身 機殼部隊快攻

智慧型手持裝置要更輕更薄 各大廠導入「新裝備」 台系供應鏈長線投資價值看俏

記者簡威瑟／台北報導

智慧型手持裝置輕薄趨勢確立，不僅各項零組件走向輕量化，連機殼也要愈輕愈好，帶動碳纖維發展進階電子供應鏈。法人預料，隨各大廠持續將碳纖維導入新產品，相關供應鏈如台系六大碳纖維明星股台塑、福懋、上緯、明安、可成、巨騰長線投資價值將水漲船高。

性較弱。

華南投顧指出，將碳纖維應用在NB、平板上，可凸顯相關產品輕薄化的優點。目前多數大廠的旗艦機種，依舊以質感較佳的鋁合金金屬機殼為主，不過，蘋果已取得碳纖維機殼專利，未來推出高階碳纖維機殼iPhone指日可待；韓系大廠三星方面，也傳出打算將碳纖維應用到3C產品上。

日系大廠Sony則已經發表二款號稱全球最輕的碳纖維NB，11吋機型NB僅890克，足見將碳纖維技術轉移至

智慧型手持裝置，已有一定成熟度。有了幾大消費性電子產品龍頭廠的採用加持，電子產品輕量化發展趨勢已然確立，碳纖維成為重要的明日之星。

台塑是碳纖維上游廠商，其碳纖維目前年產8,750噸，規模高居全球第四位，經過福懋等廠商加工成為碳纖維布後，產品附加價值大幅提升。券商研究部門指出，碳纖維雖非台塑主要產品，但早期切入有助台廠取得較佳戰略位置，加上中國市場對碳纖維需求提升，中國廠

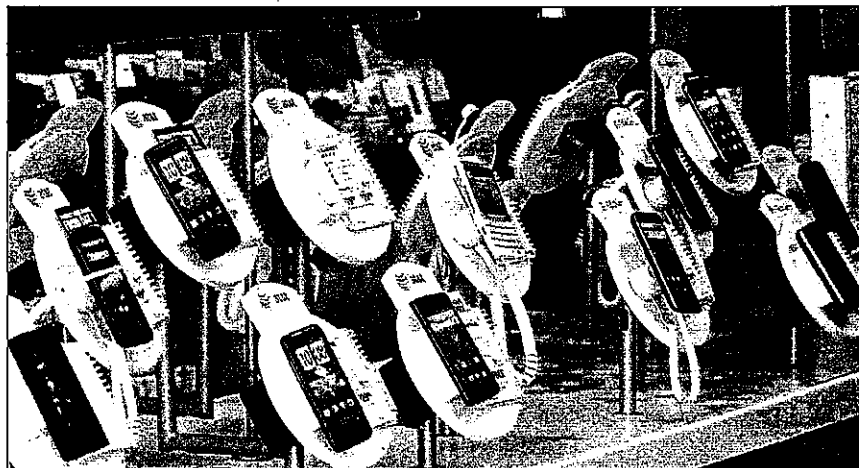
商的技術尚未到位，台廠較具競爭優勢，包括台塑、中游加工的福懋均會受惠。

下游應用方面，華南投顧指出，巨騰同時具有熱固與熱塑工法，技術領先國內機殼同業，另外，像是可成以熱塑法為主，也有對部分客戶出貨，但尚未明顯貢獻營收；至於高爾夫球具製造商明安，則以熱固法為主，但法人預期，以明安所處產業，對機殼產業所需大量資本支出應較為保守。因此，較看好巨騰於碳纖維機殼領域的競爭力。

所謂碳纖維，係指纖維含碳量介在93%至95%之間，具有材質輕、強度高等優勢。碳纖維切進智慧型手持裝置，是未來趨勢之一，不過在此之前，汽車、自行車等輕量化浪潮已經啟動。根據美國市調機構推估，全球碳

纖維市場至2015年以前，年複合成長率將保持兩位數。

目前碳纖維的成型工法可分為熱固法與熱塑法二種。熱固法採熱壓成型，成型產品剛性佳，但生產周期長、產能較小；熱塑法則採射出成型方式，產能較大，但剛



碳纖維機殼受惠股

股號	公司	近一周三大法人買賣超(張)	2日收盤/漲跌(元)
1301	台塑	17,828	77.80/+2.70
1434	福懋	1,096	28.40/+0.50
2474	可成	-7,536	135.50/-0.50
4733	上緯	8	42.30/+0.30
8938	明安	-20	32.20/-0.35
9136	巨騰	-899	17.00/+1.05

資料來源：CMoney

簡威瑟／製表

智慧型手持裝置輕薄趨勢確立，帶動碳纖維發展進階電子供應鏈。台系六大碳纖維明星股台塑、福懋、上緯、明安、可成、巨騰看俏。(路透)

台塑福懋 瞄準輕商機

【記者王淑以／台北報導】法人指出，碳纖維過去用於需要超高強度、韌性足夠、及重量輕的高爾夫球桿、釣竿、腳踏車架、飛機、航太等，而消費性電子廠商採用碳纖維頂多是噱頭及宣傳。不過，近期隨著蘋果、三星等陸續轉往碳纖維材料布局，今年市場再度掀起碳纖維機殼供應鏈，台系碳纖維上下游供應鏈包括台塑、福懋、上緯、明安、可成、巨騰等前景看俏。

60%以上，而美國則為主要碳纖維消費國。全球主要碳纖維生產企業包括日本東麗(TORAY)、帝人東邦(Toho Tenax)、三菱麗陽、美國Hexcel Corp.、Kureha、Zoltek Companies、台塑等知名企業。

TORAY近期業績及股價水漲船高，主要因頁岩氣運輸儲存槽用碳纖維需求持續強勁，且該公司於頁岩氣運輸槽用碳纖維市場握有高達八成市占率，屬於寡占市場

見於消費性電子產品上，不過隨著智慧型手機及平板電腦廠商求新求變，陸續推出具有特殊花紋的碳纖維材質的智慧型手機及平板電腦等產品，例如Motorola的Moto X即推出手機碳纖維背蓋機種，索尼、戴爾均發表以碳纖維材質為外殼的變形筆電；同時蘋果、三星相關企業三星化學公司陸續傳出取得碳纖維專利及取得轉碳纖維投資的訊息，更讓投資者對碳纖維供應鏈相當感興趣。

。其中台塑為上游大廠，供應碳纖維原料，福懋再進行上下垂直整合加工生產碳纖維布，最後並交由下游廠商製造終端產品，應用在NB與智慧型手機殼等領域。台塑的台麗朗事業部生產碳纖維，年產能8,750公噸，品質不亞於日本廠商；配合台塑的碳纖維，福懋碳纖維設備月產能可達三萬平方米，未來則將擴增至10萬平方米，預期將成為長線營運成長的新動能。

線擴充至自行車碳纖維車架；上緯與福懋一樣積極耕耘在3C產品上的應用。至於機殼廠商可成、巨騰傳聞已陸續切入碳纖維機殼生產。由於碳纖維在3C產品中才剛起步，一旦碳纖維的需求成長，未來成本就會愈來愈便宜，應用需求也將快速擴張。

恒宇投顧經理黃冠凱認為，台股近期無主流帶動，市場都在積極尋找主流及族群，碳纖維機殼相關上下游供

石化歲修 塑化族群水漲船高

台塑四寶及亞聚、國喬、台苯、中纖、東聯等行情看場。

記者彭暄貽／台北報導
石化歲修、意外催化，牽動
乙烯歲修年產逾百萬噸，LDPE、EG、SM行情火熱，7月來現貨報價漲幅6.21~12.7%，

EG、SM價格齊創波段新高，台塑(1301)四寶及專業廠亞聚(1308)、國喬(1312)、台苯(1310)、中纖(1718)、東聯(1710)行情水漲船高。

收益加持，收益動能蓄勢發動。至於企業最大控股長庚醫院，第3季現金入帳則達18億元，也為台塑四寶增添大股東回補能量。

此外，亞洲、北美、非洲及土耳其等地LDPE供給吃緊，泰國大廠PTT發生非預期停工，而利安德巴塞爾工業(LyondellBasell)在法國、年產32萬噸廠遭遇也遭逢非預期停工，激勵LDPE、LLDPE最新現貨報價大漲40美元、15美元。PE三雄台塑、台聚、亞聚業績添動能。

分析師指出，泰國、馬來西亞、俄羅斯與美國等區域皆有廠商意外與歲修排程，牽動乙烯年產規模100~200萬噸。在7、8月塑化現貨、內銷價格同步走升烘托，推估廠商第3季營運季增10~15%。

分析師指出，此波塑化報價漲勢以EG、SM最為亮眼；SM每噸利差空間可望擴至250~300美元，EG也因原料乙烯走滑，每噸利差達150~200美元。其中，台塑四寶第3季因本業、轉投資同步向上提振，成為外資青睞首選；專業廠則以國喬、台苯受青睞。

台塑四寶第3季現金股息入帳約42億元，搭配第3季本業營運加溫、麥寮汽電夏季用電

中東SADAF、韓國Lotte發生意外停工，SM市場供給面吃緊。大陸SM內銷價更扶搖直上，最新價格更站上13,750元，漲幅超過7%，創近5年新高。

國喬高雄大社、年產能約24萬噸的SM廠7月28日發生故障，現正停爐檢修一周。國喬表示，由於停工發生在7月底，目前還有一條13萬噸的產線正常運轉，對7月營收、獲利影響不大。

塑化族群上周股價表現

代號	公司	8/2 股價 (元)	近5日 漲跌幅 (%)	三大法人 近5日 買賣超(張)	上檔 壓力 (元)	下檔 支撐 (元)
1301	台塑	77.80	3.05	17,826	77.95	72.33
1303	南亞	63.90	-0.93	2,843	65.26	60.54
1326	台化	76.90	0.65	6,133	78.02	71.70
6505	台塑化	79.70	-0.75	430	82.07	74.15
1310	台苯	17.40	-4.40	-209	17.99	13.85
1312	國喬	18.80	-1.57	-2,686	19.83	17.50
1710	東聯	29.15	-1.35	-1,719	30.25	28.51
1718	中纖	12.90	-5.84	-4,751	13.26	12.27

製表：彭暄貽



●只要第3季杜拜原油每桶均價維持102~103美元水準，台塑化帳上跌價損失可望一舉回沖。

圖／本報資料照片

台塑化Q2跌價損失 可望回沖

受惠油價彈升

記者彭暄貽／台北報導
第2季國際原油大幅滑落，衝擊台塑化(6505)、中油油品跌價損失，惟台塑化因執行煉油廠歲修，單季油品跌價損失控制在5億元內，表現優於預期。近期油價回升，台塑化每桶煉油價差擴大至17~20美元；只要第3季杜拜原油每桶均價維持102~103美元水準，帳上跌價損失可望一舉回沖。

台塑化、台化(1326)預計本周四(8日)、五(9日)召

開董事會通過上半年財報，台塑(1301)、南亞(1303)則在12、13日召開董事會。在台塑化第2季虧損包袱優於預期下，台塑四寶本周陸續公布上半年財報，增添支撐力道。

台塑化油品營收比重達70%，第3季油品日煉量將恢復至50萬桶。法人推估，台塑化全年汽油每桶煉油價差約10美元，柴油18美元。

分析師指出，雖近期塑化報價上瘦下肥，惟台塑化輕裂廠年度歲修，衝擊趨緩，加計油品收益能量復甦、夏季用電貢

獻，估今年EPS約3~3.5元。

南亞、台化第3季各有EG、SM報價明顯反彈利多，南亞丁二醇也有新產開出，搭配轉投資台塑化、DRAM事業增添獲利貢獻，業內、外收益齊步躍進，季增表現頗受期待。

此外，中油今年首季營運獲利34.3億元。第2季受制塑化市況低迷以及油品跌價損失43億元拖累，營運反轉虧損，上半年虧損41.5億元，每股虧損約0.4元。7月起國際油價明顯走升，中油帳上跌價損失或有20億元回沖空間。

工商時報

102.8.05

低股價淨值比紡織股 Q3看旺

又以新纖、集盛、弘裕面值仍在10元以下，股價淨值比在0.8低點，最受期待

記者袁延壽／台北報導

EG、PTA、CPL等原料報價上揚，帶動紡織中、上游產品價格蠢動，且第3季紡織產業旺季來臨，法人認為，目前股價淨值比在0.9以下，且下半年營收獲利預期可比上半年成長的紡織股，因各擁題材第3季股價走強機會高。

這些個股如新纖(1409)、南紡(1440)、力鵬(1447)、集盛(1455)、弘裕(1474)等。

其中，新纖、集盛、弘裕上周五收盤股價仍在面值10元以下，股價淨值比在0.8的低點，表現空間更大。

夏季一向是瓶用聚酯產品出貨旺季，加上近期因上游原料EG、PTA報價上揚，帶動聚酯產品價格走穩，新纖第3季營收可望走揚，法人預估，新纖下半年整體營收獲利會比上半年成長15%。

CPL(己內醯胺)價格上揚，尼龍粒價格小漲，第3季起利

差也優於上半年，估計目前尼龍粒每噸利差達350美元。

上半年尼龍粒出貨量超過13萬噸的力鵬，力鵬估，下半年的出貨量，會比上半年增加25%左右。

可納為泛「儒鴻幫概念股」的集盛，6月的營收已創下近2年單月新高。而集盛2年前新購進桃園的華染廠房，生產尼龍絲和尼龍粒等產品，今年尼龍粒順利開出，6月生產順利，下游客戶採買意願也增強，預期第3季起營收躍升，可望推升下半年業績水準。

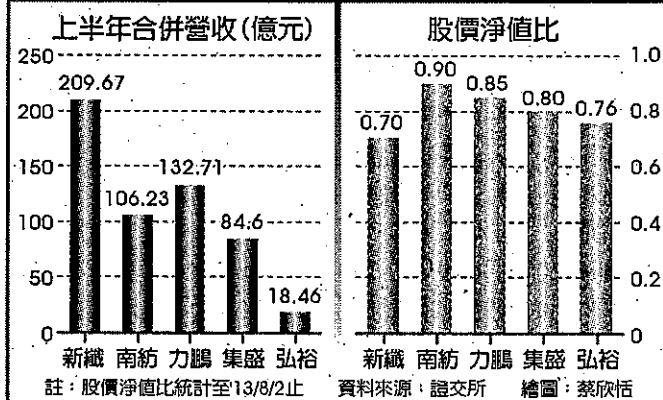
以長纖布為主要產項的弘裕

，有感傳統紡織產業利潤漸低，近幾年轉型效益顯現；與上游原料廠南亞(1303)合作開發特殊細丹尼用紗，並整合後段加工廠，打開零售通路，一舉轉戰成衣用布市場，成為運動品牌Nike、Adidas間接策略聯盟夥伴。

除此之外，弘裕原有工業及戶外用布領域，透過與美國紡織廠商共同開發技術，應用面由低階裏布擴至高階窗簾及帷幕牆布，讓毛利率提升。

在袋包箱市場，弘裕從韓國供應商手中，搶下全球第一大印花背包品牌商、美國Eastpak的尼龍紡織品加碼大單，年採購量將倍增4倍。另，第二大客戶美國Incise，最近也導入蘋果iPad平板電腦保護套配件市場，預期也會讓弘裕訂單增加。

低股價淨值比紡織股今年營運狀況



●紡織產業第3季旺季來臨，圖為弘裕生產線。

圖／本報資料照片

新纖、集盛、力鵬 下半年樂觀

記者袁延壽／台北報導

台幣貶值、大陸地區下游庫存降，需求增加，新纖(1409)、集盛(1455)、力鵬(1447)第3季接單狀況佳，業者指出，到第3季的生產線應都可全產全銷。

新纖財務長何奇峰指出，第3季為瓶用聚酯旺季、需求增加，而且泰國廠7成內銷當地，今年以來接單狀況都不錯，新纖台灣廠、泰國廠的聚酯纖維產能都可維持全產全銷。

力鵬指出，大陸需求確有增

加，接單已到第3季末；發言人張大銓表示，雖然下半年尼龍粒的價格可能仍不如今年首季，但在上游原料CPL上漲、尼龍粒價格也跟隨小漲的情況來看，下半年營運獲利前景不悲觀。

集盛副總尤義盛指出，尼龍粒廠第2季的營運績效有比首季差些；不過，在上游塑化原料上漲下，第3季可以嗅到好轉跡象，營收獲利會比第2季好。

目前已是國內成衣代工大廠

儒鴻主要供應商的集盛表示，脫離第2季淡季後，第3季的出貨應可恢復旺季水準。

法人認為，第3季台幣貶值趨勢仍在，有出口的紡織廠，接單狀況應會比上半年好些；而近一年來，紡織產業景氣差，價格上漲不易，不過，受到塑化原料的上漲，紡品價格應會受到連動，對下半年的獲利會有一定的提升。

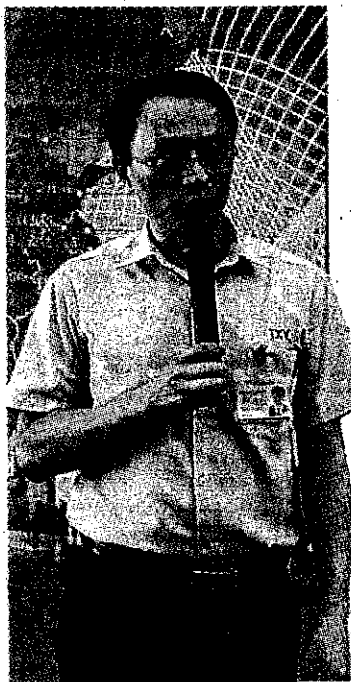
工商時報

102.8.05

台玻西進 咸陽廠年收3億

人民幣

鎖定大陸西部低廉勞動成本、原料優勢，看好內陸開發建設動能



記者黃欣／陝西咸陽報導

鎖定大陸西部地區的低廉勞動成本及原料優勢，台玻集團積極「西進」。台玻咸陽玻璃公司總經理藍政彥日前表示，該廠面向「大西北」陝西、甘肅、寧夏的客戶，今年5月已正式投產，預計全年營收可達3億元人民幣（下同）。

看好大陸市場需求，台玻集團近年逐漸將產線移往大陸。

藍政彥表示，去年全集團營收約合55億元，其中台灣產能為43萬噸，大陸產能

則達290萬噸。今年台玻咸陽廠投產後，該集團不但完成華中、華南、華東、華北的全方位大陸布局，年產能還可望進一步攀升。

過去曾在台玻昆山廠服務的藍政彥表示，由於玻璃的運送範圍以500公里內為最划算的距離，若要將產品拓廣到陝甘寧市場，基於運輸成本考量，因此台玻選擇在咸陽設廠。此外，西部的土地、勞動力成本比沿海低10%~20%，這也成為台玻西進的另一原因。

據悉，台玻咸陽廠占地700

畝，計畫總投資2.5億美元，從2010年9月正式開工建設。目前一期已投資1.7億美元，主要以平板玻璃、壓花玻璃、汽車玻璃及相關配套的深加工車間為主。

二期計畫投資0.8億美元，新建一條高檔的節能低輻射玻璃生產線，預計最快明年5、6月間可開始投產。

藍政彥表示，未來兩條產線同步開工並全部達產後，預期年銷售額可達10億元人民幣，並可提供當地約1,000個就業機會。

藍政彥表示，由於玻璃製作過程中原料所占成本高達43%，其次為天然氣為33%，為降低生產成本並提升產品品質，台玻在陝西漢中、山東、福建、安徽等地設立砂廠，成為台玻的重要原料來源。而台玻咸陽廠的玻璃原料就來自漢中。

儘管咸陽廠前景看好，但藍政彥坦言，由於大陸西部玻璃市場的價格競爭相當激烈，對於高端玻璃的需求相對較少，成為台玻咸陽廠的一大挑戰。不過他認為，高端的低輻射節能玻璃將是未來發展趨勢，加上西部大開發的建設動能，市場發展依舊看旺。

●為控制成本，台玻積極西進布局。圖為台玻咸陽玻璃公司總經理藍政彥。

圖／記者黃欣攝

穿戴式科技大突破

文■顏嘉南

本年輕人的時尚中心涉谷109百貨，服飾品牌3rd by Vanquish將科技當作行銷手法之一，當消費者拿起一件掛在衣架上的衣服，牆上的大型LCD螢幕便會即時顯示身穿該件服裝的模特兒。

穿戴式數位科技已不再侷限於IT領域，該項技術快速被應用至時尚、運動和表演藝術領域。

這款互動式的神奇衣架名為teamLab Hanger，係由東京IT暨數位招牌公司teamLab，與機器人公司Yukai Engineering共同研發設計。

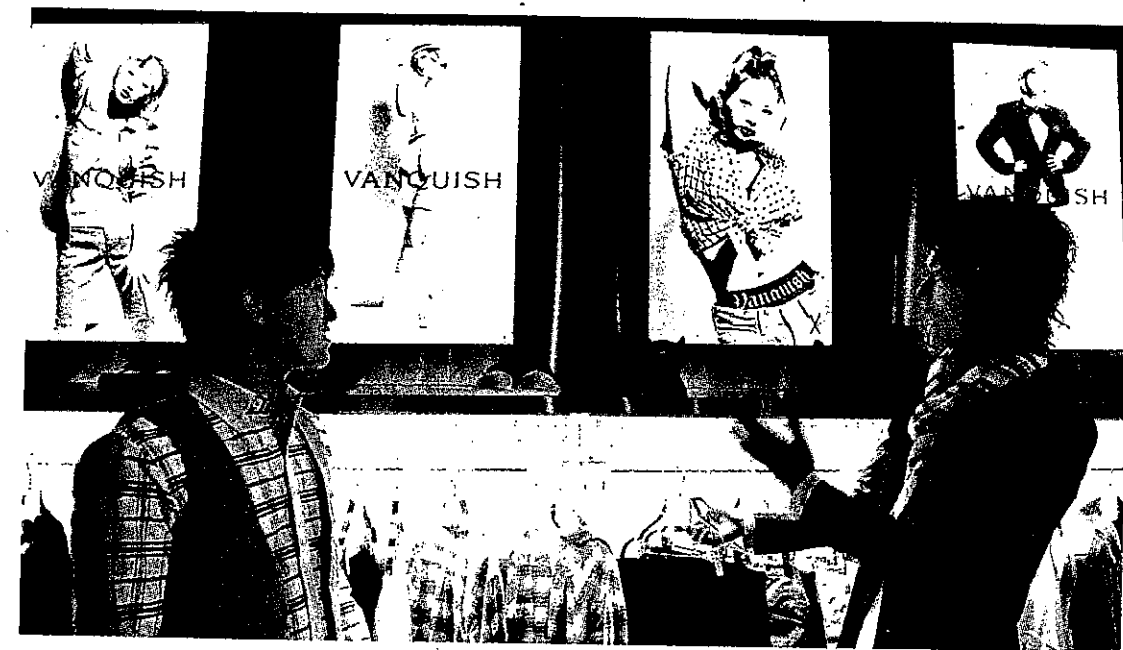
日時尚圈 推互動衣架

互動式衣架內建感應器和無線通訊模組，當消費者拿起一件掛在這種高科技衣架上的衣服，有關該項商品的資訊便傳送至商店內的電腦系統，讓視訊開始播放。

Yukai Engineering創辦人青木俊介表示，「客戶更能了解穿這件衣服看起來如何，也讓購物更有趣。」

包括Vanquish和earth music & ecology等其他服飾品牌，在日本百貨公司的30個據點使用該款互動式衣架。此外，teamLab Hanger也被評選為2010年日本文化廳媒體藝術祭的推薦產品。

現階段感應器和無線通訊模組被嵌入衣架，未來



圖／載自網路

智慧手錶、Google智慧眼鏡不夠看，穿戴式科技已走進生活，不論是血拼購物、看藝術表演……，處處都可以見到他的蹤跡。

有可能被設置在服飾上。若teamLab推出連網鏡子，理論上消費者可透過購買的商品，讀取店內電腦系統的資料，在家欣賞模特兒展示商品。

智慧運動鞋 可無線傳輸

運動界的穿戴式裝置最早由計步器開始，現已進階到能記錄運動的時間、移動的距離和速度，或是心跳和燃燒的卡路里等數據，例如耐吉的Nike+Sportwatch智慧手錶。

至於專業等級的裝置則有愛迪達智慧足球鞋，可記錄球員的上場時間、跑步距離、速度

和衝刺次數等數據，這些資料可傳輸至智慧型手機或個人電腦，檢視每次上場的表现，足球明星梅西（Lionel Messi）和香川真司都是愛用者。

這款智慧足球鞋內建微晶片，當鞋子接近轉接器時，便可自動將資料無線傳輸。過去這種高科技球鞋要價超過1,000萬日圓，但現在價格已經降至1萬日圓以下，愛迪達的智慧足球鞋售價約7,000日圓。

連接上熱門的行動裝置和社交網站，也是運動穿戴式裝置的賣點之一，愛迪達在7月推出新款運動鞋，可無線連接蘋

果iPhone，還可透過臉書等社交網站，將運動數據和朋友分享。愛迪達的球鞋不僅針對足球，還包括網球、棒球和美式足球，該公司還為了各別運動設立數據管理網站。

在此同時，藝術家也逐漸擁抱穿戴式技術，例如1名舞者的服裝有200個內建微電腦的LED晶片，程式儲存在微電腦中，以決定LED晶片何時會亮和燈光的顏色。

該項技術係由東京工科大學研究助理藤本實所開發，在高中時期愛上街舞的藤本實，大學接觸了穿戴式技術，於是將街舞融入研究主題。

藤本實表示，「我們可以增加燈光或是其他原素，為舞蹈創造不同的表現方式。」他研發了一套軟體程式，讓舞者配合音樂，自行創造LED燈亮的模式，畢竟「大家都喜歡體驗新的事物。」

主計總處日前公布第二季經濟成長率為2.27%，略高於第一季的1.67%，由於全年出口成長預期比原先好，因此主計總處把預估全年經濟成長率由原先的1.98%調升為2.27%。另一方面，上周經建會公布6月份的景氣燈號為綠燈，這是一年半來第一次出現的綠燈，再加上美國景氣也出現逐漸回升的狀況，由此可以判斷，台灣經濟最壞的情況已經過去，未來應該會緩慢回升。不過，由於大陸經濟變化仍然具有不確定性，會影響台灣經濟，所以我們對於台灣今年經濟表現可能仍然要謹慎應對。

在主計總處公布經濟成長率的表現中，我們看到有一些好的消息，但也有一些不利的消息，值得加以說明。在有利的消息方面有：第一，最重要

的是，從去年初以來，一些主要的經濟指標都呈現長期走揚的趨勢，其中最主要的包括景氣對策燈號及景氣領先指標，從去年初以來一直都呈現上升的趨勢，這是非常重要的綜合指標。

第二，在出口成長率方面，也是從去年第一季以來一直呈現逐步上升的趨勢，這對於拉動台灣經濟動能非常重要。

第三，占GDP比重最高的民間消費成長率由第一季的0.35%回升到1.61%，這也是去年第二季以來的最高成長率。只要台灣股票市場能持續維持活絡，對於民間消費就會有正面的助益。

不過，也有一些重要因素表現不佳，不利於下半年經濟成長：第一，進口成長率由第一季的6.59%下降到3.10%

。由於我國進口中很多是機械設備與原物料，因此當進口成長率下跌時，同時可以看到的是國內資本形成由第一季10.02%下降至3.03%。國內投資相對不足，對於創造新的就業可能有不利的影響。第二，雖然2月以來訂單接單成長率逐漸改善，但是6月份的資料卻又突然下降到-3.5%，這表示7月及8月的出口動能可能會緩慢下來。

另外，在國際因素方面，美國與日本的景氣都略微回升，雖然美國QE將逐步退場，但這表示美國景氣逐漸回升，應該正面看待。比較不確定的因素是來自中國大陸，大陸因為各地政府負債問題，導致景氣動能受到限制，間接造成自台灣進口減少。此外，歐盟經濟恢復的速度也一直很慢，造成我國電子產品銷售到歐盟地區也受

到很大限制。

總的來看，台灣經濟最壞的情況已經過去了，今年下半年的景氣應該是審慎樂觀，全年經濟保2%應該沒有問題，但是如果果要達到3%的水準，則要很大的努力才有可能。

由於政府負債總額已經接近40%的法律上限，政府使用財政手段來刺激經濟的可行性很低，而央行也以穩定物價為主要目標，短期內的貨幣政策大約也不會改變。因此，目前政府的經濟政策大都是以長期結構調整為主要目標，包括兩岸洽簽服貿協議及其後續協議、推動自由經濟示範區，以及推動與其他國家洽簽FTA等。

雖然這些政策都是長期的，但是只要推動順利的話，仍然可以產生一些正面的效益。比方說，兩岸簽署ECFA

之後，政府大力推動台商回台投資，結果過去一年半台商回台投資的總額已經達到1,770億元，因為許多台商認為未來兩岸商品往來可以免關稅，在台灣生產，然後再賣到大陸去即可。同樣的，這一次兩岸洽簽服貿協議之後，預期未來會有更多的陸資來台投資，這對於創造台灣的就業會有助益。

因此，這一次兩岸簽署服貿協議之後，行政部門希望立法部門儘速審議此一法案，並且能讓其順利過關，一方面是希望可以讓世界各國了解台灣自由化的決心，而增加台灣與其他國家洽簽FTA的機會。另一方面，也希望在逐漸與其他國家洽簽FTA之後，能讓國人增加信心，提振國內消費與投資，從而帶動台灣的經濟。



檢視大陸經濟政策的「三箭齊發」

最近日本安倍政府祭出救經濟三大政策，被各方形容為「射出三箭」。其實，中國大陸政府也將射出三支箭，而且是「三箭齊發」，以大力撐持國內經濟增長力道。大陸經濟能否由此迅速恢復活絡增長局面，值得予以深入檢視。

大陸射出的箭和日本不同，後者是貨幣貶值、刺激物價上漲、產業振興。而大陸射出的三支箭，則是擴大民間消費、提振出口貿易、優化並促進官民投資。原本，消費、出口和投資就是經濟增長的三大引擎，如今大陸政府要將它們一起發動，其勁道應該會很強。但是，這三大引擎如果不能有序協調運作，而是各自發揮，也難免會有「備多利分」即效率減損問題。

綜觀大陸政府近來發布的相關政策方針，或決定採行的舉措，實不勝枚舉，其中最有代表性者，厥為國務院總理李克強在上月的兩次國務院常務會議中，接連拍板採行多項且成套的振興經濟措施。這套措施的著力方向，乃是要同時給消費、出口、投資之三大引擎添加動力，也就是一口氣瞄準三個目標，因而也可以用「三箭齊發」的概念來形容。

譬如，在促進消費方面，這套措施呈現了兩個新亮點，即「新能源消費」和「信息消費」。其中新能源消費之促進，主要是大力推廣新能源汽車（如電動車）的使用，及全面擴大其他環保節能產品之產銷。而信息消費之促進，則主要是實施「寬帶（寬頻）中國戰略」，推進光纖入戶，儘早發放4G通訊牌照及落實「三網融合」

等。

在出口促進方面，上述措施除提出便利通關改革外，並表明將暫免出口商品檢驗費、減免工業成品出口檢驗手續、給予出口商融資支持及信用保險服務、保持人民幣匯率水平基本穩定等。值得注意的是，上述措施也有扶助進口的項目，例如增加進口貼息資金規模等，但相較之下，扶助出口事項之力度仍相對較強；畢竟，出口擴張對經濟增長的助力更大。

至於促進投資方面，上述措施明示，要推進鐵路投融資體制改革，加快中西部地區鐵路建設，並向地方資本和社會資本，開放部分鐵路所有權和經營權。因此，鐵路建設投資的擴張，將成為大陸經濟增長的一股動力。另一項促進投資的舉措，則是暫免徵收「小微企業」的增值稅和營業

稅。這對基層民眾投資營商頗有鼓勵作用，當然也會增加社會整體投資金額，而助益宏觀經濟增長。

綜合來看，這次「三箭齊發」的整套措施，內容稱得上週延，大陸各級政府若能迅速配合實行，則今年下半年大陸經濟增長，可望得到有力支撐，也許GDP（國內生產總值）年增率，會因此而「不低於」上半年的7.6%，從而扭轉近一年來該年增率不斷下滑的疲軟態勢。

但嚴格說來，上述這套措施若要真正發揮振興經濟的效果，在實行上仍必須注重一個大原則，就是「要有輕重緩急」，意即消費、出口、投資的振興，應該有個先後順位，最有振興作用的擺在前面，並以最大的心力來優先推動，俾由其作為「主力軍」，來依次帶動其他兩者。

於今看來，消費之促進，最有條件放在優先地位，因大陸民間消費蓄勢已久，雖迄今尚未有耀眼表現，但卻也潛藏著最大的增長力道，一旦有好的政策舉措來加以激勵，則其可望在短期間內實際出現顯著增長。更何況，消費增長的產業關聯效應甚大，即消費商品如果好賣，馬上會刺激製造商擴大投資，並帶動商貿物流行業增加投資設點，而給經濟增長進一步加分。也因此，投資促進可以配合消費擴張，排在第二位。至於出口促進，因受制於大陸工資上漲抬高成本，及國際市場動盪，收效不易，應該排在第三位。換言之，上述三箭雖然都要發射，但三者不分先後的「齊發」，顯然不是最好的作法。應該先射出最有把握的一支，讓她精準射中靶心之後，整個「賽局」就可大勢底定。其意思是，振興經濟總要有個「主軸」，切莫同時多面出擊，而致資源誤用並造成效益減損。