

經部招商 投資額破1,500億

經部本月將舉辦台商、外商招商大會，促成30家廠商簽署投資意向書

記者潘羿菁／台北報導

經濟部投資處本月將舉辦台商與外商投資台灣的兩場大型招商活動，處長邱一微表示，合計兩場活動促成30家廠商簽署投資意向書（LOI），投資金額破新台幣1,500億元，再度刷新紀錄。

據了解，義聯、佐登妮絲與巨大機械都將是明（18）日簽署廠商。

台商投資台灣高峰會將率先在明日登場，行政院副院長毛治國將擔任見證人，由經濟部長張家祝與11家台商簽署LOI。

雖然今年簽署家數相較於去年的20家有縮減，但是投資金額再度攀高，每份LOI幾乎都是重量級。據悉，義聯、佐登妮絲與巨大機械等廠商，均將同意簽署LOI，以響應政策。

其中，義聯要延伸經營觸角，規劃在台灣投資電影院與大型商場等，投資規模將達新台幣500多億元。

邱一微強調，簽署LOI的廠商都經過特別篩選，過去與經濟部簽署過的廠商，不再重複

簽署，投資金額必須在新台幣3億元以上，或者是具備新技術的業者。在這次國內外30家廠商中，9成都是投資逾新台幣3億元，可見台商加碼投資台灣的意願，仍然相當強烈。

另外，2013全球招商大會進入第三年舉辦，投資處規劃在9月30日召開，同樣由張家祝

代表與19家外商簽署LOI，今年投資規模將達新台幣1,000億元。

邱一微表示，雖然兩岸服務貿易協議（ECFA）尚未經立法院審議完成生效，但是外商確實看到服務業商機來臨，再加上，我國研發能量強，也具有完整智慧財產權保障措施，而

大陸對外出口貿易成長有限，不過大陸內需市場潛力尚未完全發威，外商因此積極評估與台灣廠商合作的意願。

這兩場招商活動，促成投資金額合計將破新台幣1,500億元，相較於去年兩場合計的新台幣1178億元，可望成長逾2成。

力挺經部，將簽6項投資協議

義聯砸500億愛台灣

記者林憲祥／高雄報導

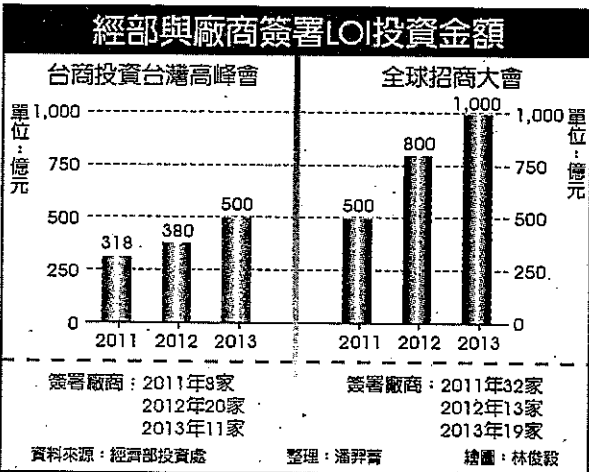
義聯集團為展現力挺政府服務貿易業的決心，將於經濟部召開的投資簽約會中，與政府簽訂包括義大癌治療醫院工程等6大項投資計畫協議，總投資額超過500億元，期望政府能夠大力協助業者排除投資障礙，包括取得所需的土地及公共設施等。

義聯集團擬提出的6大項投資計畫，除義大癌治療醫院工程外，還包括大昌醫美大樓工程、天悅飯店二期工程、大順路亞洲廣場新建工程、大順路龍東段21~24-1等6筆土地開發案、及義大世界二期新建工程等，其中以亞洲廣場新建工程的投資規模最大，規劃

興建地下6樓、地上32樓的精品百貨與高檔酒店，房間數多達800間，宴會廳可擺桌席逾200桌，投資額逾210億元。

至於大順路龍東段開發案及義大世界二期工程的投資額也在120~135億元之間。

此外，義聯集團將於投資簽約會中當面向政府提出建言，主要包括一、希望政府能夠縮短與簡化行政作業手續；二、希望政府在推動企業投資的政策上需要延續性和一致性；三、希望政府能成立政策性及策略性金融貸款行庫；四、希望政府能夠協助排除投資障礙，包括協助企業投資所需的土地及公共設施等。



●義聯集團與經部簽署投資意向書，包括義大世界二期新建工程等6項投資計畫。

圖／義大世界提供

乙烯輕裂場登陸 政院准了

製造業、農業、基礎建設
共32項產品解禁；
古雷投資案可望拔頭籌。

記者呂雪慧／台北報導

乙烯輕油裂解場登陸，確定放行！行政院昨（16）日正式核定企業赴大陸投資負面表列檢討項目，製造業、農業、基礎建設等3大類32項產品進一步解禁，以乙烯、丙烯等7項石化產品鬆綁登陸最受矚目，和桐等泛中油體系石化業赴福建古雷投資案可望拔頭籌。

行政院趕在立法院開議前夕，核定經濟部提報「檢討大陸投資負面表列—製造業、農業、基礎建設禁止赴大陸投資產品檢討項目」修正草案，這次總計有32項產品，由禁止類改為一般類。

在製造業鬆綁項目，經濟部不使用「輕油裂解」做為開放項目，而將7項禁止類改為一般類，包括乙烯、丙烯、丁二

烯、苯、甲苯、二甲苯以及乙烯、丙烯、丁二烯混合物等，未來各項投資案需經濟部專案審查，但不設限幾件投資案。官員說，如此石化業者赴大陸投資，原料可更多元，可使用頁岩氣、天然氣等進料；生產更低廉的乙烯，而非使用傳統石油腦（輕油）原料。

經部鬆綁的附帶要件，包括一、股權至少超過50%以上具主體權，或特定產品取得主導權；二、在台灣必須相對投資石化高值化；三、資金必須分年匯出，不得償留台灣；四、登陸投資企業在台灣不得裁員；五、乙烯等產品按照國內缺口比例優先供應國內。以古雷案為例，年產乙烯120萬噸，若國內泛中油體系缺口50萬噸，必須優先運回台灣。

知情人士表示，國光石化彰化投資案失利後，石化政策揭示「量在外、質在內」，政府對石化業者赴海外「衡量」已沒有管制必要，決定鬆綁，和桐等四家業者已取得古雷案投資石化上、中、下游投資核准函，但台塑在浙江寧波大乙烯案仍等待大陸審批，若經濟部審核通過，均可放行登陸。

基礎建設則開放二項，同意開放工業區及港灣建設。交通部認為，開放台商登陸投資港埠基礎建設，有助布局兩岸貨運航線的配置。農產品則開放23項，包括生鮮乳品及生鮮肉品，加工調製乳品及肉品，活體動物，及甘蔗等，但蔗苗並未開放。政委薛琦審查時認為，蔗苗應一併開放，否則登陸投資仍須對外進口或向大陸購

買，建議下次提報服務業檢討項目，一併檢討「其他活植物苗（甘蔗種苗）開放。

未來農企業可赴大陸飼養乳牛、肉豬，投資屠宰場、分切廠、淹漬肉品加工廠，但種原（例種豬、種苗）暫不開放。

緩一緩，先看立院狀況

經部 擬月底公告放行

記者潘羿青／台北報導

行政院核定放行輕油裂解場登陸，經濟部昨（16）日尚未收到公文。據了解，即使近日收到，經濟部並不急於盡快實施，暫時先觀察立法院開議情況再做決定，不過也不至於拖過年底，預計最快9月底、最慢10月放行。

經濟部1個月前啟動鬆綁登陸檢討作業，由於陸方點頭答應針對輕油裂解場，給予台商

擁有主導權，因此也讓我方願意放行。

儘管行政院已經核定這波開放登陸清單，但經濟部尚未收到核定公文。

經濟部官員私下說，目前立法院情勢動盪，此刻再去出重大政策恐怕會讓政局陷入一場混亂，同時，也可能會影響到兩岸服務貿易協議進度。

經濟部有意先緩一緩，觀察立法院開議狀況，再來評估放

行時間點。但官員強調，再怎麼拖延也不會拖過今年底，預期應該在9月底、10月就公告鬆綁。

記者袁延壽／台北報導

乙烯輕油裂解場登陸投資解禁政府拍板定案！石化公會理事長陳武雄昨（16）日指出，此案影響國內石化產業甚鉅，現政府已定案鬆綁，但內容如何？條件怎麼定？都可能影響台灣石化業的未來，所以，公會將等收到正式公文，經過討論、評估後，才能做出結論。

據了解，由和桐集團陳武雄領軍的泛中油石化廠商規劃的「漳州古雷煉化一體化」，第一期投資規模約70億美元，其中台股持股50%，分由五家廠商持有；其餘由大陸中石化、福建政府合資進行。

石化業者透露，漳州古雷案後續還會依進度建置第二期投資，若加計下游相關投資，整體投資案規模約150億美元。

赴大陸投資負面表列解禁一覽

類別	開放項目	審查要件
製造業 (7項)	乙烯、丙烯、丁二烯、苯、甲苯、二甲苯，及乙烯、丙烯、丁二烯混合物	至少超過50%股權或取得特定產品主導權；在台相對投資石化高值化；資金分年匯出；企業不得裁員；石化產品一定比例優先運回台灣補缺口
基礎建設 (2項)	工業區、港灣建設	港灣建設逐案審查
農業 (23項)	生鮮乳品及肉品，加工調製乳品及肉品、活體動物（乳牛）、甘蔗（其他活植物苗近期檢討開放輸出，例蔗苗）	無

製表：呂雪慧

桑默斯退選Fed 全球股市報喜

量化寬鬆將緩慢穩定退場



主張量化寬鬆加速退場的桑默斯退出聯準會主席角逐名單，國際股市全面大漲，德國股市十六日盤中更創二〇〇八年以來新高，交易員樂得合不攏嘴。(路透)



美國總統歐巴馬最中意的聯準會下任主席人選桑默斯，十五日決定退出候選人名單。(路透)

桑默斯致函歐巴馬

親愛的總統先生：

我寫這封信，是要撤回把我列名為聯準會主席人選的考量。在您執政之初即能與您共事，深感榮幸；您帶領國家，以促進就業和加強中產階級的政策，度過嚴重衰退，邁入持續的經濟復甦。

眼下國家正處複雜關頭，我不得不認同，任何對我的可能的任命過程，將會嚴刻萬分；這對聯準會、政府甚至國家經濟持續中的復甦，均無益處。

我盼望繼續支持您的努力，藉由建立基礎廣布的繁榮來強化國家經濟，並改革金融體制，如此就不會有別的總統，得面對您和經濟團隊2009年一上任時面對的景況。

羅倫斯·桑默斯敬上

桑默斯被外界視為主張聯準會較快結束量化寬鬆貨幣政策，金融市場將他的退出決定，視為量化寬鬆將以較長時間穩定退場，亞洲股市多漲，印度、泰國、菲律賓指數皆漲約百分之二，美股十六日以紅盤開出，開盤前股指期貨上漲，三大期指漲幅都超過百分之一。

台灣股市跟著全球股匯市大漲，昨天台股終場升值一點二角，以二十九點七二一收盤，創逾四個月新高價，台股上衝一百二十二點，收在八千兩百五十五點。

參院銀行委員會的民主黨參議員泰斯特曾說，如果歐巴馬提名桑默斯，該委員會四名民主黨議員將投反對票。一名議員舉例說，「桑默斯退出是正確決定」。

經濟學家柏恩斯坦認為，桑默斯方面應該是仔細算過國會的支持票數後，認定他不會過關，因此退出角逐。紐約時報也說，桑默斯是「勉強退出」，而歐巴馬是「勉強接受」。

桑默斯被外界視為主張聯準會較快結束量化寬鬆貨幣政策，金融市場將他的退出決定，視為量化寬鬆將以較長時間穩定退場，亞洲股市多漲，印度、泰國、菲律賓指數皆漲約百分之二，美股十六日以紅盤開出，開盤前股指期貨上漲，三大期指漲幅都超過百分之一。

台灣股市跟著全球股匯市大漲，昨天台股終場升值一點二角，以二十九點七二一收盤，創逾四個月新高價，台股上衝一百二十二點，收在八千兩百五十五點。

桑默斯十五日早上致電歐巴馬，說明退出角逐，隨後致函表示：「我判定國會對我可能的提名批准過程將非常激烈，那不符聯準會與政府的利益，且最終對目前美國的經濟復甦也無益。」

歐巴馬在當天下午白宮發出的聲明中說，他已接受桑默斯的決定。現任聯準會主席柏南克將在明年一月卸任，這個職位由美國總統提名，需經聯邦參議院的同意。桑默斯的退選使得另一熱門人選現任聯準會副主席萊倫出線的機率大增。不過華爾街日報報導，萊倫雖獲許多經濟學家大力支持，但歐巴馬與她並不熟，支持者大張旗鼓的遊說也讓歐巴馬氣惱，他可能另找別人。

其他可能的聯準會繼任人選包括：聯準會前副主席、現任布魯金斯研究所資深研究員柯恩，以及自稱無意出任的財政部前部長蓋納。另外，美國籍的以色列央行前總裁費雪及聯準會前副主席佛格森都是媒體點名的黑馬人選。

【編譯馮克芸、記者羅兩莎／綜合報導】美國下屆聯邦準備理事會(Fed)主席的熱門人選、美國前財政部長桑默斯，十五日主動退出聯準會主席之爭，金融市場視此為利多消息，亦即聯準會將以較長時間結束量化寬鬆政策，亞股普遍收高，美股也以小漲開盤。

桑默斯退選Fed主席 QE緩退

新龍頭兩大考驗：以多快與多大力道退出寬鬆措施 面對意見時有紛歧的決策委員會

編譯劉忠勇／綜合外電

美國前財長桑默斯主動請求撤銷列名聯準會(Fed)下任主席人選，使量化寬鬆退場放慢腳步的可能性升高。也就是說，聯準會將緩慢而逐步實施寬鬆退場。

另外兩個可能的Fed主席人選是葉倫和科恩，一位是聯準會現任副主席，一位是前任副主席。

兩人皆參與聯準會因應2008年金融危機的規畫，也都是現任主席柏南克所推動政策的擁護者。

不論最後誰上任，新任聯準會主席所面臨最大的考驗，是要決定以多快和多大力道來退出寬鬆措施。鑒於失業逐漸降低，柏南克已規劃逐步縮減每月購債850億美元的計畫，但仍會把短期利率維持在低位，直到失業率降到更正常的水準。他近月來釋出的主要訊息是，他打算慢慢來。

不過，縮減購債仍是個艱鉅的任務。如果下任主席縮減太快、規模過大，借貸成本可能大漲，扼殺消費者和企業支出，導致經濟再陷衰退。但如果縮減得不夠快，

通膨和新的金融泡沫恐再度浮現。這兩個現象今年都出現過，一個是在今年初信用市場擴大，一個是柏南克5月開始談退場後長期利率大

幅上揚。

下任主席還得面對一個有時意見紛歧的決策委員會。在柏南克任內，聯邦公開市場操作委員會(FOMC)較傾向共識決議，有別於前任葛林斯班主導逾十年的局面。

貨幣政策立場較傾向緊縮的桑默斯，15日稍晚主動請

求歐巴馬總統把他剔除在名單之外，也免於一場還未正式提名即有民主黨自家參議員揚言抵制的風波。

正巧是金融風暴達到高峰的五周年，他致函歐巴馬，預料「對他任命過程會尖銳對立，無論對聯準會、政府、甚或國家經濟持續中的復甦，均無益處」。

歐巴馬則發表聲明，讚揚桑默斯是他經濟團隊對抗經濟大蕭條以來最嚴重危機的「關鍵成員」，「在我們扭轉經濟重返成長，並達到今日所見的進展，他在專業、智慧和領導上貢獻良多」。桑默斯時任白宮國家經濟會議主席。

全球股漲 美元指數跌低

【編譯簡國帆／綜合外電】美國前財長桑默斯15日退出聯準會(Fed)主席的角逐行列，引發市場揣測Fed未來將延續現行的貨幣寬鬆政策，提高投資人的風險胃納，全球股市應聲上漲，新興股匯走揚。

MSCI AC世界指數16日盤中漲0.8%至逾五年來最高，美股三大指數漲0.4%至1%。歐洲主要股市漲0.8%至1.2%，德股漲1.2%至歷史新高，新興股市漲至三個月高點。

美元指數跌至本月來最低，韓元漲至逾半年新高，土耳其里拉漲1.9%，創2010年5月來最大單日漲幅。美俄同意銷毀敘利亞化武的計畫，降低中東石油出口中斷風險，使紐約原油10月期貨重挫至每桶106.1美元，為兩周低點，倫敦原油11月期貨跌至四周新低的每桶108.73美元。

市場認為，桑默斯退出競逐Fed主席後，Fed副主席葉倫將成為總統歐巴馬最可能提名的人選；葉倫倡議寬鬆

貨幣政策以支撐復甦，立場威認比桑默斯鴿派。野村公司(Nomura)說，葉倫接掌Fed的機率達66%。

若葉倫獲提名，可望提振全球股市，因她將延續Fed目前的政策取向。但葉倫能否獲提名仍不確定，市場也可能受其他人選牽動。FBR公司說，桑默斯退出後，可能增添歐巴馬是被迫提名葉倫的政治疑慮，提高浮現其他人選的機率。

太平洋投資管理公司(PIMCO)執行長伊爾艾朗

說，市場把桑默斯退選，解讀為Fed可望延續現行政策規劃，短天期美國公債將受惠。PIMCO共同投資長葛洛斯也說，5年期和30年期美國公債的殖利率差將擴大10個基點，股市可望上漲。

巴克萊公司(Barclays)投資策略師瓦倫托說，桑默斯退選是亞股利多，過去受Fed縮減刺激規模疑慮衝擊最大的市場，將受惠最多。他看好北亞股市，而台灣和南韓最可能從美國復甦中受惠。

桑默斯退選後的市場行情

股市	表現
MSCI AC世界指數	2008年6月來最高
道瓊歐洲600指數	五年高點
德國DAX指數	歷史新高
MSCI新興市場指數	三個月高點
印尼雅加達綜合指數	一個月高點
貨幣	表現
美元指數	本月最低
韓元	逾半年新高
澳幣	三個月高點
印度盧比	一個月最高
土耳其里拉	漲幅2010年5月來最大
商品	表現
紐約原油10月期貨	兩周最低
倫敦原油11月期貨	四周低點

資料來源：綜合外電

簡國帆／製表

專家對桑默斯退出角逐的看法

專家	看法
野村策略師岡卡爾夫斯	葉倫接掌Fed的機率達66%
PIMCO執行長伊爾艾朗	短天期美國公債將受惠
巴克萊投資策略師瓦倫托	看好台、韓等東北亞股市
花旗集團	澳幣、日圓和印度盧比等貨幣浮現買進訊號
澳盛銀行全球市場研究部門主管亞岑加	印度盧比看漲

資料來源：綜合外電

簡國帆／製表

台星經濟協議 府院王牌

近期可望簽訂 有助吸引外資來台 拉抬低迷人氣 江盼核四公投付諸實行

【記者林安妮／台北報導】行政院長江宜樺今（17）日將向立法院端出以「拚經濟」為主軸的施政報告，爭取重大法案早日過關。據了解，近期台星經濟夥伴協議（ASTEP）即將簽訂，可望為我參與區域經濟整合再下一城，也有助府院拉抬近期低迷人氣。

經濟部發言系統昨天表示，ASTEP協商工作已經完成，目前正在做最後的法律文

字檢視，對於簽署時間不願多談。不過，知情人士說，在我方頻頻催促下，ASTEP的確快要簽了，「ASTEP簽了，有助我業者作為前進東南亞的灘頭堡；也有助吸引外資投資台灣。」

據了解，江揆在今天的施政報告中，除了力陳兩岸服貿協議及洽談中的貨品貿易協議對台灣經濟的重要性，也會觸及已洽簽的台紐經濟合作協定（ANZTEC）和

「即將完成簽署」的台星經濟夥伴協議，將為我參與「區域全面經濟夥伴關係」（RCEP）與「跨太平洋夥伴協議」（TPP），奠定更深厚的基礎。

立法院新會期今天登場，江揆昨天傍晚完成這份具有「院長高度」的施政報告。報告內容從六大面向出發，一路從振興經濟、加強推動公共建設，再談到庶民生活、核四、文教與自貿協定，

可說是「經濟牌」、「庶民牌」與「國際牌」齊用。

江揆幕僚表示，完整版的施政報告內容有226頁，主要談上半年政府施政概況，不過，江揆在口頭報告中，會以闡揆高度，選列他最重視、不能拖的施政，爭取立法院支持，「不管能否如願上台，政府拚經濟的決心，都不會更改」。

據了解，江揆將訴求透過自由經濟與創新經濟兩大策

略，積極拚經濟，為日後國際復甦時，搶占有利先機。

江揆圈選的重要經濟政策，包括了自由經濟示範區、區域經濟整合、明年首度登場的七大雄才大略計畫及下世代5G通訊戰略布局等。

在核四議題上，他期盼核四公投能付諸實行，未來政府也會在確保不限電、維持合理電價、達成國際減碳等原則下，逐步降低對核能的依賴，進而實現非核家園。

台灣經濟活力指數 退步6名

Grant Thornton全球評比指出，政府努力不夠，應提高行政效率，讓市場更自由化

記者張國仁／台北報導

根據正大（Grant Thornton）聯合會計師事務所編製的經濟活力指數（GDI）調查，台灣在2012年，較2011退步6名，由原12名退到18名，顯示政府的努力不夠，台灣競爭力有衰退趨勢，值得注意。

正大總部是針對全球40個主要國家，460位企業執行長進行經濟活力指數調查，項目包括經濟活力的整體表現、企業經營環境、科技研發、勞動人力資本、融資環境及經濟成長等6項。

台灣正大聯合會計師事務所長羅裕傑指出，2012年是台灣經濟發展重要的一年，歷經證所稅開徵，核四續建與否與服貿協議等重大議題的衝擊，造成人民對經濟狀況難具信心，對外接單也乏善可陳，整體數字難有優良表現。

台灣部份，除融資環境進步2名，在2012年達到30名；科技研發也進步2名，在2012年為第6名，其他的4項指標都衰退。

其中，跌幅最嚴重的，是勞動人力資本，由10名退到26名，以及經濟成長由17名退到39名。

勞動人力評比差，係因工資成本增加、失業率一直無法達到政府目標3%以內，30歲以下的就業人口寧可繼續就學或暫時不投入工作，再加上人口不斷老化。

經濟成長方面，以實際GDP增長有限，個人消費意願不高且持續下滑、股票市場受證所稅的影響，成交量不足，企業籌資不易，都影響到經濟。

羅裕傑認為，如果政府的政策能吸引優秀人才，加入行政體系，並讓不適任人員離開，透過由行政人員素質提升，讓行政決策與市場配合，改善資

本市場體質，讓市場自由度更高，相信以深耕台灣，布局全球的精神，加上台灣高素質研發技術，扭劣勢反敗為勝，並非沒有機會。

2012年台灣經濟活力指數調查

調查項目	2012	2011
科技研發	6 ↑	8
融資環境	30 ↑	32
企業經營環境	23 ↓	22
勞動人力資本	26 ↓	10
經濟成長	39 ↓	17
整體表現	18 ↓	12

●台灣科技研發進步2名，但勞動人力評比退步。



資料來源：正大會計師事務所

製表：張國仁

美8月工業生產增幅 耀眼

較前月攀升0.4% 半年來最大 汽車等製造業擴產 將為經濟帶來助力

【編譯莊雅婷／綜合外電】美國8月工業生產增幅創半年來最大，主因是汽車等產業擴產，顯示製造業將為經濟擴張貢獻更多助力。

聯準會（Fed）16日公布，8月經季節調整後工業生產比前月攀升0.4%，產能利用率成長0.2個百分點至77.8%。兩項數據都符合經濟學家預期。

汽車業銷售衝上近六年來最高，促使工廠活動轉趨熱絡，包括福特等汽車公司都

正積極擴產。全球市場復甦和消費者需求轉強，也將帶領製造業擺脫今年初碰上的陰霾。

PNC金融服務集團資深經濟學家佛契爾說：「汽車銷售是最大驅動力。製造業表現大致上和經濟亦步亦趨。歐洲逐漸擺脫衰退，將能支撐製造業一路成長到今年底和明年。」

Fed報告顯示，占工業生產75%的8月製造業生產增加0.7%，優於前月的萎縮

0.4%，增幅為今年來最大。不過，8月公用事業生產下滑1.5%，連續五個月走跌。包括鑽油業在內的礦業生產則擴張0.3%。

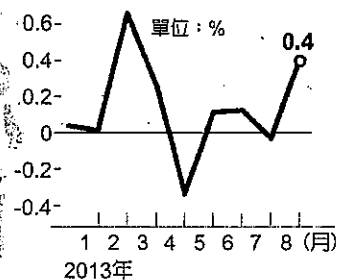
上月表現最強勁的項目是機動車輛與零件生產，增幅為5.2%；7月則下滑4.5%。

根據華德氏汽車集團，8月汽車和輕型卡車銷售換算成年率達1,600萬輛，創2007年11月來最高。

製造業只占GDP的不到五分之一，但由於它是反映



美國工業生產



資料來源：彭博資訊

整體經濟情勢的指標，向來備受外界關注。8月製造業生產年比下滑0.4%，連續第2個月萎縮。

經濟日報 102.9.17

美8月工業生產 熱起來

記者蕭麗君／綜合外電報導 美國周一公布8月工業生產，出現6個月來最大月增幅，顯示今年稍早轉趨疲弱的製造業活動已反彈。稍早紐約州製造業指數也印證這項事實，受訪的製造業者多認為本月景氣將持續擴張。

受汽車業與其他製造業增加產能帶動，聯準會周一表示，美國8月工業生產經季節因素調整後，較前月成長0.4%，此外開工率也增加0.2個百分點至77.8%，兩者都符合市場預期。至於7月工業生產則是持平。

其中占工業生產最大成分的製造業，在8月增長0.7%，較

7月的下滑0.4%呈現強勁反彈。另外電力生產下滑1.5%，礦業生產成長0.3%。

儘管美國工廠活動今年稍早轉趨疲弱，不過聯準會周一的報告，似乎顯示美國經濟已經重拾成長動能。製造商生產創新聯盟首席經濟學家麥克斯托指出，今年下半年製造業生產加速可望在預料當中，但他也補充，從近來多項指標看來，經濟前景頂多只是回復到溫和成長。

紐約聯邦準備銀行周一則公布紐約州9月製造業指數，結果從8月的8.24下滑至6.29，不過依然處於擴張態勢。該指數若為正值意味製造業呈現擴

張。

經濟學家先前預估9月指數為8.5。

分類指數方面好壞互見，其中新訂單指數從上月的0.27升高至2.35。出貨指數從1.47更是銳升至16.43。不過勞動市場卻顯得疲弱，本月就業指數從10.84降至7.53。

紐約州製造業指數又稱「帝國指數」，涵蓋範圍包括紐約州、紐澤西州北部與康乃狄克州南部地區。

經濟學家通常以該調查作為觀察全美製造業榮枯的先行指標，並可預測緊接下來ISM（供應管理協會）公布的每月製造業報告內容。

經濟日報 102.9.17

日企避險 加碼投資東南亞

中國薪資成本增 轉向印尼泰國設廠；憂加稅衝擊消費 零售商海外大展店

【編譯莊雅婷／綜合外電】優衣庫、吉野家等日本零售和餐飲業者，擔憂明年調高消費稅可能衝擊國內消費，正以空前速度向海外展店。

而在中、日政治局勢緊張和中國薪資成本攀高的背景下，愈來愈多日本企業減少對中國的投資，開始把目光轉向東南亞（東協）。

日經新聞報導，日本零售和餐飲業正積極放眼海外市場尋求生機，以因應國內消費力可能因加稅而走疲的窘境。

例如優衣庫（Uniqlo）母公司迅銷本年度將在海外展店200家，最快明年度海外分店數就會高於國內；無印良品計劃本年度在海外展店50家，預計2021年海外分店

數將超越國內；吉野家本年度也打算在海外開144家店。

而根據華爾街日報報導，近月來日本企業在東南亞進行多項併購交易，收購標的從保險公司到銀行和工廠，不一而足。

這個轉變部分反映中國薪資成本上揚，有些企業則對中國的反日情緒憂心忡忡。去年中日釣魚台爭議期間，日本在陸企業曾受暴民攻擊。

日本精密零部件生產商昭和表示，這些攻擊促使該公司把第一座海外廠房設在泰國首都曼谷，而不是中國。

根據官方日本貿易振興機構（JETRO）統計，今年前六個月，日本對東南亞投資比一年前躍增55%至102.9

億美元，對中國投資則下降31%至49.3億美元。但部分日本官員認為，企業這麼做是為了分散風險，而不是逃離中國。

1960年代日本企業開始把東南亞視為製造業大本營，到1990年代重心才轉向中國，但去年日本對陸投資開始萎縮。

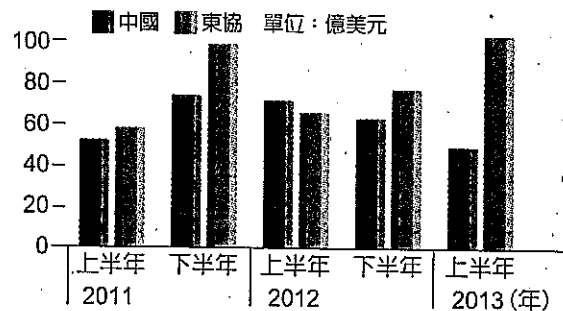
兩者重要性逆轉部分是因為東南亞地區的6億人口和不斷茁壯的中產階級，對日本服務業吸引力大增。

去年在中國反日風潮中嚴重受創的日本汽車製造商，也正增加對東南亞的投資。上個月本田汽車在泰國投資5.5億美元蓋新工廠；豐田7月也宣布，將斥資2.3億美元在印尼興建一座新的引擎生產工廠。



（彭博資訊）

日企對外投資額



資料來源：日本貿易振興機構（JETRO）

前美國財長桑默斯才宣布退出角逐美國聯準會主席，市場解讀為聯準會主席柏南克的量化寬鬆（QE）政策可望延續，預期要到明年中才會全面退出。此消息一出，全球股市立即以大漲回應，由此顯示，QE的退場與否，以及退場的速度，關係到全世界各國的經濟復甦，以及全球市場波動，並非美國單一國家或區域的問題。

今年第2季全球的新興經濟體幾全出現經濟放緩，金融面動盪不安現象。經濟合作組織（OECD）首席經濟學家艾姆斯科夫（J. Elmeskov）表示，今年G7工業國第2季的工業生產年增率平均為5%，新興經濟體的工業生產年增率卻是0%，後者正面臨巨額貿易赤字、資本外流、貨幣貶值等問題，除了提高利率以防資本持續外流外，別無選擇。一

星期前，在聖彼得堡的G20高峰會中，除了美、俄對敘利亞動武的對立之外，公報上特別敦促美國在進行QE退出政策時，應警惕可能產生的溢出擴散效應。

在G20高峰會中，新興經濟體的金磚五國加上印尼、土耳其均指責美國，身為世界最大儲備貨幣發行國應格外注意本身政策對其他國家所產生的擴散效果。同時，為因應新興經濟體可能面對的危機，巴西、中國等參照2009年5月亞洲13國成立的1,200億美元的區域外匯儲備庫，開始籌設一個1,000億美元的新興經濟體外匯儲備基金，以求金融穩定。

事實上，從5月美國聯準會宣布QE計劃退場之後，國際資金先後撤離新興經濟體，南非、巴西、土耳其、印

度、印尼、馬來西亞、中國等都受到衝擊。其中，經濟結構不全，金融市場淺、薄者，已開始捉襟見肘，如印尼央行動用150億美元（14%外匯存底）捍衛貨幣，但仍貶值15%；印度至今已貶值20%；而南非、巴西、土耳其亦相繼劇貶，與前兩者被市場稱為「脆弱五國」。外匯存底流失、貿易赤字、財政赤字、通貨膨脹加上工業生產成長停滯，一時之間，不少國家風聲鶴唳，危機四伏，馬上讓人聯想到1997年的亞洲金融危機。雖然當前的狀況與當時已有極大不同，但是風險卻是不下於當年，範圍更大，可能波及到全球的新興經濟體。

原因是2007年金融海嘯發生後，美國內有金融危機，經濟衰退，聯準會的QE政策目的是穩定金融，促進國內經

濟，但因利率降得過低，結果是不斷地將資金推到國際金融市場去。新興經濟體在這些廉價外資與本身金融信貸擴張的助力下，經濟迅速成長，貿易順差的擴大與外匯存底的累積，情勢一片大好。不料QE將退場，利率回升、資金回流，摩根士丹利稱之為大迴轉（The Great Unwind）。

當利率與資本流動逆轉，全球性信用擴張轉為緊縮，新興經濟體將面對退潮後的經濟。短期外資抽出，股市下挫加上貨幣貶值，金融緊縮，外匯存底不足者將陷入困境；長期的外資減少或撤離，依賴外來投資、引入生產技術與先進管理方法的新興經濟體，將因之而停滯不前。更糟糕的是國際收支平衡危機、貨幣危機、債務危機常伴同出現，使得問題更加複雜。大量壞帳浮出，常

造成金融體系危機，而貶值使得外債成本增加，負債企業因之倒閉；發行外債多的國家，外匯存底不足，被迫走向破產，目前許多新興經濟體正處於類似的環境之中。

總而言之，因為有美國的量化寬鬆帶來的全球信貸擴張，新興經濟體才有五年多的超速經濟成長，如以購買力平價（PPP）衡量，2012年時，已經占世界經濟的50%。現在，又因為QE將退場，突然受其拖累，進入另一個可能引起全球經濟危機的新風暴之中。誠如國際貨幣基金（IMF）所說，在各國全力處理本身經濟的內部與外部失衡時，應顧及全局，將焦點置於全球的經濟平衡，畢竟當這些占世界經濟50%的新興經濟體發生問題時，沒有一個國家能全身而退。



陳冲專欄

總統府資政、東吳大學法商講座教授

如果金溥聰只要做一件事

(陳冲)

「言必信，行必果」，意思是說話有信用，做事能果斷；這在現代認為是了不起的人格特質，但在當年孔子眼中只是三等之士。那何種人是一等士？孔子曾表示是「使於四方，不辱君命」，可見自古以來盡責的使節可以扭轉國家命運，備受尊崇。

金溥聰博士是我國駐美代表，事實上即為大使，自然任重又道遠。上網蒐集有關新聞，可以發現其工作忙碌，會議、演講、僑務、國會關係、喜慶活動等，想必行程滿載，但如果金大使只要做一件事，就可以不辱君命，那會是什麼事？

紐西蘭駐美大使Michael Moore，是各國駐節華府眾多人士之一，但他特殊處是曾任九年紐西蘭總理，更特別的是在總理最後兩個月任期還同時擔任WTO秘書長，是空前也應該是絕後。

有領導WTO三年經驗的Moore日前對外交圈記者表示：在華府的USTR（美國貿易代表總署）近日燈火通明，猛如披薩（The lights are on all night, they are sending out for pizza），此一現象同在華府的金大使必也觀察到，到底USTR在忙啥？答案是TPP（跨太平洋經濟夥伴協議

）正在緊鑼密鼓進行談判，當然應該還有TTIP（跨大西洋貿易投資夥伴協議）的談判也在七月開始發動。

不論是TPP或是TTIP，都是因WTO多哈回合談判長期延宕而取得催生的力量，更重要的是這兩項協議都極可能加入「廿一世紀元素」（21st century elements），也就是在各項議題尤其是環保、智財權、政府採購、勞工標準等均將引進最新最高品質的條款，一旦陸續完成，此一WTO的場外交易，其衝擊必將超過場內交易。癡心寄望場內交易者或是急於參與場外交易者，均會

噬臍莫及。

七月間TPP各國同意日本加入談判後，日本即動作不斷，八月下旬派出超過百人的談判代表團至汶萊磋商，積極為安倍第三箭布局，而且據了解，日本還一兼二顧，同時也與汶萊談判另一區域經貿協議（RCEP）之內容，節奏相當緊密，當然經貿磋商不是努力即可完成，某些實質問題，例如農業方面尤其是涉及米、牛肉、豬肉、乳製品等，一定會是日本棘手的課題。

美國經貿人員雖然常吃宵夜披薩想將美國標準、產品強加在貿易規則內，但其本身也

有不少問題，例如與歐洲各國non-tariff的爭議，而且即便是關稅問題，如越南提出鞋類及紡織品的要求時，聽說美國臉色也頗為難。

TPP、TTIP、RCEP均在如火如荼進行，有如各國運動員均已相繼投入初賽，台灣運動員猶在為是否報名發愁。台灣在2003年已錯失雙邊FTA的良機；十年後2013年不能再坐視多邊經濟整合的契機；十年前是兩岸緊張、十年後兩岸稍緩，但外部牽制的減少並不意謂內部確能和諧。

台灣凡事都有內部爭議，但不要忘記2012年總統大選兩

黨相同的政見就是加入TPP，實不應再以政治權謀妨阻ECFA各項後續協議，進而延誤其他雙邊協定以及影響重大的TPP或RCEP。

在TPP、TTIP及RCEP參與者的過招交鋒中，我們看到國際地緣政治的角力，更可看到美國穿梭期間的身影，以TPP為例，雖由四小國發起，但美國嗣後借殼上市（見本人本年4/29「行由徑，行不由徑」一文），現在更已入主經營，有絕對的影響力（日本今年七月即是先有美日協議再由其他國家同意）。

因此駐美代表雖然日理萬機，但如果金大使只要做一件事，就是盡「全力」協商美國，儘早啟動美台諮商，奠定TPP報名的基礎。金大使上任之初曾說要為總統下好三盤棋（兩岸、國內、國際），這也是一舉數得的好機會。

孔子對於「使於四方，不能專對」很不以為然：專對固然是自主應對之意，但此時此刻也可說是專門對付經貿協議，只有「專對」才能「不辱君命」，建議金大使不妨打個電話給Michael Moore。