

薄荷四國 搶當新興市場領頭羊

前高盛董座歐尼爾欽點 墨西哥、土耳其、印尼、奈及利亞前景佳 要跟金磚四國比拚

編譯劉利貞／彭博資訊13日電

前高盛資產管理公司董事長歐尼爾最近極力看好「薄荷四國」(MINT, 墨西哥、印尼、奈及利亞、土耳其)，並認為這四國在未來20年內將以人口結構優勢與引人注目的經濟前景，與金磚四國(BRIC)搶當新興市場的領頭羊。

歐尼爾特別看好印尼，他上周在印尼為英國廣播公司(BBC)錄製一系列有關薄荷四國的節目。歐尼爾曾認為，印尼雖擁有相對年輕的人口結構，但在經濟政策上卻難以實現其潛力。但實際接觸印尼民衆後，從總統候選人到大賣場裡的消費者對經濟前景的關注使他改觀。人們頻頻問，印尼採取的行動能使成長加速到7%以上嗎？或「只能」落在5%？

相形之下，俄國經濟部長烏育卡耶夫上周表示，往後20年俄國經濟成長平均可能只有2.5%。這將使俄國難以維持在全球經濟中占有的比重。

歐尼爾預期，到2050年俄國人口將由現今的1.4億人降到不足1億人，人口結構的惡化如雪上加霜，將進一步拖累經濟。

俄國近來的經濟表現一直很糟，不單是人口問題，還

有太過依賴石油與天然氣、飽受貪腐困擾，且缺乏可靠的商業法架構。多年來許多人曾建議，印尼應列入金磚國家、甚至取代其中的俄羅斯。

另外，歐尼爾在新書「金磚四國發展之路」(The BRIC Road to Growth, 暫譯)中提到，中國在金磚國家中扮演獨特角色，不只因其規模，也因其全球影響力與野心。但中國需要調整發展方式。

據媒體報導，中國上周末在三中全會中計劃採新措施，創造更加消費導向的經濟模式，減少對低價值出口和政府引導投資的依賴。這將是個很難掌控的轉型過程。

薄荷四國簡介



墨西哥 (Mexico)	印尼 (Indonesia)	奈及利亞 (Nigeria)	土耳其 (Turkey)
約八成出口產品銷往美國，美國經濟持續復甦將帶動經濟走揚，明年實質GDP預測將成長3.7%。	人口達2.45億人，多於巴西和俄羅斯，為薄荷四國中與金磚國家最相似的新興市場。今年實質GDP預測將成長5.7%。	人口為非洲最多，消費相關產業的投資機會頗具吸引力，且蘊藏龐大天然資源能協助經濟發展，今明兩年實質GDP預測都將成長6.6%。	受惠於21世紀初的改革，預算或公共債務等財政狀態遠勝歐陸其他國家，且在2009年金融危機後經濟迅速翻揚，明年實質GDP預測將成長4%。

資料來源：綜合外電

劉利貞／製表

經濟日報

閱報秘書

學者看好兩年內超越南非

奈國 將躍非洲最大經濟體

【編譯賴美君／綜合外電】奈及利亞是薄荷四國中成長最快的國家，經濟學家看好奈國將在兩年內超越南非，成為非洲最大經濟體。

Renaissance資本公司在報告中說：「我們認為奈及利

亞是薄荷四國成長最快的國家，財政平衡強勁，公共債務偏低，也是唯一享有經常帳順差的國家。」

經濟學家認為，奈及利亞政府有能力執行市場導向的改革，如銀行系統現代化、

實施國際貨幣基金(IMF)呼籲的取消津貼等措施，使奈國經濟開始「起飛」。

奈及利亞人口全球排名第七，龐大的人口潛力可用來吸引外資，十年來流入該國的外資在非洲名列前茅。

薄荷四國 (MINT)

富達國際公司(Fidelity)2011年4月提出「薄荷四國」一詞，用墨西哥、印尼、奈及利亞、土耳其的英文首字母作為代稱，表達這四個新興國家發展前景大好，將是繼金磚四國後，最新崛起的新興市場。

(編譯劉利貞)

102.11.14
經濟日報

主計長：今年GDP 一定下修

出口旺季不旺 11月首周仍為負成長 立委估全年成長恐不到1.8%

【記者邱建業、陳美珍／

台北報導】第4季為出口旺季，9月以來出口連月衰退現象卻仍未緩解。財政部部長張盛和昨（13）日在立法院答詢時表示，11月首周出口仍為負成長；主計長石素梅也鬆口指出，月底將再下修今年經濟成長率。

石素梅表示，第3季經濟成長率已經下修，加上10月出口不如預期，連帶民間投資和消費都會受到影響。主計總處將在29日公布最新的全年經濟成長預測值，與8月時的預測值2.31%相比，「一定會下修」。

」。

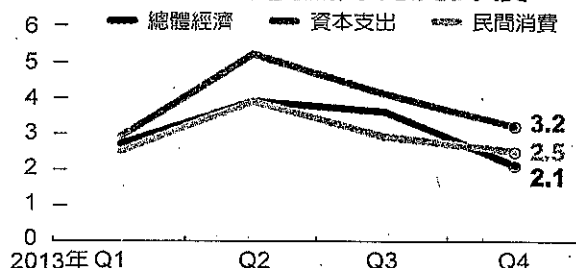
親民黨籍立委李桐豪認為，如果11月出口拉不起來，預估全年經濟成長可能不到1.8%。台聯立委許忠信更直言，全年經濟成長率保2「不可能了」，他追問石素梅對「保2」有無信心，石素梅僅表示「要很拚」。

第4季適逢大陸十一長假、歐美耶誕及新年拉貨潮，屬傳統出口旺季。主計總處8月預測第4季出口可望達到796億美元，年增2.78%，為全年最高。然而，剛出爐的10月出口不增反減，較去年同期衰退1.5%。

張盛和昨天表示，11月第

一周的出口仍停留在負成長。不過財政部認為，周周比較出口值增減，不具實質意義。財政部觀察出口表現，如以今年平均每月出口均達250億美元，與去年11月僅248億美元相比，11月出口成長率要由負轉正的「機率極大」。

ifo對今年台灣經濟現況評價



註：1-3.5分代表現況為壞；3.5-6分為持平；6-9分代表現況為好
資料來源：ifo、經建會

ifo：全球好轉 台灣變壞

【記者邱建業／台北報導】德國ifo經濟研究院昨（13）日發布第4季世界經濟調查，受訪專家對全球經濟評價明顯好轉，但受訪的台灣專家對我國本季整體經濟看壞比率不減反增，不但復甦腳步慢人一拍，也認為第4

季經濟成長將持續走弱。

據ifo對台灣專家的調查，受訪者不但認為第4季「民間消費」表現將持續「欠佳」，且看壞比率較上季提高；另對「整體經濟」和反映民間投資熱度的「資本支出」看法，更從上季的「持平

」滑落到「欠佳」水準，顯示台灣經濟復甦慢一拍。

台灣經濟研究院景氣預測中心主任孫明德示警，即使明年全球經濟復甦，但在台灣產品競爭力沒有明顯提升下，台灣的經濟成長動能恐怕是「回不去了」。

台塑四寶 Q3獲利閃亮

南亞壓軸公布 大增113% 整體純益近850億 年增逾三倍

記者周義朗／台北報導

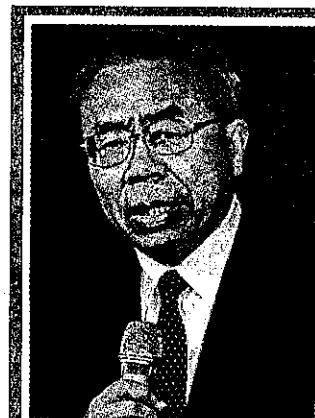
台塑四寶前三季財報出爐，最後公布的南亞（1303）昨（13）日公布第3季財報，稅後純益80.61億元，季增約113.42%，營運表現跟其他三寶同樣亮眼。合計四寶上季總稅後純益為849.57億元，較去年同期的191.14億元，增加3.44倍。

市場人士認為，以四寶前三季稅前盈餘分析，今年員工年終獎金一定會超過去年，四寶若能在第4季再拚一下，或許可領到四個月以上的年終獎金。南亞昨日股價收63元，下跌1.6元。

四寶中最後公布財報的南亞，公司表示，第3季營運表現較第2季呈現大幅成長原因，在於三大主要產品，石化、纖維、電子材料產品中，除了纖維產品外，石化產品中的乙二醇（EG）來到下游聚酯產業旺季，且現

貨報價來到今年2月以來新高，所以在原料價、量齊揚下，加上電子材料產品中玻纖布、環氧樹脂的銷售進入旺季，促使本業獲利有所成長。

特別是EG，除了下游需求有所成長外，第2季因公司產能最大、年產能72萬公噸的EG-4廠歲修，導致該季EG開工率與產銷率降低，造成整體石化產品基期偏低。因此，第3季在EG四座廠房恢復產能後，石化產品的單季營運表現較第2季呈



台塑四寶前三季獲利概況

股號	公司	稅後純益(億元)	EPS(元)	去年同期EPS(元)	13日收盤／漲跌(元)
1301	台塑	150.87	2.37	1.92	75.00／-1.70
1303	南亞	188.68	2.38	0.36	63.00／-1.60
1326	台化	216.22	3.70	0.60	80.10／-1.80
6505	台塑化	201.27	2.11	0.08	77.60／-2.10

資料來源：公開資訊觀測站

周義朗／製表

台塑集團總裁王文淵

（本報系資料庫）

現明顯增加。

展望本季，公司認為，就往年例判斷，12月起將進入公司產品的銷售淡季，加上有一套年產能30萬公噸的EG-2廠將進行歲修，預估本季營運表現將會較前一季減少。

台塑則認為，由於9、10

月皆有工廠歲修，因此對第3季與第4季的營運影響平均；同時，就日前訂單判斷，下游需求部分兩季也將類似，因此預估本季營運表現應將與前一季相仿。

台塑化主管則說，第4季石化需求雖好轉，但煉油獲利卻不如第3季，因此本季

整體表現可能不如第3季。但因歐美經濟好轉，明年需求將優於今年。台化也認為，以目前訂單與可能出貨量判斷，11月需求與10月類似，單月營收持穩。第4季雖受部分塑化原料報價走跌影響，獲利難以與第3季相提並論。

儒鴻、聚陽 前3季衣鳴驚人

歐美景氣復甦，成衣雙雄EPS以7.77元、6.27元，分別創下歷史新高、次高

記者袁延壽／台北報導

歐美景氣逐漸復甦，加上亞洲地區中高價服飾訂單成長，成衣雙雄前3季財報交出亮麗成績單；紡織股王儒鴻（1476）累計前3季EPS 7.77元，創歷史新高、聚陽（1477）EPS 6.27元則創歷年次高。

Q3本為冬季服飾出貨旺季，加上爭取新客戶訂單、且舊客戶亦有增單，讓儒鴻Q3單季稅後獲利突破7億元，EPS 2.88元，也是單季獲利新高。

儒鴻前3季營收新台幣127.63億元，年增39.79%，毛利率達28.72%，稅後盈餘19.49億元，年增61.88%。

儒鴻表示，獲利成長的主要因素，是公司今年將主要產品一成衣與布料占比，自以往的60%：40%、調整為67-70%：30-33%。因此，在成衣毛利本就較布料高的情況下，產品結構的改變帶動了整體獲利

提升，加上整體出貨量有提升，所以Q3單季獲利才會與去年同期相較有著約50%的成長。

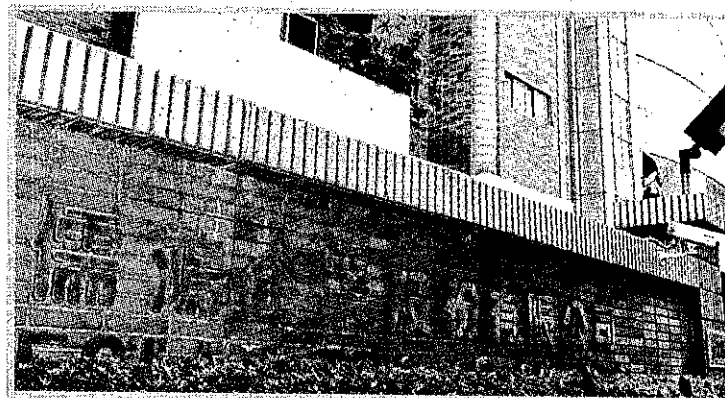
展望後市，儒鴻認為，今年營收逐季成長的格局確定，下半年營運表現勝過上半年。同時，加上第四季儒鴻於柬埔寨金邊新建的成衣廠將商轉，且越南布廠的第三期工程也將結束，預計本季儒鴻成衣產能將自目前約每月500萬件，提升到單月640-750萬件，第四季營運樂觀看待。

市場預估，由於儒鴻10月、11月的訂單量分別為840萬件、689萬件，儒鴻第四季營收

與獲利仍有創高可能。至於聚陽，前3季合併營收新台幣135.87億元，年增15.26%；稅後盈餘10.97億元，年增13.08%、EPS 6.27元，只比民國96年第3季的6.76元略低。

聚陽指出，下半年冬衣出貨量增外，加上今年成本改善，讓獲利增長。10月冬衣訂單持續出貨，目前價量皆宜；展望今年全年出貨量1,100萬打目標應可達陣，明年首季訂單確認率逾60%，2017年2,300萬打年產量目標不變。

對未來市場規畫；聚陽除了已取得全球第三大運動零售商OXYLANE客戶，也積極向運動品牌招手，擴增運動客戶占比。此外，聚陽與在越南布局多年的南紡合作，日前取得南紡子公司南方紡織五成股權，擴展至上游織布染整。市場也相當看好聚陽未來五年營運表現。



●歐美景氣好轉，儒鴻認為下半年營收逐季成長格局確定，Q4樂觀看待，聚陽也看好全年出貨量。圖／本報資料照片

成衣雙雄今年營運

公 司	主要產品結構	1-10月合併 營收(億元)	年增率 (%)	1-3Q EPS(元)	11/13日 股價(元)
儒鴻 (1476)	成衣代工70%、 布料30%	146.29	33.94	7.77	333.5
聚陽 (1477)	100%成衣代工	154.97	9.73	6.27	170.5

資料來源：證交所

製表：袁延壽

山東爭中日韓自貿先行區

月底啟動第三輪談判，青島以地利優勢搶先卡位，啟動先行區申報

記者謝瓊竹／綜合報導

本月底，中日韓自貿區將啟動第三輪談判，隨著中日韓自貿區持續推進，與日韓有區位優勢的山東青島已啟動中日韓自貿先行區的申報。

與上海自貿區不同，青島自貿區側重於先行先試中日韓自貿區，發揮與日韓的區位和經貿合作優勢。

中國商務部新聞發言人沈丹陽上月底透露，中日韓自貿區第三輪談判將於26日至29日在日本舉行。與此同時，青島市近日公

布「青島市國際貿易中心城市建設綱要（2013-2020年）」，全面展開申報創建自由貿易試驗區工作。

青島是大陸首批成立保稅區的城市，目前尋求轉型為自貿區。齊魯晚報引述南開大學濱海開發研究院副院長劉剛說，在保稅區的管理模式下，大陸企業進口的零部

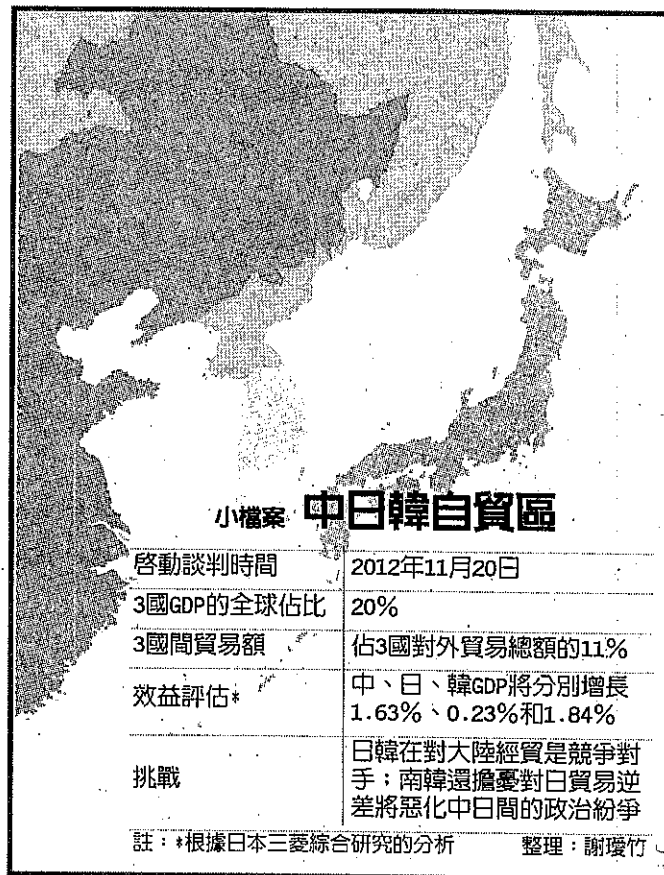
件，從入關到出關一般需要5至7天，而升級為自貿區管理模式後，中日韓自貿區的貨物最快24小時可達，企業可以省下巨大的倉儲成本。

劉剛認為，從自貿區中獲益最多的將是科技型中小企業，山東省以大企業為代表的規模經濟發展模式，能否藉機完成升級，將決定山東經濟未來十年的發展。

曾參與青島自貿區前期規劃工作的青島市委黨校管理學教研部副主任劉文傑則稱，與作為全大陸對外開放試點的上海自貿區不同，青島自貿區根據自身的區位優勢和產業特點，側重於先行先試中日韓自貿區，發揮與日韓的區位和經貿合作優勢。

根據青島市公布的深化與日韓的經貿合作的方案，爭取到2015年，青島與日韓貿易額佔全市的貿易額比重由目前的25%提高到35%。

目前青島西海岸經濟新區管委會委託商務部研究院，已確定中日韓區域經濟合作試驗區的先行啟動區選址地點，3平



102.11.14

工商時報

方公里的西海岸出口加工區，也將升級為面向日韓的「進出口加工區」，並提供保稅政策等配套服務。

除了青島，煙台、青島與威

海等多個山東城市也積極爭取對接中韓自貿區。

而天津在今年6月前，就已經向中國國務院上報自貿區方案。

記者林淑慧／台北報導

全年經濟成長率爆發保二危機，立委批評主計總處預測失準，行政院主計總處主計長石素梅昨（13）日在立法院預告，全年經濟成長率預測一定會下修，本月29日將公佈最新預測值。

立法院財委會昨日審查103年度中央政府總預算案，石素梅備詢時作出以上回應。

主計總處月前預估，今年全年的經濟成長率為2.31%，但台經院率先開槍，大幅

下修今年全年經濟成長率預測值至1.93%，外界因此質疑主計總處預測失準。

立委盧秀燕質詢，主計總處數度下修國內經濟成長率預測，代表主計總處預測失準，要求總統馬英九應追究責任。

石素梅則回應表示，經濟成長率預測是依據及國內出口、民間消費及投資等統計，近期國內外預測機構都下修，主計總處下修預測值並無失當。

她強調，國內外預測機構都會根據國內外最新經濟情勢，對統計資料進行修正，預測準

不準與實際執行會有落差，主計總處必須據實反映情況。

另外，立委李桐豪指出，全年經濟成長率保二的關鍵在於出口，詢問財長張盛和11月第1周的出口表現如何？張盛和回應表示，依據財政部統計，11月首周出口仍延續負成長態勢。

在出口表現欠佳之下，李桐豪認為，今年經濟成長率表現將不樂觀，依他估算，全年經濟成長率可能會降至1.8%。

102.11.14
工商時報

記者潘羿菁／台北報導

德國ifo經濟研究院昨（13）日發布今年第4季世界經濟氣候指數為98.6，不僅較上季回升，也創2011年第3季以來新高，由於專家都認為，未來半年景氣轉好，因此ifo指出，全球經濟走向復甦之路，台灣亦同，未來6個月後整體經濟看升。

ifo發布最新當前的全球經濟氣候指數為98.6，而未來預期也有112.3，同樣較上次調查走升。

若觀察個別區域，本季亞洲地區經濟氣候指數為98.2，較上季的89.5明顯回升，

並重返長期平均值90之上。不過北美情況則是轉弱，經濟氣候指數為88.7，較上季93.7下跌。經建會認為，這是調查期間，剛好是美國政府因預算案而關門，受訪專家對當前較為悲觀，但是對未來半年，也是上升趨勢。

至於西歐地區，經濟氣候指數為109.7，是三大區域當中，指數最高的區域，受訪專家也是看好未來半年景氣走勢。

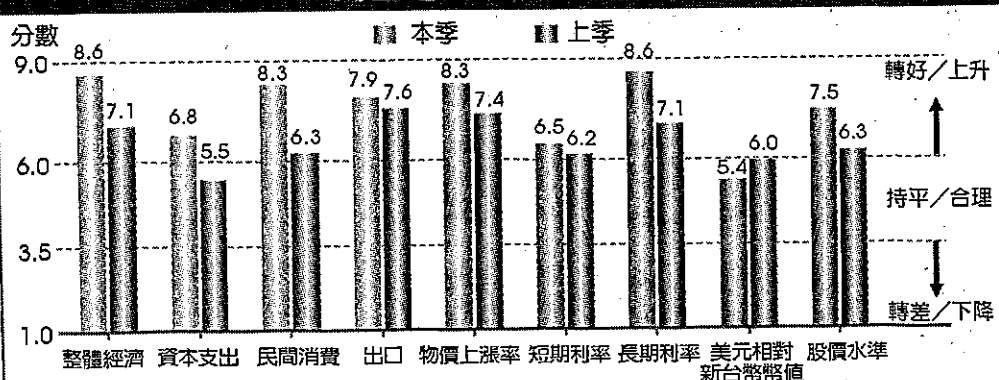
而台灣的表现，經建會說，受訪專家對當前經濟情勢、資本支出與民間消費，都落在「壞」的評價，其分數也比第3季更低，其中，當前經濟情勢

的分數僅2.1分，是今年以來的新低水準。

儘管專家對現況悲觀，但是對於未來半年，整體經濟情勢拿下8.6分，意味著「轉好／上升」的評價，也較上次調查分數7.1分，明顯增加。

另外，未來半年考慮到跨年消費、公司尾牙甚至是農曆年節慶等因素，專家對於民間消費本次分數達到8.3分，較上次調查6.3分，一口氣增加2分，落在「轉好／上升」區間。出口也有7.9分的水準，同樣維持在「轉好／上升」區間。

ifo對台灣6個月後景氣預測



繪圖：陳友鈴

102.11.14

聯合報

台幣創1個半月新低

亞幣 貨幣競貶又起

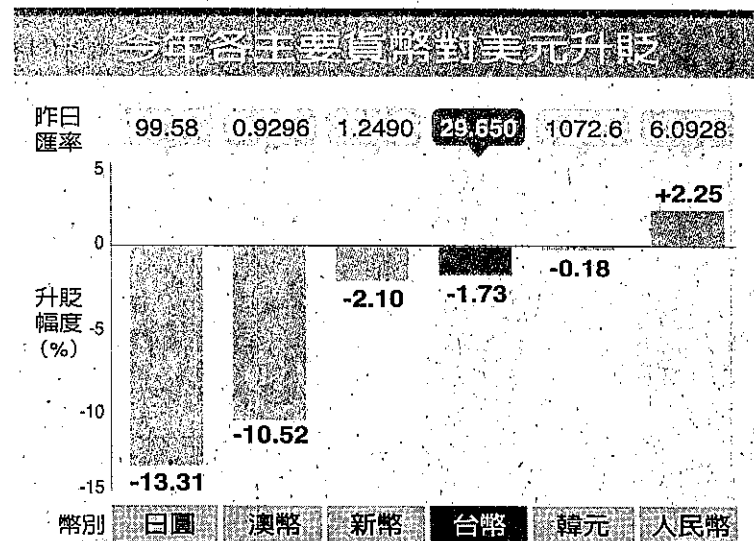
【記者羅兩莎／台北報導】亞洲貨幣昨天全面走貶，市場人士說，歐美景氣復甦遲緩，衝擊亞洲國家出口，近來亞幣「貶」聲不斷，新一波貨幣貶值大賽已經起跑。

新台幣昨天再貶1.4分，以29.650收盤，創1個半月新低，連續第6個營業日走貶，累計今年貶幅為1.73%，超過韓元，中央銀行為了搶救出口，阻升、助貶新台幣的動作不斷。

韓元也貶，終場以1美元兌1072.6韓元收盤，今年升值走勢逆轉，累計貶幅0.18%。

根據統計，今年亞洲匯市以日圓貶最多，貶幅達13.31%，其次是澳幣的10.52%，新幣第3弱，貶值2.1%；人民幣是亞洲最強，升值2.25%。

銀行交易員說，台股如回測8000點，新台幣可能貶更大，貶到29.7以上，以搶救出口。



註／以上匯率是台北外匯市場下午4點收盤時匯率

製表／羅兩莎

圖聯合報