

ISSN 1605-2404

中華民國 太平洋企業論壇簡訊

10 月號
2012年10月出刊

發行所：太平洋經濟合作理事會中華民國委員會 創刊日期：民國八十五年一月

發行人：洪德生 總編輯：邱達生 主編：黃暖婷

地址：台北市德惠街16-8號7樓 電話：(02) 2586-5000 傳真：(02) 2594-6528

PECC網址：<http://www.pecc.org> CTPECC網址：<http://www.ctpecc.org.tw/>



國內
郵資已付

本月
焦點

2012年太平洋經濟展望之經濟結構 專家會議第二次會議紀實

■ 王聖閔

PECC日本委員會於2012年9月21-22日，在日本大阪舉辦太平洋經濟展望(Pacific Economic Outlook, PEO)之經濟結構專家會議(STRUCTURE SPECIALISTS MEETING)第二次會議，本次會議的主題仍為太平洋區域貨幣政策機制(Monetary Policy Regimes in the Pacific Region)，但是根據2012年3月所發表之論文進行更深入的討論，由中央研究院胡勝正院士代表我國針對該主題發表論文，與會的經濟體包含澳洲、印尼、菲律賓、中國、韓國及我國共6個經濟體，另外亞洲發展銀行也派員參與發表論文，日本PECC也邀請日本國內知名之經濟學家，共同對貨幣政策機制進行討論。會議摘要如下：

● 引言主題：太平洋區域貨幣政策 機制介紹

日本大阪大學高阪章(Akira Kohsaka)教授的



本期重要內容

- ◎ 2012年太平洋經濟展望之
經濟結構專家會議第二次會議紀實
- ◎ 十月驚奇？一試析2012年美國總統大選
- ◎ CTPECC國際政經講座紀實：
兩岸經貿互動對我國產業發展的機會與挑戰
- ◎ APEC高峰會後的俄遠東地區市場新機遇
- ◎ 印度市場的商機與挑戰



日本大阪大學高阪章教授

引言首先提到2012年3月於大阪所舉辦的第一次會議的內容，首先簡介貨幣政策機制的發展，接著是探討貨幣政策的目標：如控制通膨、產出缺口(Output gap)、匯率及資產價值等，接著提到貨幣政策傳導(Policy transmission)，包含全球金融全球連結議題及國內金融深化議題。最後則是討論貨幣政策結果的評估，傳統智慧於貨幣政策的應用。

高阪教授於報告中，利用圖表的方式簡單介紹傳統貨幣政策之架構，以政策目標來區分不同的政策架構，其中貨幣穩定的目標下，可分為通膨目標化及非傳統貨幣政策(如量化寬鬆)等兩種政策；在財政穩定的目標下，則可分為逾期放款比率(危機管理)及總體審慎監控政策(危機預防)等兩種政策。

接著對於貨幣政策機制的法理面及實際面來比較ASEAN+3各國及新興拉丁美洲各國的貨幣政策。高阪教授引用伊藤(Ito)及河合(Kawai)於2011年發表的三難問題的評估，對於各國從1986年-1990年、1996年-2000年及2006年-2009年等三個時期，來看各國的貨幣政策之變化。高阪教授也提到由胡勝正院士在其論文中論述之Taylor Rules於新興市場通膨目標化的回歸分析。接著提到目前各國貨幣的匯率穩定及外匯干預，其中美元的有效匯率因其量化寬鬆政策而呈現下滑的趨勢，由於熱錢湧入新興市場，使得亞洲貨幣在2008年全球金融風暴之後則是呈現持升值的情況。

最後高阪教授則是提到金融中間現象，利用亞洲8個國家，我國、日本、印尼、馬來西亞、菲

律賓、韓國、中國等的股票市場資本、公債及公司債等佔GDP之比重，來看各國在1990年到2008年間的資本結構變化。

● 第一場次：東亞

亞洲發展銀行代表Peter J. Morgan首先提到東亞的貨幣政策架構在過去20年內已穩定發展，主要是為了反應1997年-1998年的亞洲金融風暴及2007年-2009年的全球金融風暴。亞洲金融風暴使得匯率的彈性及信用政策架構受到重視，使得中央銀行的獨立性增加，及更加注重控制通膨的政策及更具彈性的匯率。而全球金融風暴則是使得系統性財務風險及總體審慎監控等議題受到重視。由於新興經濟體的尚未成熟之金融系統及不穩定之國際資本流動，將使得新興經濟體面臨新的挑戰。

接著他同意總體監理措施及規定是維持金融穩定的關鍵，但是總體監理政策並非所有系統性風險議題的解決方法，需要進一步討論如何建構一個合適的資本制度，可以有較低的風險並較現行資本制度可長期實行。Peter J. Morgan表示過剩政策將不會持久，如流動性過剩、資本解除管制、超額融資、承擔過剩風險等，我們必需開始考量經濟體中長期的風險及挑戰，特別是亞洲國家。



亞洲發展銀行代表Peter J. Morgan與菲律賓國家經濟發展局Cayetano W. Paderanga局長

● 第二場次：中國大陸

中國社會科學院世界經濟與政治研究所劉東民副研究員首先介紹中國大陸之貨幣政策機制，由1978年-1992年的擴張期、1992年-1997年的發展期、1998年-2001年的改革期、2001年-2009年的成熟期及2009年至今的改革深化期。中國的貨幣政策目標主要分為金融穩定、經濟成長、控制通膨及人民幣國際化等多重目標的決策，中國人民銀行未來仍將維持多重目標決策的模式來實施貨幣政策。中國人民銀行過去主要以經濟成長目標，但是目前對於以經濟成長目標的貨幣政策持保留的態度。

目前中國人民銀行有相當重要的任務：金融改革及開放，過去30年中國在經濟的改革及開放有明顯的成果，但是對於金融市場仍有相當長的路要走，如匯率的自由化、利率的自由化、私有資本導入金融產業、資本帳開放及人民幣國際化等。而在貨幣政策傳導機制方面，中國與其他先進國家有相當的不同，如利率的控制、公開市場操作、存款準備率、外匯存底等方面。由於爬行釘住匯率制度及經常帳結餘造成中國的外匯存底大幅增加，中國人民銀行則使用公開市場操作及存款準備率的方式來干預。

劉副研究員最後提出有些國家相信中國已錯失其金融市場改革及發展的最佳機會，他認同這個看法，但是他認為經濟改革並非理論的計算，其存在著困難且不需要找出最佳的解決方案，僅需找出可滿足的解決方案即可，只要中國政府及中國人民銀行追求金融市場改革及開放，中國可建立一套完美之貨幣政策機制，並完成其經濟轉型，成為一個有力的金融國家。

● 第三場次：澳洲

澳洲Griffith大學經濟學教授Tony Makin首先介紹通膨目標的貨幣政策，目前全球有26個國家



澳洲Griffith大學經濟學教授Tony Makin與中國社會科學院世界經濟與政治研究所劉東民副研究員

實施通膨目標的貨幣政策，其中9個為OECD國家，17個為新興市場國家。在過去的20年間，OECD國家已成功的利用貨幣政策來降低通膨，與過去的高通膨及波動相比，1~4%已相對穩定。通膨目標貨幣政策的特性為(1)公開宣佈中期通膨目標、(2)物價穩定為貨幣政策的主要目標，其他的目標皆為次要、(3)透過持續性地提供資訊給市場及大眾來增加中央銀行貨幣政策的透明度、(4)對於中央銀行達到其通膨目標採取高問責(High Accountability)。從澳洲的經驗來看，澳洲在1990年初期的衰退後，在1993年開始實施通膨目標的貨幣政策，其目標是在整個經濟循環中，維持CPI於2~3%之間。

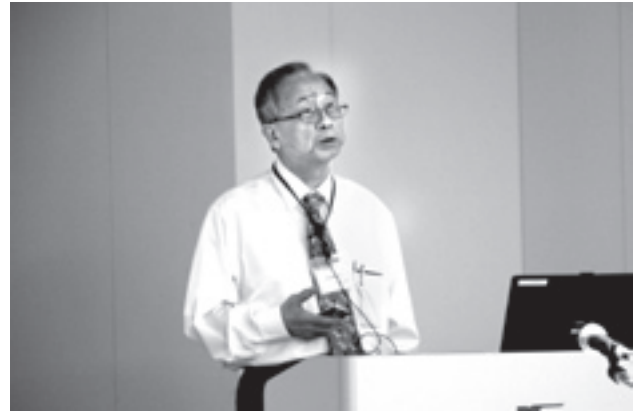
由於通膨會對經濟造成數項影響，如企業的不穩定性、增加菜單成本、造成借方及貸方的財富重新分配之套利等，因此澳洲實施通膨目標的貨幣政策之情況如下：(1)通膨目標為貨幣政策提供一致性及透明、(2)默認達到較低且穩定之通膨是可達成之最要貨幣政策、(3)儲備銀行之可信度取決是否達到通膨目標、(4)澳洲在通膨目標的貨幣政策上已達成原本預期之目標、(5)如同其他實施通膨目標的國家，澳洲使用浮動之匯率，可讓中央銀行控制國內之貨幣流通及利率。

● 第四場次：韓國與中華台北

韓國國際經濟政策研究院In Huh研究員於報告中指出，目前韓國央行控制資本流入的原因，首先是有四個擔憂：(1)韓國的貨幣升值、(2)熱錢、(3)大量的資本流入、(4)失去貨幣自主性。在全



韓國國際經濟政策研究院In Huh研究員



中央研究院胡勝正院士

球金融風暴之後，新興經濟體都有突然資本逆轉(Sudden Capital Reversal)的經驗，原本資本大量的流入新興經濟體，但是在經濟危機發生之後，資本被大量的抽出，造成新興經濟體的貨幣急速貶值及貨幣流動性的問題。IMF建議新興市場在某些情況下，利用如總體審慎工具來進行資本管制。資本管制可達到(1)減少淨流動的數量、(2)使得貨幣政策更獨立、(3)變換資本流動的組成、(4)減少實際匯率壓力。但是資本管制也會帶來降低市場效率及增加管理成本的負面影響。

雖然資本管制是相當熱門的工具，但是其效用仍未明，在2000年後期，許多新興經濟體已開始導入資本管制，但是這些工具當時並未如最近一樣的被完整的測試。In Huh的論文評估韓國近期總體審慎措施，從資本淨流動的數量是否減少及債券資本流動的組成是否已經變換。接著從長期貸款、短期貸款及債券等三種不同的債務投資來分析韓國的總體審慎措施。從數據的分析結果來看，限制外匯已達到其目標，並減少短期債務的數量。「外匯限制」這個變數與短期債務及債券投資呈現明顯的負相關，本研究的結果強調對金融部門結構或投資人行為的了解。

胡勝正院士代表我國發表論文，首先介紹我國的貨幣政策，由1990年代初期，我國央行開始資本流動的自由化，直到2000年代初期才真正實現自由資本流動。儘管已經鬆綁，但是數次的經

濟危機仍限制了自由資本流動，如1997年的亞洲金融風暴、1999年的921大地震、2001年的網路泡沫化、2003年的SARS危機。我國央行在匯率大幅波動的情況下，採取干預的策略的浮動匯率管理系統，而貨幣政策目標則是維持M2的成長率在目標範圍中。

帶動我國外匯市場的自由化的動力，主要是由於1980年代後期我國超額儲蓄及外匯存底的快速累積，使得新台幣急速升值，且形成股市及房地產的泡沫。根據中央銀行法規定我國中央銀行的貨幣政策之目標為：(1)促進金融安定(物價安定)、(2)導向良好之銀行運作、(3)維持貨幣的內部及外部價格之穩定(匯率)、(4)在達到上述目標之下促進經濟發展(經濟成長與失業率)。而我國央行也使用中間數量目標(Intermediate Quantitative Target)的方式，我國央行會在每年年底時設定隔年之貨幣成長的目標範圍，基於通膨率、GDP成長率及失業率、匯率及其他指標(如能源價格)，2011年所設定的M2成長範圍為2.5%~6.5%。利用泰勒法則(Taylor Rule)及麥卡倫法則(McCallum Rule)，在因實質部門所造成的危機中，使用麥卡倫法則優於泰勒法則；在因金融部門所造成的危機中，則使用泰勒法則優於麥卡倫法則。從我國央行的實證來看，貨幣政策較傾向使用麥卡倫法則，雖然央行每年會設定隔年之貨幣成長的目標範圍。但是由於央行較為積極降低匯率的波動，使得央行看起來是在使用利率法則。

● 第五場次：印尼與菲律賓

印尼央行Solkin M. Juhro提到全球金融危機對於印尼國內金融系統及總體經濟有很大的影響，因此在此時期不只傳統的貨幣政策，非傳統的措施也同時實行，印尼採用寬鬆貨幣政策，將利率調整至超低水準，接著美國則使用量化寬鬆政策。在市場高度不確定的情況下，全球的超額流動性造成外國資金大量流入新興市場，如印尼的低度開放經濟體，面對多項挑戰，則需同時使用多種不同的政策。在全球金融危機之後，由於印尼是一個較不開放的經濟體，貨幣政策上會面臨較多的挑戰，因此在資本流入時，金融管理需有多項的功能。由於印尼將物價穩定列為最主要之目標，在全球金融風暴時證明，僅維持低通膨，而不維持金融穩定，是不足以達成總體經濟安定。對於低開放的經濟體而言，外匯政策應該在通膨目標架構下扮演一個重要的角色。

菲律賓國家經濟發展局Cayetano W. Paderanga局長則是提到菲律賓之貨幣政策機制，在1983年的經濟遲緩，造成銀根緊縮及經濟崩盤，接著進入經濟重建的階段，經過經濟緩慢地恢復的失落十年。在亞洲金融風暴時，菲律賓披索大幅貶值，造成國內物價上揚，但出口並未受到影響。在2008年的全球金融危機時，也受到不良的資產影響，因此整體金融市場呈現較保守的態度，對於貿易及出口皆有重大的影響。Paderanga分享菲律賓的經驗，採用固定匯率但犧牲經濟成長，因為政策沒有彈性，造成數次的危機，採用財政支出增加政策的比重高於貨幣政策。最後Paderanga提到菲律賓使用通膨目標政策的經驗，有不錯的成效，但造成貨幣升值。

● 結論

在綜合討論與總結方面，一個開放型經濟體追求的政策目標包括「匯率穩定」(exchange rate stability)、「資本自由移動」(free capital

movement)與「貨幣政策自主性」(monetary policy autonomy)，為了達到這三個政策目標，可以使用的政策工具有固定匯率制度、浮動匯率制度與資本管制。但是一個國家的貨幣政策至多只能得到這三個政策目標中的兩個，不可能同時達到三個政策目標，因此這個情況被稱為「三難困局」(the trilemma)。

誠如胡勝正院士在其論文中所提到，我國中央銀行積極開放自由資本流動，目前也已達到資本自由流動的目標。我國央行為避免外匯的大幅波動造成國內經濟的不穩定，因此藉由干預外匯市場以維持匯率穩定。但是從2008年所發生的全球金融危機開始，美國為刺激經濟復甦，因此美國聯準會長期維持低利率，並實施了數次的貨幣量化寬鬆(Quantitative easing)政策，大量購買美國公債來增加市場的貨幣供給及貨幣流通性，並透過扭轉操作(Operation Twist)，聯準會調整持有的公債投資組合，以出售短期公債，同時買進長期公債的策略，以壓低長期利率。2012年9月14日，美國聯邦公開市場委員會(FOMC)宣佈推出第三輪量化寬鬆政策(QE3)，每月採購400億美元的抵押貸款支持證券(MBS)。不過在更多貨幣注入市場之下，恐將造成熱錢持續流向新興國家市場，國際原物料價格也持續上升。我國央行對於新一波的外資進入國內也採取審慎觀察的態度，並且應更加重視總體面審慎監理(Macro prudential surveillance)以維持金融體系的制度面與總體經濟成長的相互平穩關係，以避免因貨幣的大量流動而影響經濟平穩之成長。

(作者為 CTPECC 助理研究員)



印尼央行Solkin M. Juhro

十月驚奇？

試析2012年美國總統大選

■ 陳奕帆

67：25！這是2012年10月4日，第一場美國總統大選辯論後，美國有線電視網(CNN)民調數字顯示，美國共和黨總統候選人、前麻州州長羅姆尼(Mitt Romney)大勝美國民主黨總統候選人、現任總統歐巴馬(Barack Obama)。在辯論前，大家原本一致看好的歐巴馬總統，栽了個大跟斗！在此之前，歐巴馬連任之路並未遭遇到如此戲劇性之挑戰。本文寫於2012年11月6日美國總統選舉投票日之前，試析2012年美國總統大選，誰會是最後贏家？

● 經濟最迫切

2008年，由於次貸風波、雷曼兄弟倒閉，導致美國遭逢近半世紀以來最嚴重之經濟衰退。2008年11月4日，美國選出第44任總統，也是首次由非裔美國人歐巴馬當選。當時打著「Hope (希望)」、「Change (改變)」以及「Yes, we can! (是的，我們做得到！)」競選口號，四年後，歐巴馬也面臨著在位四年後政績之檢視。根據蓋洛普於今(2012)年3月底之民調，廣大美國選民在乎最重要之議題前四名分別為：聯邦政府預算赤字及國債(44%)、失業率(39%)、油價(39%)、健保(39%)。上述四項議題，除了健保之外，幾乎都是經濟議題。

首先，2009年1月歐巴馬繼任為美國總統，該年聯邦政府預算赤字為1兆4千1百億美元，2010年為1兆2千9百億美元，2011年也維持在1兆2千9百億美元，2012年預計為1兆1千億美元。降幅不算明顯，並且在2012年大選後，還是有可能遇到達到舉債上限之問題。其次，根據美國勞工統計局(Bureau of Labor Statistics)統計數字，2009年1月失業率8.3%，同年10月達到最高10.0%。2012年9月失業率數字為7.8%，但距離連任魔咒7.5%，還有一段距離。又根據美國能源資訊署(U.S. Energy Information Administration)資料，油價從2009年1月每加侖1.8美元，一路漲到2012年10月每加侖3.5美元。

歐巴馬四年之經濟成績單，無法有力說服選民。相對之下，對手羅姆尼與人合夥投資公司貝恩

資本(Bain Capital)，藉著併購投資所累積之龐大財富，似乎讓選民對其經濟政策較為認同。不過，也由於貝恩資本將大量美國就業機會外包至國外，同時共和黨又主張對富人減稅，也讓美國選民對於羅姆尼之經濟政策，抱持著一定程度之疑慮。只要兩黨候選人可以提出強有力之經濟政策，或許就有機會贏得較多選票。

● 關鍵搖擺州

由於美國總統大選之選舉人團(Electoral College)，造成了票票不等值，以及「勝者全拿(winner-takes-all)」制度。猶記2000年民主黨總統候選人、前副總統高爾(Al Gore)即是贏得普選選票，但選舉人票以5票之差，輸給共和黨總統候選人小布希(George W. Bush)，痛失總統寶座。2012年總統大選，搖擺州(swing state)也將扮演了關鍵角色。無論是歐巴馬或羅姆尼，誰能拿下多數搖擺州之選舉人票，誰就有機會問鼎白宮。

根據美國知名政治分析網站RealClearPolitics.com、Politico.com、經濟學人以及紐約時報網站，此次搖擺州約有九個，分別為：內華達州(6票)、科羅拉多州(9票)、愛荷華州(6票)、威斯康辛州(10票)、俄亥俄州(18票)、新罕布夏州(4票)、維吉尼亞州(13票)、北卡羅來納州(15票)、佛羅里達州(29票)。其中，歐巴馬較有可能獲得選票分別為內華達州、愛荷華州、威斯康辛州、俄亥俄州、新罕布夏州，共44票選舉人票；而羅姆尼則可能獲得科羅拉多州、維吉尼亞州、北卡羅來納州、佛羅里達州，共66票。

搖擺州之中，最重要的便是佛羅里達州。第三場總統大選辯論，就選在佛州舉辦，其重要性即不言而喻。目前，兩黨候選人在佛州支持率相差僅1%。若是歐巴馬贏得佛州29張選舉人票，那麼羅姆尼即可提早打包回家。反之，如果羅姆尼贏得佛州，歐巴馬就有可能陷入苦戰。是故即便在辯論之後，兩位候選人依然絲毫不敢大意，仍頻頻造訪佛州，以鞏固選民對其支持度。

● 中國假議題

「在我就職後的第一天，我就一定會把中國列為匯率操縱國。」三場辯論中，只要有機會談到中國，羅姆尼依舊不改其對中國大陸強硬之態度。

「我將售予台灣F-16 C/D戰機，以協助台灣增強自我防衛。」羅姆尼擅用此種「China Bashing (痛擊中國)」競選策略，試圖吸引保守派選民之選票。此種策略似乎將中共塑造成美國頭號敵人，但事實上，與中國大陸貿易往來頻繁的羅姆尼，甚至更了解為商之道。如羅姆尼真於11月當選，來年1月就職後，是否還真遵守競選諾言，將中國大陸列為貿易操縱國呢？

反觀歐巴馬陣營，除了回應羅姆尼陣營提出對其中國政策之質疑，對中共並未有太多激進式之攻擊言論。在歐債危機、美國經濟緩慢復甦狀況下，執政者更了解得小心與自己最大債主相處之道。先前每每在美、中兩國舉行「戰略與經濟對話(Strategic and Economic Dialogue, S&ED)」之前，美國財政部長蓋特納(Timothy Geithner)總會藉機向中國大陸喊話，希望人民幣升值。近期，此番言論卻早已消失無蹤。因為中共對其貨幣政策，的確符合美方要求，依造本身規劃緩慢升值中。

如此看來，中國議題在此次美國總統大選中，完全不是主要議題。回到本文第一點，美國人民目前最在意之重要議題為一經濟。唯有在國內經濟情勢穩定、人民有穩定收入之後，才會進而到對本國以外事務之關注。要是美國目前尚有餘力，那麼應該首先處理的，也應為敘利亞內戰、伊朗核武發展……等議題。無論是將中國大陸列為貨幣操縱國，或是其他類似之議題，短期之內，對美國政府來說，尚稱不上主要議題。於是乎，兩黨候選人在第三次辯論時，居然有了相同點，中國大陸是美國的夥伴，而非敵人。

● 十月少驚奇

「十月驚奇(October Surprise)」常指美國在十一月大選前一、兩週內，突然有國際大事發生，而左右選局。在美國前總統尼克森(Richard Nixon)時期，1972年由其國務卿季辛吉(Henry Kissinger)宣佈越戰和平已近；老布希(George H.W. Bush)競選連任前，雷根總統時代國防部長捲入伊朗—尼加拉瓜游擊隊軍售醜聞。

如果不排除「十月驚奇」的可能性，那麼，最優先順序便是伊朗核武問題。以色列持續高度關注

伊朗核武發展，為避免伊朗確實擁有核子彈頭，威脅以色列國家安全。強調即使美國不介入，以色列也願意對伊朗展開先發制人之攻擊。以色列總理納坦雅胡(Benjamin Netanyahu)利用今(2012)年在聯合國大會演說期間，向全世界說明該國決心，並對美國施壓，要求美國在伊朗核武議題上，畫出紅線。倘若伊朗行為越過了紅線，美國聯同以色列即向其展開攻擊，摧毀其核設施。

兩黨總統候選人對伊朗核武議題皆表現出不懼戰之態度，但開戰為最後選項。仍希望透過外交對話機制「P5+1 (P5為聯合國五常任理事國，加上德國)」，與伊朗持續進行談判斡旋。劃出紅線或展現不懼戰態度，或可為兩黨總統候選人吸引猶太裔選票。然而外交、國安議題並非大部分美國民眾關心主軸，加上美國甫自伊拉克撤軍、阿富汗猶在戰爭狀態，加上美國重返亞太宣示之下，要出兵伊朗之可能性還值得商榷。即便如此，十月驚奇之可能性並無法完全排除。十月驚奇有可能轉向攸關美國經濟之數字驟變、候選人被爆醜聞，或發生如同今(2012)年9月，美國駐利比亞大使Chris Stevens於班加西(Benghazi)大使館遇刺之事。

● 結語

「不到最後關頭，絕不放棄。」目前美國總統兩黨候選人，在各家民調機構顯示支持率之差距，皆在誤差範圍之內。鹿死誰手，我等仍待11月6日投票日後，才得以知曉。中華民國與美國雖無邦交，但美國卻為我國最緊密之盟邦。美國總統大選結果，不僅影響美國本身，全世界也誰也無法與此強權脫鉤。現任總統連任成功，則可望延續其政策；反之，則須另一段磨合期。

筆者於去(2011)年9月在本《簡訊》曾撰〈美副總統拜登訪中之意涵〉一文談及歐巴馬有可能連任成功，延續此次競選主軸「Forward (向前行)」。若經濟數字好轉、成功爭取搖擺州選舉人票、十月無驚奇，挾帶著現任優勢之美國總統歐巴馬，仍可望繼續擔任未來四年之白宮主人。但若出現不利因素，也有可能將寶座拱手易主。這場漫長的大選，結果雖即將揭曉，但仍值得大家密切關注。

(作者為淡江大學美洲研究所博士生，並為民國99年外交部外交獎學金得獎者、101年外交部國際青年大使華府團團長，以及萬馬奔騰計畫101年國際事務青年人才培訓計劃華府組成員)

CTPECC國際政經講座紀實

兩岸經貿互動對我國產業發展的 機會與挑戰

■ 王聖閔

兩岸在各方面的交流互動已相當頻繁，而經濟的交流更是日漸緊密，從我國的進出口貿易的數據來看，2011年我國出口至中國(含香港)的金額達1,240.5億美元，較2010年成長8.1%，占整體出口的比重更達到40.2%，可以看出兩岸經濟交流對我國經濟發展上有重大的影響。

● CTPECC邱達生秘書長：應謹慎思考兩岸進一步整合對我國產業競爭力的衝擊



CTPECC秘書長兼任台灣經濟研究院景氣預測中心副主任邱達生於會中針對「兩岸經貿互動對我國產業發展的機會與挑戰」發表看法，邱秘書長首先由世界主要經濟體GDP規模演變，看到中國大陸的角色越來越顯著，中國在2008年金

融危機期間表現亮眼，但2012年經濟成長已趨緩，過去以來兩岸經貿與台灣經濟成長緊密相關，因此我國2012年成長趨緩已是必然。由兩岸貿易占外貿比重可以看出，台灣經濟倚賴對中國出口甚於中國經濟倚賴對台灣出口。針對中國的產業轉型，我國在促進出口方面，應積極拓展中國內需市場、掌握「十二五規劃」商機，如：(1)優化產業結構、(2)調整需求結構、(3)區域平衡發展、(4)城鄉統籌發展。台灣對中國大陸出口依存度高，但中國對台灣進口依存度下滑。中國從台灣和韓國進口主要產業類似，同樣是集中在紡織業、化學材料製造業、塑膠製品製造業、電子零組件製造業。最近台灣對中國大陸的出口萎縮的原因，在於中國自己形成供應鏈以減少對台進口，並以廉價品供應目前不景氣階段，國際市場對廉價品的需求。

兩岸主力出口產業越來越近似，且中國大陸生產結構逐漸往上游發展。例如：基本金屬製造業、化學材料製造業，這些產業多屬上游產業，而機械設備製造業是我國產值前五大產業，當中國這些產業大量生產，然後更進一步取代我國，則對我國石化、金屬下

游產業等都將有所影響。兩岸在國際市場逐漸發展為出口競爭態勢，兩岸相對替代比率由台灣相對替代中國，轉變為中國相對替代台灣，包括了飲料製造業、電腦、電子產品及光學製品製造業、運輸工具製造業，顯示中國的這些產業在國際市場對台灣的威脅呈現增加的局面。

產官學各界應謹慎思考兩岸進一步整合對我國產業競爭力的利弊衝擊以及相關因應對策。如提升附加價值，拉開兩岸在產業供應鏈的位置、維持出口結構差異，以降低競爭、促進合作。發展綠色經濟、多元海外佈局，並實現三業四化-「製造業服務化、服務業科技化和國際化、傳產業特色化」理想，才能讓我國在激烈的競爭中具有優勢。

● 全國商業總會張平沼理事長：台商應轉型從外銷導向轉為內銷導向



接著是全國商業總會張平沼理事長從產業界的角度，對於兩岸經貿發展發表意見，兩岸經貿交流至今已非常密切，台灣與中國都是彼此非常重要的貿易與投資伙伴。在1981年，兩岸透過香港的貿易額僅有4億6千萬美元。從1993年起，中國已經成為台灣的第三大貿易伙伴，僅次於美國與日本。根據我國的統計，從1992年起，中國已經成為台灣在每一年對外投資最多的地區。到2000年底，台灣累計對中國投資總計171億美元，相當於台灣總對外投資額441億美元的39%。

面對目前經濟巨大的重要轉變及台商目前經營的困境，張理事長提出一些現有問題，如中國沿海一帶缺工問題嚴重，台商如何解決缺工問題？台商如何留住員工？台商如何管理80後及90後的員工？降低員工流動率有哪些對策？台商如何精實人力？等等。台商面臨轉型之際，尤其沿海一帶，屬於早期開發地區，過去以勞力密集，技術較低階，發展至今，應加強經營之能力，即是做到目標明確、方法可行、流程合理、激勵到位、考核有效等五項。在台商降低成本的方法上，(1)控制成本要從技術方

面入手、(2)縮短樣品開發週期、(3)做好績效考核等三項。最後張理事長提出台商因應中國外在經營環境變化的具體做法：如大幅減少間接人員，打破間接人員一崗一位的傳統做法；產品線改變，產品線改為大量簡單的電腦作業等，台商在中國經營多年，應多貼近市場及了解市場，如果能轉型從外銷導向轉為內銷導向，可為台商開闢另一事業高峰。

● 經濟部國際合作處童益民處長： 兩岸由單向自營行為走向雙向競 合關係



根據全球透視機構(Global Insight Inc.)在2012年第二季發布的全球經濟預測報告顯示，全球經濟成長前景在2011年底及2012年初似乎有好轉的跡象，但自2012年第二季開始成長情況開始反轉。短期內外部因素仍將影響整體經濟表現，地緣政治的危機牽動著油價的走勢，加上歐元區主權債務危機及先進經濟體財政赤字問題，均將影響中期發展。預計2012年全球經濟成長率為2.7%，2013年則可上升至3.0%。

童處長提到兩岸經濟競合新趨勢：(1)中國大陸為台灣經濟成長重要動力、(2)中國大陸已由「世界工廠」轉為「世界市場」、(3)兩岸由單向自營行為走向雙向競合關係、(4)兩岸合作以大陸市場發展區域品牌，共創互利雙贏。陸資來台投資現況：(1)自2009年6月30日起正式受理陸資來台投資之申請案，截至2011年底，累計核准投資案204件。(2)前三大投資業別：電腦、電子產品及光學製品製造業；資訊軟體服務業；批發及零售業。(3)2012年我核准大陸中國銀行及交通銀行來台成立分行，帶動陸資來台，至2012年4月底止之累計投資金額大幅成長至2.8億美元。

最後童處長指出我國在簽署ECFA之後，對我產業發展之機會：(1)公平競爭：消除我產品進入大陸市場之差別待遇，藉由早收取得優於日韓競爭優勢、(2)市場拓展：提升我產品在大陸市場競爭力及服務業商機，增加各國對台投資誘因、(3)產業發展：有助我產業布局，利用大陸市場拓展優質平價產品及建立區域品牌、(4)國際連結：促成台灣參與東亞區域經濟整合，擴大與各國洽簽ECA之機會、(5)全新定位：重新自我定位為東亞區域之價值中心，為進一步貿易自由化儲備能量。

● 台經院中國產經研究中心莊朝榮主 任：拓展中國大陸消費市場存在挑戰



中國大陸的中間產品淨輸入持續下降，但中間產品卻是我國對中國大陸的主力出口產品，2011年有高達近87%產品屬於中間產品，且主要集中在中間產品B類，但中國大陸的中間產品進口偏向確持續下降，B類產品甚至已經成為淨輸出國家，顯示中國大陸國內產能開出後，進口需求下降。中國大陸經濟結構調整對兩岸之影響：(1)改變兩岸直接經貿投資與產業貿易、(2)改變亞洲區域產業分工與競合關係，影響台灣在亞洲分工角色影響、(3)中國大陸在全球產業主導地位的改變，影響兩岸在全球三角貿易分工型態。

最後莊主任提出未來在拓展中國大陸消費市場之挑戰：

- (1) 儘管中國大陸消費市場逐年擴大，在未完成市場化改革之前，即使當前要拓展中國內銷市場，也會面臨許多不公平競爭。
- (2) 在中國大陸政治集權下經濟分權制度的改革，一方面擴大了地方政府積極發展經濟的誘因，另一方面也導致地方保護主義和市場分割盛行的現象。
- (3) 在分稅制的財政改革下，地方政府有很強的誘因對外地產品流入設置壁壘以保護本地企業，甚至會對本地企業生產仿冒產品的行為採取縱容的態度。
- (4) 不同地區對企業的商標、專利等知識產權以及企業之間的商業合同的保護，以及對本地與外地企業存有差別待遇。

● CTPECC洪德生董事長：需從產業 價值鏈及供應鏈來考量經濟發展



CTPECC洪德生董事長最後總結，兩岸為我國經濟全球佈局的重要一環，因此我們在思考這個問題時，也要從核心，即是台灣本身產業的結構來考量，並從我國經濟活力出發，從產業價值鏈及供應鏈來考量，雖然我國的天然資源不足，但是我國在制度、資本及產業發展已有完整的結構，仍需加強改善才能為我國經濟在此國際環境的重大挑戰上尋找一條出路。

(作者為 CTPECC 助理研究員)

APEC高峰會後的 俄遠東地區市場新機遇

■ 吳福成

遙想300年前，彼得大帝建都聖彼得堡，打開了俄羅斯通往歐洲的窗口；如今，普丁總統全面建設海參崴，舉辦亞太經濟合作（APEC）高峰會，已打開俄羅斯通往亞太地區的大門。18世紀的俄羅斯偉大學者羅蒙諾索夫曾經預言：俄羅斯的強盛，有賴於西伯利亞。現在俄羅斯政府更意識到，開發具有資源優勢的俄遠東地區和西伯利亞，將是帶動俄羅斯發展和通往亞太的新火車頭。尤其隨著歐債危機惡化，亞太地區經濟相對成長，俄羅斯出現經濟重心東移跡象。俄羅斯借力承辦2012年APEC，充分展示了俄遠東地區和西伯利亞，更展示了俄羅斯，並加快融入亞太經濟整合步伐。

● 瞄準海參崴APEC高峰會

2012年9月海參崴APEC高峰會聚焦在：一、繼續推進貿易暨投資自由化進程，以及亞太區域經濟整合的長期發展計畫；二、強調糧食安全的重要性；三、敦促建立可靠的供應鏈；四、更加重視促進創新成長的緊密合作。俄羅斯特別重視APEC CEO Summit，又稱為APEC工商領袖高峰會，派出了重量級代表團，企圖掌握發言權，並進行招商引資。該工商領袖高峰會主要議題則聚焦在：一、討論區域經濟整合的範圍和後果；二、全球化帶給經濟和政治穩定之挑戰；三、研究法定貨幣制度之未來；四、解決資源受限之問題，從而確保能源和糧食安全；五、改善全球供應鏈的可靠和穩定性，實現偏遠地區和邊疆地區尚未開發之潛力。

在APEC CEO Summit上，俄羅斯還拋出三大關鍵議題：一、政府如何幫助本國人民因應未來10年和下世代出現的新要求和新機遇；二、新技術將會給上述新機遇帶來怎樣的變化，以及為社會結構帶來怎樣的挑戰？三、面對全球經濟危機爆發已有5年，如何才能恢復2008年前的經濟成長水準？俄羅斯更期待APEC CEO Summit能夠處理以下三大重點議題：一、除關注近年來的創新技術、生物技術、人工智慧，21世紀技術領域的重大突破將會是什麼？二、新興市場不斷壯大的中

產階級將是新消費者，也維持經濟持續成長的一種方式，在此一轉變過程，我們需要做些什麼？三、針對開發偏遠地區的自然、人文、地理資源，如土地、水源、礦產、油氣能源等，以促進國民經濟和地區經濟發展，制定相關發展戰略。

● APEC高峰會後俄遠東地區的機會

（一）經濟特區和亞太運輸物流樞紐

今年APEC高峰會在海參崴的俄羅斯島召開，會後原址已計畫闢建為休閒旅遊型，以及技術推廣型兩個經濟特區。高峰會場所也移作為俄羅斯遠東聯邦大學校區，並將在該大學基礎上創建工程中心和工業園區。另外，俄羅斯島上未來還將建立一座國家公園。在APEC高峰會上，俄羅斯積極提出把貨物從太平洋海岸運輸到歐洲新選項。因為俄羅斯地理優勢在於橫跨歐亞大陸，以及擁有跨境運輸網絡的王牌。從海參崴經西伯利亞大鐵路運輸，即可承擔APEC與歐盟各國間運輸量的10%，既可增加運輸路線多元化，又可幫助亞太國家節省出口歐洲的運輸成本。另外，北海航線也具有促進歐亞運輸多元化的潛力。

而建立安全可靠的物流鏈，也是今年APEC高峰會主題之一。俄羅斯特別向各國就亞太區域物流基礎建設發展提交路徑圖，並展示海參崴將



是亞太地區超級的貨櫃運輸中心，以及區域物流樞紐（hub）。俄羅斯還著重推動在格洛納斯（GLONASS）系統上利用衛星導航系統來裝備交通樞紐，協調應對突發事件和建立統一的預警標準，以有效確保交通設施不受恐怖襲擊，並在 APEC 架構下協調海關便捷化通關程序。

（二）農糧和能源出口亞太新通道

尤其是，值此國際農作糧食因極端氣候減產受損、糧價波動之際，作為全球小麥出口第三大國的俄羅斯，充份利用這次APEC高峰會，推動於2014年在俄遠東地區開闢糧食出口亞太市場的新通道，希望能有效緩和亞太國家的農糧需求壓力。俄羅斯已向APEC各經濟體提出20多個、總值達數百億美元的計畫，以吸引亞太國家赴俄遠東地區和西伯利亞投資農業和生產所需農糧項目，預計未來每年可出口多達200~300萬噸糧食，補充亞太國家市場所需。

在能源安全議題上，俄羅斯借由APEC高峰會以發揮作用，希望大幅提高俄遠東地區和西伯利亞的石油和天然氣等能源資源出口亞太市場。同時，也提供亞太國家參與開發當地能源資源的機會。亞太地區的經濟成長，使得俄羅斯已重新調整本身到2030年能源戰略，開始面向東方能源進口市場，預計屆時對亞太地區的石油出口將比目前提升三倍，並開始出口來自庫頁島的天然氣到東北亞國家。

（三）技術轉讓和輻射技術運用

俄羅斯還就技術轉讓的國際標準，向APEC高峰會提交「海參崴原則」，以避免在每次不同情況下，技術轉讓雙方公司都被迫必須從零開始簽訂合約，徒生不必要的成本和風險，以確實保護雙方在技術轉讓的權利。為能實現便捷而自由的技術轉讓，俄羅斯計劃在APEC高峰會所在地俄羅斯島的遠東聯邦大學校區內或附近，建立一座高科技國際貿易中心，並制定一套免稅的技術轉讓機制，同時力求能簡化技術轉讓程序。

俄羅斯矽谷斯科爾科沃中心推動的輻射技術發展戰略，旨在把輻射技術廣泛應用到醫療保健、生態環保、運輸交通、食品安全等領域，已提交今年APEC高峰會後，加以擴大推動。這項戰略也適用於俄遠東地區。科爾科沃中心預測，未來10年亞太地區將是對輻射技術產品和服務的最大需求市場。此一市場可與核電服務市場相媲美，每年估計將會以10%的速度在快速成長，市場化機會大。對俄遠東地區而言，也是潛在商機。

（四）創新技術和綠色經濟

俄羅斯倡議的「創新政策夥伴（PPI）」機制，鼓勵創新技術對話，以及促進中小企業創新型經濟成長，為提升全球競爭力創造條件，此一倡議在APEC高峰會普被支持。PPI機制將帶動俄遠東地區的創新發展。為促進創新發展，這次APEC高峰會除繼續呼籲消除高科技部門的投資障礙、推進

各國技術進步之外，還希望進一步消除數位落差和擴大網路經濟，以及加強人力資源開發。此舉對俄遠東地區現代化將帶來龐大的ICT商機。

重視生態和向綠色經濟轉型，也是今年APEC高峰會的主要議題。俄羅斯在生物多樣化、合理利用自然資源和保障綠色經濟成長，以及改善跨國環境污染方面，已作出了實質貢獻。這項議題也將帶給俄遠東地區發展機遇。APEC企業諮詢委員會（ABAC）還向高峰會提交制定城市建設標準的living cities建議，涵括綠色住房、合理的生活成本、居民參與程式管理，斯科爾科沃中心也將成為俄首座「未來城市」，俄遠東地區也有機會跟進。

（五）企業民營化和區域經濟整合

俄羅斯並利用APEC高峰會，公開歡迎亞太國家參與俄羅斯企業民營化進程。有鑒於亞太國家擁有雄厚的金融實力，俄羅斯正積極爭取與中國大陸、日本、新加坡等國家的主權基金展開合作，希望投資其民營化部門。自去年起俄羅斯就頒佈民營化計畫，卻因全球經濟低迷，影響投資者的積極性，融資市場始終欲振乏力，使得民營化進程一再延滯。目前俄羅斯計劃出售300項聯邦資產，規模創紀錄，已被視為亞太國家新的投資機會。

海參崴APEC高峰會，顯然已成為俄羅斯在亞太地區展開多邊經濟合作的起點。俄羅斯在高峰會還提出包含俄羅斯、哈薩克、白俄羅斯「關稅同盟」在內的亞太區域各種經濟整合模式之前景。俄羅斯有四分之三國土位於亞洲地區，還有濱太平洋相當長的海岸線，將來作為亞太地區大國的潛力普被看好。以今年APEC高峰會為契機，俄羅斯此一「雙頭鷹」將橫跨歐亞大陸，已經振翅「重返亞洲」了。

● 結語

2012年俄羅斯主辦APEC高峰會，我方若能針對俄方所提倡議，進一步尋求在APEC架構下展開雙邊合作，當有助獲得俄遠東地區新商機，並深化台俄雙邊實質關係。特別是APEC高峰會後，俄羅斯島將闢建為休閒旅遊和技術推廣型經濟特區，遠東聯邦大學也將設置工程中心和工業園區，台商可思考進駐的可能性，以提前對包括俄遠東地區和西伯利亞更廣泛的東北亞市場佈局。尤其是俄羅斯

很重視中產階級快速成長的新興經濟體（包括俄羅斯本身）轉向國內消費的新趨勢和新機會，台商更應掌握此一時機，慎選具競爭力的優質平價商品進行市場拓銷俄羅斯市場。

APEC高峰會後，俄羅斯將加速企業民營化進程，以及促進創新型經濟成長的中小企業發展，台灣並無實力參與俄方的企業民營化，但參與其中小企業發展，卻有相對優勢，甚至可跨國合作，開拓當地市場。俄羅斯重視技術轉讓和綠色經濟，台灣可與之互補。台灣產業亟需提高競爭力，參與俄羅斯的技術轉讓，應是一條可行道路。同時，也可運用轉讓得來的高新技術，投入生態、環保領域的生產和建設。

值得注意的是，APEC高峰會後，運輸和物流建設將成為俄羅斯優先發展工作。台灣應充分利用海參崴港貨櫃中心，以及西伯利亞鐵路橫跨歐亞大陸優勢，作為過去由海運經印度洋、蘇伊士運河到歐洲的運輸和物流方式之另一選項。俄羅斯正努力把俄遠東地區扮演為亞太能源和農糧等資源的通道或樞紐，台灣的能源和小麥等穀物大都仰賴進口，今後似可在APEC架構下，認真考慮與俄方連結，通過具體貿易或投資活動，以確保本身的需求安全。

最後，面對APEC高峰會後俄遠東地區的發展，我們感性看機會，也要理性看風險。該地區雖然地理位置優越，資源豐富，但行政效率低，基礎設施落後，俄羅斯的經濟重心東移戰略能否在幾年內奏效，仍待觀察。不過，普丁在今年初競選總統時已公開宣稱：將會把「中國的潛力」用於遠東地區和西伯利亞的「經濟崛起」，因此如何在兩岸經濟合作（ECFA）架構下，共同參與俄羅斯的遠東發展計畫，更值得思考。

（作者現任台灣經濟研究院國際事務處副處長）



印度市場的商機與挑戰

■ 余慕薌、周子欽

有鑒於新興市場國家在全球金融危機後，其經濟復甦所扮演的角色不容忽略，以及市場商機潛力可觀，我國經濟部早在三年前就開始推動「優質平價新興市場推動方案（2010~2012）」，希望協助台商拓銷相關新興市場，而其中南亞的「金磚」國家印度則是首要市場標的。今年政府又積極規劃我國對外經濟合作（ECA）戰略路徑圖，印度也是關鍵的對象國之一，加上近年來我國對外出口出現衰退現象，因此擁有超過12億人口紅利和龐大中產階級消費能量的印度市場，遂成為我國企業對外拓銷的市場亮點。

儘管印度市場的「人口紅利」誘人，內需市場龐大，有利於台商前往拓銷。然而，印度的國土廣闊，民族眾多，經濟仍處於轉型過渡階段，尤其各地區的市場結構特殊，貿易習慣與其他新興市場有很大落差，因此台商前進印度市場很難按照一般國際貿易規則來進行。正確掌握印度的經濟發展，以及當地市場結構和特性，是研究印度市場的商機與挑戰時必須聚焦的內容。

● 按購買力評價（PPP）計算，印度為全球第三大經濟體

印度是南亞第一大國，人口超過12億，全球僅次於中國，具有龐大的內需市場，加上天然資源豐富、充沛的勞動力、低廉的工資等種種優勢，在後金融危機時代仍是全球成長最快的經濟體之一。自高盛（Goldman Sachs）創造「金磚四國」（BRICs）一詞以來，印度的總體經濟成長與世界各國相較，始終維持在前列，印度占全球GDP的比重，在2011年為2.6%，若按購買力評價（PPP）計算，印度已是全球第三大經濟體，僅次於中、美兩大強國。

雖然自2011年第四季開始，印度的經濟成長速度明顯放緩，但國際金融、投資機構如IMF、

ADB、香港貿發局、西班牙大銀行BBVA等，依然看好印度經濟的中長期發展。今年台灣經濟研究院在一項「開拓新興市場之策略研究」當中，根據GDP及其成長率、人均GDP、進出口成長率、外國直接投資（FDI）、政治穩定度等條件綜合評比，印度被列為最具拓銷潛力的國家第三名。

花旗集團在2010年10月所發表的研究報告甚至樂觀認為，雖然在2013年之前中國的經濟成長將快於印度，但印度的GDP則有希望在2014年超過中國。主要原因是：印度的經濟成長除來自於內需市場外，國際資本扮演更重要的角色，特別是其目前正展開結構性調整之際，更積極吸引國際資本承建基礎設施以實現生產的增長，同時也致力於促進出口，這與中國目前發展著重於如何刺激國內消費有別。易言之，印度由吸引外資所促成的經濟復甦，將使印度有潛力實現比中國更快速的發展。

● 中長期經濟成長、政治情勢積極正面

印度的「人口紅利」效應大，農、礦資源豐富，貿易與投資政策進步，文化態度開放，加上政黨政治穩定，在在有助於維持印度的經濟成長力道至中、長期。相關有利因素包括以下：

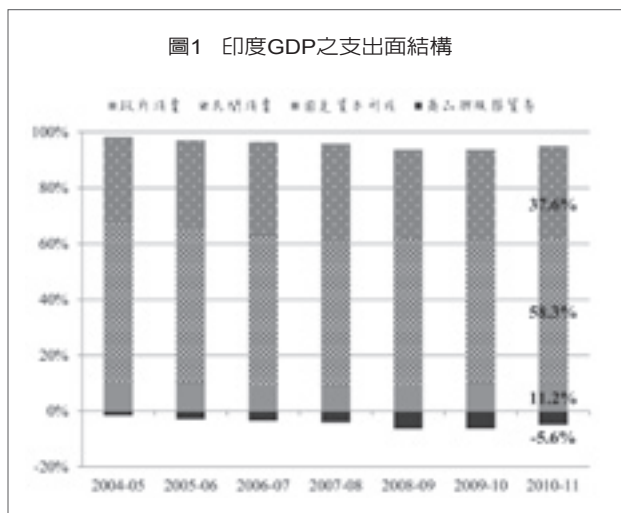
1. 年輕人口眾多，「人口紅利」非其他經濟體所能比擬。印度不僅人口絕對值超過絕大多數國家，而且其人口中年齡低於25歲以下者，比例超過50%。大量的少壯人口意味著充沛、價廉的勞動力供給，而隨著中產階級擴大（後詳），這又會轉化為龐大的國內需求。兩者都是有利的成長因素。
2. 作為農、礦大國，印度的經濟發展本錢雄厚。印度久為農產大國，稻米及小麥產量都居全球第2位。此外，印度的天然資源豐富，如：鐵礦蘊藏量全球第三，鋁土蘊藏量全球第五。當前

正值「金融幻境」消失，物資與實體經濟重新當道的時刻，此項秉賦為諸國所艷羨。

3. 政策有利於對外開放與成長。印度政府致力於改革其貿易與投資政策環境，自1990年代起便已逐步降低關稅壁壘、透過自由化、便捷化與簽訂FTAs等措施，吸引外人投資，並增加貿易在國民經濟活動中的比重。印度政府的「對外貿易政策2009-14」及最近的「第十二個五年計畫」，便體現了這個有利的政策環境。
4. 國民的文化態度開放，兼之政黨政治穩定。印度人與西方接觸的時間早，又基於長期的殖民經驗，對外人與外資並無排斥心理，且更看重外人、外資所帶來的技術進步與發展機會。至於政黨政治情勢，2004年國大黨與其盟黨聯合贏回政權，組成UPA政府聯合執政；國大黨的施政於2009年大選又獲得選民肯定，以明顯差距獲得勝選，在未來五年執政期間，對過去屢遭掣肘的經濟改革政策，如國營企業民營化、開放零售業供外人投資及改革勞工法令等，將可望有具體成果。

● 中產階級崛起與零售業革命帶來商機

就需求面而言，私部門消費支出一直是印度經濟最主要的支柱（請參圖一）。而由於中產階級快速成長，以及隨之而來的零售業革命，私部門消費將會持續獲得發展，並為外商和台灣產業帶來商機。根據印度國家應用經濟研究所(NCAER)



資料來源：印度統計局(MOSPI)。

的資訊顯示，去年印度中產階級人口約有1.6億，約占全國人口13%。預料2010至2025年間，印度中產階級會以8.5%的年均速度增長，達5.47億人，占全國人口37%，超過目前水平的3倍。從所得分配的角度來看，印度平均年家戶所得為47,804盧比(1,055美元)，中位數則為27,856盧比(615美元)，其中隱含著消費力。特別就都市最高所得族群(十分位當中最富裕的群體)進行了解，其每年消費支出約為新台幣46,167元，每月支出約為新台幣4,000元。且相較於農村，都市對於非生活必需品的消費比重更高，亦即雜項商品與服務的比重達37.8%。目前中產階層雖只占印度人口的13%，但擁有全國49%的汽車、21%的電視機、53%的電腦和冷氣機、38%的微波爐及46%的信用卡。

另外，印度中產階級的儲蓄率高過一般居民。印度一般居民約將三分之一的所得轉為儲蓄，而中產階級的儲蓄率高達所得的二分之一。如果能將此一儲蓄轉為消費，更將釋放新的商機。雖然在2012年第二季，印度消費者信心略降，將其蟬聯了九季的世界王座讓給印尼。但一般認為此係短期震盪，不會降低國際上對印度消費力成長的預期。

事實上，印度中產階級的消費傾向與品味，已經誘發了當地零售業的急速擴張與升級。美國研究公司麥肯錫(McKinsey)估計，印度有組織或連鎖店零售業務(organized retails or chains)的比重約為7%，不及中國(20%)的一半，也遠遠不及巴西和俄羅斯(30%或以上)。易言之，未來仍有相當的發展空間。Technopak的一份報告就顯示，印度零售市場的規模，將從2011年的4700億美元，在2016年成長到6750億美元。

雖然目前印度仍不許外國人投資多品牌的零售店，但自2011年初當地政府已取消「外資不得獨資經營單一品牌零售業」的規定，使得如Nike、Reebok、Starbucks等知名品牌獲得更多發展機會。這些變化都顯示印度中產階級在消費品味上的提升，不再獨沽低價次級品，對於台灣「高貴不貴」的眾多產品來說，蘊含著無限的出口商機。

最後，印度具有兩項民間需求，特別有利於台灣產品。第一，印度係全球資訊科技與商業流

程的外包（global offshore information technology and business process outsourcing，簡寫為 IT-BPO）重鎮，估計2012年將繼續以9.8%的比率成長，而成為印度成長最快速的產業之一。其所引發的產品、服務需求，將是台灣電子電機產業的一大福音。第二，根據 Neilson 的調查，印度消費者的環境意識正在上升當中，對於產品的環境影響，以及如何改善環境品質，其重視度都在提升。台灣的綠色產業、環境友善（environmental friendly）產品領先東亞的競爭對手，價格又不至於像歐美產品高不可攀，可以預見未來在印度市場相當有前景。

● 經貿改革與第十二個「五年計畫」有利進出口活動

除了民間消費之外，印度政府的經貿、投資政策，對台灣業者來說，同樣蘊含商機。印度有鑒於中國的經濟改革的經驗，亟思強化其製造業與貿易在促進經濟發展上的動能，故於1990年代起，便透過改造貿易體制與實施特定的經濟建設計畫，來達成此一目的。在貿易體制方面，2001年印度廢止了發行「進口執照」的制度，除了留下少數的負面表列產品外，等於放棄了一般性的進口審核。2005年開始的「經濟特區政策」，在全國掀起成立特區的熱潮，透過免關稅等方法，發展製造業並創造出口。實際上這鼓勵了加工出口活動的發展，直接替進、出口活動通通創造了有利環境。2009年更將該國的最惠國關稅（MFN tariff）大幅腰斬至 13%。

近來對進、出口影響最巨大的政策，莫過於

「對外貿易政策 2009-14」與「第十二個五年計畫」。為了在全球金融危機下創造出口、分散市場，印度政府在「對外貿易政策 2009-14」當中，主要透過改善基礎建設、降低交易成本、提供租稅獎勵等三方面的措施來達成目標。其中在租稅優惠方面，除了廣泛的出口退稅之外，主要是建立 EPCG（Export Promotion Capital Goods，進口機器設備免關稅）的制度，適用之產業包括：電機電子、化學與製藥、紡織成衣、塑膠、手工業、化工、皮革等。以 EPCG 優惠方案進口之機器設備，其生產產品之出口義務¹減半。以 EPCG 優惠方案進口之機器設備，可因出口衰退而降低當年度出口義務。其次，績優出口商出口 FOB 金額的 1%，可獲政府補助用於購買進口機器設備。其適用產業包括：皮革、紡織、手工藝、部分機械產業、部分塑化產業。與「經濟特區」政策相結合，不論是出口退稅或上述進口設備免稅制度，都會增加印度在進口上的動機與胃納。這無疑有利於我國拓展印度市場。

至於「第十二個五年計畫」，是印度政府延續第十一個五年計畫之後，意圖藉由加倍的投資基礎建設（金額逾1兆美元）來刺激印度經濟，以擺脫全球金融危機的陰影。這個總投資額佔GDP的 8-8.5%，主要透過鼓勵公私伙伴關係（Public-private Partnership, PPP）的方式，擴大政府投資的實質影響範圍。該五年計畫投資範圍涵蓋電力、鐵公路、機場、港口、農業部門、工業發展、教育與醫療。為此，亞銀與日本已分別承諾提供74億與45億美元的貸款溢注。這些計畫有相當部分，隱含對台灣產業有利的商機（參見表一）。

表一 印度「第十二個五年計畫」與台灣商機

計畫涉及的部門	計畫相關內容	台灣可能受益的特定產業部門
電力	1.在2013年實現130萬千瓦的太陽能裝機容量，到2022年將太陽能發電量提高到兩萬兆瓦。 2.將目前可再生能源發電量在總發電量中的比重還不到1/10進一步提高。	光電產業、生質能產業
鐵路	計劃新增線路總計達10000公里，電氣化6500公里。	電子電機、工具機、金屬及其製品
工業發展	將工業占GDP比由目前的16%提高至25.0%。	電子電機、工具機、金屬及其製品、化學製品
醫療	將醫療支出占GDP的比重，提高2.5%。	醫療器材、醫療、醫事服務

1 「出口義務」係指適用EPCG之進口機器設備，在6年內其總出口金額，必須超過出口減免關稅金額之6倍以上。

總而言之，印度當前的經貿體制變化與新的「第十二個五年計畫」，不僅能帶動經濟成長、提升勞動生產率、奠定經濟長期發展的基礎，還可在短期內擴大就業、增加部分國民收入並提升社會的總需求，在長期內擴大供給。而這些都有利於台灣的產業部門介入印度市場，或者擴大在印度的版圖。

● 依然存在某些市場風險因素

當前印度的經濟環境，對台灣產業界隱含大量商機，已如前述。然而，我們不能不注意到印度市場中依然存在的某些風險因素。對於有意介入、拓展印度市場的台灣產業界而言，理性審視這些風險因素，並與政府協力共同對這些風險因素進行管理，實乃不可或缺的工作。

印度作為發展中國家，幅員遼闊、文化背景多元紛雜，且貧富差距仍相當巨大。近來通貨膨脹雖然已經緩和，但由於之前貨幣政策所累積下來的包袱，未來調節的空間不大。若再遇上重大的內、外部衝擊，印度央行手上的籌碼不多。亦即，通膨侵蝕經營成果的可能性，依然存在。目前外界最注意的商業風險因素，還包括以下幾項：

1. 印度政府目前依然有反傾銷的政策工具。根據國貿局的統計，相較於其他競爭對手國，我國遭印度反傾銷調查的次數，相對偏高。未來需要善謀對策，避免我國廠商過度暴露於反傾銷調查的陰影中。

2. 總體而言，印度政府的行政效率不高，且存在著中央、地方法令衝突矛盾的問題。雖然在「對外貿易政策 2009-14」與「第十二個五年計畫」當中，印度政府確實嘗試改善這些狀況，但據部分商界人士反映，成效迄不明顯。
3. 勞動體制方面，印度的政策對商業活動設下了若干限制，間接影響到進、出口活動的能量。
4. 印度文化各地殊異，且與宗教背景因素交纏。另外，印度與鄰國巴基斯坦間，仍時有零星衝突。雖有穩定的政黨政治做為基磐，這些因素對企業而言，依然會帶來總體經營環境或日常商業活動方面的風險。
5. 在中產階級擴增的同時，人均所得有高達45.5%集中在最富裕的族群(第十分位)；家戶所得有高達44.4%集中在最富裕的族群。貧窮問題若不能妥善處理，必將限制購買力的進一步擴大，甚至演成階級問題，增加政治、社會不穩定因素。

因此，在全力拓銷印度市場之前，先對印度的經濟發展、產業特性和內需市場進行深度研究，並緊密連結理論和實務，進而研擬一套拓銷策略，是有其必要性和迫切性。當前正值我國公、私部門企圖大力拓展對印度的商務，我國「前進印度」的公、私伙伴關係，似乎可以這樣的研究做為起點。
(本文作者為台經院國際處助理研究員與副研究員)

意見箱

◎「中華民國太平洋企業論壇簡訊」係由太平洋經濟合作理事會中華民國委員會出版，為國內產官學所組成的非營利性區域經濟合作組織，對於本刊物內容有任何指教者，請逕洽本會編輯部主編黃暖婷（分機 544），更改收件資料請洽林金鳳小姐（分機 529）。

◎ 歡迎由 CTPECC 網站，加入「太平洋經濟合作理事會中華民國委員會」Facebook 粉絲頁。

連絡地址：台北市德惠街16-8號7樓
連絡電話：(02) 2586-5000 分機 529、544
傳真：(02) 2594-6528
PECC 網址：http://www.pecc.org
CTPECC 網址：http://www.ctpecc.org.tw/

