

ISSN 1605-2404

中華民國 太平洋企業論壇簡訊

3 月號
2013年3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

跨太平洋經濟夥伴關係 協定部份涉議章節之剖析

■ 台灣經濟研究院國家經濟發展戰略中心 FTA
及區域整合戰略小組

為期 10 天的第十六次跨太平洋經濟夥伴關係協定 (Trans-Pacific Partnership, TPP) 談判擴大會議於 3 月 13 日在新加坡閉幕。參與談判的國家處於不同的經濟發展水準，各國都有各自想要保護的產業，因此隨著談判向前推進，阻力將愈來愈大。從本次會議議程顯示，談判共分 20 個工作小組。其中，電信、紡織業等談判 1 天；金融服務、投資、勞工和市場准入談判 5 天；原產地規則等問題談判 6 天；智慧財產權、環境、法律和制度問題等談判 7 天。通常章節談判的時間愈長，意味著愈難達成共識，如此使得在 2012 年 12 月第十五回合談判，與會國原本設定在今年 10 月份取得重大成果並完成協定談判的預期，存在不少變數。

以下分別從若干個談判的章節，淺析這些非關稅性的貿易障礙以及貿易規則之內容，並朝向確認「台灣可能面對的衝擊」去思考。



本期重要內容

- ◎ 跨太平洋經濟夥伴協定部分涉議章節之剖析
- ◎ 日本參與 TPP 之分析
- ◎ TPP 與藥品智慧財產權
- ◎ 從茂物到峇里的洞見：建立一個亞太社區
- ◎ PECC 國際政經講座：卡內基美隆大學卡達分校學術交流座談會紀實
- ◎ 「動」見觀瞻：論 APEC 經濟體政權更迭
- ◎ 台債利率驚漲，全球低利率環境終結的預演？

一、紡織品與成衣議題

該議題之主要爭議國為美國與越南。美國作為紡品原料出口國，其於以往簽定的貿易協定中，一向主張採取「從紗（yarn-forward）原則」，亦即從紡紗、織布、裁剪至加工為成衣的過程都必須在協定區域內完成，方能享有關稅及配額上的優惠待遇。然而越南國內紡織原料供應僅能滿足紡織行業 30% 的生產需求，故主要向中國大陸等國家進口紡織原料，但中國大陸並非 TPP 之成員。因此，倘若於 TPP 採取美國所支持之「從紗原則」，則越南紡織業除非轉換其紗、布之供應商，改從 TPP 會員國內（如美國中西部生產的紗線與布料）進口紡織原料，否則將無法獲得免稅出口之優惠，因此美、越雙方對此議題均有所堅持。

在這次談判會中針對紡織品關稅等議題的配套進行了討論，美國已提議建置一個無法自 TPP 會員國家採購或 TPP 區域內無法生產的紗、布與紡織品的供應短缺 (Short Supply) 清單。這些清單產品仍可適用 TPP 關稅優惠待遇，而且重要的是可自其他非 TPP 會員國自由進口，這無疑稍微放寬了美國以往所堅持的「從紗原則」。越南的情況在亞洲頗具代表性，如果越南真的達到 TPP 設定的標準，將對亞洲其他發展中國家加入 TPP 談判產生推動作用。

如同越南，我國紡織業原料進口多來自中國大陸，假使 TPP 以「從紗原則」規範關稅優惠，勢必造成以下兩種影響：

- 1、越南、馬來西亞等已加入 TPP 之東南亞國家改變紡織業產業結構，獲得關稅優惠，相較之下降低台灣織品競爭力。
- 2、在加入 TPP 的前提下，需提早因應改變紡織

業運作模式，配合此原則規範，政府應提出配套措施，輔導廠商，防止紡織業遭受重創；

我國在東南亞或中國大陸設廠之紡織業者，如何因應 TPP 的措施規範，也應是需關切的議題。



二、投資議題

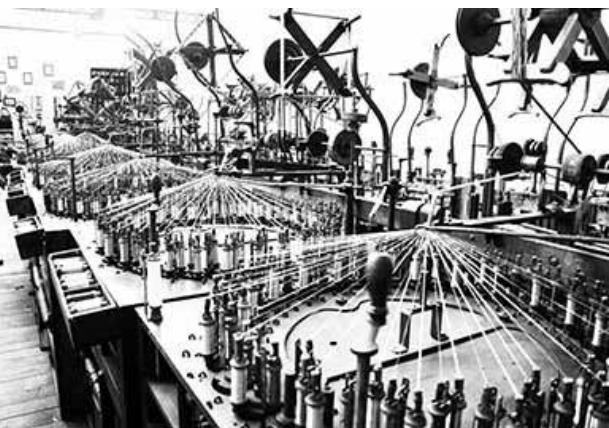
該議題主要內容有「提升投資者保護」、「國營企業（stated-owned enterprise）議題」以及「投資人與地主國爭端解決機制」（Investor-State Disputes Settlement, ISDS）。其中「國營企業議題」涉議國家多，也是美國於第 12 回合首度提出的議題，認為若成員國的國營企業持有一公司逾 20% 之股權，該公司須受限於附加之透明化通知義務，以確保該國營企業不會侵蝕及損害 TPP 協定下允諾開放之市場進入或未來可能之競爭關係。也就是說，國營企業對於其所投資之公司持股超過一定比例之情形下，該國政府可能會施行一些如管制上優惠、優先性採購及補貼等措施，進而扭曲市場競爭，即市場競爭關係將受政府不當行為之影響。

由於我國有眾多國營企業，且這些國營企業執行國家政策並接受國家補貼或向其所投資的子公司進行優先性採購，一旦台灣加入談判，首先將面臨該項不公平競爭的指控。

三、勞工議題

美國的主要立場要求各成員國制訂與執行勞工權益相關之法規及命令，其國內法規應遵循與貫徹 1998 年「國際勞工組織 (ILO) 工作基本原則與權利宣言」（包括禁止使用童工、禁止強迫性勞動、禁止就業歧視，以及尊重結社自由及團體協商等），涉議國家包含美國、越南、汶萊、新加坡、智利、澳洲等，其中越南與汶萊兩國仍不允許工會存在於官方體系之外（例如汶萊目前除某些由多國籍公司經營之鑽油井公司外，仍禁止成立獨立工會。依此，汶萊於 2012 年 5 月曾表達反對美方勞工章節提案之立場）。

在目前的在最新的新加坡第 16 回合談判中，勞工議題仍環繞在爭端解決機制的設定。加拿大提出以北美自由貿易協定（NAFTA），在貿易或





投資侵犯勞工權益時採取以罰金做為處理爭端的工具；但美國提出的版本，除了罰金之外，進一步還加入了貿易制裁的手段。

設想台灣一旦獲准加入 TPP 談判，對於我國勞動議題的影響，約略可以從幾個方面觀察：

- 1、組成工會的自由仍過於嚴格且多限制：我國雖依工會法可保障勞工組織工會的權利，但與 ILO 公約或其他先進國家相比，在權利主體的限制及權利行使的規範，仍有較多、較嚴格的限制。
- 2、勞資雙方談判權的成效不彰：雖然勞動基準法對勞資雙方談判權有所規範，但實際落實的成效不彰。
- 3、消除工作上歧視的規範不完整：我國法規僅針對工作上的性別歧視有所規範，對其他諸如種族、宗教、階級、政治立場、身體狀況等均無規範。
- 4、缺乏常態性機制以解決勞資雙方爭議（如：勞工法庭）。

四、電子商務議題

TPP 電子商務規則包括海關關稅、數碼環境、電子交易的授權、消費者保護，以及確保資訊自由交流的條款。美國美方側重的就是政府管制減少、掃除投資障礙、零稅率以及提供外商公平競爭等原則。要求其他 10 個國家鬆綁電子商務規範，尤其是資料處理中心設置限制。也就是說，美國提案要求 TPP 會員不得限制跨境網路資料傳輸，並明定其不得將資料伺服器置於會員境內作為市場進入或持續經營之條件，惟紐西蘭認為此提案牴觸其國內關於保障隱私權之規定，並認為要求企業儲存資料於成員國境內之伺服器中係成員國之權利。

澳、紐之所以對美方之規範有疑慮或持反對立場，係源自 APEC 架構下所提倡之考慮各成員國社經背景互異，給予各國保護隱私權相當程度之管制空間，且 APEC 架構僅是就保護隱私權的幾個重要原則做了更明確的定義與闡述，並期能調和各國不同的隱私權規範體系，使亞太

區域電子商務相關的資料流通能有一致的規範標準而已。故美、澳紐於 TPP 資料自由流通談判無法達成共識，可以說是美國為其如 Google、Amazon、Yahoo 等企業之競爭優勢與利益，態度過於強硬，堅持近乎完全開放資料可自由跨境流通，而不受任何規範拘束，導致違背澳、紐等國在 APEC 架構下給予各國保護隱私權相當程度之管制空間的結果。

我國《個人資料保護法》於 2012 年 10 月 1 日起正式實施，亦符合歐盟與 APEC 揭示的八大原則，故我國的立法精神與澳紐等國應相去不遠。當個資被傳輸出去後（不論國內或國際），個資掌控者應取得個人同意，或適當地注意接收資料之人或機構有無按照 APEC 架構中所述的原則保護該個資。此外，特種個人資料例如醫療、健康檢查、犯罪前科等，依據現行個資法第 6 條規定，即使當事人同意，也不能蒐集、處理或利用。另外，在資料處理中心設置限制方面，倘該限制一旦鬆綁，我國主管機關對於企業將資料伺服器可能置於他國境內，所造成的監管問題，將產生相當大的衝擊。

在同為亞太的新興國家中，新加坡、汶萊和馬來西亞肯定和期待 TPP 對本國經濟的促進；菲律賓和越南則將 TPP 放在一個戰略性高度，菲律賓將其視為加強與美同盟關係、全面提升國力的一個重要部分，越南則將其視為推動本國全面改革的主要動力；泰國和印尼則對政治和非政治因素都很重視。此外，TPP 對尚未表示加入意願的國家吸引力頗大，特別是緬甸、寮國、柬埔寨三國都在努力發展經濟，亟需從經濟發達國家、特別是美國獲得市場、投資和技術，所以也在積極尋求加入多邊自由貿易機制。在全球各相關區域洽簽貿易協定或整合的同時，我國對於相關情勢的發展，必須時刻予以高度關注，方能在此區域經濟整合的浪潮中，尋得最大的利益。

（本文由台經院國際處周子欽副研究員、邱奕宏副研究員、許博翔副研究員、余

慕薌助理研究員、張博欽助理研究員、李毓蓉研究助理共同執筆）



日本參與 TPP 之分析

■ 許峻賓

2012 年 12 月 26 日安倍晉三（Shinzo Abe）首相上台後，優先大膽地推動寬鬆貨幣政策，短時間內日圓大幅貶值的趨勢，引起全球各國的注目，多位學者均擔憂國際匯率大戰的發生。除了貨幣政策之外，安倍首相也積極推動日美同盟關係的緊密化，雖然在釣魚台主權歸屬問題上得不到美國正面回應，但日本在日美貿易互動上的一連串作為，造就安倍首相得以順利宣布參與 TPP，這些作為包括：開放 30 個月以下的美牛進口日本（原本日本僅開放 20 個月以下的美牛進口），讓近日以來的美牛在日本市場上銷量大增；因為美牛的解禁，讓安倍得以在美國與歐巴馬總統見面時，提出參與 TPP 談判的條件，亦即日本稻米等農產品或有機會列為敏感商品，而免除零關稅的高規範，當然美國也提出汽車列為敏感商品的條件。但正式的宣示是，美日都不需要事前做出自由化的承諾，一切等上談判桌再說。¹

在日本得到美國的上述初步承諾後，安倍首相便實現當初競選時的政見：有條件的參與 TPP 談判，因此於本年 3 月 15 日正式對外宣布，日本願意參與 TPP 談判程序。

一、日本國內的政經發展：

安倍首相上台後所推行的財經政策，被稱為「安倍經濟學」（Abenomics），根據安倍政府目前的政策與學者們的推估，安倍經濟學的主要內容包括三大部分：貨幣政策、提高公共支出，以及長期改革。此一長期的改革包括日本的財政失衡、郵政政策、經濟長期停滯發展等問題，安

倍首相優先從匯率工具著手，希望能藉此提升日本現階段的經貿與投資窘境，進而改善後續的一連串問題。而經貿自由化與開放之政策，也被日本國內視為是一項重要作為，甚至前首相菅直人（Naoto Kan）稱之為「第三次開國」。菅直人推動參與 TPP 談判過程中，不斷受到日本農業團體反對，其黨內與閣員們也多有反對聲音，因此一再延宕。而安倍首相與自民黨的政策，即訴求有條件的參與 TPP 與自由化，因此在自民黨重獲執政後，再加上美國的初步讓步條件下，日本的參與便是指日可待之事。

鑑於考量到國內經貿發展的問題，日本執政黨—自民黨也推出一份報告，作為安倍參與 TPP 談判的建議與依據。該報告指出，日本參加 TPP 談判的條件有二：一是五類農產品不能調降關稅：稻米、小麥與大麥、牛肉與豬肉、乳酪品、糖；因為根據量化預測，若所有農產品均降為零關稅，且沒有其他配套措施，將會讓日本農業損失高達 3 兆日圓。二是日本的國有健康保險體系不應該受 TPP 談判影響而改變。此外，該報告也提出其他可能的負面影響，包括：糧食安全標準的改變、爭端解決機制因為設立投資者與國家間的解決方法而衝擊國家主權等。

該報告也提出日本參與 TPP 的好處，在戰略層面，日本可以穩定其在亞太地區的戰略與經濟地位，也可以藉此持續執行美日同盟關係。而在經濟層面，在 TPP 成立後的第一年，對日本整體 GDP 可以提升 0.7%，而整體收益每年平均可達 3 兆日圓，等於是彌補了上述的農業損失。此外，日本高品質的稻米、水果等，若能因為 TPP 而擴大出口，也是參與 TPP 的優點。²

1 White House, "Joint Statement by the United States and Japan." Press Release, Feb. 22, 2013.

2 Inside US Trade, "LDP Sets Conditions on Abe If He Decides to Pursue Entering TPP Talks." March 14, 2013. Inside US trade, "Abe Gives Nod to Sensitivities but Highlights Larger Economic Interest in Joining TPP." March 15, 2013. Elaine Kurtenbach, "Japan to Join Talks on Pacific Trade Pact." Associated Press. March 15, 2013.

二、日本的 FTA/EPA 戰略：

在自由貿易政策方面，安倍首相採取積極作為與攻勢，希望藉此強化日本的投資與貿易發展，以作為其貨幣政策的後盾。在 2011 年，東協推出「區域廣泛經濟夥伴關係」（RCEP）協定的構想，日本是最早回應參與的國家，因為日本原本便積極建構「東協 +6」的經濟整合機制。日本也不擔心參與 RCEP 會對美國造成經濟上的衝擊，因為依據彼得森國際經濟研究院（PIIE）Peter Petri 等學者的研究，RCEP 對美國的經濟不會有任何負面影響，因此美國不會介意日本與東協參與 RCEP 的動作。但為了更加鞏固美日同盟關係，日本也積極尋求機會參與 TPP，藉由 RCEP 與 TPP，日本等於連結了亞太與東亞兩大經濟整合勢力，有機會更加凸顯自己在此一區域的經濟發言權。

此外，日本在公布參與 TPP 的同時，也宣布將與歐盟開始洽談 FTA，而且中日韓三國 FTA 也將在 2015 年 3 月 26-28 日展開第一回合談判，這些動作凸顯日本意欲藉由 FTA（或經濟夥伴關係協定（EPA））來擴大其經濟效益與鞏固其戰略地位，企圖匯集美、歐、中與東協的經貿利益，來延伸「安倍經濟學」的效益。再引 Fred Bergsten 的說法，透過此種「競爭性自由化」（competitive liberalization）政策，將可以促進區域間的整合，並加速全球自由化的速度。³當然，對日本而言，多軌並行的 FTA 策略，也將可以讓本國在自由化過程中，強化經濟體質。

從另一個角度來說，過去日本的研究顯示，在自由化的道路上，對日本最有益的應該是 WTO，再者便是區域的 FTA，如：FTAAP、東協 +6 與東協 +3 等，⁴

當然應該也包括 TPP 在內。所以，安倍首相推動多目標的 FTA 談判，有其戰略（政治與經濟）方面的考量。

三、TPP+ 日本對區域的經濟影響意涵

PIIE 的學者 Prof. Petri 與 Michael Plummer、Fan Zhai 於日本宣布參與 TPP 談判後，發表一篇文章，分析日本的參與對區域的影響情形，摘錄彙整如下表：

國家	GDP增加比例（%）		出口增加比例（%）	
	TPP-11國	TPP11國+日本	TPP-11國	TPP11國+日本
TPP全體效益	0.2	0.4	2.2	4.0
美國	0.1	0.4	1.9	4.4
澳洲	0.2	0.5	1.0	3.4
加拿大	0.4	0.4	2.4	2.3
智利	0.7	0.9	2.0	2.4
墨西哥	0.7	0.5	3.9	3.8
紐西蘭	1.4	2.0	4.7	6.8
秘魯	0.9	1.2	4.1	6.3
對僅參與RCEP國家的影響				
中國大陸	-0.1	-0.2	-0.5	-1.0
印尼	-0.1	-0.1	-0.4	-0.8
菲律賓	-0.1	-0.2	-0.6	-0.9
泰國	-0.1	-0.4	-0.4	-1.1
對參與RCEP與TPP國家的影響				
汶萊	0.5	0.9	1.8	2.6
日本	0.0	2.0	-0.3	11.2
韓國	0.0	-0.1	-0.3	-1.0
馬來西亞	4.8	5.6	10.2	11.9
新加坡	1.2	1.9	3.6	4.3
越南	7.7	10.5	19.8	28.4
對其他國家的影響				
台灣	0.0	-0.1	-0.2	-0.6
俄羅斯	0.0	0.0	-0.2	-0.3
印度	0.0	-0.1	-0.3	-0.6
ASEAN+3	0.1	0.4	0.6	2.2
APEC	0.1	0.4	1.0	2.4

資料來源：Peter A. Petri, Michael G. Plummer, and Fan Zhai. "Japan's Third Arrow: Why Joining the TPP is a Game Changer." PIIE. March 15, 2013.

3 Fred. Bergsten, "Competitive Liberalization and Global Free Trade: A Vision for the Early 21st Century." Working paper 96-15, Peterson Institute for International Economics.

4 Kenichi Kawasaki, 2010, "The Macro and Sectoral Significance of an FTAAP." ESRI Discussion Paper Series No.244.

由上表可以看出，日本的參與對其本身的影響最大，也有利於增加 TPP 的經濟效益，唯一可能有小幅負面衝擊的是墨西哥，原因在於日本已經與墨西哥簽署 EPA，日本參與 TPP 將因此小小影響到墨西哥在北美市場的利益，但墨西哥參與 TPP 仍是具有正面效益。此外，因為日本的參與，也將有利東協 +3 與 APEC 的經濟發展與出口，這對未來東亞與亞太間的區域競合關係，也有所影響。

四、現階段日本參與 TPP 的時程分析

在日本政府正式宣布將參與談判後，接下來必須與 11 個現有談判國進行雙邊諮商，以便獲得此 11 國的共識與准許後，方得正式參與談判。初步看來，各國的態度是「既期待又怕受傷害」。澳、紐、加、墨等國對日本的參與是抱持著憂心的態度。⁵ 以加、墨兩國為例，去年 10 月得以正式成為 TPP 談判國，是因為他們承諾完全接受 TPP 已完成談判的內容。因此，他們期待日本也可以比照，但安倍首相與自民黨目前卻對於 5 大類農產品提出保留的態度。

而在美國方面，雖然稻米聯盟（USA Rice Federation）與美國商會均表達歡迎日本參與談判之意，但這些私部門團體的想法是，希望透過談判過程，讓日本開放農業與汽車等進口。⁶ 在美國國會方面，48 位參眾議院議員也於 3 月 14 日致函歐巴馬總統，表達渠等對日本參與 TPP 的憂心。⁷ 美國貿易代表署（USTR）必須送交正式文件予美國眾議院，依照美國國會規定，國會諮商期為三個月，這期間均可能影響日本正式參與 TPP 的期程。

依據推論，如果 USTR 於四月提交國會諮商，日本最快可於七月獲得美國同意參與 TPP 談判。但依照 TPP 目前規劃的談判期程，今年的後續兩回合談判分別訂於 5 月與 9 月，所以日本最快坐上談判桌將是 9 月的第 18 回合。如果依照去年美國歐巴馬總統的宣示，TPP 將於今年完成談判，那等於是日本只能參加最後一回合談判，而這可能會逼使日本完全接受 TPP 現有的內容，除非 TPP 今年不會完成談判程序，而讓日本有更充足的時間的爭取國家經濟利益。

但也有消息指出，TPP 談判可能將會在 7 月增加一個回合的談判，目的是希望可以讓日本早日參與談判，畢竟有許多議題需要日本一起參與協商，包括上述討論的農產品市場進入與日本郵政與保險國有化等問題。但是一般推論，TPP 今年並無法完成談判。

目前 TPP 談判已初步達成共識的議題包括：法規謀和、關務、發展議題與電信產業等。而需要再談判的項目包括：藥品智慧產權、環境、勞工、市場進入項目、商品降稅期程與敏感商品的分類與清單、是否執行關稅配額、競爭政策（政府採購與國營企業涵蓋範圍等），以及 TPP 與雙邊 FTA 共存而如何調和等問題。依照目前的資訊，藥品 IPR 問題不會在 5 月 15-24 日的第 17 回合祕魯會議中討論，但如果在今年 9 月的最後一回合才處理 IPR 問題，再加上日本的參與可能使此一議題更加複雜化，屆時要完成 TPP 全部的內容談判，實需要談判國高度的智慧與政治意志，提出創新的談判變通作法，始能達成目標。

（作者為台經院國際處助理研究員）

5 Inside US Trade, "Chamber Endorses Japan's Entry Into Ongoing TPP Talks If Conditions are Met." March 6, 2013.

6 "USA Rice Federation welcome Japan's Request to Enter TPP." March 16, 2013. Inside US Trade, "Business, Agriculture Groups Support Japan Joining Ongoing TPP Talks." March 18, 2013.

7 Inside US Trade, "House, Senate Democrats Warn against Japan's Entry into TPP Talks." March 14, 2013.

TPP 與藥品智慧財產權

■ 余慕蕓

自 3 月 7~13 日間於新加坡展開第十六回合的跨太平洋夥伴協定 (Trans-Pacific Partnership, TPP)，儘管在電信、紡織等議題方面或多或少有些進展；然而，對於智慧財產權 (IP) 議題，各國自 TPP 開始談判以來至今始終未達成共識，尤其是與大眾健康息息相關的藥品專利權問題。預期該議題未來更具挑戰性，也極可能促使 TPP 希望於 2013 年 10 月前達成協議之目標變得更為困難。

● 前言

智財權始終是貿易協議相當重要的一部份，同時也是優惠性貿易協議 (Preferential Trade Agreements, PTAs) 的一部份。1993 年智財權與貿易相關部份 (Trade-Related Aspects of Intellectual Property Rights, 簡稱 TRIPS) 納入北美自由貿易協定 (NAFTA) 之中，1994 年正式納入 WTO 內；至今，幾乎任何開發中國家都認為，這些最低保護水準要求，並不是在幫助他們。

儘管有專家指出，此類的保護可能會對當地以智財權為基礎的產業發展提供激勵，但這些保護對如美國之類的富國更具重要性；主要是因為智財權的保護減少了開發中國家製造業者適用 (appropriate) 富裕國家智財權的能力、也減少開發中國家有效地將富國財富移轉到開發中國家的能力。¹

優惠性貿易協定 (PTAs)，特別是與美國所簽署的 PTAs，常將強化智慧財產權保護規章包括在內，並超越 WTP TRIPS 協議的要求，亦即所謂的「TRIPS — PLUS 條款」：比 WTO 所規定的 TRIPS 條款更為嚴格。

最明顯的例子包括有：專利期延期超過廿年，對強制性授權 (compulsory licensing) 予以額外限制，以及對平行輸入 (parallel imports) 也有所限制。例如，美國和新加坡所簽署的 FTA，將「強迫授權」使用僅限定在反競爭行為、國家緊急狀況以及公部門非商業用途中使用。P4 成員國也在原來的 TPP 條款中規定實施「TRIPS-PLUS」，只是未若美國和其他國家簽署之 FTA 中對「TRIPS-PLUS」適用範圍廣泛。

● 藥品取得與專利保護

1、建立 TRIPS-PLUS 條款

而美國藉著 TPP 的談判，特別重視藥品取得 (access to medicine) 與專利保護 (IP) 問題，其目的也就是除了如前所述在專利權保護方面，建立所謂的 TRIPS-PLUS 條款外，主要還是希望能藉此促成「全球性的專利保護，以讓美國企業和員工能有更公平的競爭環境，並使美國企業能持續進行新藥研發」。

至於其主要內容則有二：一是，根據「2010 年美國健保改革法案」規範關於生技學名藥²（亦稱為「生物相似性藥品」(biosimilars)）取得美國食品藥物管理局（FDA）核准使用之程序規定。於此規定下，生技專利藥在享有長達 12 年之資料專屬權 (data exclusivity) 保護後，生技學名藥方可獲准進入市場；其次是，美方希望在進行 TPP 貿易談判內容時，應確保與美國國內法具有一致性，亦即提供生技專利藥享有 12 年之資料專屬權保護。³

2、爭議焦點

無論是美國、紐西蘭、馬來西亞、泰國或是日本，對於藥品專利保護期限各方立場鮮明。

美國堅持的重點在於：(1) 國內製藥大廠始終認為必須投入龐大的財力和高級人力，才可能成功開發出一顆新藥，甚至於有時投資了數億美元還無法成功開發出新藥；開發新藥品所投注的知識 (Knowledge) 更應有獲得更多的保障。(2)

1 在 WTO 的 TRIPS 之前，開發中國家取得智財權的能力相對不受限制，允許他們可以將海外智財權擁有者手中的財富移轉到當地業者手。

2 大藥廠投資研發藥品並取得專利，希望在專利期限內獲利；與專利藥相對的「生技仿製藥」或「學名藥」，是在原廠藥專利過期後，其餘藥廠以同樣成分製程，生產藥效相同的藥品。

3 美國國會對於生技專利藥品的專屬權存在不同意見：部份議員認為美國政府應依據美國健保改革法案，賦予生技專利藥品 12 年專屬權；但另有部分議員則認為，美國政府應表示無特定立場，則國會可修法將該專屬權期間縮短至 7 年，以節省健康保險之開銷。

美國近年來個別簽署的一系列雙邊或區域 FTA，對於開發中國家在智慧財產權方面的保護，都已提出遠遠超過 WTO 中 TRIPS 協定的要求：包括延長專利期限、授予藥品測試數據專屬權、限制強制許可和禁止平行進口等條款。

紐西蘭對於美國製藥大廠希望確保獲利的作法，明確表達反對立場，且不會修改國內現有相關法規；馬來西亞貿易部長穆斯塔帕·穆罕默德（Mustapa Mohamed）更明確指出：「達成目標變得更困難、更有挑戰性，這也可能無法在 2013 年 10 月準時完成談判。」泰國亦以前述提案會對國內大眾健康形成不利影響而未投贊同票。日本持保留態度。

● 設立「TPP 進入窗口」

1、設立「TPP 進入窗口」

美國設計所謂的「TPP 進入窗口（TPP access window，以下簡稱進入窗口）」，以藉此來促進新藥之使用和進入，透過縮短上市許可的申請時間或是簡化其手續，形成一個方便的管道，促使藥商積極申請進入 TPP 會員國市場，最後讓會員國取得這些藥品。

一旦會員國的製藥商在商定時間藉由「進入窗口」申請 TPP 會員國藥品之上市許可（market approval），便給予其較高的專利權保護，如專利連結（patent linkage）、專利權期限延長（patent term extensions）及資料專屬權（data exclusivity）等；如果藥商未在商定期間內經此窗口申請上市許可，TPP 協定將不會給予此類藥品專利保護。



2、非政府組織代表開發中國家發言

人道組織「無國界醫生」認為開發中國家談判代表，拒絕美國所推動的專利規定，以期讓學名藥生產能更早上市以造福更多人。

「無國界醫生」組織並引用一份外洩的草案，內容指美國談判的立場就是「壟斷保護，以維持高藥品價格」。特別是，美國談判代表在談判中，甚至一度主張對現有藥品專利期限修改達廿年以上，開發中國家未來將更難以取得便宜藥品。

此外，還對此一提案的目的及方法提出質疑：

- (1) 「進入窗口」將使原各國可選擇性是否給予較 TRIPS 保護下程度更高之藥品專利保護，轉為強制 TPP 會員國需共同提高此保護；
- (2) 該提案並不會給予藥商足夠的誘因積極地申請上市許可，因為擔心當地相關的申請機制、檢驗方法不夠完善而影響其權益；
- (3) 當「進入窗口」期間結束後，因為不再提供藥商較高的藥品專利保護，恐使藥商向會員國申請上市許可的誘因完全消失，使各國藥品取得更為困難。
- (4) 限制或剝奪開發中國家獲得廉價學名藥的可能性，會嚴重危害到開發中國家民眾的藥品取得權和生命健康權。

● 小結

我國未來無論是在國內立法以及簽署雙邊或多邊 FTA 之際，尤應對 TRIPS-plus 條款保持高度警惕，審慎引入專利連接制度，為數據獨占保護設置限制條件，保留強制許可、平行進口等 TRIPS 允許的彈性條款，儘量為國內政策預留選擇空間。此外，未來國內健保制度是否會因此有所改變，亦值得密切關注。

（本文作者為台經院國際處助理研究員）



從茂物到峇里的洞見： 建立一個亞太社區

■ Jusuf Wanandi
陳企業 (Tan Khee Giap)

幾近 20 年前，亞太地區的領袖在印尼茂物聚會，「擘劃未來亞太地區經濟合作的課題，以使累積、均衡、平等的經濟成長前景更加豐富，並且不只在亞太地區，也可在全世界實現。」在幾個月內，亞太經濟合作會議 (Asia-Pacific Economic Cooperation, APEC) 會員體領袖們即將在印尼，東南亞最大的經濟體重聚。如今亞太地區離達成當年的茂物目標有多遠，又有什麼還需要努力之處？

這些煊赫一時的成果的確受人矚目。舉個例子來說，近 20 年來，亞太地區的所得已從 1994 年的平均 1 萬美元，成長到如今超過 2 萬 3 千美元的水準，幅度超過一倍。

亞太地區的經濟能發展至今日的規模，並非易事；事實上亞太地區屢受經濟危機打擊，首先是在 1997-1998 年，第二次則是 2008-2009 年。危機尚未結束，然而近來一些 APEC 會員體已開始執行景氣刺激政策，例如美國的 QE3 和日本企圖採取貨幣寬鬆政策，促進經濟成長的措施，而中國大陸也有可能為了回應惡化中的外部經濟環境，而採取新的景氣刺激政策。

這些政策雖然都聚焦在國內經濟成長，但也衍生了一些預期之外的結果。我們看到愈來愈多資金流進亞洲所帶來的挑戰，包括降低資產泡沫與超額信貸擴張風險至最小的需要。有關「貨幣戰爭」與貨幣貶值競賽的討論已經甚囂塵上；雖然各種報導讓人讀來興味盎然，但世界貨幣的現狀卻已過於複雜，難以簡單歸因。

在危機的一開始，許多人害怕落入「以鄰為壑 (beggar-thy-neighbor)」政策之中，但是至今透過 G20 和 APEC，我們已成功避免這種趨勢。在這個關鍵時刻，當國家主義的情緒正在日日高漲，我們需要更多的合作與理解。APEC 正是去異求同的實踐，並且必須繼續扮演其角色，連結分歧的亞太社群。

當 APEC 在貿易與投資自由化成效卓著時，亞太地區的情勢已然轉變；1994 年時，雙邊自由貿易協定是例外，然而如今已然是主流。

即便現狀也正在改變。東協區域全面經濟夥伴關係架構 (ASEAN Regional Comprehensive Economic Partnership Framework) 將鞏固

ASEAN+1 協定為單一貿易區，而跨太平洋夥伴關係協定 (Trans-Pacific Partnership agreement) 則希望建立在太平洋四國 (P4，智利、汶萊、新加坡、紐西蘭) 協定之上。在亞太區域之外，美國和歐盟正在談判跨大西洋自由貿易協定，此將創立全世界最大的單一市場。

這些大規模的貿易集團儘管有結合各國，朝向多邊主義邁進的潛力，但也會讓局外者感到被排斥。這是一條危險之路，而亞太地區透過 APEC 包容開放的精神，應該確保沒有任何經濟體會被排斥在外。

然而，亞太地區每年經濟的強勁成長卻矯飾了一個骯髒的祕密——各經濟體內部與彼此間的所得不均也正在增長。APEC 領袖長期討論平衡經濟成長的需要——不僅在茂物，也在近幾年內（如 2009 年在新加坡）——，而此一討論也伴隨著「塑造包容性成長」的呼聲；在橫濱，平衡與包容的經濟成長，是 APEC 成長策略的關鍵面向。

聯合國的千禧年目標 (The Millennium Development Goals, MDGs) 設定 2015 年前全世界初等教育普及的目標。在亞太地區，我們必須向前邁進，並且將目標設定在提供區域內所有公民足以參與競爭的全球經濟之技能。雖然某些亞太經濟體在增進高等教育參與上卓然有成，例如南韓受過高等教育人口的比例從 35% 到 1994 年的幾乎全國參與，但是其他亞太經濟體仍然呈現落後狀態。

然而，高等教育就學率的增長並非萬靈丹，如近來歐洲部分國家大學畢業生的高失業率，即可見一斑。重點必須擺在彈性與復甦力 (resilience)。教育機構與業界需要合作，協助人民發展技能以發揮他們的潛能，而這需要商業界與教育界文化的改變來達成。

即便亞太地區的人民擁有足以競爭的技術，若未能與市場連結，仍然無法發揮才能。我們需要人民和商業界——無論是大企業還是中小企業——能夠與機會所在之處連結。亞洲開發銀行預估，光是東亞地區，就需要投資 8 兆美金在基礎建設上。

基礎建設的投資，大部分在交通建設上，但是創意經濟的關鍵部分之一，在於資訊的取得。在亞太地區，每百人中可使用網路的比例，從 2

人的巴布亞紐幾內亞到 84 人的南韓，足見各經濟體的網際網路普及程度相差甚大。

整合過程的另一個層面，是亞太地區的商業界如何收割前方的機會？根據傳統上的認知，跨國企業占全球貿易比例的 70%，同時中小企業占了所有商業活動的 90%。

一項產品在單一國家製造的想法，已經讓位給「全球組裝」的概念。全球價值鏈的崛起，為中小企業打開了參與全球貿易的機會，但是中小企業在面對全球市場上，卻有其獨特的問題—要符合全球貿易規範所需付出的成本，對小企業來說影響甚鉅，而小企業融資和取得海外市場資訊的管道，也受到相當的限制。

聚焦在教育、基礎建設和中小企業市場進入障礙等三個層面，有助於在未來的歲月中，讓達成 APEC 平衡與永續發展的目標，有不同的發展。「回

應失衡經濟發展」的呼聲，不能被誤解為財富重分配這個已經被證明失敗的方向。使經濟成長平衡並具有包容性，對於亞太區域的社群建立至關重要—這是一條我們共享相同命運與目標之路。

（作者 Jusuf Wanandi 為現任太平洋經濟合作理事會共同主席，與印尼雅加達策略與國際研究中心信託委員會副主席；陳企業（Tan Khee Giap）為太平洋經濟合作理事會新加坡委員會主席，以及新加坡國立大學李光耀公共政策學院亞洲競爭力研究所共同所長（co-director）。原文出自 2013 年 2 月 22 日《雅加達郵報》

“Insight: Bogor to Bali: Building an Asia-Pacific community”，參見 <http://www.thejakartapost.com/news/2013/02/22/insight-bogor-bali-building-asia-pacific-community.html>）



PECC 國際政經講座：卡內基美隆大學卡達分校學術交流座談會紀實

■ CTPECC 秘書處

2013 年 3 月 4 日，卡內基美隆大學（Carnegie Mellon University）卡達分校師生來訪，與 CTPECC 於台經院二樓會議室召開學術交流座談會。

卡內基美隆大學卡達分校由 Ray Tsai, S. Thomas Emerson, George White, Alexander Cheek 等四位教授，率領該分校來自摩洛哥、巴基斯坦、印度、亞賽拜然、黎巴嫩、約旦、孟加拉、卡達、蘇丹、葉門等地，主修資訊、電腦、企業管理的 21 位同學前來參訪；本會由洪德生董事長率同邱達生秘書長接待，並邀請台灣經濟研究院研究五所楊豐碩所長與會。

本次座談會首先由邱達生秘書長進行「台灣經濟簡介」簡報，並提出未來展望：台灣目前為全球第 24 大經濟體，近年來的經濟表現大致與世界經濟景氣同步起落；台灣的 GDP 組成中，6 成來自服務業，3 成來自製造業，1 成來自農業；架構上則以私部門消費為主。目前台灣的前四大貿易夥伴分別為日本、中國大陸（含香港）、歐盟與美國；出口以電子產品為最大宗，進口則以礦產居首。展望未來，世界經濟景氣與台灣經濟成長都呈現逐漸回溫的狀況，然而在短期上，台灣仍須注意美國財政懸崖、日本安倍經濟學、歐債危機的餘波盪漾，以及中國大陸在習近平上台後的經濟局勢；長期則需保持自己在國際上的競爭優勢，以面對外在情勢的變化。

接著由楊豐碩所長進行「台灣能源產業綜覽」簡報，概述台灣能源產業的供需架構與現狀，並指出台灣能源政策目前的方向。楊所長指出：近二十年來，台灣的能源需求大幅增加，但台灣的能源絕大部分依賴進口，所以除了維持足夠的能源庫存之外，也需要分散能源的來源，以確保台灣的能源安全。除了尋找再生能源，促進永續發展，並積極推動研發與科技進步，以增進能源效率之外，未來台灣也將合理使用天然氣，以因應供電需求，而卡達做為全世界最大的天然氣出口國，應有與台灣合作的空間。

洪德生董事長亦全程參加，並親自回答卡內基美隆大學卡達分校師生熱烈的提問，誠為一次成功的學術交流。



「動」見觀瞻 論 APEC 經濟體政權更迭

■ 陳奕帆

2012 年 3 月 4 日，俄羅斯普亭班師回朝當選總統，於 5 月 7 日就職。2012 年 11 月 6 日美國歐巴馬勝選連任，於 2013 年 1 月 21 日就職。2012 年 11 月 15 日，中國大陸習近平接任中國共產黨中央總書記、中央軍委會主席，於 2013 年 3 月 14 日接任國家主席。2012 年 12 月 16 日，日本自民黨贏得眾議院多數席次，安倍晉三回鍋擔任首相一職，於 2012 年 12 月 26 日於眾議院被指名為首相。2012 年 12 月 19 日，南韓朴槿惠當選總統，於 2013 年 2 月 25 日就職。再加上 2012 年 1 月 14 日，中華民國馬英九勝選連任，於 2012 年 5 月 20 日就職。東北亞六個 APEC 會員經濟體，整個幾乎洗牌了一遍，說 2012 年是變動的一年，真是一點也不為過。面對新人新政，或是連任總統政策微調，2013 年仍會繼續變化。

● 南韓朝鮮風雲變

南韓選出新任總統朴槿惠，在南韓歷史上留下了「五個第一」。第一個第一：史上首位女總統。雖已進入廿一世紀，但南韓男尊女卑的觀念仍深。在朴槿惠成為首位女總統後，南韓女性希望能藉此增加女性地位，提升女權。

第二個第一：史上第一個未婚總統。由於朴槿惠早年即投身政治，她自己宣稱把自己嫁給南韓。但也因為未婚，陪伴她出席場合的「第一先生」角色如何安排，也讓青瓦台為此頭疼。

第三個第一：史上首位父女皆是總統。身為

強人總統朴正熙之女，在其母陸英修被暗殺後，當時只有 22 歲在巴黎求學之朴槿惠，便被父親召回扮演「第一夫人」角色，對外交、政治事務投入甚早。

第四個第一：史上得票率過五成之總統。雖然朴槿惠此次大選僅以 3.5% 些微差距擊敗對手文在寅，但卻是第一個得票率過半之總統。有了選民賦予她的民意，或許她日後在推動新政上，會更遊刃有餘。

第五個第一：史上第一個訪問過北韓之總統。在 2002 年時，朴槿惠以南韓國會議員身分，跨越北緯三十八度，與當時北韓領導人金正日碰面。這也將影響到朴槿惠對北韓的態度，將有別於前任總統李明博之強硬政策。

然而，北韓第三代領導人金正恩，不顧聯合國安理會第 1718、1874 號決議文，禁止其藉發射衛星之名測試長程導彈，於 2012 年 12 月 13 日，南韓總統選舉前一週成功試射據稱可打擊美國本土之長程導彈銀河三號。後又於 2013 年 2 月 12 日進行第三次地下核試，使得聯合國安理會又通過第 2094 號決議文加強對北韓之制裁。接下來於 2013 年 3 月 11 日，又片面宣佈撕毀「停戰協議」，並放話要讓位於南北韓爭議海域之白翎島，成為一片火海。

金正恩繼位尚未滿兩年，外界對他瞭解不多。先前進行這一連串之挑釁舉動，不知道是為了要鞏固自己在國內領導地位，亦或是被鷹派挾持？北韓具威脅性之舉動對甫就任之南韓總統朴槿惠，造成相當大的困擾。在選舉時喊出上任後將採用「中間路線」介於金大中、盧武鉉「陽光政策」及李明博強硬政策，也不得不因為北韓之挑釁，而加強與美國合作進行「關鍵決斷」、「鵲鷹」一連串軍事演習。朝鮮半島進入前領導人後代重新掌權時期，目前仍呈現不穩定狀況。

為了解決朝鮮半島核武問題之「六方會談」，在 2009 年後，北韓就片面宣佈退出。而六方會談東道主中國大陸，也無法像過去「抗美援朝」般，無條件支持北韓。相反的是，中國大陸與美國聯手合作，處理北韓的核武計畫。聯合



南韓國防部暨參謀合同本部。筆者 2011 年 1 月攝於首爾。



北韓外交部。筆者 2012 年 9 月攝於平壤。

國安理會已通過制裁北韓之決議文，十五個安理會成員無異議一致通過加強對北韓之經濟制裁。北韓目前也只能繼續虛張聲勢，畢竟，要是真的讓國際社會聯手對付北韓，那金氏王朝消失之期，亦不遠矣。

● 日本強硬待重振

日本自 2009 年至 2012 年，首次由民主黨取代自民黨政黨輪替並執政，2011 年又遭逢 311 大地震、海嘯、核災之複合式災難，使得起步不穩、救災不力之民主黨結束了三年三任首相之執政。2012 年開始，國內除了災後重建外，經濟仍然疲軟；而外部還有時任東京都知事石原慎太郎挑起之釣魚台／尖閣諸島購島風波，造成中國大陸與日本情勢緊張，至今未見好轉。然而，自民黨黨魁改選後，由前首相安倍晉三回鍋領導，並在眾議院大選中，贏得多數席次，重新奪回政權。

首相安倍在大選前即表現出強硬姿態，除了重申釣魚台／尖閣諸島為日本固有的領土，面對中國大陸侵略領土之舉動，也表現了不畏戰、不懼戰的姿態。此外，也對於日本國內低迷情勢，提出「安倍經濟學」，讓日圓貶值，拯救大宗出口業者。果不其然，安倍上任後立刻換上新央行總裁黑田東彥，使日圓持續貶值，幅度超過 15%，甚至連七大工業國於 2 月 15 日於莫斯科之集會，也默許日本進行貨幣寬鬆政策，並未點名批判。

外交上，安倍晉三原本計劃於一月底前往美國，訪問其最重要盟邦，但卻碰了軟釘子。不過，首相安倍並未就停住，一月份反而派遣外相岸田文雄訪問了菲律賓、新加坡、汶萊、澳洲。此外，也派遣副首相兼財務相麻生太郎，前往緬甸訪問。就地緣政治來分析，似乎讓觀察家感覺到日本將採取圍堵中國大陸之策略。但實質上，日本實力仍力有未逮，就算藉著釣魚台／尖閣諸島之爭，也不會改變亞洲其他國家與中國大陸之合作。加上盟邦美國一直沒有

清楚表明態度，是否真會支持日本採取如此強勢作為，還有待商榷。

不過，安倍晉三能夠製造民氣、善用民意，讓安倍內閣支持率節節高升，維持在六成之上。連先前民主黨不敢碰之 TPP 議題，也在安倍首相宣示之下，於 3 月 15 日，宣佈加入 TPP 之協商談判。準備藉由汽車業、電子製造業之優勢，加入此一高品質的自由貿易協定。雖然日本國內農業反彈聲浪大，但在目前安倍晉三帶領之下，讓日本民眾感覺到他有辦法帶領日本，恢復自「失落的十年」以降之民族自尊心。安倍領導的自民黨，也期許能因此贏得今 (2013) 年 7 月之參議院改選。

● 美國調整再平衡

2009 年 7 月，美國前國務卿希拉蕊宣佈「重返亞洲」後，歐巴馬政府第一任期即以亞洲為首要目標。不管是「重返亞洲」或是「亞太再平衡」，都是美國對亞洲最主要之政策走勢。隨著歐巴馬總統於 2012 年 11 月 6 日連任成功，在第一任期之內閣成員、國安團隊，也在歐巴馬 2013 年 1 月 21 日就職後，開始有所更換。不同於希拉蕊將重心放在亞洲，剛上任之國務卿凱瑞 (John Kerry) 較為注重中東情勢與歷史悠久之歐洲盟邦。雖然言之過早，不過尚未看出凱瑞對美國外交政策之藍圖。

另外，由於美國「財政懸崖」未解，而「財政扣押」又已正式生效。聯邦預算受限於國會要求減赤之壓力下，勢必得縮減國防支出與軍事人員規模。自前國防部長蓋茲 (Robert Gates) 卸任後，繼任之潘內達 (Leon Panetta) 就開始著手進行五角大廈瘦身計畫。新任國防部長黑格 (Chuck Hagel) 在歐巴馬總統指示減支政策之後，也下令國防部重新評估美國戰略優先順序，希望重新評估美國軍方面臨的長期威脅與挑戰，並調整美國戰略和軍力以為因應。



中國大陸人民大會堂。筆者 2011 年 11 月攝於北京。



時任麻州參議員、現任美國國務卿凱瑞國會辦公室。筆者 2012 年 6 月攝於華府。

美國原本在亞洲地區到處推銷 TPP (Trans-Pacific Partnership)，在國務卿凱瑞上任後，馬上前往歐洲及中東訪問，隨即提出 TTIP (Transatlantic Trade and Investment Partnership) 之新構想。目前美國及歐盟雙方對於 TTIP 議題，皆表達正面態度，目前雙方進入初步協商，預計要在 2014 年完成談判。因此美國國務院主管亞太事務的代理助理國務卿、韓裔的尹汝尚 (Joseph Yun) 在聯邦眾議院外交委員會「檢視亞洲再平衡政策」聽證會表示，將「亞洲再平衡政策」解釋為圍堵他國的侵略行為，是誤導的說法，這項政策主要是關於美國在亞洲的經濟布局。

礙於自身財政赤字問題，美國只能在經濟上重返亞洲，為的不是別的，就是希望亞洲各國能夠多多購買美國產品，增加美國經濟成長。而也因為財政減支，即將大幅度刪減軍費。雖然早在 2011 年底美國已經從伊拉克撤兵，並且計畫在 2014 年自阿富汗撤兵，但這些軍力不會轉移至亞洲。美國政府反而會冀望在亞洲之盟邦，能夠幫忙分擔駐軍聯合演訓的花費，如此一來，既可以顯示美國軍事仍存在亞洲，又可以不用增添財政問題。若還有餘力，最好多多購買美國軍售。

● 中共改革主東亞

在胡錦濤「裸退」，交出黨、政、軍三職給習近平後，習近平可說是集大權於一身。本月召開「政協」與「人大」之「兩會」，也順利高票通過，讓習近平成為國家主席，且讓李克強接掌國務院總理一職，正式進入為期十年之「習李時代」。相較於胡錦濤需多花費兩年，等「扶上馬，送一程」之江澤民交出軍權，習近平等於節省了兩年時間。這兩年時間，正好可以讓習近平鞏固自身權力，準備帶領中國大陸，進入下一個階段。

就外部來說，中國大陸目前面臨與美國重疊之利益越來越多。雖然有些小摩擦，但總體說來，中、美關係不算太壞。另外，習近平在成為國家主席後，於北京接見美國新任財政部長路傑

克 (Jacob Lew)，也是給足了美國面子，並且表示兩國有共同利益，應繼續相互深化合作。此外，習近平選擇俄羅斯為第一站出訪國家，除了遵循胡錦濤的腳步，與俄國繼續交好。更重要的是，在重大國際議題上，中國大陸與俄國可以攜手做出一致決定。雖然與日本還有著爭議，但擱置政治爭議也是未來發展方向。畢竟，中日韓自由貿易區第一輪談判本月即將開始協商。

就內部來說，此次中共政權交替不僅是「換屆」，而且還是「換代」。牽動到的範圍，除了中央部會外，連地方一把手也得輪調。層面牽涉之廣，尚待領導人費心安排。更不用提目前中國大陸內部經濟發展，已經從過去動輒破 10% 經濟成長率，降到連保八都沒有的「十二五規劃」預定 7.5% 左右。此外，還有貪腐、貧富不均、環境汙染、維權運動、藏獨疆獨、兩岸問題…等問題得煩惱。習近平、李克強兩人或許巴不得沒有任何國外因素可以讓他們好好處理國內矛盾。

治理一個超過十三億人口之大國，絕非一件輕鬆的事情。習李體制甫上路，加上國內人事大幅度更迭，未來尚需一段時間磨合，才能讓這台大卡車良好運行。對內，習近平在演說時提及「中國夢」概念，即是要帶給大陸民眾所謂的安居樂業，先安內在攘外。對外，中國大陸崛起已經是不爭的事實。雖然胡溫體制與習李體制皆提到中國永不稱霸，但是要如何轉變成為大國，還有賴中國大陸領導人們實行「大國外交」之智慧。

● 結論

2012 年是政權變動的一年，而接續下來的 2013 年也會繼續變動。對於位處東亞的我國來說，將無法置身事外。北邊有朝鮮半島核武問題、中日釣魚台／尖閣諸島主權問題；南邊有南海主權問題；東、西兩邊還有著世界上第一、第二大經濟體之競逐。美、中、日、韓四個對我影響最大之 APEC 經濟體，在四個月間全部更換執政團隊。目前看來尚須至少半年至一年時間，才能完全上路。將來會有何衝擊，我國在夾縫中求生存，必須得更加團結。尤其表面看來波濤洶湧，但私底下為了共同利益，仍是可以相互妥協。大國之間對弈，費心思量、步步謹慎。廿一世紀之國際關係，絕非用傳統理論思維可以理解，而我國更須小心應對。

(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)

台債利率驚漲，全球低利率環境終結的預演？

■ 張博欽

平時極少登上商業報章雜誌頭條的台灣債市，近日殖利率跳升、公債價格崩落的狀況，撼動了台灣金融市場。以 10 年期的 102 央債甲 6 為例（圖 1），自 3 月 7 日的利率 1.2199%，最高至 3 月 11 日以 1.3700% 收盤，兩個交易日跳升達 15.5b.p.；如表 1 所示，依當時得標利率為持有成本計算，若持有至 3 月 12 日收盤，估計持有每億元 10 年債、30 年債的帳列損失分別達 150 萬元、135 萬元，20 年債更高達 345 萬元。若未來趨勢如此發展，不免讓人擔心諸如資金以

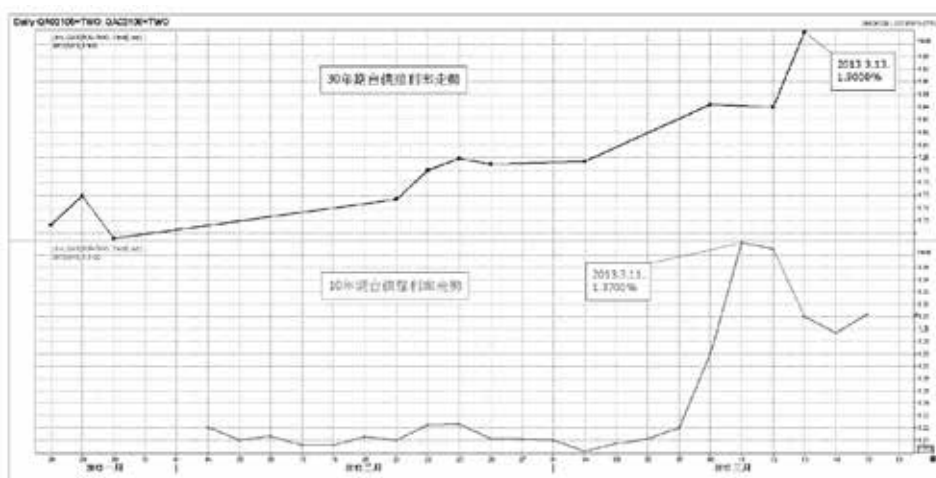
短支長所造成的風險，宛如埋下了牽動台灣金融體系的未爆彈。

● 2012 年第三季以來，美債利率緩升，台債利率卻持續探底

由圖 2 與圖 3 觀察，美國 10 年期與 30 年期長期公債殖利率約自 2012 年第 3 季即開始緩步呈現上漲趨勢，而相較同期的台灣公債殖利率卻屢創新低。一般來說，公債發行年期愈長、利率愈高，但在 2012 年 11 月 20 日壽險業約 470 億元資金競標中央銀行代財政部標售的 300 億

元 30 年期公債，標售利率為 1.705，除了遠低於美國 30 年期公債殖利率的 2.67，已和美國 10 年期公債殖利率 1.624 相近，相較於國內 1 年期定存利率 1.36 更沒高出多少，顯示當時長期利率反映市場對台灣未來景氣的預期、國際金融情勢不穩、缺乏海外投資標的，讓資金轉向最安全的

圖 1 台灣公債 10 年期與 30 年期殖利率走勢



資料來源：Reuters

表 1 台灣長短期公債概況

債券代號	債券簡稱	年期	得標利率	3月12日收盤利率	變動基點 (b.p.)	存續期間 (年)	以債券年期計每億元新台幣帳列損益(元)
A02101	102 央債甲 1	15	1.488%	1.5015%	+1.35	13.26	-202,500
A02102	102 央債甲 2	5	0.911%	1.0436%	+13.26	4.71	-663,000
A02103	102 央債甲 3	20	1.605%	1.7775%	+17.25	16.93	-3,450,000
A02104	102 央債甲 4	2	0.735%	0.7216%	-1.34	1.89	+26,800
A02105	102 央債甲 5	30	1.795%	1.8401%	+4.51	23.01	-1,353,000
A02106	102 央債甲 6	10	1.215%	1.3650%	+15.00	9.37	-1,500,000

資料來源：Reuters

公債市場，債券需求增加，逼使台灣長債利率往下探底。

● 經濟數據好轉，美聯儲出現寬鬆政策退場的聲音，引發升息預期

近期由於美國就業數據優於預期，2月份失業率降至7.7%，非農就業大增23.6萬人，美債殖利率飆出波段新高，意味著寬鬆貨幣可能退場、升息時程提前，連帶的台灣貨幣政策也可能由鬆轉緊，台、美債券利率走升，似已成為央行提早升息循環的前兆，尤其近年台灣央行政策總是先走一步，更增添債券市場憂慮。不論央行是否會在3月28日召開的央行理監事會議升息，目前看來，接近谷底的利率似乎提前反映景氣而開始爬升，而且「回不去了」。

美國聯邦準備理事會(Fed)內部近期亦開始出現停止寬鬆政策的聲音。費城聯儲主席 Plosser 認為，因為大規模債券購買造成某些類型的資產存在泡沫的風險，且經濟效益並不高，超低利率可能抑制復甦等，應該逐漸減少購買資產，到2013年底時將規模降到零。

Plosser 今年在 FOMC 沒有投票權，但在2014年有。雖然他的意見與 Bernanke 為代表的委員會其他成員意見相左，但聖路易斯聯儲主席 Bullard，達拉斯聯儲主席 Fisher 等都認為 Fed 應該逐漸退出量化寬鬆政策。

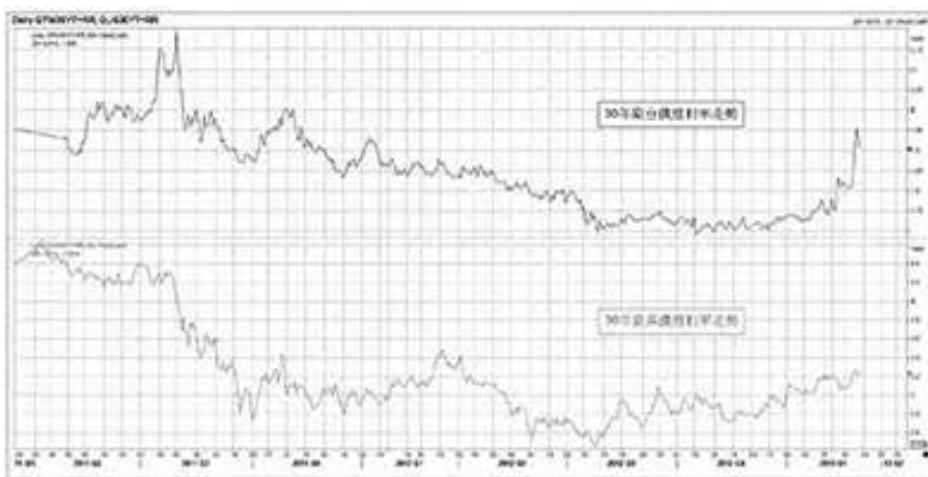
為穩定市場情緒，Bernanke 於3月3日再度為寬鬆政策做辯護，表示除非美國經濟確定復甦，否則不會急於退出。目前，Fed 仍以每個月購買850億美

元 MBS 和美國公債的速率將量化寬鬆政策持續進行下去。雖然美國失業率降至7.7%，但距離6.5%的門檻目標還有相當差距；再者，美國今年開始進行如富人加稅與自動減支較大的緊縮策略，根據路透社的調查中，主要券商仍認為自動減支若持續將下壓美國今年 GDP 0.2~0.6%，而 Obama 與共和黨是否能順利達成中長期減赤協議，財政問題若持續無解，企業對未來賦稅與勞工支出如健保支付等不明的話，可能會影響投資意願。後續的變數，尤其是政府財政困境仍是美國經濟復甦的重要關鍵。

● 以美國公債的長短利差推估未來美國升息時點

綜合看來，美國量化寬鬆政策要停止，必須經濟復甦已經確定；要開始升息，則需經濟成長已經

圖2 台灣與美國30年期公債殖利率走勢



資料來源:Reuters

圖3 台灣與美國10年期公債殖利率走勢



資料來源:Reuters

超過預期；等到連續升息到高利率時，係經濟已經過熱，要緊縮銀根才能壓抑通膨。因此，欲從歷史經驗探討 Fed 的升息時點，可以用圖 4 進行推測。

推估基礎在於，市場投資者預期未來升息，將使現在的長天期利率上升速度快於短天期利率，導致利差擴大速度增加而達高點，但並不一定表示隨後將出現持續升息的周期。也就是說，從美國公債的利率期限結構分析，長短期公債利率之差的高點往往預示利率的最低點，即未來利率存在上調的可能，反之亦然。

在圖 4 中，紅線表示聯邦基金利率 (Federal Fund Rate)，深色部份係美國 30 年期公債與 2 年期公債的利差。在 2003 年 6 月時，長短利差

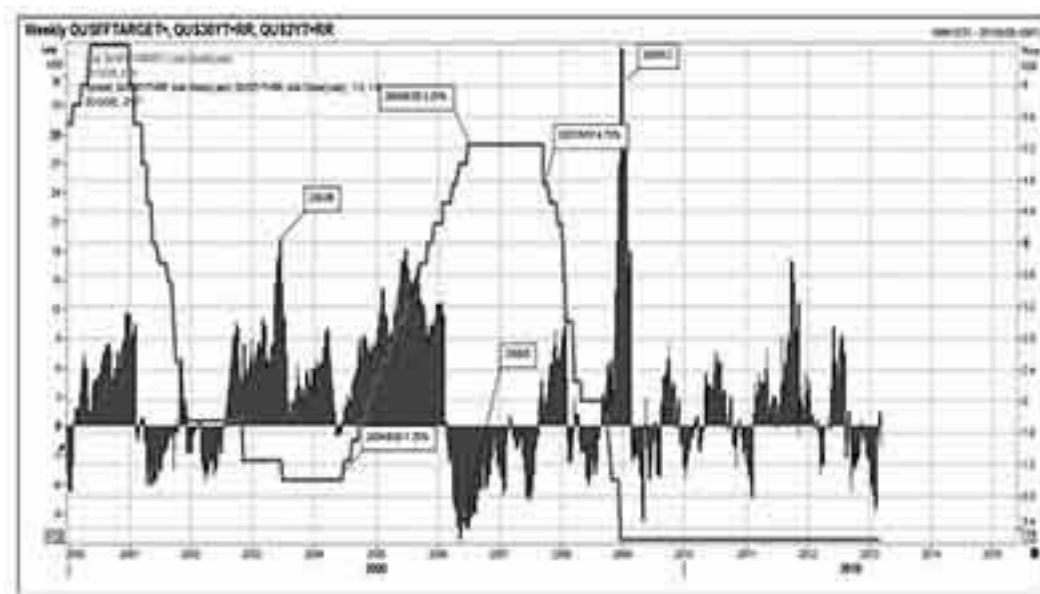
首先連續且達到高峰，表示市場預期未來升息的氣氛達到高潮。隨後經過 12、13 個月，於 2004 年 6 月 30 日，Fed 開始了連續 17 次的升息周期，聯邦基金利率升至 5.25% 的水準；於 2006 年 5 月份，長短利差首先連續且達到極端負值，表示市場預期未來降息的氣氛衝高，隨後經過 15、16 個月後，於 2007 年 9 月 18 日起，為因應金融海嘯，Fed 開啟了 8 次的降息周期，終將聯邦基金利率降至 0~0.25% 的水準。因此，依此看來，公債利差出現極值與利率水準調整存在時間差，這一時間大概會持續 12~15 個月。

就近期看來，整體市場預期並未連續出現長短利差達到高峰，而是高峰與低值互相交錯的形態，加上前述美債長率呈現緩升格局，推測應屬相關經濟指標呈現正面所反應的市況，對於經濟

是否開始持續長期復甦、量化寬鬆政策是否退場仍無法斷定，更遑論升息的啟動與否。只是預期心理一旦形成，對於國內外的金融市場，甚至一些主要新興國家的經濟，將增添更多的震盪與衝擊。

（本文作者為
台經院國際處助理研
究員）

圖 4 美國聯邦基金利率公債利差



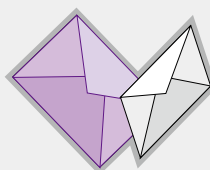
資料來源：Reuters

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/>



ISSN 1605-240-4

