ISSN 1605-2404

中華民國 太平洋企業論壇館訊



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 傅真:(02)2594-6528



郵資已付

本月 焦點

2014 年第三場太平洋企業論壇:國際經濟現勢與區域整合浪潮

■ 陳子穎、王聖閔

第一場次:當前國際總體經濟 形勢對我國經濟的影響

CTPECC 邱達生秘書長:國際經濟形勢對我國經濟的影響」

邱秘書長認為:景氣循環一如波浪,金融海嘯是較大的浪。2005年信貸過度寬鬆,於是造成2007年的次級房貸風暴,爾後引發2008-2009年的全球金融危機,因此造成有些已開發國家資金流到以金磚五國為代表的新興市場;近年來,已開發國家經濟情勢好轉之後,開始出現資金回流趨勢,新興市場因此被打回原形,直到去年起,世界成長的動能才又轉回到已開發國家。

已開發國家以美國為首,其經濟成長與消費亦步亦趨,2010年起美國經濟開始復甦,從

2008 年開始進行量化寬鬆的貨幣政策 QE 1,平均每月投入逾 1,000 億美元,實施 16 個月的資

本期重要內容

- © 2014年第三場太平洋企業論壇: 國際經濟現勢與區域整合浪潮
- ◎ 太平洋經濟合作理事會「優良公司治理 措施指引」
- ◎ 前瞻莫迪經濟學與FTA政策
- ◎ 亞太區域經濟整合當前趨勢及未來展望 前瞻(一)

金規模達 1 兆 7,250 億美元,並使得美國實質經濟成長率於 2010 年轉為正成長;為促進就業與穩定物價,美國於 2010 年進行 QE2,購入6,000 億美元的美國政府公債,實質 GDP 年增率逐季下滑,但 CPI 通膨率逐季提高;QE3 政策從 2011 年執行至 2013 年,QE並於今年退場,顯示美國經濟顯著復甦。

歐盟由於經濟不景氣、部分成員國出現經濟 負增長的情況下,為避免出現更大的經濟衰退, 因此採取擴張性財政和貨幣政策。2009 年發生 歐債危機後,歐盟的因應措施,包括以維護歐洲 金融穩定為職責的歐盟委員會、歐洲央行和以維 護國際金融穩定為職責的 IMF 形成之「三駕馬 車」,進行相關研究和分析解決希臘債務問題的 方案、組織和發放相應貸款、嚴格監控和評估救 援方案的落實情況等;歐盟並從 2010 年起提供 紓困計畫,最主要的轉捩點跟歐洲央行(ECB) 總裁德拉吉(Mario Draghi)有關,德拉吉調整 ECB 原先固執的貨幣政策期限,以寬鬆政策因 應,並使歐元恢復到正成長的狀況。

中國大陸的金融政策相當保守,所以跟歐美的連結有限,但 2009 年受到金融海嘯之衝擊,中國在同年用超額投資的方式,挽救其經濟成長。習李體制所提出的李克強經濟學,即不採取刺激措施、去槓桿化及結構性改革,以解決中國債務問題,李克強並提出中國經濟成長目標為 7.5%,不過目前確定的是中國的經濟成長已趨緩。

日本過去除了遭受金融海嘯衝擊以外, 2011年還發生311大地震,扭轉日本原以貿易 出口導向的經濟結構,再加上2012年上台的安 倍晉三所提出的安倍經濟學,指通過實施全面的 財政和貨幣擴張政策,用日圓貶值挽救出口,來 解決困擾日本多年的通縮問題,並試圖重振該國 經濟。安倍的策略也側面影響到台灣的工業成長 率,從此可看出我國對日本的依賴程度高。

東南亞是新興市場的成員,外資以 FDI 及 FPI 進入東南亞,也就是所謂的冷錢與熱錢,但 目前已逐漸退潮。

以上五大經濟體為我國主要的出口對象。我國在 2009 年向已開發經濟體一樣出現負成長,以前我們鮮少低於世界平均,近兩年皆低於世界平均。全球主要預測機構在今年五月份剛發表的最新預測,指出目前全球呈現歐美強、亞洲弱的趨勢。而我國的瓶頸在於,出口有 70% 是中間財,中國大陸、東南亞兩大出口市場與台灣經貿互補關係轉變為競爭關係,以及,海外市占率逐漸縮小。

因此,邱秘書長建議透過研發以鞏固中間 財出口地位、重新瞄準歐美消費復甦的消費財 需求、擴大 FTA 覆蓋率等,至於如何擴大 FTA 覆蓋率? 建議先從 ECFA 起,逐步簽署與落實 RCEP 及 TPP。

前公平會委員李禮仲副教授:當前國 際金融局勢對台灣經濟展望與挑戰

李教授表示:經濟與金融永遠是相輔相成,經濟要好,要金融資本不斷地注入。台灣的發展今年達 3.4%,明年可達 4%,可見經濟之復甦。但有三個不確定因素,包括美國 QE 貨幣政策退場不確定、中國大陸結構調整、日本提升消費稅,三大經濟體任何一舉一動都牽涉到全球經濟發展,也跟金融有關。由於 2008 年金融海嘯的陰影猶在,接著有次貸危機、雷曼兄弟倒閉,當時台灣有 700 億資金去買雷曼的連動債,造成嚴重損失,也因此我國政府組織損害賠償委員會,以降低國內政治風暴之風險。

近來的歐債危機,則係因歐洲國家的主權 債務產生違約,進而波及金融市場,損害實質經濟,造成景氣大衰退。歐債危機引起不少輿論質 疑歐元前景及歐盟是否會解體;然而,歐債是無 法一次解決的,著名的國際投資者索羅斯也說, 希臘就好比美國的佛羅里達州,中央應多擔待, 且財政問題為歐洲主權債務危機發生之要因,問 題國家的政府外債比偏高,各國間也交叉買債。

歐債危機應如何解決?德國總理梅克爾早於歐元區債信危機浮現之時,就不斷重申政治改革,藉以提高財政紀律並加強經濟競爭力。例如,針對賽普勒斯的破產危機,歐元區財政部長希望賽普勒斯課徵最高9.9%的存款稅,換取100億歐元(相當於130億美元)的紓困方案,



前公平會委員李禮仲教授針對區域經濟整合發表精闢看法

並包括其第二大銀行大眾銀行解體、10萬歐元 以下存款轉存至體質健全的第一大賽普勒斯銀行 等措施。

美洲的量化寬鬆政策,量化係指會創造指定金額的貨幣,寬鬆係指降低銀行的資金壓力,每個月採購四百萬美元的抵押貸款支持證券,在一片質疑當中,QE政策開始退場,美國賣出較短期限國債,買入較長期限的國債,及美國房地產與30年期公債連動,以減低房貸成本。但QE政策有其後遺症,包括量化寬鬆政策長期會埋下通貨膨脹的隱患,在經濟增長停滯的情況下引起滯漲。

美國經濟驅動消費,帶動全世界經濟復甦, 未來觀察重點在於財政懸崖的衝擊及兩黨協商 的解決之道、失業率改善、美國家庭在去槓桿化 後的消費模式、房市在去泡沫化後的銷售行情改 善、金融行業在下降過程中的業務擴張、高科技 行業是否能帶領風潮。

日本安倍首相的三箭計畫,包括量化貨幣寬鬆、擴大財政支出、結構性改革,過去日本貨幣被要求升值,導致經濟倒退,直至安倍上台後才貶值;近期日本更實施消費稅來改變生活費用。韓國近期不斷轉型升級,但大財閥主宰社會,導致社會貧富不均嚴重,巨大的家庭和企業負債規模、物價高漲,另外,北韓也是隱憂,未來將透過韓中日三方 FTA 談判因應。

宜蘭大學應用經濟學系吳中峻系主任:世界主要國家貨幣政策對台灣的影響

吳主任根據他的研究觀察,表示過去美國貨幣寬鬆,造成貨幣貶值,聯準會主席上台,美國貨幣緊縮,聯準會可能在今年秋天讓 QE 全面退場,但低利率會維持一段很長的時間,美國聯邦基金利率自從 2008 年 12 月以來,始終維持在零到 0.25% 的超低水準,以促進經濟成長。隨著聯準會逐漸推動貨幣政策常態化,資金將持續回流美國,巴西、印度和印尼等國可能再度面臨資金外流的風險,加劇新興市場的貨幣動盪。

亞洲貨幣政策寬鬆,所以造成美金升值。隨著歐債危機重燃和中美等大型經濟體增速放緩,亞洲不少經濟體的中央銀行近期都選擇了維持利率不變,一些亞洲新興經濟體則通過下調利率、存款準備金率等方式放鬆貨幣政策,以應對全球經濟重新出現的不確定性。

由於中國大陸正讓人民幣貶值,財政回穩 的新興國家也可能跟進,以提高本國產品的競爭 力,尤其是貨幣匯價居高不下的國家,包括南 韓、墨西哥和波蘭,一切都指向貨幣競貶循環, 這也將促成全球貨幣震盪。

貨幣政策對經濟的影響最重要的是傳導機



(由左至右)CTPECC 陳威仲副研究員、宜蘭大學應用經濟與管理學系吳中峻主任、台灣經濟研究院龔明鑫副院長、CTPECC 邱達生秘書長、中華台北 APEC 研究中心周子欽副執行長、中華台北 APEC 研究中心何振生副研究員

制,從貨幣供給的變動影響物價上漲、利率的下 跌,對獲利產生影響,都會使得本國貨幣貶值, 匯率會影響到出口。

聯準會若升息,表示美國景氣復甦,我國出口將隨美國景氣回溫,國內景氣亦將好轉,屆時央行當然就會升息。但隨 QE 退潮,當初因 QE 受益的新興市場股匯市,將首當其衝;不過我經濟基本面佳、擁有逾4200億美元充沛外匯存底,QE 退場對台灣股匯市衝擊較小。

● 第二場次:當前區域整合浪潮 與我國的因應策略

台灣經濟研究院龔明鑫副院長: PECC 簡介

龔副院長表示:PECC為一個國際上促進經濟合作、交流及研究的組織,同時也是APEC的幕僚及智庫,為APEC提供相關的意見,而我國也是會員體之一。外交部相當重視我國年青學子在國際經貿相關事務的接觸、參與及能力之培養,因此這次能到宜蘭大學跟各位同學介紹目前區域整合的現況,希望能增加各位對於區域經濟整合浪潮的了解。

中華台北 APEC 研究中心周子欽副執行長: TPP 與 RCEP 目前的談判進度緩慢,但仍存在著競合關係

周子欽副執行長首先介紹目前兩大巨型的 FTA,即TPP與RCEP現況。由於WTO在談 判進度上陷於膠著狀態,進度上相當緩慢,使得 許多經濟體產生出從區域間合作,以相近的經濟 體之間先簽署FTA,因此形成目前區域經濟整 合的風潮。目前正在進行的主要區域經濟整合組 織為TPP與RCEP,這兩大集團都有相當的人 口數及GDP的規模,幾乎包含亞太地區主要的 經濟體,且有部份的經濟體是相互重疊的。日本 在 2013 年加入 TPP,而目前韓國與 TPP 會員 體的第一輪雙邊會談也已經結束,我國也一直積 極地想加入 TPP。

FTA 主要有三個效果,一個是貿易創造效 果,一個是貿易移轉效果,還有一個是投資移轉 效果。貿易創造效果是 FTA 簽署雙方降低產品的 關稅後,使得商品價格變便宜,增加消費者的購 買量。貿易移轉效果則是因為 FTA 簽署後, 進口 商會從關稅較低的國家進口,使得貿易量轉向有 簽署 FTA 的國家。投資移轉效果則是由於 FTA 簽署國直接到對方國家投資生產,以降低生產成 本,又能同時享受免稅的優惠,既有的生產鏈也 同時會跟著移動。這也是為何我國必需積極加入 區域經濟整合組織,以維持經濟成長的優勢。

TPP 標榜著高品質的 FTA,但是由於「高 品質」出現妥協與雙重標準,加上美國面臨內外 阻力,如國會授權(TPA)問題與各國不願妥協, 使得目前 TPP 的談判陷於膠著,剛剛在新加坡 結束的最新一輪談判,仍然沒有明顯的進展,今 年提出階段性成果希望渺茫。

RCEP 則是以東協國家為基礎,加上其他 亞太地區國家加入之 FTA, 日前剛剛完成在中 國南寧的第四回合談判。其中商品貿易自由化比 率未達共識。在服務貿易與投資方面,則進入文 本內容的審議。上一回合成立的四個工作小組, 分別為智慧財產權、競爭、經濟及技術合作,以 及爭端解決。爭端解決小組延至下一回合成立。 不過談判進度仍然有限,主要是因為 5 個「東 協加一」(如東協加中國、東協加日本等)的整 合困難。雖然 TPP 及 RCEP 目前談判進度有限, 但是在美中兩方競爭的態勢下,未來談判加速的 可能性仍然存在。

接下來從全球價值鏈 (Global Value Chain) 的觀點來看 TPP 及 RCEP 的問題,這是由 OECD 先提出,今年在 APEC 中非常重要的觀 念,中國為今年 APEC 主辦國,也將此當作重 要的題目。在全球化的趨勢下,跨國企業在各地 尋找最有利的地點,進行生產及銷售,因此構成 許多價值鏈,在每個環節都要提供附加價值,使 得貿易問題要回歸到這些價值鏈上面來談,因此 我們在貿易之中,所產生的附加價值是多少, 成為我們關注的焦點。而美國及中國分別想藉 由 TPP 及 RCEP 來鞏固其目前存在的價值鏈。 由於東亞的區域內貿易興盛、網絡綿密,尤其中 間財貿易的角色突出。近年來,東亞生產網絡逐 漸以中國大陸為核心,並依賴東亞以外的最終市 場。RCEP 將使東亞生產網絡結合得更緊密,結 合中國內需市場的發展, RCEP 將使中國的中 心地位更明顯。TPP 則是嘗試介入、重組既有 的東亞生產網絡,提升太平洋東岸各經濟體,特 別是美國所扮演的角色,目前以追求「再平衡亞 洲」以及「再工業化」為目標。

台經院國際處何振生副研究員: APEC 仍需循序漸進,先達成茂物目 標,再進行 FTAAP 建立

何副研究員從 APEC 的角度來看 Free Trade Area 的議題: APEC 主要是一個 Open regional 的概念,不只有在區域內對經濟成長的益處,對 區域外有同樣有好處。此外,APEC 有「茂物目 標」(Bogor Goals), 此為 APEC 領袖於 1994 年 年會就亞太地區未來經濟遠景所規劃的目標,設 定工業化經濟體於 2010 年完成貿易暨投資自由 化與開放目標,開發中經濟體則於2020年完成。 目前 APEC 正在討論 FTAAP 的議題,但是必須 要循序漸進,先達成茂物目標,再進行 FTAAP 的建立。FTAAP 可以從 informal arrangement 的方式來看,並不需要一定是大家談判後同意 的協定,而是一個概念。我們必需將 APEC 連 結到 FTAAP, 然後將 FTAAP 連結到 TPP 或是 RCEP,才能幫助我國加入區域經濟整合。

台經院國際處陳威仲副研究員:跳脫 中等收入陷阱的問題,必須建立起自 己的知識經濟

陳副研究員介紹「APEC 創新成長」這個今 年重要議題,其中包含全球價值鏈的興起,以及 國家發展必須脫離中等收入陷阱等兩項議題。我 們可以從 iPhone 的生產來看全球價值鏈,中國 大陸負責組裝 iPhone 且出口及各國銷售,但是 我們要看在 iPhone 生產組裝的過程中, 誰賺到 比較多的錢。一般我們會認為美國跟中國是主要 賺錢的國家,但是例如日本擁有許多 iPhone 的 關鍵技術,因此 iPhone 的銷售,日本賺到很多 錢,可以看出全球價值鏈的重要性,目標是能做 比較少的工作,但是能產生很大的附加價值,這 是我國產業未來可以發展的方向,因此創新才是 真正價值的來源。在中等收入陷阱議題方面,經 濟成長一定會經過一些陣痛,由過去勞力密集的 產業,轉化成技術密集的產業,應避免用資源來 換取經濟成長的模式,必需建立起自己的知識經 濟,並注意國際間有關綠色議題的興起。同時要 有人力資源培養的搭配,並找到適合自己的生產 模式。

(本文作者均為台經院國際處助理研究員)

太平洋經濟合作理事會「優良公司治理措施指引」

■ PECC 同儕審查協助網絡公司治理研究核心團隊張仁良主席 信惟中譯

近年來,公司治理是 APEC 結構改革的重要議題,而 PECC 早在 2001 年即針對公司治理進行深入研究,並將相關建言提交給 APEC 參考,故本期簡訊特別予以翻譯,以饗讀者。

2001 年 11 月 28 日 至 30 日 在 香港 舉行的第 14 屆 太 平洋經濟合作理事會(Pacific Economic Cooperation Council, PECC)大會,不但是該組織兩年一度最重要的會議,也是發表「優良公司治理措施指引(The Guidelines for Good Corporate Governance Practice)」的好時機。此指引是 PECC 當年交付給 APEC 的主要成果之一。APEC 於 2001 年 10 月 17 日至18 日在上海舉行的部長會議中採納了本指引,並鼓勵各成員自發性地實施各項建議。本指引的背書也強調了該指引對於亞太地區的重要性。

東亞自 1997 年金融危機後的發展,講求公司治理上結構改革的重要性。PECC 指出,這些改革對加強該地區個體經濟的基礎實有必要。公司治理的倡議是由 PECC 同儕審查協助網絡(PECC Peer Assistance and Review Network,PARNet)負責召集,並由菲律賓企業董事協會總裁暨執行長 Jesus R. Estanislao 博士領導。依據此研究倡議形成的核心小組表示,透明度、問責性、和公正性應是公司治理的主導原則。

APEC 部長們於 2000 年的部長級會議中,一致認為 APEC 應邀請 PECC 共同研發概念,以改善並深化該區的經濟和公司治理。部長們還指出,未來的提案應將財政部長進行中的工作一併納入考量。2000 年的會議標示了 PECC 與 APEC 部長、資深官員、和財政官員就此準則長達一年的的協商合作。

PECC 同儕審查協助網絡曾舉行過數次協商會議,並與市場參與者、監理機構、和學術界專家共同製作此方針。以此合作關係,我想代表PARNet 感謝中國太平洋經濟合作全國委員會於2001年5月9-11日主辦這場總結協商會議,並匯聚了該地區的專家們製作這份方針。我還要感謝PECC 香港委員會對此方針的支持、貢獻、以及贊助會議和發表本報告。

我們希望此方針將提供自發與無約束性的 全球最佳典範,並有助於確保區域金融市場的永 續發展。

● 引言

- 1、1997年東亞金融危機後的發展,強調了公司 治理上的結構改革至關重要。這些改革對於 強化該區域個體經濟的基礎,與確保日漸自 由、開放、和互賴市場的永續發展實為必要。
- 2、然而,改革需要時間並尊重經濟體的個別性,也需要充分考量經濟體之間的差異,特別是在東亞地區。然而,這些經濟體在持續遵守市場競爭原則與約束的同時也逐漸趨同,如果他們持續具有競爭力。這些改革機制建立於非約束性、靈活、和漸進性的過程,以使其實踐與全球公司治理最佳典範連結,並保持與 OECD 一致的核心原則。
- 3、尤其在東亞,各經濟體需要一套能夠涵蓋 廣泛,又具有啟發性,並能領導公司治理 改革趨同的原則。鑑於此需求,各經濟體 得以在恰當的時間、速度、和順序採取適 當和具體的步驟,並且一併面對國際市場 競爭的挑戰。
- 4、APEC 財政部長都強調公司治理為區域性金融狀況的關鍵措施。亞洲金融危機發生後不久,APEC 財政部長們即成立核心小組,以改善該區的公司治理方法和提供相關建議。
- 5、APEC 的公司治理核心小組強調了政府改善治理的三個關鍵角色。首先,確保有適當的司法和監察制度。其次,以身作則並加強國營企業的治理規範。最後,政府應積極推動公司治理的培訓倡議。
- 6、APEC 財政部長們鼓勵成員評估自身處境並 及早實施這些政策建議。
- 7、這些方針提供自發性與無約束的執行架構, 並與 OECD 的核心原則一致。APEC 財政 部長們制定的方針注重企業董事會在治理公 司上的良好常規。

● 公司治理改革的系統性特色

- 8、認清經濟體之間的差異固然重要,但是更 需要了解公司治理常規的改革決不能孤立而 行。事實上,制定改革方案必須在廣闊的環 境背景下做出考量。改革方案受法律、機 構、社會、和文化的影響完全不亞於過去任 何決策架構和權利所造就的經濟策略與商業 慣例。
- 9、公司治理改革若欲創造有效且永續的效果, 則需以務實和系統性的方式進行,並策略性 地執行其他的配套措施。機構能力需改善或 加強,新的支援機制也需要設立而現有的則 必須更有效率。各成員應觀察及採取更高標 準的專業辦法,並確實的執行和落實。在許 多東亞經濟體的情況下,這些配套改革需要 與公司治理改革同時或比其更早展開。事實 上,各經濟體需要制定治理策略以關照更廣 泛的全面改革,並在任何時候專注於治理改 革上少數但極為巧妙與有效的措施。
- 10、改革的核心應是以基本原則為前提的新方 向。以公司治理改革為例,自由、開放、 和日益互存的競爭原則是企業保持競爭力 的新趨勢。事實上,任何地區都需了解競 爭原則和公司治理間自然和必要的連接, 特別是在亞太及東亞地區。APEC 尊重該 競爭原則之後,則會自然考慮實施國際通 用的企業改革方針標準。

● 公司治理與企業自主權

- 11、公司治理原則表明企業尋求在自由和開放 市場裡保持競爭力的同時也應確保權力、 權益、和投資於企業的資源能使其受益、 賺取利潤、和維持企業的競爭力。此外, 企業在法律當前的自治地位和獨立的個性 應與業主、董事長、和經理有所之分。企 業本身與業主、董事長、和經理之間也需 要保持一段受職業道德保護的距離。業主、 董事長、經理、和公司之間的關係應該以 促進公司最佳利益為施展權責的出發點。
- 12、擁有獨立法人資格與多重利益的企業權利 和義務應受司法保護。企業有持有其股份 的股東,也有不同的利益相關者,更有與 其業務和業績有重要利害關係的部門。企 業本身的運作結果超越自身的利益,它們 的影響力涉及到更廣泛的社會、經濟、和 社會。因此,治理企業必須在股東價值最 大化與保護推廣其他相關者的利益之間尋

找一個平衡,這些包括了客戶、員工、債 權人、供應商等,以及負責共同與公眾利 益的監理部門。

● 公司治理與董事會的角色

- 13、法律授權的合議體通常稱為董事會,其擁 有管理公司的義務與責任。董事會首先歸 忠於企業本身,並需以其最佳利益作為所 有決定的方針。董事會有責任提升企業的 經濟效益與市場競爭力,以及定向作業於 共同利益和普遍福利。因此董事會在掌管 運作時必須公平地考量股東與及其股份價 值和不同利益相關者在企業中的利害關 係。
- 14、董事會有責任確保將公司相關方面的狀況 及時、準確、和完整地透過監理部門報告 給全體股東和民眾。在這方面,董事會必 須創立適當的申報制度並確保報告的標準 與國際慣例一致。為了公平對待股東和利 益相關者,公司也必須謹守透明度與適當 的公開揭露。
- 15、透明度和公開揭露是責任文化的關鍵,也 是興旺市場競爭的前提。股份持有者必須 能夠獲得有所有企業相關的資訊。唯有如 此他們才能夠給予企業管理者適當的獎懲, 並在必要時採取法律範圍內的補救措施。
- 16、為了使責任系統運作無虞,任何關係必須 保持公正以確保關係符合專業和企業道 德。事實上,業主、董事、管理人員、監 理機構、和其他利益相關者之間的專業關 係必須符合全球最佳的規範。
- 17、市場體系的根本是對於股東權利的尊重。 這尊重要求企業公平公正地對待所有股東。 適當的照應能夠確保他們在股東大會上適 當地行使投票權,包括出席、選擇董事長、 並批准權內事項。董事會必須充分保護少 數股東法律範圍之內的權利和地位。
- 18、適當的管理權力委託是公正的企業內部職 業關係不可或缺的一環。管理特權一旦發 出就應嚴謹尊重。行政總裁及管理團隊受 任命之後即有責任和權力管理該企業的事 務。依據自由裁量權的制度,董事會賦予 管理團隊各人員、行政總裁及其他高階管 理人員均有權決定企業各方面的經營。
- 19、一個公司之內的代表權力,在公司治理中, 是保留給董事會的責任。此責任包括:判 斷企業的策略方向、批准重大政策、以追 求企業策略、建立有效的機制、監督和監 測總裁與其團隊的的執行效率。

- 20、若被提名為董事會中的一員,則必須遵守 「審慎商業判斷」的義務,其呼籲董事在 提出判斷時必須以企業最有利的觀點,並 仔細考慮法律和公共利益範圍內的事實和 情況。董事們也必須評估企業業務和策略 上面臨的風險,然後建立風險管理機制以 為維護該企業的資產增長。
- 21、董事會還必須建立一個有效的制度以推廣 謹守監理和司法規範的文化。該會必須了 解監理部門對於促進和保護廣泛利益的特 殊責任。承擔此責任的同時,監理當局也 會期望董事會制定適當的監察和平衡機 制。此平衡機制應運作於企業各階層,從 董事會治理的職責到行政總裁及高級管理 人員的管理職責。
- 22、董事會行使有效的治理職責必須仰賴於能夠自主和獨立運作的企業結構。董事會成員必須要擁有公認的資歷,並在其領域專業和廉正的成績。他們需要致力於市場競爭的原則,並響應在開放市場內的效率挑戰以及開放的經濟與社會內的公共利益。他們也應該意識到服務企業眾多利益的職責都必須以自主和責任、獨立性和公正性、與高標準的職業道德和能力面對。

● 東亞公司治理改革的挑戰

- 22、在東亞地區,實際公司治理的常規與全球 最佳規範之間的距離造成了一些挑戰。在 許多經濟體的股權仍集中於家庭、相關的 利益,以及政府。外部融資嚴重仰賴於銀 行及其他金融機構,資本市場在全面發展 的過程仍處於過渡期。揭露標準必須提升 至與已開發經濟體相同的程度。金融與資 本市場的協助服務也必須有效提升。非常 務董事的概念在許多企業董事會中仍未生 根。主管培訓課程有待傳播。東亞經濟體 必須正視系統性的公司治理改革。
- 23、由於改革是系統性的任務,政府與公家監理機關對於推進改革有決定性的影響。政府可以提出改革的政策承諾,也可能適度地修改司法體制使其更加有利於現代化的公司治理常規。國營企業的董事會應以身作則以示範良好的治理程規,並確保這些企業所有權的多樣化,包括所有治理權力的制度化。政府也需要強化其監理機構的規範能力,以推動現代化公司治理的條款,而後,這些監理機構才能夠發佈具體的規範並朝 OECD 的核心原則發展。
- 24、銀行監理機構在改革銀行和金融機構的治理

- 規範中格外的重要。它們應凸顯當局的管理權利和義務並鼓勵成立非常務董事職位以建議管理階層與制定權力平衡、內部管制、風險管理、揭露制度、績效評估、問責制度等。監理機構也可要求銀行設置風險管理系統與資本充足率的國際規範。在此過程中,銀行本身則能夠有系統的推廣良好公司治理常規,並對重要貸款人負責。
- 25、證券監理機構對於推動資本市場發展也有 重要的作用。證券監理機構可以為其交易 所提供治理典範的指示,其監理的功能可 以交易所嚴格遵守其制定的的規範。它必 須設立高標準的揭露制度以及確保實際行 為均達到高標的要求,未遵守標準的單位 也應受適當的制裁。證券機關也應該與有 名望的會計師、審計師、與事務官等專業 團體合作,以共同確保嚴謹遵循專業守則。
- 26、東亞區域性的治理改革合作與互助網絡應受鼓勵和支持。企業可以透過這些網絡交流治理上的系統性挑戰,也可以共享培訓資源,包括遠距學習以擴大和延伸各方的專業領域。這些網絡可依照共同的興趣建立聯合架構,如公司治理統計報告,並了解金融市場已視東亞為一整體區域。
- 27、商業界的支持與關注也是改革必不可少的 一員。有改革思想的總裁應被邀請成立公 司治理改革顧問小組,以把握此契機從國 際資本市場吸引資源。這個顧問小組可以 幫助制定該國經濟的改革議程與協助監督 改革進度。而後,此小組應該專注於加快 改革的步伐,並與其他東亞經濟體的對應 顧問小組合作,以擴大和深化改革內容。
- 28、企業董事需要負責發動公司治理改革,並 將觀察到的典範規章實踐於該企業中。為 此,多數的東亞董事需要接受指導和培訓, 才有機會深入思考法律與管理原則給予他 們的責任與角色。董事們必須接觸現有的 治理典範、案例研究、與治理成敗得失帶 給企業的影響。在這方面,已在東亞建立 的董事研究所,值得繼續增進並予以高度 重視。
- 29、企業董事在制定治理守則時應受到該企業的鼓勵。當越來越多的企業董事會採納了公司治理守則,它們可能需要參考更多董事作業方面的治理方針。遵循這些方針便能夠精益求精並逐步貼近國際的最佳典範。這份方針作為一項配套文件,旨在協助企業董事於更有效的將公司治理規程貼近 OECD 的核心原則。

(譯者為香港大學學生)

前瞻莫迪經濟學與 FTA 政策

■ 余慕薌

全球最大民主國家印度的全國大選,於 2014 年 5 月 16 日揭曉,由印度人民黨(Bharatiya Janata Party, BJP)所領導的全國民主聯盟 (National Democratic Alliance) 贏得下議院(聯邦議會)逾二分之一以上的席次,亦即印度人民黨成為 30 年來首度超越國大黨在下議院中取得多數議席的政黨,而人民黨總理候選人莫迪(Narendra Modi)則成為 2014 年印度新總理,並組織新的聯邦政府。今後如何藉由「莫迪經濟模式」重振印度經濟,預期是未來幾年國際間持續關切的焦點。

莫迪經濟學的未來

莫迪以其貧民出身在古吉拉特省 (Gujirat State) 擔任省長 11 年期間,其政績表現讓眾多失去盼望的印度百姓對印度未來前景充滿信心,希望未來亦可將「莫迪經濟模式」複製到全國各地。莫迪實施的經濟政策,締造出高經濟成長的環境,形成所謂的「莫迪經濟模式」:包括有效率地開放外資、提升國營企業民營化比率、以私人企業投資帶動建設,並減少以往一貫由中央主導經濟的形式。古吉拉特省在莫迪政府領導期間,個人平均所得不但成長逾兩倍,經濟規模更增長 50%,當地多達兩億的人民之識字率和受教育率均有所提升。

印度大多數商界領袖也是莫迪的擁護者。 重大投資案包括有:2008 年 Ratan Tata 在西孟 加拉省建廠生產 Nano 小型汽車的計畫,因為與 地方政界發生糾紛而泡湯,Tata 因此找到莫迪, 希望轉到古吉拉特省建汽車廠。在莫迪的大力支 持下,很快即如 Ratan Tata 所願;我國的「中 鋼印度公司」也選在古吉拉特省的 Dahej 設立 CSCI 電磁鋼廠,作為開拓印度、西亞和歐洲的 灘頭堡,主要也是拜所謂的「莫迪經濟學」所助。

經濟榮景仰賴國際與國內因素

至於印度未來在莫迪總理的領導下,是否可以走出近年來經濟成長始終無法突破 5% 的臨界點?甚至於達到如印度財長 Palaniappan

Chidambaram 所言:「對於擁有廣大貧窮人口的印度而言,必要之經濟成長率為8%。」國際經濟復甦的腳步以及印度更加開放的外資政策與內需消費,同時都扮演著相當重要的腳色。

在國際經濟環境方面,目前國際油價和印度盧比都趨於穩定、美國聯邦準備理事會(Fed)的貨幣寬鬆政策亦將面臨尾聲,這對於印度的通貨膨脹和經常帳問題至關重要,更重要的是:全球需求正微幅復甦。特別是印度重要出口市場之一的歐洲和美國經濟也逐步好轉,因此,印度自今年年初以來,對外出口持續復甦,單就 4 月份的出口成長率而言增幅達 4.3%,而匯豐銀行的印度採購經理人指數也顯示:企業界正獲得更多的出口訂單,意謂著未來會有更多的製造業出口。這對於印度整體經濟而言,是個正面的好消息,因為,根據 J.P.Morgan 的估計,出口每增加 10%,經濟成長率會因此增加 2.25 個百分點。

然而,印度實質的經濟復甦仍需要更多的國內投資與消費才有可能,畢竟後兩項占印度GDP的組成比重相當高。2013年印度經濟成長觸及10年新低,道路和工廠投資貧乏,是被指責的兩個重要項目。根據the Center for Monitoring Indian Economy資料中心統計資料,2014年第一季印度企業界宣佈新的投資較去年同期下挫35%,顯示前述兩個重要項目似乎尚未出現重大轉機,值得警惕。

2014 年第一季的印度 GDP 尚未公佈,不過,幾個重要數字卻持續令人失望。例如,第一季水泥生產僅微幅揚升 1.2%,過去 16 個月間其中有 15 個月的汽車銷售也是萎縮,印度野心勃勃宣稱要成為下一個全球矚目的汽車市場,似乎在短期內難以實現。

國內官僚體系亦賴莫迪努力克服

對於莫迪上台後,若要真如其願達成其競爭其間的各種承諾,重振印度經濟,另一必須克服的阻力還是國內錯綜複雜的官僚體系。

為了推動新的法案,總理固然需要國會下 議院的大力支持,由本次大選結果顯示,由於莫 迪的人民黨與同盟已取得下院過半數的席次,爭 取支持不是難事;但是,人民黨在 250 個席次 的上議院中卻只有61席,少於國大黨的72席, 莫迪希望積極推動的稅法和外資法,仍有可能在 上議院中受阻。

除了政黨利害關係,還有一個改革重大障 礙:官僚制度。印度不管推行好或不好的政策, 都有官僚干涉。同時,印度的官僚體系盤根錯 節、在野的反對黨勢力依舊不可漠視,如何圓融 地減少反對勢力的權力掌控或是將其融入執政團 隊陣容,仍是莫迪必須面臨的重要課題。

因為,部份國際政治觀察家指出:莫迪雖 然是個擁有敏銳智慧的溝通家,但其幽默常是以 挖苦方式來打擊競選對手(國大黨總理候選人), 例如形容後者是個頹廢落魄的王子,不免讓人覺 得莫迪像是個仙人掌般的政客,這也正是莫迪未 來必須亟思改進之處。

● 對外 FTA 政策面臨之挑戰

印度在對外政策方面,由於60年來印度的 外交政策都是一貫的,即使是政黨輪替,在對外 關係的大方向方面並不會有太大的差異。不過, 若就對外簽署自由貿易協定 (FTA) 而言,除維持 目前的多邊主義外,在中國大陸和美國等重要經 濟體不斷壯大且差異益增的情況下,印度必須得 更積極地追求雙邊主義以推動出口,但亦無法忽 視以中國為首的區域整合,才有可能帶動印度經 濟進一步的成長。

嘗試更多雙邊主義、也無法漠視區域 經濟整合之腳步

為何要如此呢? 觀察以印度為首等重要新 興國家,長久以來在世界貿易組織 (WTO) 中常 因為保護本身農業或是產業發展利益,而與美國 等先進國家倡導的開放自由貿易意見相左,如今 已促使美國試圖繞過 WTO,逕行兩項跨區域的 貿易協定: 跨太平洋夥伴關係協議 (TPP) 和跨 大西洋貿易與投資夥伴協議 (TTIP),兩項協議 總計占全球 GDP 的 30% 與全球進口量的 3 分 之 1, 一旦達成必然影響甚鉅, 畢竟印度約有 30%的出口是輸往美國和歐洲。

根據亞洲開發銀行 (ADB)2012 年的統計 數字顯示:印度經由優惠性雙邊 FTA 進行的貿 易僅占整體貿易額的 5~25%,主要是因此種貿 易必須恪遵嚴格又複雜的原產地規則 (Rules of Origin),徒然增加交易成本,也因此實際採取此 一形式的交易比例不高。然而,多邊主義的貿易 自由化進展速度相當緩慢,畢竟要 159 個 WTO 成員們達成協議,非常不容易。

此外,WTO 成員也常為了扶植國內各個產 業的發展和保護國內市場,不得不展開對外特定 的優惠性或自由貿易協定 (FTA) 相關談判,甚至 於與先進國家站在相互抗衡的立場協議。以印 度為例,部份已簽署的 FTA(印度與東協貨物貿 易 FTA、印度與韓國 FTA) 並未替當地企業創造 公平的競爭環境,對本土企業相當不利;而在 WTO 架構下、於 1997 年簽署的資訊科技協定 (Information Technology Agreement, ITA), 移 除終商品的進口稅,但零組件卻未包括在內,結 果不利於印度當地扶植電子和電腦硬體產業,當 地製造業亦受到來自中國大陸低價出口產品的壓 制;這也促使在美國大力推動 ITA 2 階段,印度 至今仍堅決反對之故。

印度經濟學家並認為,印度與日、韓、東 南亞國家國協 (ASEAN) 之間的協定,對於印度 出口的實質幫助也相當有限,尤其是印度與日、 韓和東協三方的貿易逆差,已自 2010 會計年度 (截至4月底)的160億美元增加至2013會計 年度的680億美元,增幅逾4倍;主要是因協 定內容主要是針對貨品貿易,而非印度具有優勢 的服務產業。

另一方面,儘管印度對大陸仍存有很大的 疑慮,但因印度和巴基斯坦之間的恩怨已使得南 亞區域合作聯盟 (SAARC) 等談判阻礙重重;因 此,還是得採取東望政策以加入區域全面經濟夥 伴協定 (RCEP) 的談判。由此看來,印度欲積極 推動雙邊路線來帶動出口的同時,亦無法漠視亞 太區域經濟整合的腳步。畢竟,印度目前現有的 各項雙邊貿易協定,內容還待深入,涵蓋範圍也 待擴展,這些有待多邊的 FTA 以補強。

易言之,印度未來會採取的模式應是思考 如何融合雙邊和多邊主義,其競爭優勢在於服 務,對於資金需求也日益升高,因此印度需要的 是全面性的貿易協定,包括貨物、服務,投資等。 此外,美國正希望藉由 TPP 來改寫全球貿易規 則,印度必須加強監管體系以免緩不濟急,同時 還得兼顧智財權保護、勞動和環保條件等,以維 護全球長期性的商業利益。

而在印度的「東望政策」下,台灣如何建 構與印度更密切的商業、貿易甚至於產業發展等 關係,值得深思。

(本文作者為台經院國際處助理研究員)

亞太區域經濟整合當前趨勢 及未來展望前瞻(一)

■ Gary Hawke 教授作 蔡欣芝編譯

日本國際經濟交流財團與澳洲國立大學 Crawford 公共政策學院坎培拉區域貿易策略國際研討 會:「RCEP與TPP」及太平洋經濟合作理事會中華民國委員會第28屆太平洋經濟共同體「TPP與 RCEP: 通向 FTAAP 的崛起中之雙軌途徑」研討會聯合觀察

2013 與 2014 年日本國際經濟交流財團 (Japan Economic Foundation) 與澳洲國立 大學克勞福德公共政策學院區域貿易策略國際 研討會於坎培拉召開。該場研討會前後分別有 澳洲日本研究中心(Australia-Japan Research Centre) 與澳洲國立大學日本研究中心(the ANU Japan Institute) 共同舉辦的「日本最新局 勢 2013 (Japan Update 2013) 」以及克勞福 德學院籌組之東亞經濟研究局所主持的(East Asia Bureau of Economic Research) 東亞論壇 季刊「將中國領往何方」專題發表。

JEF 國際研討會自 2002 年起即每年召開, 與會成員包括大部分東協(ASEAN)國家,以 及澳大利亞、印度、日本、韓國、紐西蘭等國。 自創始人畠山先生退休之後,今年的會議第一次 由繼任主席日下先生主持,並維持會議討論一貫 深入探究、資訊充分揭露與合作的精神。

研討會歡迎晚宴與閉門圓桌論壇分別選在 澳洲國立大學大學館(University House)的 Scarth 廳與 Chancery 大樓的 Mills 廳舉行,兩 者在亞太經濟合作的歷史上分別同為 PECC 與 APEC 成立的場地。主要的公共論壇大多舉辦 在較新的克勞福德大樓的莫倫谷廳。約翰克勞 福德(John Crawford) 是澳洲—日本關係研 究的元老之一,也因此才有今天的澳洲─日本 關係研究中心。但議程討論範疇仍聚焦現下。 本國際研討會始於日本與新加坡簽訂自由貿易 協定,開啟其自由貿易協定先端之後的隔年,

自此便持續聚焦在 FTA 為亞太地區所帶來的影 響。在一場早餐討論中,與會者達成強烈的共 識,認為 JEF 國際研討會應該維持其作為一個 具參考價值的機構,而在此共識之下,此研討 會慣常有的豐富卻又合作的討論,針對經濟整 合各部份的相對重要性,顯現出對立的觀點, 而開放新成員加入的團體力量,也在許多次的 會議當中展現出彼此的互信 在此我們幾乎能看 見一幅亞洲整合的縮圖。

JEF 研討會如以往包含公共論壇和後續不 對外的圓桌會議,但是後者今年反常地辦在論 壇之前。筆者認為原因可能在於許多資訊不再 那麼具有機密性: JEF 會議依循查塔姆宮原則 (Chatham House rules),有些時候秘密會議 會被用來推進公共論壇中未解的議題。但是對那 些參與 TPP 與 RCEP 談判的澳洲官員來說,不 公開討論或許才能使他們心安。

JEF 會議的兩場次皆涵蓋三個主題:(1)區 域貿易選擇;(2)亞洲與全球貿易體系 亞洲是否 可作為良好區域主義的模範? (3) 亞洲經濟成長 前景與風險。在「亞洲世紀」白皮書撰寫過程中 扮演重要角色的澳洲財政部總體經濟局的大衛格 魯恩博士 (Dr. David Gruen) 以「亞洲的挑戰: 亞洲經濟」為題,於公共論壇發表開幕引言。閉 門圓桌會議邀請學者引言,但是公共論壇只包含 閉門會議小組成員以及與觀眾的討論。兩場次均 由主持人確保其聚焦與涵蓋程度,並使與會者充 分參與。

太平洋經濟合作理事會中華民國委員會 (CTPECC) 與台灣經濟研究院(TIER) 聯合 舉辦的研討會有更為慣行的流程。會議第一天 是除了國際講者之外,也有許多台灣與會者參 加,並分為三場次的公開研討會:第一場次為 「RCEP:亞洲路線的整合」,第二場次則為 「TPPvs RCEP:建立更大區域經濟整合的版 塊?」,最終則以圓桌論壇總結。隔天早上的 閉門圓桌會議則由國際講者和數名與談人共同 參與。

很明顯地,由議程可見,JEF 國際研討會 與閉門圓桌論壇所涉及的範圍有許多共同處。 CTPECC 的台北研討會則有項不同的地方,即 將中華台北納入區域整合進程中的考量的後續影 響,儘管中華台北既非TPP 也非RCEP的一員。 兩場國際研討會產生出許多重要的內容:

● 宏觀多邊貿易體系、優惠貿易 協定、APEC 與東協

1、大家認知到當前的多邊貿易體系必須維持, 以及 WTO 除了紛爭解決機制外,還需要更 多條件以持續吸引政治支持,而這有時候導 致我們想望一個不曾存在的過去。貿易最惠 國待遇與非歧視貿易在 GATT 的早期歷史是 可以接受的:「先前敵人」條款允許對德日 採取歧視性待遇多年;英國優惠關稅政策只 要還有一天對她自己或前殖民地有利可圖便 不會停息(二戰後美國對關稅特惠主義的批 評多在帝國特惠制,而非他們在深思熟慮後 所提倡的經濟自由);直到 WTO 烏拉圭回 合為止,「農業豁免」將農業特別排除在貿 易體系之外;複邊規約發展成關稅減免,使 得人們的注意力移往其他的貿易障礙,而且 這些複邊規約並不具普世性;為了拉攏戰略 目標,歐洲經濟共同體(EEC)與其他優惠 性貿易協議皆被允許,而 GATT 從未發展出

有效監控自由貿易與關稅同盟規章的準則。 當大家談到亞洲的經濟成長得益於開放的多 邊貿易體系安排時,它並非依賴於接受課本 般的完美處境一的確,可能亞洲使用其比較 利益發展經濟的程度,更甚於其所面對的可 觀歧視。這並不是說多邊貿易體系不重要, 但是也的確帶動了針對多邊貿易體系內容的 嚴謹分析,以及多邊貿易體系即便興起多 時,但是優惠貿易協定大幅產生後的窮追猛 打,卻證明它並不完美。有人說,WTO 正 是自身成功的受害者;對 WTO 不切實際的 期待,可能正扮演著摧毀 WTO 的力量。

- 2、大眾討論優惠貿易協定的時候,經常將之連 結到「競爭性自由化」─把對 WTO 遲緩或 有限的進程不滿歸結於優惠貿易協定,並進 一步讓優惠貿易協定成為恐懼被排除在外的 防禦性回應一以及使用優惠貿易協定做為更 廣泛戰略政策、回報盟友、以及對不支持其 戰略目標的國家政府施壓的功用。此兩者都 是重要動機,但也不是唯二的因素。紐西蘭 與澳大利亞於 1983 年締結「澳紐緊密經濟 關係協定(The Closer Economic Relations Agreement)」,目的是要改變紐西蘭彼時 經濟政策中,將扶植能夠促進國內就業的產 業發展之導向,改為朝向利用資源以服務國 際市場需求的方向前進,而這協定一旦就 位,其作為手段的性質便昭然若揭。更好的 例子是,中國大陸使用深圳自由貿易區促進 「門戶開放」政策,之後即加入 WTO,推 動另一階段的改革。優惠自由貿易協定也能 如此運作。
- 3、由 APEC 倡議的「協調式單邊主義 (Concerted unilateralism)」, 尤其在 APEC 早年,是一項頗具說服力的提議。 「單邊自由化(unilateral liberalization)」 的經濟邏輯當時沒受到質疑,而協調式單邊 主義的目的,純粹是要讓政治領袖們感到心 安。許多年前,菲律賓前外交部長羅慕洛

(Roberto Romulo) 就精準的形容「協調 式單邊主義」像是匿名戒酒協會一樣:參與 者完全清楚能解決問題的只有自己,但仍須 定期和自己有相同困難的人面談分享經驗與 成果,才能夠增加信心。但是這個說法只對 經濟學家有效,世界上大部分的人仍相信, 這些人藉由分享別人的市場,同時保有自己 的市場,來獲得好處。因此,多年以來透過 GATT 與 WTO 進行的經濟外交,其背後的 政治經濟學,都是在協商交換,以進入彼此 的市場。這對美國來說,尤其是事實;儘管 有許多後續修正案,但美國的國際貿易基本 途徑,不脫 1934 年通過的互惠貿易協定法 (Reciprocal Trade Act 1934) ,而此一法 案也提供政府權力,只能簽訂「互惠」的貿 易協定。APEC 一開始最好的概念,即是在 亞洲的集體行動模式與美國的互惠要求之間 取得協調,這在全球經濟外交當中仍是要素 之一。許多談判代表,包括那些具有良好經 濟知識背景的,知道他們的任務就是要在最 小的讓步程度下,盡可能擴張進入他國市場 的途徑,以滿足國內的利益。PTA 就是一個 達成這個過程好用的工具,儘管它針對透明 度的說詞總是冠冕堂皇。

4、儘管說來不是如此令人滿意,但是近來的經濟研究仍顯示,ASEAN獲利於自身內部改革,更勝於RCEP或是TPP。因此我們也能相信,經濟體獲利於內部改革,更勝於GATT/WTO——但問題是,在沒有國際模式的情況下,內部改革是否可能。(更令人不意外的是,類似的研究也顯示FTAAP比起TPP或RCEP更能提供利益;我們能確定若將印度含括入FTAAP,好處將會更多,而這的確是Peter A. Petri與Michael G. Plummer「東協中心地位與美國經濟關係(ASEAN Centrality and the ASEAN-US Economic Relationship)」研究報告當中所

- 指出的。(Advance Copy of Policy Studies 69, East-West Center, 22 November 2013)
- 5、近來經濟外交的議程已從關稅到邊境內議 題,再發展至國際貿易。從 GATT 當初的 議程到 WTO,關稅議題推展至補貼、政府 採購政策、SPS、貿易標準與技術障礙,以 及包含競爭政策、貿易便捷化、貿易與勞動 標準、貿易與環境等新加坡議題,是個漫長 而緩慢的過程。這起碼有三個理由。首先, 一旦關稅障礙減少了,其他跨境貿易障礙也 就變得更顯著可見。因此,貿易技術上的障 礙、政府採購規定的影響、補貼政策的效果 等等,也就更受注目。「貿易談判(Trade negotiations)」因此改變,但過程仍持續 進行。其次,越來越多涉及最佳資源配置的 活動,忽略司法裁決的界線。海外投資能作 為邊境障礙影響最小化的方式,且能跨越司 法管轄範圍提供服務,投資者何樂不為。投 資規範、有關跨境的服務提供、以及在他國 管轄範圍內建立提供服務的商業據點等,都 成為了重要的經濟外交手段。第三,貿易不 再只是商品交换,而是「任務貿易」1,國際 生產網絡中的生產者於是不再受限於國界, 能結合各種服務推廣至世界各地。面對商品 貿易,這些經濟外交概念的更迭,逐漸走向 跨國貿易多餘障礙的移除 從關稅政策到非關 稅政策如 SPS 措施、歸檔檢視等行政管理 成本、政府採購要求等。當代的商業遊戲的 主要將焦點放在經商條件。管制性政策當初 被視為國內議題,如今卻已成為國際經濟外 交的核心。對國際生產網絡而言,服務業貿 易並不是財貨貿易的次級補充品,而是商業 運作的必要因素, 目由於服務業貿易無法與 國際投資的流動分離,貿易與投資必須一併 考量。傳統上經濟整合與金融整合分離的作 法,因 WTO 和世界銀行(World Bank)、

¹ Trade patterns and global value chains in East Asia: From trade in goods to trade in tasks (IDE-JETRO and WTO, 2011).

國際貨幣基金(IMF)的分別實踐,在國際經濟管理中根深柢固,然而遊戲規則已經改變,這套方法已經無法適用於現世。

● 優惠貿易協定的發展與建議

- 6、優惠貿易協定之所以得以散布發展,有時係 導因於 WTO 多邊貿易自由化的停滯。WTO 的締約國成長無助於此,但是更多締約國也 增加了多邊貿易機制能得到的益處。GATT 協定從來就不是一個達成共識的簡單過程。 這當中的基本動力來自於四邊之間的協商一 美國、歐盟、日本、加拿大--並且考量其 他締約國的核心利益後修正(例如冰島與漁 業)。當代國際經濟有新的主要參與者,尤 其是中國大陸和其他新興市場,而 WTO 一 直無法創造出一個與前述四邊協商等量齊觀 的機制。來自巴西的新任 WTO 秘書長阿茲 維多(Azevedo),在努力使WTO程序更 有效率的過程中,需要支持。(從他下屬國 籍的可能組合,是一個美國人、一個歐洲人 和兩個「其他人」當中,似乎可以看出他改 變想法了。)
- 7、需要改變的包含與其他國際組織建立 更加緊密的關係,例如與世界智慧財產權組織(World Intellectual Property Organization)、世界海關聯盟(World Customs Union)、IMF以及世界銀行。 這些組織間的區隔,反映出過往的世界, 而非當前的國際生產網絡。諸如試圖促 使WTO 創立針對「貨幣操縱(currency manipulation)」的規範,只是徒然挑起話 題(特別是當關於貨幣操縱的討論基礎仍停 留在 1945 年時,當匯率固定且貿易與資本 流動分離的前提之下)。許多當代的國際機 構反映 1945 年時候的世界,而改變很困難。 G20 提議 IMF 將其 6% 的股份移轉給新興市

- 場國家,但至今尚未實行,因為它與現存規則下的特別待遇互相衝突。聯合國安全理事會否決權的爭議是一個對於成功不要言之過早的警告,並且刺激我們想到,有時候當特權存在於一個俱樂部當中,解散重組是唯一的解決辦法,但是要求完美所帶來的,往往是挫敗而非促進進步;目前最迫切的需要,是對於改變的一致管理。
- 8、優惠貿易協定之所以蓬勃發展的基本原 因,同樣在於在一個國際生產網絡挑戰整個 多邊貿易體系的背景下,焦點由「貿易障 礙」轉移到「經商便利度(ease of doing business)」。「競爭自由化」、在優惠待 遇下可能相對於他人較為不利的恐懼,以及 使用貿易優惠推動各種外交政策目標等,在 此皆功不可沒,但是當今協議所要求的,是 締約國之間對彼此法規體系的信賴。信任來 自於知識與一再的互動。這樣的狀態似乎總 室發生在幾個經濟體所組成的小團體裡面, 而在 WTO 整體中比較少見。回到總是以一 個單位運作,一個總是小心的規範、監管任 何脫離多邊主義秩序(雖然這從未存在過) 的世界,總是一個無望的要求。真正的挑戰 在於管理優惠貿易協定。

優惠貿易協定下,法規改革的 發展建議

9、優惠貿易協定的關鍵在於,如何管理法規限制,進行資源的最佳利用,提高生活水準,跨越國際間的障礙。目標是如何解除障礙,而非「和諧(harmonization)」 無差別的消除差異,對於社群認同來講,是不必要的挑戰。再者,對於「法規改革(regulatory reform)」的修辭需要進一步的釐清,光說「好事就應該去追求(A Good Thing should be pursued.)」是不夠的。重點在於該如何

管理這場改變,並且保證潛在的利益,避免 承受不必要的損失。所有的經濟體對於該改 變的課題議程都有它積極的想法,而最基本 的考量是這些議程應該在了解其區域與全球 影響,而非孤立的狀況下被追求。

- 10、雖然將法規議程(regulatory agenda)視 為一個整體很有用,議程中的各項目仍須分 開來談。例如,「透明度(transparency)」 就很被重視。意思是,這些要求必須有相 當的完成度並且發表出來,才能夠為商業和 個人決定提供清楚的指引。然而,從許多經 **濟體對於隱私權立法的少許相似之處,以及** 對訴訟量的稍微體察,便能理解到就算已經 由律師經過透明的方式撰寫出詞句的定義, 仍然不可能達到全然透明。再者,例如像消 費者安全這種領域,對於汽車和食物的適當 要求,因產品而異。在美國允許個別企業建 立適當的要求,以符合第三方的適當利益 (third-party interests) 之外部監控標準, 與歐洲關於某些範圍內產業投入的外部規格 說明(external specification)可能會有相似 之處,但仍然有許多地方因不同領域而異。 法規議程應該要在抽象與細節的持續互動 中,不斷發展。
- 11、很明顯地,法規議程無法由一小組官員藉由 撰寫一套共識下的規則而達成。個別經濟體 的法規執行者必須培養信心,並且相信其他 經濟體中的對口,而且所有人必須摒棄過往 保護國內利益的方式,改為促進區域與全球 的議程。需要的互動不僅是在抽象概念與細 節之間,也包括在共同目的下的系統建立與 落實。
- 12、這也立即為抽象的「能力建構」之重要 性,提供些許實質內容,同時建議為何這個 過程需要是「共同學習」的過程,而不是讓 各個經濟體我行我素,雖然獨善其身可能是 「最佳實踐」何以如此容易達成的一致處 方;目的則必須要是培養互信與信心,並且

尊重每個經濟體的獨特性。(這部份我們可 以從一些範例中,看到 APEC「法規謀合」 (Regulatory Coherence) 機制與雙邊經濟合 作倡議的一些必要條件。)

TPP 與 RCEP

- 13、TPP與RCEP可並存。同時參加TPP與 RCEP 的會員體,包括東協的汶萊、馬來西 亞、新加坡與越南,以及非東協成員的澳洲、 日本與紐西蘭,皆應確認 TPP 與 RCEP 兩 者所納入的規則不相互違背。參與 TPP 的各 國政府期望在亞太地區建立一個涵蓋 APEC 會員體的自由貿易區。(雖然美國政府推廣 自由貿易區,但自由貿易區的想法還未被諸 如部份美國國會議員以及對中國大陸採取 「圍堵政策」的人們廣為接受。另外,各經 濟體內的政黨也有與FTAAP不相容的議程。) RCEP 的指導原則與目標明顯的朝『RCEP 做為一個整體,以及「其他貿易夥伴」跟著 完成 RCEP』的考量進行。「貿易集團」 或是「回到 1930 年代」的說詞皆不恰當。 然而,如太平洋經濟合作理事會 (PECC) 這 類由產、官、學三方所參與的組織,可以就 討論中美兩方最終是否得出不同協定的過程 中,扮演支持討論的有用角色。
- 14、TPP 與 RCEP 互相支持的可能性極大。如 果 TPP 證明對東協成員國而言,其吸引力超 過目前參與的東協國家的範圍,其他尚未參 與 TPP 的東協成員,將會因為自身的利益, 因為認知到 TPP 朝 FTAAP 演進的可能性, 以及為了追求維持東協在區域事務中的中心 地位,而緊盯參與過程。要是證明 RCEP 的 進展比 TPP 快速,美國在與中國大陸相關 的亞洲事務將可能調整立場。美國是否調整 對亞洲的立場至關重要,因為國會可以預期 的,會在批准過程中加上許多限制,而這些 限制將成為 TPP 進展的最大障礙。

- 15、儘管印度參與亞洲整合的經驗並不具備深 度與廣度,印度在雙邊或是區域安排的進展 更甚於在多邊事務上的表現。而 RCEP 是個 亞洲過程,這兩個機制可能相當程度的反映 了世界經濟治理機制可能崛起的不同期盼: 其中一個假設情境是,亞太地區將是全球事 務的重要一方,與歐盟、扣除掉 APEC 會 員體的拉丁美洲,以及最終的非洲,分庭抗 禮;在另一個假設情境中,領頭的國際社會 參與者將包括亞洲、北美、拉丁美洲、歐盟 等。(TTIP 的可能性,創造了一套由美國居 中,FTAAP與 TTIP 分居兩邊的美好可能) 前述兩個假設情境或許並沒有那麼重要,個 別經濟體將維持一些自主性,同時並聚合為 群體。但是在思考 FTAAP 的兩條路徑時, 這的確指出了一些思考上值得注意的地方。
- 16、儘管這些管理 TPP 與 RCEP 演進的人了 解國際經濟轉變的深度無疑各有差異,但國 際經濟確實在他們每天處理的事情中逐漸轉 變。TPP 包含一長串的章節與談判小組,而 這些章節與談判小組包含了呈現出國際製造 網絡需要所認知到的各種議題一自然人的移 動、電子商務,以及其他。但是,據我們所 了解的 TPP 內容,與其重新思考,大家接受 的是修正過後的文本。RCEP 的指導原則與 目標比較不明顯,目前指涉的事項包括貨品 貿易、服務業、投資、競爭、智慧財產權等 等,並加上「其他」。但是,主張 TPP 比 RCEP 來得周延的論述,也反映出東協一般 而言,比任何有堅定基礎的組織,顯得態度 較為無所謂。
- 17、當 RCEP 聚焦在較低程度的整合時,沒有 比 TPP 含有的「高標準」概念,來得更好的 基礎了。TPP 被譽為「21 世紀」與「黃金 標準」,但事實並不是如此。隨著它的內容 越來越明瞭,TPP 越來越像一個 20 世紀的 貿易協定,缺乏令人耳目一新,激勵人心的 聲明。尤其令人失望的是,當 2013 年 TPP 締約國的貿易部長會議在 APEC 經濟領袖會

- 議舉行的同時,明顯考慮了 TPP 的單一關稅時間表的時候,領袖宣言內並未提及此事,而且在嗣後美國政府與國會的後續互動報告中,也沒有進一步的表示。
- 18、另一方面,RCEP被設定在東協經濟共同體的議程中,並且對於在國際生產網絡所扮演的角色有較多了解。東協加一協定所涵蓋的範圍一般而言並不劣於優惠貿易協定,對於商品貿易、跨境服務的前景,以及貿易與投資的相互依賴也有所了解。促進技術勞工移動是個明確的目標(反之TPP似乎在調整APEC商務卡措施有所退縮,因為美國並沒有加入APEC商務卡機制。)RCEP可能會在促進連結創新經濟體的前提下,觸及智慧財產權與各項標準,當作創新經濟連結的必要項目,並特別追求縮減發展的落差。而TPP最關心的項目則似乎是推廣目前美國的專利與著作權持有者的利益。
- 19、極為有趣的,是中國大陸經歷經濟改革,並 將改革成果盡量在國內延伸的途徑。自由貿 易區的的理論支持不多,但是中國大陸相當 有效的在早年中國大陸的「門戶開放」政策 中,利用深圳自由貿易區。此一模式現今的 提案與上海自由經濟區相關,尤其是金融整 合和可能在中國大陸投資的網絡企業,都會 受到理論上的異議。很難想像的是金融或網 路機構可以在自貿區中順利採行與中國大陸 其他地區多麼不同的規則,但是對於自貿區 的實行進度與效果,大家都抱有極高的興趣, 自貿區也可能替經濟整合開啟另一條道路。
- 20、加入 TPP 與 RCEP 這類的複邊協定主要議題之一,是加入的條件。入會需要所有既存會員的同意這項標準「俱樂部」規則,已經不再成立。對任何接受現行規則開放會員資格的觀念,已經不再恰當。標準規範只會對所有目前成員創造否決權,而且主要經濟體不會把他們自己放在一個包括規避由政治力所鼓動的否決權的計畫之下。

● PECC 可在區域經濟整合中扮 演的角色

21、我們需要一套技術官僚過程的發展,來限 制政治激進主義一中央銀行在獨立運作與 民主政治控制之間達成平衡的方式,提供 了範本;東協與東亞經濟研究院 (Economic Research Institute for ASEAN and East Asia, ERIA) 則針對東協經濟共同體中,各 會員體已經執行的程度,提供了「僅供內部 參考」但卻獨立的評估。這兩者都指出了未 來發展的方向。此外,技術官僚過程可以由 其他機制補其不足,例如提供給新會員的調 整途徑,必須要盡可能與經濟發展程度最類 似的既存會員體相似。就像太平洋經濟合作 理事會 (The Pacific Economic Cooperation Council, PECC) 的「開放性區域主義」大 致上提供的概念,自由貿易協定可能會使會 員體有好處,但是不應該給非會員製造超過 現存程度的障礙。這樣的觀念提供創造了一 個普遍的假設推定,但是此一假設推定的實 踐,還需要在細節上做出許多界定。這樣的 觀念提供由於其可提供給美國政府的特權, 加上美國法律傳統上認為美國法律不應從屬 於國際過程與機制,所以很難被美國國會背 書,但是 RCEP 可以在這個重要的領域,做 為推動進程的先鋒,卻是真實的前景。

● 對我國(中華台北)的建議

22、可以理解的,中華台北方面的考量,則是她 不能被排除在區域經濟整合之外,儘管其產 業在區域製造網絡中的地位,可能可以確保 她不被崛起中的協定所排除。成功的 RCEP 將包含中國大陸,但這不該成為中華台北加 入 RCEP 的阻礙,而且中華台北應可援引與 加入 WTO 以及和紐西蘭、新加坡簽訂優惠 貿易協定相同的政治條件,但可能要完成兩 岸服務業貿易協定,並持續尋求更廣泛的兩 岸協定。RCEP 關於任何東協「貿易夥伴」 的前景和東協中心論,可能應該被詮釋為中 華台北需要與東協達成如同與紐西蘭、新加 坡及任何 RCEP 締約國之間的協定。類似 的,中華台北可以期待加入 FTAAP,並且在 一旦中國大陸加入 TPP 成為會員的前提下, 加入擴大後的 TPP。在中華台北所承受限制 上的刺激是可以理解的,但這是路徑依賴下 的清楚後果;台北在1949至1972年間聲明 自己代表中國政府的記憶,多年來似乎看來 難以消逝。西非的比亞法拉、北愛爾蘭,以 及和平分手的捷克與斯洛伐克,也展現出來 國際社會並不傾向支持任何改變國際疆界現 狀的努力,除非透過雙方協定解決。

(未完,下期待續;作者為紐西蘭經濟研 究院資深研究員,譯者為政治大學外交學系 畢業生, 並為 2013 年我國 APEC 青年代表)

- ◎「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

真:(02)2594-6528 PECC網址:http://www.pecc.org CTPECC網址: http://www.ctpecc.org.tw/



