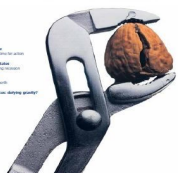




## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

Stressful Times



#### 國際發展

照片來源說明：

[http://www.deloitte.com/viewtc\\_TWtw48080136517ecooutlookindex.htm.jpg](http://www.deloitte.com/viewtc_TWtw48080136517ecooutlookindex.htm.jpg)

#### 馬克斯有關資本主義的理論是對的？

華新社 (2012.03.05)

投資公司 GMO LLC 創始人格蘭姆 (Grantham) 在最近致股東的信中稱：“資本主義威脅到了我們的生存”，他說：馬克斯和恩格斯 (Engels) 至少說對了一部份，他們當時盼望出現全球化和跨國公司，因為他們認為這樣會使資本主義更加強大並過度擴張，最後達到不顧後果的境界；兩人錯誤之處在於他們認為工人會團結起來，然而在沒有工人的情況下，開展工人革命很困難。

相較於其他任何經濟制度，資本主義幾乎在所有方面都做得更好；不過，資本主義本身有些致命性的缺陷而基本上難以解決，這種“不計代價求增長”的做法，可導致整個制度的毀滅：

(1) 一個可持續的經濟制度是不能建立在日益增長的債務上。增加債務使得現金流的未來價值大打折扣，而子孫將一無所有。

(2) 公司獎勵那些使企業背上債務的高階經理人，其總報酬從上世紀 60 年代為工人平均工資的 40 倍增至如今的 600 倍。

(3) 資本主義以利為中心、不以人為中心，缺乏道德觀和良知。

(4) 人們錢借得越多，押下的賭注也就越大，借貸可以一次次的增日回報，直到突然毀於一旦。

(5) 資本主義最不缺的是錢，錢可以買影響力例如政府，而試圖影響的正是社會存在最重要的東西。

(6) 經濟理論可能忽視自然規律，缺乏應對有限資源的能力，不斷加速侵蝕有限的資源，潛台詞就是全世界的人有權像污染浪費的發達國家那般生活。

#### 新興經濟體引擎動力漸失。

華新社 (2012.03.08)

巴西經濟疲軟的最新跡象使人們對全球經濟的擔憂加劇：近年來一度推動全球經濟增長的新興市場增長步伐正在放緩。這些國家包括巴西、中國、俄羅斯、印度、和南非等富有活力的經濟體，他們曾帶動全球經濟從 2008 年金融危機中復甦。然而，這些國家正忙於應付本幣走強、通貨膨脹、赤字及房地產泡沫等問題，因此對全球經濟的拉動作用不再。

上週巴西公布，該國 2011 年經濟增長約 2.7%，增幅不到一年前政府預期的一半；週三又公布其一月份工業產值下降 2.1%，因此為刺激經濟成長，巴西央行將基準利率下調 75 個基點(三碼)，降息幅度大大超過預期。

除中國上週宣布 GDP 增速目標為 7.5% 外，印度則公布該國 2011 年 Q4 經濟增長 6.1%，為兩年來最低增速。與此同時，南非今年增速或放緩至 2.5%，遠遠低於南非央行一年前提出的 7% 增長目標。IMF 將 2012 年新興市場增速預期下調至 5.4%、較三個月預期值低 0.7%，去年新興國家的增速為 6.2%。

一系列因素導致新興經濟體增長的放緩：中國正有意減緩經濟增速以實現更具可持續性的增長，作為巴西與南非和其他大宗商品出口國的貿易夥伴，中國增長放緩的影響將波及全球。中國從巴西購買鐵礦和大豆、從南非進口鐵礦、鎂、銅和其他金屬、從印度購買銅，更遑論從發達經濟體進口汽車和奢侈品了。受歐、美、日市場振盪影響，中國 2 月份出口較上年同期下降 15.2%，現城市房價飆升到大多數人無力負擔。

巴西問題的根源在偏高的稅率、破損不堪的公路、滋生的官僚主義、地方性的腐敗等因使得巴西成為全球生產成本最高的地區之一。巴西日益缺乏競爭力的工業已陷入慢性死亡，而製造業能為巴西諸多缺乏教育的窮人提供就業機會。預測今年巴西經濟將增長 3.3%。



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

印度由於政府的短視和不作為，政府難以兌現代價昂貴的社保開支及燃油補助方面的承諾。一年前政府曾預計，截至年底的財政年經濟增長為 9%，但近期已下調至 7%。

嚴重依賴中國對大宗商品的採購，去年南非經濟實際增長水平，也低於政府作出的 4% 的預期。2011 年南非的礦業產值下滑 13%，導致其經濟增速降至 3%，這使得南非試圖為失業率高達 24% 的民眾創造就業的努力複雜化。其面臨的首要挑戰，是確保形勢不再惡化。

#### 最強助選員——行動競選。

天下雜誌 (第 492 期)

歐巴馬、薩科奇等歐美領導人到韓國甚至印度鄉下，最夯的助選工具就是各式行動上網工具，方便候選人宣傳與拉票。

行動競選在美國先進，透過行動上網工具接觸選民。83% 有智慧型手機或平板電腦的美國人，同時也都登記了投票。行動競選風也吹到歐洲和亞洲：正在競選連任的法國總統薩科奇，剛剛開設推特(Twitter)帳號、韓國則取消禁止使用社群網站和行動簡訊競選的禁令、印度鄉下村民也以手機開會協商解決紛爭。

行動競選三大優勢為：

- (1) 發動組織活動，志工可使用各種社群媒體工而不擠在小辦公室。
- (2) 可以輕易將訊息傳遞出去，利用 GPS 可將潛在支持者在經過選民登記處附近時，發簡訊呼籲他們進門登記。而用手機鏡頭對準看板，就可下載宣傳影片。
- (3) 利用手機捐款系統可進行小額捐款，或在各種入口處，使人經過就可以決定要不要捐款。



#### 中國大陸發展

照片來源說明：

<http://hk.ibtimes.com/articles/121720100906zhongguo-jingji.htm.jpg>

#### 中國能源終於立足北美。

華新社 (2012.03.06)

七年前中國海洋公司曾嘗試收購美國石油工業的一小塊資產，引發軒然大波，終以失敗收場。現在，自 2010 年以來，中國企業在美國、加拿大的油與天然氣交易上投入 \$170 億美元，使得渴求能源的中國在一個因創新鑽探技術而聞名的地區獲得了夢寐以求的立足點。最近成功的秘訣是：收購少數股權、扮演被動角色、尊重美國監管機構意見，讓中方人員和美國先進技術保持必要距離。

這些交易滿足了中美雙方的迫切需要：美國企業已經開發出革命性的新方法開採石油和天然氣，但他們需要大量資本來實現目標；中國國有能源企業一直在全球搜尋石油和天然氣供應，以便為中蓬勃發展的經濟提供動力。此外，中國也需要相關技術及管理方法來開發國內難以開採的油氣資源。

中國在 2009 年超過美國成為世界上能源消費量最大的國家，中國也將成為全球最大的石油消費國，主要是因為不斷壯大的中產階級買車的欲望。目前，中國超過一半的石油須賴進口，大部來自伊朗和蘇丹這些可能發生麻煩的國家，而天然氣在 2006 年到 2010 年間，消費量翻了一倍。

北美的新技術在於開發出能從地層深處的頁岩構造、加拿大的焦油砂及墨西哥灣的深海中開採石油和天然氣。與一般油氣田相比，開採這類資源的成本要大得多，一口頁岩氣井的開採成本就超過 \$900 萬美元，但全球金融危機正壓縮流向這些昂貴開發項目的資金。

據美國能源情報署估計，中國頁岩氣井可採



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

儲量為 1.275 兆立方英尺(約合 35.7 兆立方米)，超過美國和加拿大可採量之總和；而在頁岩能源方面，美國公司業已參與中國第一頁岩水平井的鑽探工作。

#### 華為大舉進軍手機市場會搶誰的蛋糕？

華新社 (2012.03.09)

華為在此次 MWC(Mobile World Congress) 上展出了 Acend 系列，聲稱是當今最快、最薄的手機。在面對三星、宏達電和 LG 等成熟品牌前，仍然表現出了自己的特色；該系列手機的四核處理器，是由華為自己的公司海思半導體 (Hisilicon) 設計的，而非 Nvidia 或 Qualcomm 的產品。這在 14 萬員工，其中 44% 的人都在做研究，或許不應感到意外。與去年相比有若天壤之別，去年在 MWC 上，華為只推出 IDEOSx3 一款廉價智慧手機；而此次華為希望透過 Ascend 系列，在 2015 年前成為世界三大手機品牌之一。目前全球市占率已由去年的 1.5% 提升至 2.3%，且在 2011 年 Q4，中興和華為是除了蘋果以外增長最快的手機銷售商，今年預計出 5,000 萬台到 6,000 萬台智慧手機，遠較 2011 年的 2,000 萬台為多。

過去以“華為”在設備市場上所造成的影響便知其威力了。有些公司已經不存在了，如北電 (Nortel)、還有一些仍然承受巨大壓力者，如 Nokia、Siemens Networks、Alcatel-Lucent 以及市值 320 億美元的 Ericsson(全球第一大電信設備生產廠)；因此，如果華為在手機市場上複製自己的成功，誰將成為失敗者？

#### 美認為中國 GDP 減速，是強大衝擊波。

中國評論新聞 (2012.03.09)

溫家寶總理在 3/5 向十一屆全國人大五次會議工作報告中，提出 2012 年中國 GDP 增長 7.5%，這是 GDP 預期增長目標八年來首次低於 8%，無疑給世界市場帶來強大衝擊波。對於仍處於蕭條和歐債危機中苦苦掙扎的國際經濟來

說，中國增長減速確實有不影響。但中國的實際情況是：一方面出於實際情況而需減緩經濟增長；另一方面，政府也很難實際降低中國的增長速度。過去，中國經濟的高速增長影響全世界，不但把東亞從經濟衰退中救出來，同時又積極刺激著澳洲和巴西的經濟發展。

作為世界主要商品進口國，中國經濟減速也可能壓低世界市場各類原材料(如石油、鐵礦、銅)的價格，抑制了部份新興經濟體的發展；中國還是美國的主要出口國之一。所以，一個減緩增長的中國也將對美國大公司造成衝擊；中國也是亞洲許多國家第一大貿易夥伴國，放緩也將拖慢整個區域的發展速度，進而放慢全球增長的步伐，也意味全球都將受到影響。

中國減慢經濟增長其實並不可避免，這是經濟發展的自然規律。中國市場巨大，長久保持兩位數的經濟增長並不實際，減速是發展必經的階段。此外，老年人口增多，工作人群相對減少，接下來的 20 年難以保持前 20 年的經濟增長水平，短期內對世界經濟不利，但可能使中國經濟重返健康發展之路。

中國的高速經濟增長根基並不健康，甚至可能導致危機；中國的投資率過高，過分依賴房地產開發，CPI 的增長挑戰著出口部門的國家競爭力。因而需要改變經濟增長模式、降低投資率、增強國內市場的活力，重新找到平衡點、深入市場化效率、加強資本轉化率，並從“只看 GDP”轉為更多地關注經濟增長的質量和人民生活水平的提高。

世界應該更加關注一個想減速卻並沒有減速成功的中國，雖然中國放緩不利於全球經濟復甦，但一個拒絕經濟改革、只看 GDP 的中國則將隱含更大的危險。



# 程老師週報

## Weekly Dr. Cheng



### 台灣發展

照片來源說明：  
<http://mypaper.pchome.com.tw/bluetimpost3423542.jpg>

### 華亞科最大股東，從南亞科變美光。

商業周刊 (第 1267 期)

南亞科資金不足，台塑集團首次無法參加華亞科私募，將最大股東位置讓給美光，這個花掉台塑集團上百億金援的事業，終於止血第一步。上月 22 日華亞科董事會決議以每股 \$6.55 元，募資 50 億元，全由全球第三大 DRAM 廠美光買下，美光擁有近四成股份，成為華亞科第一大股東。時值爾必達破產，DRAM 產業局勢再變，美光在此關鍵時刻投資華亞科，準備大舉進攻市場。

在 2009 年金融海嘯時，華亞科原有的技術母廠奇夢達破產，台塑集團“自力救濟”金援華亞科，由奇夢達製程轉換為美光，因而美光最先進的 DRAM 技術同時在美國維吉尼亞的自家工廠和桃園華亞科的工廠投產。如今爾必達破產後，接下來只有和美光或大陸合作，一旦爾必達靠向美光，將可由華亞科出面形成三合一，甚至接手美光 NAND Flash 製造，成為美光的記憶體製造中心，空間更大。

對美光而言，逢低佈局、撿到便宜產能：

(1) 低點股價入場：兩年前華亞科每股還是 \$25 元，如美光買進價格已逼近金融海嘯時的最低價。

(2) 取得華亞科低成本產能：美光策略就是不斷買進比別人更低成本的資產，降低製造成本到三成。

(3) 逢低佈局，等待 Window 8 商機：Ultrabook 將帶動新一波機潮，Window 8 將刺激大家使用更多的記憶體；美光此時投資華亞科，就是為搶進 30 奈米製程。

剩下的思考是：身為台灣“兩兆雙星”，並向銀行借貸近千億台幣的台灣 DRAM 產業，為何非要走到賣掉主導權，才能存活？

### 向韓面板宣戰，台灣與日本著手擴產 AMOLED。

新電子網站 (2012.03.07)

隨著宏達電、Sony、Nokia 及 Motorola 等品牌手機商紛紛關注 AMOLED 顯示技術，預估 2012 年採用 AMOLED 面板的智慧手機將暴增至 8,970 萬支，市場滲透率一舉突破 15%，與去年的 4,100 萬支(9.2%滲透率)相比，成長幅度驚人。

AMOLED 面板除手機市場外，今年下半年友達、三星行動也將分別以 4.5 代及 5.5 代廠量產 7~10 英吋 AMOLED，搶搭平板製置商機熱潮。因此，今年 AMOLED 平板裝置出貨量也將較去年大幅成長，突破 720 萬台。

三星的 Galaxy 系列智慧型手機在全球大賣，可看出 AMOLED 絕對是為產品加分的關鍵、也是三星對抗蘋果的利器。特別對訴求品質、與眾不同的高端消費族群而言，AMOLED 具備各種高階產品之必要條件，包括色彩鮮豔、省電而且極致輕薄；而傳統薄膜電晶體液晶顯示器(TFT-LCD)面板已漸不符客戶需求。因此，低溫多晶矽 AMOLED 顯示技術，開始在高階產品領域展露鋒芒。

預估 2016 年，智慧型手機面板出貨量將增長至 10 億片，而平板裝置面板也有 1 億片以上；其中 AMOLED 面板的滲透率將分別達 43% 及 16%；而 AMOLED 產值到 2012 年可望為 25 億美元、2013 年成長至 32 億美元、2014 年為 39 億美元，年增率達 20%。台灣擁有全球領先品牌面板製造實力，以及相關模組、系統廠，將是刺激面板產業回溫的一帖良藥。據聞，宏達電、華碩等將包下友達 AMOLED 產能以抗韓。



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

二十年一覺科技夢。

聯合報 馬凱 (2012.03.08)

二十年來台灣產業發展史，令人不勝唏噓。“四大慘業”：DRAM、面板、太陽能及LED，這些號稱“高科技”產業，繼“聯日抗韓”後，又譜出“聯美抗韓”新韻。二十年來，執政者談起高科技產業，便極力鼓吹“策略性產業”、“明星產業”；棄台灣賴以創造經濟奇蹟的傳統產業於不顧，更令高居製造業98%以上的中小企業四散飄零、流移海外；對占整體產值七成以上的服務業則不聞不問，所有優惠、補貼都加諸所謂“高科技產業”之身，也曾一度流行的面值配股政策造就出科技新貴，吸盡頂尖人才，連出國留學潮都一落千丈。

爾必達事件像是“照妖鏡”，將“高科技產業”中的科技成分現形：原來我們的DRAM產業不努力研發自有技術，年年捧數百億鉅資向國外討些現成專利；面板產業面對強敵三星節節敗退；iPhone代工廠只能努力爭幾個百分點的代工錢，還要面對血汗工廠的譴責；結果十餘年來，台灣經濟一蹶不振，勉強維持3~4%的成長，還須賴大陸世界工廠的出超支持，如今世界工廠必須轉型，台灣的生機何在？

去年“促產升級條例”這個獨厚科技產業的最後遺孽，在激烈爭辯後，終於卸除了大部份對大型對科技產業的特殊優惠，走向正確的第一步；新內閣的財經小內閣倒是展現可喜的改變：經建會主委尹啟銘將施政主軸轉移至“傳產維新”、“服務業增值”、“中小企業提升”之上，讓這些久受忽視、艱苦備嘗、但是台灣真正最珍貴的寶貝可以獲得公平發展機會，再度發揮推動經濟向上、增加就業機會、改善貧富不均的強大威力。