



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng



#### 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)

#### 梅克爾女士，啟動引擎吧！

天下雜誌(第 499 期)

德國以外的歐元國，似乎已達成共識，搶救全球經濟的關鍵人物，梅克爾必須扛起單一貨幣的責任；眼前，全球經濟成長熄火，她的決定全球盯著看。

強調撙節，拒絕為單一貨幣區存續規劃明確的整合路徑等，是歐元區目前為何大難臨頭的原因。為什麼這麼多德國人反對歐元區共同債券，是因為他們錯誤地想像，即使沒有德國的支持，歐元仍能倖存；梅克爾相信撙節政策及拒絕提供紓困，是促進歐洲改革的唯一方法，只是撙節策略的成本快速攀升，過度緊縮帶來的經濟衰退，反而弄巧成拙。

德國以外的歐元國，已經形成共識，梅克爾須從撙節政策轉向促進經濟成長，並且強化單一貨幣的體質；例如歐元區的存款保險、銀行監督、破產銀行的資產重組模式等，擁抱共同債券，並給予其他經濟體逐步減少債務負擔的空間；梅克爾必須在 6/28 歐盟夏季峰會前，對單一貨幣提出明確清晰的計劃，以消除所有疑慮。

這有可能使得梅克爾失去國內的支持，但是一旦德國明確承諾深化整合，歐洲央行就能採取更有力的行動，例如購買更多的主權債券，並為銀行提供更大的後盾，當恐慌消散，投資者的信心恢復，惡性循環也將逆轉；全球想要安度歐債風暴，一切就看梅克爾怎麼選擇了！

#### 美國正走近天然氣合成油生產。

日經中文網(2012.06.20)

在掀起新型天然氣“頁岩氣”浪潮的美

國，以這種廉價且儲量豐富的天然氣為原料，生產石油替代燃料“天然氣合成油 (GTL, gas to liquid)”的動向日益活躍。南非能源巨頭薩索爾 (Sasol)，已著手在美國南部進行商業化可行性調查，英荷殼牌石油公司也已開始探討。天然氣合成油作為一種有害物質較少的燃料備受矚目，其普及進程可能會加快。

天然氣合成油 (GTL) 指的是使天然氣發生化學反應來製造柴油、煤油和石腦油等液體燃料。美國是全球最大的石油消費國，如果美國可以全面生產天然氣合成油，就能增加汽車燃料的選擇空間，還將有助於減少原油的對外依賴。天然氣合成油製造工藝複雜，而且工廠建設等前置投資成本很高，目前在進行商業化生產的只有卡塔爾、馬來西亞和南非等三個國家。

#### 微軟嚐“禁果”面臨的三大課題。

日經中文網(2012.06.21)

微軟點燃了“Window 8”反擊的狼煙，一直主攻開發作業系統，而硬體終端則交給廠商的微軟，將推出自己的平板電腦“Surface”，為的是追趕繼智慧手機之後，在平板電腦領域也占據壓倒性優勢的“蘋果公司”。

“Surface”分為兩個版本，一個版本是超薄機型，採用 Nvidia 依手機領域大量應用的“ARM”技術生產的超小型中央處理器 (MPU)，另一個版本則是配備 Intel MPU 的高檔機型。

“Surface”能否追趕在平板電腦領域獨領風騷的 iPad？其未來將面臨三大課題：

- (1) 能否發揮以往微軟的強項？以往強大之處在於其商用軟體“Office”等，在公司和學校廣泛使用，現在要和蘋果及 Google 抗衡，其軟體和服務的易用性將必不可少。
- (2) 如何吸引軟體和資訊內容開發人員？蘋果從作業系統到硬體終端，全產業鏈都具有對



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

軟體開發人員擁有魅力的自主支付系統。

(3)如何處理與伙伴企業之間的關係？微軟為追趕蘋果而自行開發平板電腦的選擇，是導致微軟觸犯“禁忌”，勢將與一部份硬體廠形成直接競爭，而這些廠商在個人電腦市場與微軟已有多年合作關係，與從蘋果手中奪取用戶相比，更像是從經營 Windows 個人電腦和平板電腦的“自家人”手中爭奪客戶，這種擔憂將揮之不去。

是否能繼續保持 Windows 陣營的團結，利用 Surface 樹立 Windows 平板電腦的典範？還是在 Windows 陣營內自相殘殺？如果 Windows 平板電腦無法擴大，進而真的出現自相殘殺的局面，就難以縮小與競爭對手蘋果之間的距離了。

#### 歐四國元首，同意 \$1,300 億歐元經濟成長協定。

聯合報(2012.06.23)

6/22 義、德、法及西班牙四國領袖在羅馬召開小型高峰會，各國同意法國總統歐蘭德推動的 \$1,300 億歐元的“經濟成長協定”；而歐蘭德也呼應梅克爾對發行“歐元區公債”的看法，強調是一個努力的方向，顯示德、法正開始培養新的夥伴關係。

義大利總理蒙提表示，四國領袖已同意在歐元區展開“重新發動經濟成長”的措施，規模相當於歐元區年總值的 1%；梅克爾表示，經濟成長與堅實的財政是一枚銅板的兩面，她並強調加強政治整合的重要性。



#### 中國大陸發展

照片來源說明：  
<http://hk.ibtimes.com/articles/121720100906zhongguo-jin-gji.htm.jpg>

中俄聯手，新興“陸上強權”。

天下雜誌(第 499 期)

俄羅斯總統普丁拒絕出席 G8 峰會，選擇訪問北京，中俄親近不僅要組東北亞版圖，更將共同經營歐亞大陸。

普丁在 6/5 發表於“人民日報”的撰文中提到“俄羅斯非常需要一個繁榮的中國，同樣地我相信，中國也需要一個成功的俄羅斯”；這並不只是客套的外交辭令，上個月普丁拒絕出席 G8 峰會，使東道主美國倍感難堪，俄羅斯的外交舞步是俐落分明。

俄羅斯的最大貿易伙伴，已從德國變成中國，而能源是最大的合作誘因，俄羅斯的經濟成長，高度依賴石油與天然氣輸出，但歐債危機延燒，油價單單五月份便暴跌逾 17%；找中國當買家，也正好配合普丁極欲開發西伯利亞的“東方路線”。

但中俄關係升級，不只是重組東北亞版圖，實際上兩者都想共同經略“歐亞大陸”；中俄二十年來發起“上海合作組織(上合)”，如今羽翼已豐，除前蘇聯的中亞國家外，印度、巴基斯坦、伊朗也紛紛尋求入籍，而將納入土耳其；全球很少有一個區域組織還有擴張動力，“上合”涵蓋歐亞大陸五分之三的面積，有核武、有能源，而且還是“少數幾個沒有美國參與，並發揮作用的國際組織”。

中俄似乎正往陸上強權之路邁進，這個步伐走多快，將取決於美國的海權如何反應；在東北亞，中、俄都得面對日、韓這兩個有美國駐守的國家，即使是東南亞，中菲關係因黃岩島爭執而緊張，而菲律賓總統也選擇在“上合會”閉幕隔日訪美，並釋出歡迎美軍重返蘇比克灣的訊息，菲律賓趁機“聯美制中”意味濃厚；“中、美、俄”的三國演義才剛上演，而主戲將是“海陸大戰”。

中國未來新武器：留洋大學生。

天下雜誌(第 499 期)

近年，陸生到海外歐美唸大學部的人數，



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

已增加到近六萬人；四年成長近五倍，這股留學熱潮，預告何種中國的未來？長久以來，只有少數來自中國最頂尖大學的“拔尖”學生，可以留學海外研究所攻讀碩士、博士學位；這類學生目前仍在持續增加，統計顯示申請今年美國研究所的中國學生人數，比去年多 18%，達 11 萬人，連續七年維持兩位數的成長。

但是，出國就讀大學部的中國留學生人數成長更快，去年到美國就讀大學部的中國留學生人數，增加了 43%；一方面中國中產家庭財富增加，另一方面進入中國頂尖大學的競爭十分激烈，與其進入不理想的學校，不如花錢將子女送往海外較好的教育環境。

過去三十年來，多數中國海外留學生，到歐美就讀工程學科研究所，回國後為中國的經濟建設，做出重大貢獻。但新一代就讀大學部的學生，與長時間待在實驗室的學長姊們不同，他們有更多機會接觸歐美多采多姿的校園生活，多元社會和價值觀，這些留學生在海外的生活，讓他們發生了永久性的“質變”，在他們回國後，會以更具批判性的眼光看待自己的國家，這對中國的社會變革，將有舉足輕重的影響。

#### 林毅夫：中國經濟還高速發展 20 年。

香港文匯報(2012.06.24)

剛卸下世銀副行長職務的林毅夫，回國將在北大任教。在 6/22 首次公開演講，稱中國經濟不會“硬著陸”，將會繼續維持 20 年，甚至更長時間的高速增長，2030 年中國經濟規模將是美國的兩倍，人均收入也達美國的一半。

林毅夫說中國是“發展中國家”，其和“發達國家”不一樣，從產業角度看，即使出口有問題，但在交通、基礎建設還有改善的空間，而能源、社會領域還有很多投資機會，此外，政府公共負債比占約 40%，在全球屬低水平，而且民間還有很多資金累積可以啟動投資，是

以有許多公共的財政政策，作為槓桿來啟動民間儲蓄，因此有能力避免硬著陸。

阻礙中國經濟發展的不利因素，包括人均分配差距過大問題，肇因於很多體制性問題改革還不到位；下一步在發展經濟同時，還要有完善的市場制度，達到公平和效率的統一，由市場進行一次分配後，政府進行二次分配調節，更多地關注鰥寡孤獨，並適當補助由於改制導致的臨時性失業人員。

#### 美租用越戰基地堵華，鞏固重返亞太戰略。

華盛頓郵報(2012.06.23)

美軍日前高調駐紮澳洲，五角大廈更計劃以租用方式，重返 1960 年代越戰時，使用過的東南亞軍事基地，美軍計劃低調行事，避免勾起區內反美情緒，然“基地”遍布越、泰及菲，圍堵中國動機不言而喻。

受國防經費緊絀影響，美方表明不會興建新基地，而希望以“輪換形式”派駐該區，建立雙方共同利益，例如美軍計劃將目前派駐新加坡的四艘最新瀕海戰鬥艦 (LCS, Littoral Combat Ship)，定期在東南亞國家換防，加強部署，並計劃在 2014 年派出 P-8A “海神”反潛巡邏機到太平洋，取代冷戰時期的 P-3C 偵察機，同時也要在亞太部署最新高空偵察轟炸機，但仍要物色願意接受的基地。



#### 台灣發展

照片來源說明：

<http://mypaper.pchome.com.tw/bluetimpost3423542.jpg>

#### 未來兩年，台灣經濟發展的優勢、劣勢、機會、與威脅 (SWOT) 分析。

聯合報(2012.06.20)

內部 - 優勢：(1)產業供應鏈完整。(2)資通訊(ICT)發展程度高。(3)具全球運籌能力。(4)



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

馬總統無連任壓力。(5)未來兩年無大型選舉干擾。

劣勢：(1)中間產區出口比重高；由 2000 年的 61% 升至 2011 年的 74%。(2)產業創新集中於特定領域。(3)產業多元化不足。(4)出口市場集中度偏高。(5)政黨政治運作未建立合作機制。

外部 - 機會：(1)全球化速度加快。(2)全球經濟重心由西向東。(3)日本產業雁頭再起，日圓升值，海外布局。(4)世界更熱、更老、更近的商機。(5)兩岸關係和平推進的紅利。

威脅：(1)區域整合加速而台灣緩慢。(2)韓國 FTA 效益發酵。(3)人力供需失衡，生產力下降。(4)薪資成長停滯，人才吸引力下降。(5)所得分配差距擴大，影響社會安定。

#### 聯發科併晨星，斥資 \$1,150 億台幣。

經濟日報(2012.06.23)

聯發科在 6/22 宣布，將採換股與現金並進的方式，分二階段收購 F-晨星全數股權，收購溢價幅度近兩成，總金額超過 \$1,150 億元台幣，也為全球 IC 設計業投下震撼彈。

聯發科是亞洲手機晶片龍頭，F-晨星是全球電視晶片霸主，過去在 IC 設計業素有“大小 M”之稱，雙方競爭激烈，此次整合堪稱“雙強合體”，聯發科年營收將重返千億元 (\$1,200 億 ~ \$1,300 億)，挑戰 Marvell 全球第五大 IC 設計大廠地位；“新聯發科”不但補齊网通 IC、電容式觸控 IC、機上盒(STB) IC 等產品線，成為全球 IC 設計一哥高通 (Qualcomm) 與老二博通 (Broadcom) 的混合體，在手機和電視晶片市占率更是大幅躍進，引起全球手機品牌和電視品牌高度關注。兩家廠商的資源整合，對於目前與國際公司仍落後的系統晶片(SOC)的發展更為有利。

聯發科現有員工超過 6,700 人，加上晨星約 3,000 人，合併後不會裁員；台灣 IC 設計規

模居於全球第二，但多數高階市場仍被老大美國掌控，台灣單一廠商規模相對小，在國際競爭中，僅能搶進中低階市場，未來手機與電視兩個產業勢必走向整合，“大小 M”資源互補，在研發、行銷等均有加乘效果，將帶領台灣手持式裝置關鍵晶片大幅躍進，由中低階打入高階市場，創造更大的利潤。

台灣在電子業有很強的組裝、製造能力，但自主能提供的高階晶片卻很有限，“新聯發科”若能研發出手機高階整合晶片，將成為本土品牌大廠強而有力的後盾，後續若能與宏達電等行動裝置品牌大廠結合，將成為台灣手持裝置產業追上蘋果、三星等大廠的重要助力。

#### 後台北國際電腦展，看下半年科技五大勢。

天下雜誌(第 499 期)

六月初的台北國際電腦展，從軟體到硬體，從地面到雲端，科技業的星際爭霸，全面開戰，除驗證年初美國消費性電子展(CES)的方向，更是下半年科技風向球，五大趨勢值得觀察：

- (1)雙“A”對決，大玩“變形”概念：台廠都知道，純平板打不過蘋果，所以從原本熟悉的 PC 概念去打，機會較大。此次華碩秀出雙螢幕超薄筆電“太極”，將玻璃機殼變成螢幕，化身為平板電腦，而宏碁則大秀鍵盤、螢幕分離的超薄筆電，以及平板電腦二合一的產品。
- (2)晶片廠搶食移動經濟大餅：自 2007 年蘋果推出 iPhone 後，智慧手機一飛冲天，去年全球出貨量達 4.8 億台，今年可望達 6.2 億台，比成長率為個位數的 PC 增幅近三成，在目前海量資料的時代，晶片廠強推四核心處理器於手機和平板電腦，已成為主流。
- (3)ARM 威脅 Intel：ARM 省能，具價格競爭力，隨著行動裝置的普及，使得 Intel 在行動裝置上吃驚。ARM 耗電量只有 x86 的



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

1/3，價格也只有一半，所以未來能開拓的市場很驚人，就連微軟也將推出 WOA (Windows on ARM)，將觸角伸往 Intel 獨霸的筆電領域。

(4)決戰雲端：除微軟強打為中小企業設計的雲端服務，HP、Dell 也強打企業用的混合雲。

(5)微軟急起直追：微軟企圖以 Win8 作業系統全力反攻，挾其豐富的作業軟體，與核心智財權的優勢，修正昔日系統太複雜的問題，帶著筆電大廠殺進消費通訊市場，在 Apple 與 Google 之間佔有一席之地。