



## 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)

## 毀滅資本主義的十大泡沫。

WSJ (2012.07.06)

投資管理公司 GM 創始人 Jeremy Grantham 最近提出對資本主義的看法，他認為資本主義既沒有道德感，也沒有良心，且其最大弱點在於它完全無法解決“資源的有限性”的問題，同時不可能在數學上證明，實物產出能夠持續快速增長；資本主義正在自殺，同時也在摧毀美國；以下列出十大爆炸性泡沫，正在加速發生中：

- (1) 醫療泡沫：美國醫療成本占美國 GDP 的 15%，這一比例是所有發達國家中最高的，而且還會進一步上升，醫療成本將繼續拖累美國經濟，如果 Obama 連任，這一個過程會慢些。
- (2) 政府泡沫使華府與真實的美國絕緣：大量借債的美國，創造出了本國資本無法支撐的財富，令美國政府脫離了治下的國家；華府成了政府業務發包中心，游說是這座城市最大的生意，每一位民選官員都有 20 多名游說者。
- (3) CEO 薪酬泡沫膨脹了 20%，而銀行股下跌幅度高達 61%；銀行 CEO 薪酬在 2011 年大漲 20.4%，但大多數銀行股卻在下滑，如花旗銀行股票三年內暴跌 61%，而其 CEO Pandit 薪酬卻為 \$1,490 萬美元。過去三年占美國人口的 1% 富豪財富增加 2%，而廣大中產階級財富卻縮水 39%，家庭淨資產在 2010 年變得與 1992 年的水平相當。
- (4) 不平等泡沫目前處於 1929 年的水平，敲響了資本主義的警鐘：美國喜歡自稱為機會之窗，如今數據顯示，美國夢是神話；美

國人所增加的收入中有 93% 被人口占 1% 的最高收入者獲取，中產階級被淘空，底層越加貧窮。

- (5) 債務泡沫：債務纏身的大學畢業生去賣漢堡和咖啡；美國正在扼殺其未來的競爭力。
- (6) 全球性失業泡沫：全球新的“失業一代”，數千萬年輕人沒有工作，警告政府在這些人成為無業者且怒火中燒之前，想辦法讓他們有工作吧！否則反資本主義革命將席捲全世界。
- (7) 油價泡沫：全球產油國的統治者正在看著“以前所未有的速度”油價大跌，可能引發新一輪的“阿拉伯之春”革命，對產油的獨裁者而言，無疑是一場噩夢。
- (8) 風險泡沫：全球經濟風險威脅美國經濟復甦，出口在美國經濟反彈中占 41%，而出口高達 83% 流向歐洲、拉丁美洲及亞洲，但三大地區均麻煩纏身，美國也很快會遭殃。
- (9) 緩慢增長泡沫：財政緊縮和投資回報較低將成為新常態，經濟成長放緩，短期內三大末日場景：歐元區危機、大選後的“財政懸崖”及新興市場衰退。
- (10) 資本主義泡沫：自私削弱了美國的領導者地位，道德的羅盤缺失，加上對未來的憧憬缺失，這種短視思維帶來的認知缺失，三種缺失融為一體，將顛覆資本主義，同時摧毀美國。

## 日本：國破企業在。

日經中文網(2012.07.12)

由於少子老齡化、日幣升值、貿易赤字及財政危機等，日本經濟增長乏力。日本企業理應業績難獲得增長；然而，近來日興證券及大和證券的分析師均不約而同的提出“國破企業在”的觀點，這其中的關鍵就隱藏在日本企業的海外生產中。據日本經濟產業省統計顯示，



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

日本企業海外當地法人（即出資比在 10% 以上）的經常收益總計為 10.9 兆日元，為 2001 年度的 5 倍，收益率大大超過日本國內；這種海外賺錢能力，已經開始在日本企業自身的盈利能力上，得到明顯體現。

日本企業的 ROE（淨資產收益率），自 2000 年代以來，除因金融危機曾出現短暫回落外，一直延續了上升走勢。ROE 指標衡量的是企業有效使用股東資金（淨資產）所創造的收益。從 2011 財年財報來看，眾多綜合商社：發那科、尤妮佳（Unicharm）等均創出經常收益，創下歷史最高記錄；明顯地與長期停滯不前的日本 GDP 背離，其中的理由之一在於 GDP 未能反映日本企業海外當地法人的收益。

關鍵問題是企業的“去日本化”形成“無就業復甦”（Jobless Recovery）現象；這一現象在上世紀 90 年代，美國企業積極拓展海外市場也發生過；在這樣的背景下，最普遍分享企業收益增長成果的手段，就是投資日本公司股票而成為企業股東；但對國家社會來說，法人稅比率將進一步下降，社會保障等財源受到威脅。



### 中國大陸發展

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

**中國海軍在東海實彈演習，分析稱係“警告日本”。**

環球時報(2012.07.10)

中國海軍 7/10 起，在東海開始為期 5 天的實彈演習，引起周邊國家的廣泛關注。因為日本中央政府和東京都正在上演爭相購買釣魚台的鬧劇；韓國媒體認為此次軍演是對日本的強硬警告，而日本共同社則表示，中國軍演可能是為了牽制美國和菲律賓。

日本此舉，使中、日兩國關係面臨邦交正常化 40 周年以來最大危機，當時雙方就釣魚島不再進一步採取主權強化措施達成默契，今日本政府的“國有化”措施等於毀約；目前日本無論民主黨還是自民黨，都在進行一場“右翼競爭”，為了牽制中國，美國對日本右翼勢力抬頭，持縱容態度，邁向軍事大國的日本沒有了障礙，其步伐將加速；然中國也將於今秋進行領導階層換屆，兩國的強硬政策，可能引發的連鎖反應，值得關注。

就在此時，日本共同社引述美國國務院高層官員的話報導說，美國指出“美日安保條約”的範圍涵蓋釣魚台，這等於是美國已就釣魚台問題表態。

**中國主導的 TD-LTE 漸成 4G 主流，支援端太少是瓶頸。**

技術在線(2012.07.12)

在 2012 年 3 月，甫就任中國移動董事長奚國華表示，堅信 TD-LTE 將成為全球標準，對於 TD-LTE 生態系統的擴大表露強烈的自信，並說明 2012 年底前設置 2 萬座 TD-LTE 基地台，在 2013 年底前設置 20 萬座。

中國移動、中興、大唐電信三家公司，一致強調 TD-LTE 相對於 FDD (Frequency Division Duplex) 方式的 LTE (LTE-FDD) 的優勢是 TD-LTE 的頻譜成本約為 FDD 的 1/5，是性價比最高的通信方式；印度的巴蒂電信 (Bharti Airtel) 已在印度加爾各答啟動了 TD-LTE 服務，據其執行長 Kapoor 表示，在 3G 環境尚不完善的印度，即使語音服務沒有問題，數據通訊速度也很難達到，但 TD-LTE 能夠實現 40Mbit/秒，因此有望取代光纖等固定網路。

LTE-FDD 與 TD-LTE 在技術上的主要區別在於，前者為上傳和下載通信分配了不同的頻率，而後者的上傳和下載通信則使用同一頻率，並按照時間切換處理，在數據通信比線路



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

交換的語音通信更加為主流的當今，下載的數據量遠大於上傳；這就是能為下載通信分配較多頻率資源的 TD-LTE 更為有利之故。

目前全球運行中的 LTE 網路，大部份採用的是 LTE-FDD，但英國調查公司 Ovum 表示，到 2016 年 TD-LTE 的比例按照用戶數量計算，達整體的約 1/4；但中興總裁史立榮預期 TD-LTE 終將覆蓋全球 46% 的人口（約 30 億人）。但實際上，TD-LTE 生態系統的規模已不再限於中國，除印度的巴蒂電信外，瑞典的 Hi3G、沙烏地阿拉伯的 STC 和 Mobility 等也都實現了 TD-LTE 服務的商用化。日本軟銀採用了相容 TD-LTE 的 AXGP，美國的 Clearwire 也將在 2013 年中設置 5,000 座 TD-LTE 基地台。

但 TD-LTE 也存在課題，即 TD-LTE 終端是瓶頸，在市面上約有 60 種 TD-LTE 終端流通，若能確保終端供應充足，現在的 TD-SCDMA 網路在短期內即可升級到支援 TD-LTE；目前中國移動正與 Clearwire 合作開發 TD-LTE 終端，Clearwire 也與 Qualcomm 就生產支援 TD-LTE 頻率的 LTE 晶片組達成協議，因而可以認為 TD-LTE 終端的量產體制會在 2013 年內確立。

#### 中國企業只能學三星，而不是蘋果。

日經中文網(2012.07.13)

TCL 集團董事長李東生認為，中國企業不應效仿美國蘋果那種只有品牌而無工廠的經營方式，應該借鑒韓國三星的經驗；中國企業需要自己的品牌，也需要自己的工廠；TCL 在全球的液晶平板電視市場上，已排名第五。

中國企業不能像鴻海、仁寶一樣做代工；這是由於大陸的經濟結構不一樣，在產業鏈中只做產品的一段是很難繼續的。三星的整體化模式，投資風險雖大，但是對中國企業其實是別無選擇；因為技術創新能力不足，須要靠綜

合的競爭力去競爭。

#### 什邡宏達鉬銅項目被叫停的啓示。

WSJ (2012.07.06)

近日，四川省什邡市一個擬建的鉬銅多金屬資源，深加工綜合利用項目，因當地民眾的大規模環保抗議而被叫停，什邡方面表示“今後不再建設這個項目”。以此為例，其他地方政府若要承接項目，不得不考慮到巨大的輿論壓力和政治風險。這個事件說明工業企業要開工建設一個新項目，在經濟風險和政策風險外，還可能承擔來自民眾群體的社會風險，例如民眾對生存環境的擔憂，或民眾對政府和企業缺乏信任感。

一個國家的經濟水平對環保行業的發展影響重大，國家和社會以經濟增長為主要目標，對環境破壞的容忍度較高；從什邡事件可看出，即便在一個不富裕的地方，民眾的環保意識都已大幅提升，這是推動環保事業發展的核心和動力，近有 PM2.5 標準的推廣，遠有廈門二甲苯 (PX) 事件。



#### 台灣發展

照片來源說明：

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

#### 平板電腦“美臺聯盟”很強大。

日經中文網(2012.07.10)

美國四大 IT 企業：蘋果、微軟、亞馬遜、及谷歌間平板電腦領域的爭奪將白熱化，而這四大巨頭的平板電腦都是台灣企業在生產；為蘋果組裝“iPad”的是全球最大代工廠鴻海；谷歌推出的“Nexus 7”則是與華碩電腦共同開發而可能由廣達生產；為微軟代工生產平板電腦“Surface”的是和碩聯合科技；而為亞馬遜的平板電腦“烈火，Kindle Fire”是廣達生



## 程老師週報

### Weekly Dr. Cheng

產。據資策會預測，今年全球平板電腦供貨量有望達到 1 億 1,100 萬台，其中 8 成將由台灣企業生產。

回顧過去，將日本普通電腦業務逼入困境的正是“美臺聯盟”，Dell 和 HP 均委託鴻海、仁寶、廣達等代工廠商生產，台灣廠商到中國大陸生產電腦，美國企業以低價將日本產品趕出市場，看來平板電腦也會重複同樣的歷史；全球能抗衡美臺聯盟的，大概只有自行生產面板和半導體的韓國三星電子的“Galaxy Tab”了。

#### 美智庫：陸太空計劃可迫台主權讓步。

中國時報(2012.07.12)

美智庫 2049 計劃研究所（對台軍事研究單位），近日發布報告指出，大陸發展太空計劃，意在鞏固中共的權威和統治，並捍衛“主權與領土完整”；還可透過軍事脅迫台灣在主權問題上讓步；值此同時，大陸載人航太工程辦公室副主任楊利偉卻提到，兩岸在航太領域展開合作是必然的趨勢。

報告指出，大陸太空能力將在 10~15 年內，提供幾乎是即時的偵察數據，足以抗衡美國精確打擊能力；報告中還強調，台灣問題是美國的核心利益，因此美國應維持能力，抵抗任何訴諸武力或其他形式的威脅，避免危害台灣人民安全或台灣社會、經濟制度；報告預估，大陸太空計劃的研發重點，是在高解析度衛星、軍民兩用光電衛星、合成孔徑雷達影像和電子情報衛星，大陸也優先發展“近太空”飛船，解放軍可利用低軌道衛星進行偵察，以即時且準確地跟蹤和瞄準美國航母，進而使用反艦彈道飛彈（ASBM）攻擊。

就在美方提出大陸透過太空發展軍武警告時，楊利偉也提出，兩岸在航太領域展開合作是必然趨勢，目前大陸已成功搭載來自台灣的種子飛入太空，拉開兩岸空間技術合作的序

幕，未來大陸在空間站的建設方面，也需要來自台灣科研機構的智慧；太空站建成後，兩岸可進行空間醫學、生物學、材料科學等的共同研究，大陸也可幫助台灣進行太空人的培訓。

#### 台達電執行長海英俊：做品牌，毛利可以成長一倍。

數位時代(2012.06.20)

“Smarter, Greener, Together”，發展自有品牌的第二年，台達電定義出清楚的訴求，並將在大歐洲地區增加至 58 個經銷商；做為一家成立 40 年的台灣科技業先驅，台達電正努力讓自己變得年輕有活力。

團結整合，使規模更大；例如以前做資料中心的人員，只負責 UPS（不斷電系統），但台達電還有電源、風扇、散熱、工業通訊網路等，現在則把整個相關的全部串起來，變成“關鍵基礎架構”事業部（Mission Critical Infrastructure Solution, MCIS），從單純的代工、提供零件、轉型為專案解決商；原本工業自動化部門和網路部門沒有太大關係，如今這些機器要彼此溝通，Machine to machine 合起來是很大的力量；若光只賣零組件給客戶，最後客戶的問題到出在那裡，公司並不一定清楚。是以現在要用所有的產品，所有的技術來幫助客戶解決問題，背後涉及的範圍有產品、技術、整合、創新等，因此客戶要付給的不只是帳面上的材料表清單，而是其創造出的品牌價值。

若撇除品牌毛利，委託設計代工（ODM），台達電的毛利大約兩成，但改以整體解決方案輸出，毛利接近四成，足足成長一倍；例如在非洲或印度，基地台得隨時都能有電，隨時可通話，才能進一步衍生其他服務商機，然而拉電線接電成本太高，台達電基地台是用太陽能、風能和燃料電池發電，三種方式成為混合式的動力發電站，即使貴些電信營運商還是願



## 程老師週報 Weekly Dr. Cheng

意買。

**無視產業致命傷，台灣經貿果實將再遭重創。**

電子時報(2012.07.13)

台灣出口現警訊，2012年1~6月，南韓出口成長0.7%，但台灣卻衰退4.7%；台灣出口產業大都集中於“標準化：大量生產的中上游原物料與零組件產業”，對終端需求之掌握度不足，易受各國政策及景氣波動影響；再加上大陸已逐漸發展出群聚效應，供應鏈逐漸在地化，對台採購及依賴度已下降，台灣對大陸年出口\$1,200億美元，只要大陸減少下單，台廠日子就難過了。

施振榮提出台灣應成為全球研製服務中心，以“服務業國際化”成為台灣經濟發展的新主軸，重新整頓台灣產業核心關鍵能力，聚焦專業製造、專業服務的市場價值，師法德國，為產品找到利基，並加入創新的概念，產生競爭優勢及無可替代的價值，才是台灣學習如何在景氣寒冬生存的硬道理。