

計數據及最新訊息為憑，對較近期的預測掌握度較高；反之，較遠期的預測受近期經濟波動的牽引較小，使其多有「回歸均數」(mean reverting)現象。所以，預測單位往往對較近期的經濟成長率預測調整幅度較大，較遠期的預測調整幅度較小。

- 四、但主計總處在 4 月份外銷訂單出現兩位數衰退、出口連續 15 個月負成長後，僅下調今年第 2 季經濟成長率 0.54 個百分點，卻在去年第 4 季經濟成長率下修及比較基期較低的情況下，大幅下調今年第 4 季經濟成長率 0.61 個百分點，明顯背離預測機構實務上的作法，暗示其認為台灣經濟的結構性逆風程度比想像中更強。因此，即使今年下半年台灣經濟可望恢復成長，但在潛在經濟成長率明顯減慢下，台灣經濟將更接近 2014 年美國前財政部長桑默斯引述的「長期成長停滯」(secular stagnation)狀態。
- 五、國發會景氣對策燈號雖亮出藍燈，卻未必能就此樂觀，因為景氣對策燈號的指標大多以年增率高低為區分燈號的標準，但年增率易受基期因素干擾，且當景氣疲弱一段時間後，常會有「低檔鈍化」情況產生，是以 1 個月的燈號轉換，參考意義並不大。相對的，國發會的領先與同時指標會去除季節性及長期趨勢因素，降低指標的雜訊，參考價值較高。而最新公布的同時指標連續第 18 個月下跌，領先指標更連續下滑 20 個月，且跌幅加快，皆表示景氣並未迎來轉折。
- 六、經濟成長率保 1 的支撐力不再。在出口與民間投資皆下調情況下，主計總處仍預測今年經濟成長率為 1.06%，有相當程度是考量政府提出的「消費提振措施」及國人出國旅遊成長率大增，使消費成長率預測從 1.36%上修至 1.46%。惟消費提振措施將在 6 月底到期，加以國人出國旅遊增加的誘因不再(2 月後日圓強升，降低赴日旅遊的價格競爭優勢)，使消費對下半年經濟成長的支撐力道明顯減弱。
- 七、再者，儘管當前失業率仍低，非農業就業人數持續成長，但帶動消費的力量有限。主要是今年 1~3 月每人每月薪資較去年減少 1.12%，且勞工生產力不振，今年第 1 季勞動生產力指數較去年同期衰退 3.41%，造成薪資停滯，今年第 1 季單位勞動成本卻仍較去年提高 4.3%，進而導致台灣勞工抱怨低薪問題持續未解，廠商憂心高生產成本可能逼其出走等矛盾言論同時出現。若欲解決這些問題，實需透過更多的民間投資，提高勞工生產力。可惜的是，在國內經濟政策、法規與國際環境尚不穩定下，投資仍然缺乏，而藉由改善教育環境以強化生產力，也非一蹴可幾。

(三十六) 本院許委員淑華，鑒於爭戰長達九個月的日月光惡意併購矽品案，終於在雙方協商共組「產業控股公司」後，邁出合作的一大步。但日矽大戰過程中暴露的國內股市生態、法令規章、政府有關單位的審查等，建請行政院責成所屬機關對於國內市場競爭的管制等等應有更積極的作為。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、爭戰長達九個月的日月光惡意併購矽品案，終於在雙方協商共組「產業控股公司」後，邁出合作的一大步。外界對此多抱持正面看法，甚至認為此案如打國家隊，「封測界的台積電」就此產生。此案效益如何尚有待未來驗證，但日矽大戰過程中暴露的國內股市生態、法令規章、政府有關單位的審查等，確實引發了不少值得深思的問題。
- 二、日月光是全球最大半導體封測專業廠商，矽品則居全球第三，兩家都是國內科技界優質、具代表性的企業。這次會發生日月光「惡意併購」矽品，原因很簡單：矽品董監事持股偏低，比率不到五%，且矽品股價低，併購代價不高。從整體面看，這也是台灣股市與產業的普遍生態：董監持股偏低，是經營團隊該自我檢討的事；自己沒有抵禦能力，便莫怪外力想介入經營或併購。
- 三、近六年來，台股本益比平均約在十五倍上下，相較台股熱絡時的廿五到三十倍，已接近腰斬。與他國相比，例如大陸股市動輒三、四十倍以上，台灣亦屬偏低。往好處看，是台股「價廉物美」，有利彼此整併；由壞處看，則是台灣企業籌資成本高，難以投資發展，甚至容易被外人併購。台股成交量少、本益比低，值得政府檢討，實應再想想是否有政策可支持活絡市場。
- 四、在矽品對抗日月光的併購中，我們也看到國內上市公司負責人師心自用的一面。一個掛牌上市的公司，就不再屬於個人所有，而是屬於全體股東所有，有多少股權就擁有多少權利。然而，矽品經營團隊以低持股掌握公司，面對日月光溢價三成的收購條件，一方面說價格過低，要求股東別賣；另一方面卻找鴻海換股，價格卻更低且又大幅稀釋原有股東權利。這種為了保衛自己經營權而傷害全體股東權益的作法，明顯不妥，最後引來外資「公司治理風險」的批評，才讓「鴻矽戀」終止。此一面向的公司監管規範，顯有改進的空間。
- 五、此外，日矽大戰中，日月光原已收購廿五%矽品股權，但受制於法令，對公司派召開議決關係其權益的股東會竟然無法參加且無投票權，形成「參加投票者早賣光股票，滿手股票者無投票權」的荒謬現象。國內企業併購法規不夠完整，也導致併購發動者受到過多不當的限制。金管會和經濟部承諾對此進行檢討修法，但迄今未見任何進度。
- 六、最後要討論公平會的角色。「鴻矽戀」告終後，矽品企圖引進大陸紫光資金對抗日月光，日月光也立即發動第二次公開收購；後因公平會審查不及，超過公開收購法定時間而功敗垂成。這也引發兩個問題：第一，若收購有時間限制，負責審查的部門是否涉及行政怠惰，甚至蓄意拖延導致破局？第二，審查的內容是否涉及行政單位的不當擴權？
- 七、公平會的職責主要是針對國內市場競爭的管制，尤其是一般消費者的市場，必須避免企業獨大傷害消費者權益。但封測是百分之百的「企業對企業」的行為，且封測業是以全球為市場，而非以國內為主。如果一個併購案有傷國內、但有利國際競爭，該如何處理？這顯然不是公平會所能觀照。對消費面，公平會自應主動積極，因為消費者太小太弱；但對產業面，除非有廠家投訴，否則公平會到底要管什麼？
- 八、也因此，對日月光第二次公開收購案，公平會說「對本案的產品市場、地理視察、整體經

濟利益、限制競爭的不利益以及產業創新研發等五大疑點，還需要釐清討論……」。公平會去審併購案的整體經濟利益、甚至產業創新研發，豈不荒謬？

(三十七) 本院許委員淑華，鑒於德國國防部長日前宣布，聯邦國防軍正面臨「新的要求和任務」，囿於此形勢，擴大軍隊人員規模是「必要之舉」。德國重新整軍經武，牽動的後續戰略效應持續擴大，不僅是德國角色的改變，更是全球戰略情勢新發展的開始，要求行政院責成所屬相關機關應持續關注此一現象，以調整我國軍事戰略部署。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、德國國防部長日前宣布，聯邦國防軍正面臨「新的要求和任務」，囿於此形勢，擴大軍隊人員規模是「必要之舉」；因此需要在未來 7 年內，增補 1.4 萬餘名軍人和 4400 名非軍職人員，以因應網路防禦、醫療等領域需要，加強陸軍和海軍特種部隊的力量。事實上，冷戰結束以來，德國聯邦國防軍人員規模一直處於逐步縮減的裁軍狀態，從 1990 年德國統一時的 58.5 萬軍職、21.5 萬文職人員縮減至目前的 17.7 萬人（軍隊員額總數上限在 18.5 萬人以內，其中文職人員控制在 5 萬 6000 人以內）。
- 二、為何德國政府會出現「新的要求和任務」？主要在於歐洲戰略格局的轉變。首先，俄羅斯在蒲亭強勢統治下，吞併克里米亞半島，介入烏克蘭內戰，於是歐盟與美國針對俄羅斯採取經濟制裁；莫斯科增加在臨近南歐地區的飛彈防禦工程，也引發北約組織對於南歐安全的疑慮。另從中東敘利亞、伊拉克延伸至土耳其、希臘、南歐諸國到達德國之間，陸續不斷出現的難民也增加歐盟經濟負擔，混雜其中的恐怖份子更成為潛在安全威脅。是以，德國政府必須增加海外派兵人數，以執行更多人道救援任務。
- 三、其次，「伊斯蘭國」（IS）勢力擴大，引發歐洲各地區恐怖主義攻擊事件，增長歐洲極右勢力的興起，尤其在德國地區，發生多次反移民與外國人事件。上述非傳統與傳統安全威脅的出現，逼使德國重新思考戰後以來，保守的國家安全與軍事戰略走向。由於德國本身的政治情勢，相對其他歐盟國家穩定，經濟持續增長，已經成為歐盟的龍頭國家，但會員國中的中、南歐國家，尚屬開發中，且與德國歷史及文化關係密切，為了歐洲地區的穩定安全，支援北約對抗俄羅斯在南歐地區的勢力擴張，柏林勢必要扮演重要角色。
- 四、事美國總統歐巴馬在訪問英國與德國期間，北約計畫在靠近俄國邊境增派 1 千名士兵。歐巴馬不僅遊說英國要持續留在歐盟；更鼓勵柏林在北約組織中承擔更多責任。因此，在總理梅克爾同意之下，聯邦國防軍將擔任領導角色，部署在波羅的海沿岸的立陶宛 1000 人北約部隊中，德國國防軍即派遣 150-250 人。相對於北約增兵，莫斯科則極為不滿，俄國外長拉夫羅夫接受瑞典《最新消息》採訪時表示：「如果（北約）軍事基礎設施靠近我們的邊