

※國際財經新聞※

◎ 美國

鮑威爾稱，川普尋求的負利率不適合美國經濟，大選年利率或按兵不動

2019/11/14

本週金融市場最矚目的大事之一--即是聯準會主席鮑威爾的最新發言。他週三反駁美國總統川普最喜歡談論的話題--負利率一事，他告訴國會，川普尋求的負利率並不適合美國經濟，因為美國經濟持續增長、勞動力市場強勁且通脹穩定。

鮑威爾在開場白中即強調指出，即使在過去一年許多市場分析人士認為美國經濟衰退風險上升後，Fed 對經濟的展望仍然是繼續增長。他表示，在為家庭和企業支出提供支持方面，今年三次降息的影響還未充分體現，除非經濟前景出現“實質性”變化，否則 Fed 可能就此打住。

到目前為止，投資人對此的解讀是，鮑威爾最新的談話這意味著利率可能會維持不變直到明年年底，可能會使 Fed 避免在美國大選期間不得不降息或加息。

聯準會：美中貿易戰仍是金融業夢魘 2019/11/16

美國聯邦準備理事會今天在「金融穩定報告」中表示，市場參與者、銀行家和投資人仍認為美中貿易戰是美國金融穩定性近期的頭號威脅。有鑑於許多美國企業債台高築，聯準會理事布蘭納德也呼籲他們對新興風險「提高警覺」。

總而言之，前一次報告在 5 月公布至今，金融體系脆弱性沒什麼改變：部分市場的資產價格和收益比率維持在高點，高風險企業的貸款迅速增加。聯準會表示，但家庭和美國大型銀行財務狀況更加穩定。銀行和投資界 24 名受訪者大多數都認為未來 12 到 18 個月，貿易是他們最大的擔憂，預期美國總統川普對中國加徵的關稅到了明年會繼續存在，且表示關稅早就開始影響美國經濟。

這份報告說：「部分受訪者也擔心因為科技和國安議題，以及香港、台灣和北韓的區域性地緣政治潛在風險，美中更廣泛的關係恐惡化，雙邊緊張局勢加劇。」受訪者第 2 擔心的是，由於數個主要經濟體利率已位於非常低的水準，或甚至來到負值，世界各國央行是否有能力因應衰退的情況。

經濟指標：美國 10 月工業生產較前月下降 0.8%，創 2018 年 5 月以來最大跌幅 2019/11/18

新出爐的數據顯示，美國 10 月份工業生產下滑，創逾一年來最大跌幅，其中製造業產值出現六個月來最大幅度的下降，因通用汽車工人罷工影響到汽車產量，且其他製造商仍持續受到貿易戰帶來的壓力。聯準會上週五發布的數據顯示，10 月份衡量製造、採礦以及公共事業整體產值的工業生產較前月下降 0.8%，創下 2018 年 5 月以來最大跌幅。

這項數據呼應了其他報告反映出的製造業狀況，在全球需求低迷，企業投資放緩及中美貿易戰衝擊下，製造業變得不那麼穩固。供應管理協會製造業指數連續三個月收縮，另一個指標顯示全球製造業在 10 月份連續第六個月萎縮。

包括消費品和商業設備在內，主要類別產量全部至少連續第二個月下降。不過，有鑑於工人與通用汽車在 10 月份達成了勞資和解協議，近期製造業產值可能會反彈。

經濟指標：美國 9 月企業庫存持平前月，不如預期 2019/11/18

數據顯示，美國 9 月份企業庫存呈現持平局面，表現落後預期。美國人口普查局發布的數據顯示，美國 9 月份企業庫存與前月相較持平。8 月份數據由初報的持平，修正成為下滑 0.1%。此前 36 位受訪經濟專家對 9 月份企業庫存的預測中值為上揚 0.1%，預測值介於下降 0.1%至成長 0.5%之間。這份數據顯示，9 月份製造業庫存上揚 0.3%，零售業庫存上揚 0.2%，躉售業庫存下滑 0.4%。

此外，9 月份企業銷售下降 0.2%，上月為成長 0.1%。其中 9 月份製造業銷售下跌 0.2%，零售業銷售下跌 0.5%，躉售銷售持平。9 月份企業庫存與銷售比為 1.40，連續第五個月維持在此一水準。

美商務部認定中國、印度向美國傾銷滌綸紗產品 2019/11/15

美國商務部認定中國、印度向美國傾銷滌綸紗產品。美國商務部發現，中國和印度出口商在美國的滌綸紗傾銷率分別達到 76.1%-77.2%和 17.6%-47.5%。

此外，美國商務部在一份聲明中認定，中國和印度出口商獲得的可抗性補貼率分別為 32.2%-473.1%和 4.3%-21.8%。

冰島下調指標存款利率 1 碼至 3%，並預估今年經濟將出現萎縮 2019/11/07

冰島央行週三例會後宣布調降指標存款利率由 3.25%下調 1 碼(25 個基點)至 3%。同時預期今年冰島經濟將出現萎縮，估計明年增長將下滑。冰島央行上次是在 10 月初調降主要存款利率。會後聲明提到，利率下滑已支撐需求，而當前的利率水平應足以確保中期物價穩定，以及產能充分利用。

IAEA 證實，伊朗在地下核設施提煉濃縮鈾，違反 2015 年核協議規定 2019/11/12

國際原子能機構(IAEA)週一證實，伊朗已在福爾多地下核設施開始提煉濃縮鈾，違反 2015 年核協議的規定。IAEA 發表季度報告發現伊朗自 7 月以來，濃縮鈾庫存量及純度不斷增加，並使用新款離心機生產濃縮鈾。「在一個伊朗從未申報的地方偵測到鈾粒子。」但未無透露地點。先前有外交消息人士透露，IAEA 在德黑蘭圖庫韋巴德區的採取過樣本。

美國去年單方面退出伊朗核協議，並重新制裁德黑蘭後，伊朗加快提煉濃縮鈾。簽署協議的德國、法國及英國，在巴黎召開會議，德國外長馬斯強調，伊朗必須遵守協議，否則不排除向德黑蘭實施制裁。

路透：美中貿易戰不大可能在明年永久停火 2019/11/15

路透 11 月 8-13 日，調查訪問了逾 100 位分析師，調查結果顯示，53 位分析師中有逾 4 分之 3 表示，未來 1 年中美貿易戰不太可能永久休戰。

ING 首席國際分析師 James Knightley 表示，全球經濟環境仍將艱困，美元仍將相對堅挺，我們對貿易戰的看法不如市場目前可能反映的那麼樂觀。因此，我們認為經濟增長環境還有走弱的空間，而且通膨相當溫和，這讓美聯儲有可能再推出一些刺激舉措。不過，52 位的受訪者中，有 80%表示美聯儲已經採取了足夠多的措施，來推遲下 1 次衰退，但基本上沒有改變本已溫和的增長預測。

凱投宏觀資深美國分析師 Andrew Hunter 則認為，如果貿易談判再次破裂，經濟增長進一步放緩，風險仍可能偏向美聯儲未來數月可能再降息 1 次。至於是否會再降息，分析師的看法幾乎各佔一半，預估中值為，美聯儲下次將在明年第 3 季降息，而 93 位分析師中有 46%預測利率至少到 2021 年將維持不變，這與利率期貨市場的預期一致。

進軍消費金融 Google 明年推支票帳戶 2019/11/15

華爾街日報、路透報導，Google 預計明年將透過電子錢包 Google Pay 的 App（應用程式），向消費者提供個人支票帳戶，成為繼蘋果、臉書等公司之後最新一家跨足消費金融業務的矽谷科技鉅子。Google 這項代號「Cache」計畫將攜手花旗集團及美國史丹佛大學信合社推出相關支票帳戶的服務，並由這兩家銀行業者營運，用戶取得後和 Google Pay 掛鉤。Google 表示，已和政府主管機關初步談過法規相關問題。

Google 發言人 Craig Ewer 表示，公司正在探索和花旗銀行、史丹佛大學信合社合作，在美國透過 Google Pay 提供智慧支票帳戶，協助顧客受惠於有用的管理及預算規劃工具，並將他們的錢存放在受到聯邦存款保險公司（FDIC）及國家信貸管理局（NCUA）保障的帳戶；未來數月內將公布更多細節。

矽谷科技鉅子將金融服務視為加深和用戶關係及蒐集有價值數據的一種方式。蘋果今夏推出了 Apple Card 信用卡業務，臉書希望推出一種數位貨幣、藉以顛覆全球支付方式，亞馬遜也已和銀行討論提供支票帳戶。不過，這也引發科技和傳統金融業者之間的緊張關係，美國監管機構也已在調查大型科技業者影響力是否過大。

◎ 歐洲

德國 Q3 經濟意外成長 躲過衰退命運 2019/11/14

德國官方數據今天顯示，第 3 季經濟呈現些微成長，未如預測連續第 2 季萎縮。德國經濟雖逃過衰退的命運，但受貿易戰衝擊的警報仍未解除。德國聯邦統計局指出，德國第 3 季國內生產毛額較前季成長 0.1%，優於 FactSet 訪調分析師預測的萎縮 0.1%。

德國聯邦統計局表示，私人家庭部門於第 3 季增加支出，而國家支出及建設也對整體成長帶來支撐。出口和建設呈現擴張，但對新設備的投資不如上季。德國第 3 季經濟微幅成長，躲過連續兩季萎縮的技術性衰退，但市場分析師對德國經濟未來幾個月將好轉，還是走下坡的看法分歧。

德國巴登弗騰堡邦銀行（LBBW）分析師尼克拉許表示，第 3 季成長是「沉重、但卻令人開心的驚喜。」

歐元區成長疲軟 收黑 2019/11/15

歐洲股市今天收跌，原因是官方數據證實歐元區經濟成長疲軟，以及美國與中國貿易談判延宕未決造成的不確定性讓美國股市承受壓力。

歐盟統計局（Eurostat）今天公布的數據顯示，歐元區第 3 季成長 0.2%，與前估相同。英國倫敦 FTSE 100 指數挫跌 58.45 點或 0.80%，收在 7292.76 點。德國法蘭克福 DAX 30 指數下挫 49.84 點或 0.38%，收在 13180.23 點。巴黎 CAC 40 指數下跌 6.01 點或 0.10%，收在 5901.08 點。

歐洲央行官員 Villeroy 稱，歐元區短期利率必須而且也將保持在低點

2019/11/15

歐洲央行官員 Francois Villeroy de Galhau 表示，利率接近底部是合理的。身為法國央行行長 Villeroy 認為，歐元區利率不太可能進一步大幅下降，但近期內升息的可能性也很小，除非德國等政府加大開支。

Villeroy 在法蘭克福舉行的一次活動中表示，他認為，市場合理地預期短期利率已接近底部。但是這些短期利率必須而且也會保持在低點，毫無疑問，現在提高歐洲央行利率是一個錯誤。

Villeroy 指出，包括德國在內的一些歐元區國家都達到了公共支出將發揮較大影響的條件，這些條件中

包括公共債務水準較低，以及貨幣政策接近下限。Villeroy 的言論進一步強化了要求歐元區政府擴大財政支出的呼聲。不過，這種呼籲尚未在德國引起共鳴。

金磚五國巴西利亞宣言 強調公平貿易打擊貪腐 2019/11/15

金磚五國巴西、俄羅斯、印度、中國和南非的領導人，今天在巴西利亞舉行的第 11 屆峰會閉幕時發表共同聲明「巴西利亞宣言」，強調開放市場、公平貿易和打擊貪腐。「巴西利亞宣言」文件要點包括履行「巴黎氣候協定」制定的降低碳排放目標的承諾、敦促多邊國際組織全面改革、開放市場和公平貿易、打擊貪腐等。值得注意的是，宣言中沒有提到金磚成員國所在區域的衝突，也沒有提到委內瑞拉、智利和玻利維亞的政治危機。

金磚五國在宣言中也重申履行「巴黎氣候協定」訂定降低碳排放目標的承諾，並要求先進國家擴大對第三世界國家永續行動的金援。不過，宣言中並沒有提到今年讓巴西政府廣受批評的亞馬遜環境問題。國際衝突倍增也是「巴西利亞宣言」關注的主題之一，包括擔心太空軍事化威脅，譴責一切形式和表現的恐怖主義，呼籲國際社會防止恐怖主義組織擴大。

宣言強調，需要繼續在經濟領域進行結構改革，以擴大金磚國家的成長潛力。五國承諾建立強大的國家貨幣基金，並主張繼續利用財政、貨幣和結構政策，實現強勁、永續、平衡及包容性的經濟成長。

◎ 亞洲

習近平到訪 中遠集團將投資希臘最大港 201 億元 2019/11/12

中國與希臘今天同意，推動由中國遠洋運輸公司注資希臘最大港彼里夫斯高達 6 億歐元（約新台幣 201 億元）的投資案，在歐亞間貿易迅速增長之際，藉此強化彼里夫斯港的樞紐角色。中國國家主席習近平正在希臘進行國是訪問，這是他此行期間希臘與中國簽訂的 16 項經貿協議之一。

兩國同意致力提升希臘地處歐亞非 3 洲交界處的戰略地位，並認為希臘可以成為把世界第 2 大經濟體及最大出口國中國的貨物輸送到歐洲的樞紐。習近平會晤米佐塔基斯後表示，希望早日將彼里夫斯港建設成為地中海地區最大貨櫃中轉港，充分發揮其海—鐵聯運樞紐作用，提升中歐陸海快線的運能。

中國和希臘兩國同意推動中遠投資貨櫃港項目 2019/11/12

中國國家主席習近平展開在希臘的訪問行程的同時，雙方商務代表簽訂 16 份協議，包括涉資 6 億歐元的中國中遠海運投資希臘貨櫃港的項目。中遠在 2009 年贏得希臘比雷埃夫斯貨櫃港的 35 年營運合約，前者承諾投放 6 億歐元改善港口營運效率，其中 3 億歐元預期在 2022 年投放。不過，當地社區反對中遠的投資，促請希臘取消有關協議。

習近平與希臘總理 Kyriakos Mitsotakis 週一見證兩國簽約備忘錄，承諾推動上述項目的發展。習近平將於週一較後時間參觀比雷埃夫斯貨櫃港。另外，中國與希臘週一也簽訂一些能源、運輸與銀行業項目。

人行年底可能再降準 2019/11/16

大陸今年內第三次降準昨（15）日全部落實施行，中國人民銀行表示，本次可釋放長期資金約人民幣 400 億元（約新台幣 1,752 億元），分析師認為，年底前後仍有可能降準。今年以來，人行先後降準三次。包括 1 月分兩次實施的全面降準，5 月開始分三次實施的定向降準，9 月的全面降準與分兩次實施的定向降準。

截至昨日，人行年內第三次降準已全部實施。民生銀行研究院高級研究員袁雅琨認為，這是針對特定機構實施，對資金面影響應不大。此外，降準已於 9 月初提前部署，市場預期已提早消化。

巴西金磚峰會結束，各國領導人批評保護主義令全球經濟放緩 2019/11/18

金磚國家領導人峰會 14 日結束，中國外交部發言人耿爽表示，五國領導人就金磚國家合作和共同關心的重大國際問題深入交換意見，達成廣泛共識，取得積極成果；**峰會並對外傳遞四個明確訊號。峰會傳遞弘揚多邊主義、反對保護主義、反對外來干涉和金磚國家增進團結合作等四個積極訊號。**

金磚國家(BRICS)領導人年度峰會 13 日和 14 日在巴西首都巴西利亞舉行。**中國、俄羅斯、印度、南非與巴西「金磚 5 國」領導人表示反對保護主義**，呼籲加強金磚國家之間的貿易與投資，敦促金磚國家新開發銀行(NDB)為基建與可持續增長注入更多資金。

韓智庫 KDI 下調今、明年經濟增長和通膨估值，籲韓國央行進一步降息

2019/11/13

韓國政府的主要智庫--韓國開發研究院(KDI)週三發表最新預估報告，除呼籲韓國央行(BOK)進一步降息，並下調今明兩年的經濟增長和通脹預期。其中，KDI 發表的最新估值，意味著韓國今年增長速度將為 2008-2009 年全球金融危機以來最慢，若不包括金融海嘯的危機年度，**將是韓國 50 多年前開始工業化以來的最差水準。**

KDI 在報告中寫到，「**BOK 需要以更寬鬆的立場來管理貨幣政策，以應對低通脹和經濟增長面臨的下行壓力。**」KDI 還將今年的消費者通脹率預估從之前的 0.7%下調至 0.4%。韓國是亞洲第四大經濟體，受到中美貿易戰的重創，韓日關係惡化，半導體價格由去年的大漲轉為下挫也給韓國經濟帶來很大影響。

馬來西亞 Q3 GDP 符合預期 但市場仍高喊明年再降息 2 碼 2019/11/15

受到出口下跌和工業生產疲軟的影響，馬來西亞第三季的經濟成長率放緩至一年來最低速。馬來西亞央行的在週五 (15 日) 發布的數據顯示，截至 9 月份的第三季，該國的國內生產總值 (GDP) 年增 4.4%，符合市場預期。**相較於第三季成長放緩，馬來西亞經濟在第二季逆勢成長了 4.9%，這是一年多來最快的增速**，但分析師仍呼籲馬來西亞央行從 2020 年繼續降息，認為有必要做出相應的措施以提振經濟成長。

市場分析，馬來西亞經濟似乎已開始顯示出緊張的跡象，因為該國 9 月份出口下滑至 2016 年以來最低，**第三季工業生產增速也有所放緩**。全球經濟的下滑也為馬來西亞政府帶來了壓力，政府擴大了 2020 年預算赤字目標以支持經濟增長，推遲了財政目標。馬來西亞央行預期，今明兩年經濟將保持「彈性」，而貨幣政策「仍對經濟活動保持寬鬆和支持」。央行維持全年經濟成長預測為 4.3% 至 4.8%。

通膨預期下滑，經濟專家預測紐西蘭央行週三將調降官方現金利率

2019/11/12

在紐西蘭央行利率決定公佈前夕，一份調查數據顯示，紐西蘭的通膨預期下降。根據紐西蘭央行網站公佈的商業調查，**第四季紐西蘭對未來 2 年的通膨預期從第三季度的 1.86%，降至 1.80%，創 2016 年第四季度以來的最低水準。**

紐西蘭央行將於週三發布最新的貨幣政策決議，根據 21 位受訪經濟專家，其中 15 位認為紐西蘭央行將於週三把官方現金利率向下調降至創紀錄低點的 0.75%。

◎ 台灣

新台幣 Q4 急升 企業匯損估百億 2019/11/16

美國財政部頻延遲公布半年度匯率操縱報告，催動亞洲貨幣近期表現強勢，新台幣第 4 季來走升，對台股形成兩面刃效應：一方面吸引外資連續大買，推動台股改寫 29 年來新高，另一方面，全體上市櫃公司本季匯損恐再次飆破百億元。

美國財政部每年固定在 5 月與 10 月公布外匯政策報告，但此次 10 月的報告遲遲未出爐，應與美中貿易戰、美國川普政府多次透露欲將中國列入匯率操控國有關，但 10 月以來雙方貿易戰況緩和，惟簽訂第一階段協議文本時間未定，美國財政部可能因而延遲公告。

在美國財政部 5 月報告中，首次被提及的新加坡、馬來西亞、越南三個國家，以及同在榜單的日本和南韓，第 4 季以來除兼具國際避險功能的日圓，幾全數走升，韓元、人民幣、菲律賓披索升值逾 2%，泰銖也近 1%，新台幣一度升值逾 2%、截至上周收盤則為 1.7%，亞幣 9 月以來強升表現，市場研判應與該報告即將公布有關。

台股多頭氣盛，但許多上市櫃公司卻苦不堪言。統計台股自 2008 年以來，單季出現新台幣升值逾 2% 的季度，整體公司共有七次淨匯損金額突破 100 億元。許多法人預估，若是美國財政部遲遲不公布半年度外匯報告，新台幣升值趨勢未能扭轉，本季全體公司需面臨的匯損金額恐再次突破百億元大關，其中低毛利且未能產業升級的公司，最嚴重時可能面臨由盈轉損疑慮。

外銷訂單 20 日發布 估連 12 黑 2019/11/17

經濟部將在 20 日發布 10 月我國外銷訂單統計。經濟部表示，我外銷接單受惠國際手機新品上市及年終銷售旺季，年底接單旺季仍旺，但難超越去年，預期 10 月外銷接單為負成長 2% 至 4%，呈連續 12 個月負成長走勢。

經濟部統計處官員分析，第 4 季進入歐美銷售旺季，受惠於國際品牌智慧手機新品上市效應，5G 基礎建設持續擴展，估計第 4 季接單會比第 3 季好，但因去年基期偏高，預期我接單減幅將呈逐月收斂走勢，最快於 12 月轉為正成長。

鼓勵資金快匯回 財長：首年享稅率減半優惠 2019/11/18

海外資金專法上路 3 個月，統計申請匯回規模已達新台幣 235 億元。財政部長蘇建榮呼籲，在專法上路 1 年內匯回實質投資，不僅可享稅率減半優惠，土地取得成本也較低，條件相對優惠，建議及早行動。(原先預計匯回金額為新台幣 7000 億元)

蘇建榮指出，不認為海外資金有所謂成效不彰的問題，目前專法才實施 3 個月，廠商都還在觀望，到 2020 年 8 月 14 日才上路滿 1 年，後續還有 9 個多月的時間觀察；現階段正積極與廠商溝通，尤其是就子法規部分，廠商清楚規定後，態度應該就會比較樂觀。

去年稅收 超徵 897 億 2019/02/19

去年稅收連續第五年超徵，五年共計超徵 6,101 億元，突破 6,000 億元大關。財政部昨（18）日修正去年全年稅收為 2 兆 3,869 億元，年增 6%，創歷年新高，超出預算數 897 億元。稅收超徵是指「稅收的實徵數大於稅收的預算數」；也就是實際上收到的稅收比預期來得多。

去年營所稅收 5,679 億元，年增 12.8 %，主因前年企業獲利成長；綜所稅收 5,091 億元，年增 5.4%，主因外資股東獲配股利及盈餘扣繳率提高 1 個百分點，致盈餘分配所得扣繳稅款增加。營業稅收 4,154 億元，年增 7.9%，則是因國內消費活動增溫、進口機械設備、油品相關稅額增加，挹注稅收。證交稅收 1,011.7 億元，年增 12.5%。

去年稅目創新高包含營所稅、綜所稅、營業稅、菸酒稅、房屋稅、使用牌照稅等。菸酒稅收 696 億元，年增 38.6%，因配合長照政策調增菸類稅額。房屋稅收 785.8 億元、使用牌照稅收 648 億元。另外，去年期貨交易稅收 61 億元，年增 45.6%。

自 2014 年起，稅收已連續五年超徵，2014 年超徵 1,088 億元，2015 年超徵 1,878 億元，創歷年新高，2016 年超徵 1,278 億元，2017 年超徵 960 億元。去年稅收 2 兆 3,869 億元；超出預算數 897 億元，達成率 103.9%。其中中央政府超出 617 億元，地方政府超出 189 億元。

無薪假今年最高 43 家 2668 人 2019/11/18

勞動部今天公布最新無薪假人數統計，到 108 年 11 月 15 日為止，全台共 43 家事業單位實施，實施人數 2668 人，為今年最高，較上期增加 628 人。

勞動部表示，本期多數事業單位之實施人數在 50 人以下，實施期間多數未超過 3 個月，實施方式多為每月休 4 天（含）以下。勞動部表示，新增 2 家業者各約 400 多人，一家是太陽能電池製造業者、另一家是電子零組件批發；加上一家工具機業者維持上個月約 400 人，以這 3 家業者最多，其他狀況並無太大異動。

扶植「5+2」新創產業 金管會擬開放保險業放款業務 2019/11/15

為配合政府政策扶植「5+2」新創重點產業，金管會研擬開放保險業辦理外國中央政府、經濟合作發展組織（OECD）公布的官方輸出信用保證機構提供保證或保險的放款業務，並可以採事後查核方式辦理。

金管會近期將依據「保險業資金辦理專案運用公共及社會福利事業投資管理辦法」第 2 條第 6 款規定發布相關令釋，保險業擔任聯合貸款案的參加行，除了目前已得辦理外國中央政府所設立信用保證機構提供保證的放款業務之外，新增經外國中央政府、OECD 公布的官方輸出信用保證機構提供保證或保險的放款業務，並可以採事後查核方式辦理。

金管會保險局表示，放款對象申請放款的用途，須用於投資綠能科技、亞洲矽谷、生技醫藥、國防產業、智慧機械、新農業及循環經濟等「5+2」新創重點產業。