



市場分析

3/12 ~ 3/16



未達協議就脫歐 英歐企業一年得多付2.4兆

根據今天發布的報告，假如英國在未達成協議的情況下脫離歐洲聯盟（EU），英國和歐盟企業每年成本共將多出580億英鎊（約新台幣2.4兆元），英國龐大的金融產業衝擊最大。

國際管理顧問公司奧緯和高偉紳律師事務所的報告說，假如英國在未達成協議的情況下脫歐，歐盟27國企業每年得因關稅和非關稅壁壘支付310億英鎊。歐新社

路透社報導，國際管理顧問公司奧緯（Oliver Wyman）和高偉紳律師事務所（Clifford Chance）

的報告說，假如英國在未達成協議的情況下脫歐，歐盟27國企業每年得因關稅和非關稅壁壘支付310億英鎊。商品銷往歐盟國家的英國出口商每年則需支付270億英鎊。

這份報告說：「這些增加的成本和不確定性恐導致盈利能力下滑，並對某些行業的存在構成威脅。」

英國預計明年脫離歐盟，結束與這個全球最大貿易聯盟長達40多年的政治、經濟和法律關係。在未達協議的情況下，英國與27個歐盟成員國的貿易往來將面臨違反世界貿易組織（WTO）規範和關稅問題，與英國過去作為歐盟單一市場成員國享有的優勢形成強烈對比。

儘管英國希望達成協議，但當局也說，正在為各種結果做好準備，包括可能在未達協議的情況下強行脫歐。英國已撥款30億英鎊，為脫歐所有可能的結果做好準備。



金融市場波動 國際清算銀行：不需驚慌

國際清算銀行（BIS）今天表示，金融市場再次出現波動，不過各國央行不需為任何突然的動盪和顛簸感到驚慌。目前，各國正逐漸鬆綁因應金融危機採取的應對措施。

國際清算銀行（BIS）今天表示，金融市場再次出現波動，不過各國央行不需為任何突然的動盪和顛簸感到驚慌。示意圖 / ingimage

法新社報導，有「央行中的央行」之稱的國際清算銀行在季度報告中說，全球股市今年開始表現強勁尤其是華爾街（Wall Street），屢創新高紀錄，引

發各界關注，但接著進入嚴苛的向下修正階段。

國際清算銀行貨幣和經濟部門主管柏瑞歐（Claudio Borio）說，「波動再次上演」，但他也說，從某種程度來說甚至是「健康」的表現。他主張，「在市場上，沒多少情況比永久平靜假象還要狡詐」，因為這鼓勵投資人冒險，最終面臨更大且更具破壞性的損失。

各國央行先前為緩和2008金融危機引發的餘波，推出一連串前所未見的緊急措施，保護各經濟體。如今他們面臨的棘手問題，就是如何在不危及經濟成長的情況下，逐步撤銷這些政策。



國際清算銀行 (BIS) 示警，中國大陸、香港與加拿大是爆發銀行危機風險最高的三個經濟體。美聯社

BIS示警：陸, 港, 加銀行業恐爆危機

國際清算銀行 (BIS) 十一日在最新研究報告示警，中國大陸、香港與加拿大是爆發銀行危機風險最高的三個經濟體。這家全球金融機構並建議，面對最近的金融市場波動，各國央行應保持冷靜，繼續推動貨幣政策正常化。

根據BIS的研究，加拿大去年國內生產毛額 (GDP) 成長創二〇一一年以來最快，但這主要拜家庭刷爆信用卡與高負債水準之賜；大陸與香港的家庭借貸也被視為一項風險因素。令人意外的是，經濟在緩慢成長中掙扎且銀行深陷壞帳泥淖的義大利，反而未被BIS點名。

BIS指出，雖然大陸被列入警示，但在信用 / GDP 「缺口」這個關鍵預警指標出現改善，由二〇一六年三月的百分之廿八點九降至二〇一七年第三季的百分之十六點七，也是二〇一二年以來最低，可能顯示北京政府在推動降低金融業風險方面獲得進展。這家有「央行中的央行」之稱的全球金融機構並警告，亞洲大型不動產開發商的獲利能力在二〇一〇年代最初幾年大幅成長的力道已經減退，因而「更容易」受到外部衝擊的影響。

BIS在季評估報告中說，對中、港、印尼、馬來西亞、新加坡、泰國等開發商的研究顯示，許多公司的資產報酬率均低於其債務成本。BIS說，利率上升、不動產價格下滑，以及本國貨幣貶值等衝擊，都可能導致開發商財務體質惡化，可能帶來嚴重的經濟後果。

資料來源：https://udn.com/news/story/6811/3027012?from=udn-catelistnews_ch2



日本森友學園低價購買國有土地弊案再掀波瀾，這起醜聞可能動搖安倍政府和經濟政策。路透

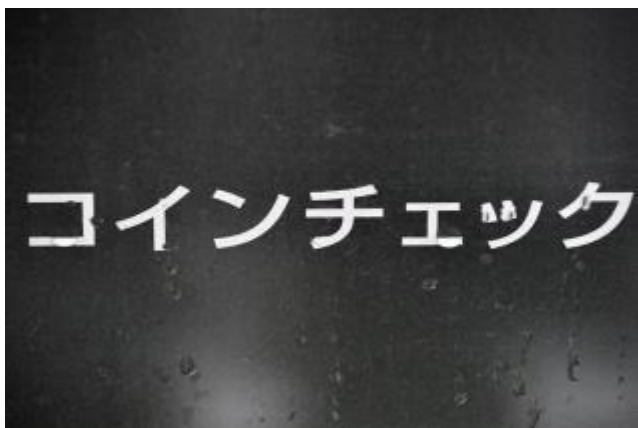
安倍陷醜聞 衝擊經濟政策

日本森友學園低價購買國有土地弊案再掀波瀾，財務省承認竊改當初提供給國會的文件，刪除日本首相安倍晉三等人姓名。這起醜聞可能動搖安倍政府和經濟政策，帶動日圓12日盤中走高，且助長日圓多頭的聲勢，看好將突破100日圓關卡。

財務省12日坦承，當初在提供給國會的文件中，刪除安倍晉三、安倍夫人及財務大臣麻生太郎等人的姓名。為此麻生向社會大眾道歉，但拒絕下台，宣稱所有過失都跟一名上周離職的下屬有關，且已啟動內部調查。安倍也全力控制這起醜聞對政府的傷害，宣示政府會繼續調查，找出真相，並否認自己或夫人介入這起土地買賣。

財務省坦承修改交給國會的文件後，引發市場擔憂日本的財政與貨幣刺激措施可能出現變數，日圓兌美元匯價12日一度升值0.4%，稍後升幅縮小至0.3%，報106.52日圓兌1美元。日圓對多數主要貨幣也都走高。

這起醜聞也助長日圓多頭聲勢，策略師指出，今年的交易主題之一就是日圓升破100日圓價位，而從基本面來看，日圓突破這個水準已不再是極端狀況。分析師說，日本銀行（央行）已在為超寬鬆的貨幣政策退場做準備，只是總裁黑田東彥不明講而已。



日本虛擬貨幣交易所Coincheck。歐新社資料照

日虛擬貨幣交易所遇駭 26萬客戶獲466億日圓賠償

日本虛擬貨幣交易所Coincheck今天表示，系統遭駭客入侵後，已償還超過4億4000萬美元（約新台幣130億元）給客戶。Coincheck遇駭案是同類型竊案中規模最大之一。

法新社報導，Coincheck說，他們已動用本身資金向加密貨幣新經幣（NEM）遭竊的共26萬名客戶償

還約466億日圓（4億4000萬美元）。Coincheck發言人告訴法新社：「26萬名客戶帳號的程序都已處理完畢。」

竊賊1月26日發動駭客攻擊，從Coincheck交易所竊走5億2300萬個單位的加密貨幣，當時市值達5億4700萬美元，比另一家日本交易所MtGox於2014年遭竊的比特幣市值4億8000萬美元還高。

Coincheck營運長大塚雄介上週表示，數名職員開啟內含惡意軟體的電子郵件後，交易所系統遭駭客入侵。他說，Coincheck未能升級系統，以跟上快速擴張的加密貨幣市場。

兩家企業和5名個人2月提起訴訟控告Coincheck，尋求1953萬日圓賠償金，彌補他們損失虛擬貨幣，並進一步要求賠償系統遇駭導致的利息損失。

日本據信有多達一萬家企業接受比特幣，國內主要比特幣交易所bitFlyer的用戶群去年11月增長至超過100萬。



博通執行長陳福英（左）去年11月在白宮宣布將把公司總部從新加坡遷往加州，美國總統川普在旁聆聽。美聯社

「可能危害國安」 博通併購高通 川普封殺

博通（Broadcom）併購高通（Qualcomm）案再生變數，美國總統川普十二日發布行政命令，以國家安全為由，阻擋兩大晶片巨擘合併，全球史上最大科技業併購案就此破局。

CNN財經網站報導，川普在命令中指出，有「可信的證據」顯示，如果總部位於新加坡的博通控制美國高通公司，博通就「有可能會採取損害美國國家安全的行動」，博通不得以任何方式購買或與高通合併。

博通執行長陳福英（Hock Tan）周一前往五角大廈與美國安全官員會面，全力爭取收購案過關，但數小時後川普依據美國外國投資委員會（CFIUS）的建議，否決這起併購案。CFIUS先前已主張，博通併購高通後，將有損高通在5G技術的領先地位，並使大陸的華為有機會成為主導者。

這也是川普政府CFIUS攔阻的至少第三起重大交易，包括大陸政府支持的美國私募基金公司Canyon Bridge Capital Partners試圖收購萊迪思半導體（Lattice Semiconductor Corp）、馬雲的阿里巴巴旗下螞蟻金服收購速匯金國際（MoneyGram）。高通表示，已收到總統的行政命令，立即並永久撤銷博通併購高通提案。

消息傳出後，博通股價盤後上漲不到百分之一至二六四點一美元，高通股價盤後大跌百分之四點三至六十點一四美元。

美歐日核心通膨走勢



經濟日報提供

改用物價水準為目標，但是任何改變都須經國會同意。主席鮑威爾在國會答詢時便表示，「我認為這套架構管用」。

歐洲央行雖維持通膨目標不變，但對於達成目標的期限由原來的18到24個月，延長到三至五年。總裁德拉基表示，「改變路徑將嚴重影響信譽及利率預期，因此現行目標仍將維持一段時間」。英格蘭銀行面對的是通膨超過2%，但主因是英鎊貶值，因此貨幣政策仍維持彈性。挪威已將通膨目標由2.5%到2%，主因石油收入將逐漸減少。瑞典央行去年已調整通膨指標結構，將房貸成本剔除，並將目標由2%改為1%到3%的區間。日本銀行（央行）總裁黑田東彥已多次將達成2%目標的時間推遲。內部分成兩派：一派認為2%太高，另一派認為寬鬆政策終將使通膨達成目標。印度央行於2015年初設定中期通膨目標為4%，並給予上下各2個百分點的彈性空間。澳洲央行的通膨目標是2%到3%區間，並未打算改變；創立通膨目標的紐西蘭央行開始聚焦於更多指標，包括就業。加拿大央行每五年重新設定政策架構，下一次將在2021年，可能將名目國內生產毛額成長率也納入政策目標。拉美多國因通膨下降，央行有能力降低未來兩年的通膨目標，並進一步降低利率。

通膨目標怎麼訂 央行大論戰

由於多國央行都未能達成通膨目標，已使一些國家考慮改變這項政策工具。但由於缺乏一體適用的作法，因而引發各國央行之間的爭論。

彭博資訊報導，美國聯準會兩位決策官員1月曾主張改採通膨目標區間，而非某一定點，也有官員建議



石油輸出國組織（OPEC）上修對美國和其他產油國今年的產量預測，為連續第四個月調高預測，並指出隨著美國原油生產大增，今年非OPEC成員國的原油供應增幅將超越需求，也意味OPEC和俄羅斯致力減產以消除全球油產過剩的措施恐怕適得其反。美聯社

如此一來，OPEC持續減產將無法有效消除過剩的庫存。不過沙烏地阿拉伯14日罕見地重申，將持續遵守減產協議。沙國國營石油公司聲明，產量仍將低於每日1,000萬桶，出口則會低於每日700萬桶。

從最新的預測來看，OPEC的油產預測也逐漸和國際能源總署（IEA）的預測相近。IEA預估，今年非OPEC生產增幅將更高，攀抵每日約180萬桶。

雖然OPEC已接近預定的庫存目標，但沙烏地阿拉伯表示，市場仍未適當重新平衡，明年仍需減產。OPEC和俄羅斯6月開會時，將檢視減產進展。

OPEC上修美今年產量預測

石油輸出國組織（OPEC）上修對美國和其他產油國今年的產量預測，為連續第四個月調高預測，並指出隨著美國原油生產大增，今年非OPEC成員國的原油供應增幅將超越需求，也意味OPEC和俄羅斯致力減產以消除全球油產過剩的措施恐怕適得其反。

OPEC在14日發布的月報中表示，今年全球原油需求增幅為每日160萬桶，高於先前的預期，但非OPEC原油生產供應增幅更大，達到每日166萬桶，比上個月的預測多了26萬桶，顯示供應仍超越需求。