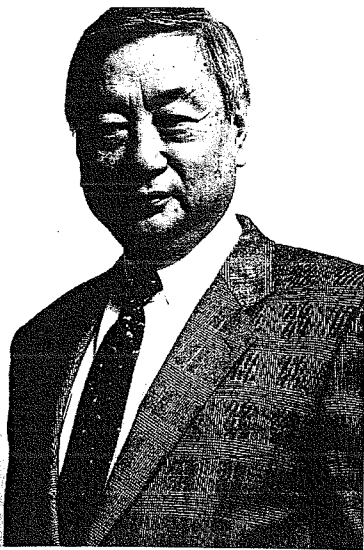


財訊政經專欄

宇智顧問公司董事長暨執行長◎

徐水波

# 低度自由



**台**灣經濟發展的榮景為全民殷切期盼，但諸如經濟開放的自由度此類與長期發展願景相關之議題，似未為政治人物著墨與重視。台灣應摒除各方定見，尋求共識以共謀大計，促使台灣於全球化的經濟趨勢中，不致由於空轉而逐漸地邊緣化，失去應扮演的角色。

如要重新活絡台灣的經濟力量，我們首要搭上世界經濟趨勢的列車。當前新興國家與區域經濟體，已經逐漸認清經濟發展的重要性。以中國大陸為例，目前正熱烈討論如何開放市場，如何促使資本市場自由化及國際化，如何進行海外投資與併購，如何健全國內上市機制及國內企業至海外上市……等議題，均與經濟開放息息相關。近來，中國甚至規畫物權法之制定，以肯定私人財產權的取得與保護。一個以社會主義教條立國的國家，正積極地討論及落實上述議題，反觀台灣，企業在於力求與國際資本市場進一步緊密連結之時，卻僅能以減資、在台下市與設立海外控股公司等方式，來擺脫現今政策法令加諸之種種限制。

今年二月我接受美方關於台灣與美國訂定自由貿易協定 (Free Trade Agreement, 以下簡稱 FTA) 之演講邀請。於此議題上，美方長久以來一直覺得台灣立場之政治目的過於濃厚，而美國在台協會台北辦事處處長楊魁棟 (Stephen Young) 亦曾多次表達類似意見，主

張台灣對大陸之現行經貿政策應可再放寬。然而，台灣卻未深入加以解讀甚或詮釋這些意見的內涵，實在令人深感惋惜。

當時我向美方人士表示：台灣有很強勁的私部門 (Private Sector)，美國更是如此；至於大陸及越南等國的私部門則尚在發展初期。再者，台灣的私部門已成功切入眾多亞洲國家之營運與市場，若美國產業能與台灣產業相互結合以進軍亞洲市場，勢必創造加乘的價值。惟台、美兩國政府應更進一步塑造一個順暢兩國私部門聯盟合作的環境，意即應當從善如流建立相關的活動平台。FTA 不失為選項之一，但除此之外亦應可有更多不同的思考。

對台灣而言，建立前述平台為勢在必行，但絕不能讓台灣的產業於結合跨國聯盟與合作之後，反因政策法令的管制而無法突破現有之發展格局。而相關政策法令的擬定應綜觀全球市場趨勢與台灣未來的策略定位，以提升自身策略性價值 (Strategic Value) 的觀點出發，以期推展、落實相關的合作機會。

提升台灣策略性價值的關鍵即在於自由開放商業環境的建構，其中包括鬆綁相關財經政策法令，推行具有鼓勵性的政策措施，以及建立區域性金融、運籌，甚至是生活中中心。生活中的概念即為 Soft Power 概念的延伸，台灣可以利用自身之開放與多元化的優勢，成為跨國商業環境之生活中樞，並輔以其他高附加價

**何謂邊緣化？就是愈來愈多經濟活動不選擇台灣而選擇其他據點，而這也就是經濟開放自由度不足所導致的問題。政府如果再不將財經政策做一個系統化的設計，最後恐怕台灣將會是徹底地邊緣化。**

值及知識型服務業的配套。台灣的策略性價值也將隨之而凸顯於世。

自由度可有兩面思考，一為政府積極地建構優質環境；另一則為消極地減低干預，但政府的不作為其實也會造成障礙。而經濟自由化的另一前提即為回歸市場機制。每年台灣競爭力在國外機構之評價皆榜上有名，但我們卻忽略了現今台灣經濟開放的低度自由。若經濟開放自由度未能放寬，不但將迫使未上市中小企業改採海外總部之布局策略，並使得台灣對國內外產業的策略價值相對的減低。

近年來我深感政府設限過多，雖是以避免風險之思考出發，但更應以促使台灣獲取最大利益的觀點來重新審視、定位未來的發展方向。以投資大陸之資金四〇%上限規定為例，首先使得台商無法於全球競爭中自由布局以積極競爭；其次，既有的資金亦無法靈活運用，造成「台灣錢，淹腳目」缺乏資金出路之情形。有鑑於此，政府是否應重新思考與調整台灣資金的進出管制政策？此外，話說回來，為何不讓台商回台上市並適用一般上市之規定？綜觀全球，香港證券市場並未有此限制，各國產業都可以到香港上市，美國那斯達克(Nasdaq)也沒有這層限制！何謂邊緣化？就是愈來愈多經濟活動不選擇台灣而選擇其他據點，而這也就是經濟開放自由度不足所導致的問題。

此外，投資與併購的思考亦應有更為寬廣

的格局，重新定位。台灣隨國際併購熱潮，於近期亦已催生多起國際併購案。其中，併購方式多為直接收購，而未有換股或採行部分現金搭配部分換股之方式。換股的方式將提供股東另一選擇，即可參與併購產業之未來發展；諷刺的是，台灣的政策於外匯管制的思維下，對上市公司目前並未同意外資投資可以換股，僅能以資金進出的方式進行相關作業。

有自由度的話，就應該讓民間自己來決定資金流向。如果將來換股可以成爲一種策略，台商又何必在海外設立公司才能達到多元化的策略目標呢？台灣就是因爲各式各樣的管制而失去許多機會，政府卻眼睜睜看著台商在海外發展而無法將已在國內的資金資源做最大的運用。

爲政者應該要想到，台灣是在與其他國家及地區競爭。香港、新加坡、美國等資本市場都在互相競爭以爭取國外公司上市，如果屆時連韓國也跟進，甚至其他國家也都陸續布局完成，國外產業就更不見得會選擇到台灣來發展了。

總而言之，政府如果再不將財經政策做一個系統化的設計，最後恐怕台灣將會是徹底地邊緣化。或許從另一個角度來看，產業亦不得不加速「國際化」的腳步了。我們應該關心的是，台灣在世界經濟及區域經濟中的策略價值究竟在哪裡？

(紀淑芳整理)