

# 經濟日報

中華民國112年1月12日 星期四 農曆壬寅年12月21日 第20270號 經濟日報網 money.udn.com

## 聯合報系 聯合招募 徵才百人

聯合報系是以新聞媒體為核心的媒體科技集團，並發展娛樂、文創、健康、教育與行旅等多元事業。

加入聯合報系，實現自我，努力讓台灣更好。

加入我們，努力讓台灣更好  
編採 | 企畫 | 業務 | 資訊 | 行政



## 彭博訪調

### 逾六成學者預期央行支持經濟成長，利率將維持在1.75%，台美利差可能擴大。

# 台灣今年不會升息

## 興櫃上月營收公開

編譯林奇賢 / 綜合外電

彭博資訊訪調的經濟學家大多預測，為支持成長，台灣央行今年都不會升息，維持利率在1.75%。但美國聯準會（Fed）官員已一再表示今年提高聯邦資金利率到5%以上，如此一來，台美基準利率差距將超過3個百分點，勢將成為新台幣匯價的利空。

彭博的每季調查顯示，經濟學家預期台灣升息循環已在2022年底觸頂，比美國聯準會（Fed）更早踩煞車。在25位受訪經濟學家中，16位預估台灣重貼現率今年第1季將維持在1.75%不變，另外九人預估將升息半碼（12.5個基點）至1.875%。

至於今年底前利率展望，僅有一名受訪經濟學家認為央行第2季將進一步升

息至2.0%，其他人認為不會再升；經濟學家對第4季重貼現率的預測中位數仍是1.75%，與第1季相同。

電子業出口需求不振、企業去化庫存等因素，都正威脅台灣的經濟成長，11月景氣燈號已轉為象徵「低迷」的藍燈，代表台灣央行可能須調整貨幣政策因應。

彭博訪調的經濟學家預測，台灣今年國內生產毛額（

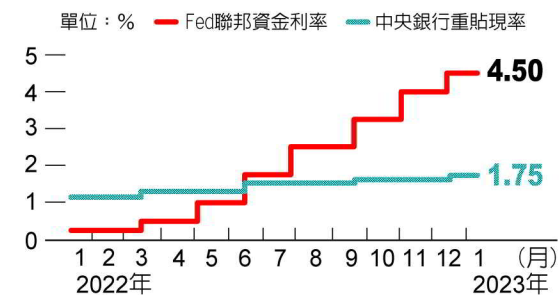
GDP）將成長2.2%，為2016年以來最低，也低於去年9月調查的2.6%。

法國外資銀行資深經濟學家吳卓殷說，台灣央行必須比Fed更早把重心轉為經濟成長，在通膨與經濟之間取得更好平衡，尤其是為了科技業與中小企業。

隨Fed官員未來可能進一步調升聯邦資金利率到5%以上，美台利差將超過300個基點，加上出口可能衰減，勢將成為新台幣匯價利空。

彭博調查的經濟學家也預期，今年台灣消費者物價指數（CPI）年升率將在第1季達到2.27%，後續幾季才

### 台美利率走勢



資料來源：綜合外電、彭博資訊

### 今日熱點

話題 | A2  
美元指數出現死亡交叉

話題 | A3  
SK海力士三星傳砍單矽晶圓

焦點 | A4  
台北大巨蛋拚年底試營運

# 投資型保單 設兩緊箍咒

## 金管會嚴管布局標的 類全委限縮非投等債、新興債比重 保戶自選不可配置

【記者廖珮君／台北報導】投資型保單投資標的將掀大變革。金管會擬對壽險業新推出的投資型保單，設兩道緊箍咒，一、類全委投資型保單，投資池配置「非投資等級債基金（原稱高收益債基金）」限10%，加計「新興市場債基金」限20%，二、保戶自選基金平台者，上述兩類基金「全禁」，最快2023年3月底定案。

金管會將在明（13）日邀業者開會討論，據透露，已有業者擬在會中提對案，希望類全委帳戶和保戶自選的基金平台，可擇一設限或禁止，不要一網打盡。市面上的投資型保單將全面受影響，其中又以承作投資型保單較多的法國巴黎、安聯、安達人壽可能衝擊較大。

壽險業者直言，新制上路後，反降低投資操作彈性、想投資非投資等級債基金的保戶，可能會逕轉向銀行或券商購買，進而衝擊投資型保單買氣。

投資型保單有兩大類，一是號稱用小錢就可找投信專家操盤的類全委保單，占整體投資型保單達九成居大宗；另一種是傳統投資型保單，保戶自己自選投資標的、自己操盤，投資標的是「一籃子基金」，也稱基金平台。

2021年投資型保單熱賣5,775億元創史上新高，2022年因市況差，投資型保單買氣驟降三成，消費爭議卻未減；金管會2022年初就有意，禁止類全委保單再連結非投資等級債基金，引市場反彈。

金管會改以「基金類型

切割，並僅對有投信業操盤的全委帳戶設限，一般民衆自選基金平台，則維持禁投資「非投資等級債基金、及新興市場債基金」，避免投資風險過高。

官員解釋，投資型保單中，本就可投資「非投資等級債基金、新興市場債基金、平衡型債券基金、債券型基金」等四大類，這四大類基金又各自可投資一定比例的非投資等級債券。

若把這四大類基金投資在「非投資等級債券」的比例加總起來，整個投資占比就會非常高，投資風險過高，因此限縮風險較高的前兩類。

依規定，非投資等級債基金，最低60%需投資非投資等級債券，也就是說，

### 投資型及利變型保單新制

保單	新制	影響
投資型保單	連結標的： 1.類全委保單：非投資等級債基金限10%，與新興市場債基金合計限20% 2.保戶自選基金平台：前兩類基金全禁止投資	降低投資操作彈性、影響投資型保單買氣
	撥回率： 1.類全委保單淨值低於80%，禁止配息 2.以「現金撥回」設計，禁止「單位撥回」	配息可能來自本金，若持續配息將使投資本金減少
	加值給付（指提高保費）：保單滿六年才准提供加值給付	避免業者變相折減保費，做業務競爭
利變型保單	利變壽險保單的利潤測試，額外增訂金管會「公版」解約率測試情境	宣告利率會更謹慎保守

資料來源：金管會（為金管會版本，實際以最後定案為主）廖珮君／製表

幾乎可100%全買非投資等級債券，若不設限，可能保戶滿手都是非投資等級債；新興市場債基金最多

抱非投資等級債券限40%，平衡型和債券基金各限30%和10%。

相關新聞見A2

# 配息新規 避免挖本金

【記者廖珮君／台北報導】台灣人愛領息，以「月配息」為號召的投資型保單，年年大熱賣，但可能是「挖本金」來配息而衍生爭議。為保障保戶權益，金管會研擬當類全委保單的撥回率低於單位淨值八成時，一毛都不准配，換言之，當帳戶單位淨值低於8元，保戶將無息可領。

目前僅有「附保證給付」的投資型保單，單位淨值一旦低於8元就不能再撥回，金管會這次是擴及到所有投資型保單都納入；二、金管會也明訂撥回方式限以「現金撥回」，三、限滿六年以上才准提供「加值給付」，避免業者變相折減保費，做業務競爭。

市場最熱賣的月配息投資型保單，全都是壽險業委託給投信業做代操的類全委保單，配息有兩種，一筆是配本金，另一筆是配本金上漲的報酬（約定一定淨值以上加碼配息），因每月撥回可能來自本金，會讓保戶資

產累積打折，投資的複利效果也會消失。業者說，因為投資可以產生複利效果的本金減少了，報酬率就會減少，若投資型保單績效差，出現虧損時，配息是「挖你的本金」來配，淨值會往下掉，就算未來市場出現反彈，在本金一路縮水下，報酬率上漲有限，這就是配息保單最大的負面效果。

金管會也認為，當「撥回來自本金」時，將使投資本金持續減少，不利保戶權益，其次，類全委保單撥回方式，從目前現金撥回、單位撥回二種設計中，再限制只能以「現金撥回」設計。

官員解釋，單位撥回雖使受益權單位數增加，但可能使單位淨值同步下降「類似股票除權」，並沒有增加現金給保戶，整體來說，投資帳戶淨值並沒有改變，容易使保戶誤解為整體投資帳戶淨值有額外增加的效果，因此規範限「現金撥回」方式。

# 蔡蘇會傳談閣揆異動

【記者丘采薇、鄭煒、侯俐安／台北報導】民進黨九合一敗選至今一個多月，蔡政府啟動內閣改組。據了解，除了行政院長蘇貞昌被傳請辭、換前副總統陳建仁組閣「蘇下陳上」外，副閣揆內定桃園市前市長鄭文燦，總統府秘書長可望由交通部前部長林佳龍接任。

蘇貞昌昨天上午與蔡總統進行每周例會，雙方深談下一階段內閣布局。先前黨內傳出蘇貞昌將向蔡

總統提辭呈，據悉，蔡在談話中肯定蘇，兩人也談到閣揆異動等相關話題，但蔡未有明確指示。

關於內閣改組議題，府院昨天口徑一致，強調下階段的內閣調整，將在立法院會期結束後進行討論，若有定案將向各界報告，各界無須過度臆測。

昨天一早，蘇貞昌先進蔡總統官邸，並在上午九時十分進入行政院辦公，座車於近11時離開院後，駛進總統府。

張惇涵說，現階段最優先的工作，是讓今年度中央政府總預算案能夠順利審查通過，讓各項國政工作能夠順利推展；下階段的內閣調整，將在立法院會期結束後進行討論。

關於內閣改組議題，行政院發言人羅秉成表示，蘇貞昌先前已表示，待立法院會期結束就會和蔡總統討論。

立法院總預算案預計明天完成三讀，朝野黨團屆時將協商是否要延會審查

發現金的特別條例草案，按時程推估及府院說法，蘇對外宣布請辭將取決於立法院會期結束時間。民進黨幕僚認為，立法院不延會的機率高，因此蘇可能明天對外宣布辭職。

總統府副秘書長黃重諺昨天接受網路節目專訪，被問到內閣改組方向，他說，「行政團隊要怎麼進行調整，總統會根據不同階段的需要去做評估」，但未正面回應，但也未否認改組消息。

# 美眾院對中首設委員會

## 主席蓋拉格：共產黨威脅迫在眉睫 兩黨已有共識

【記者張文馨／華盛頓報導】美國聯邦眾議院10日以365票贊成、65票反對，壓倒性表決通過成立「美國與中國共產黨戰略競爭特別委員會」（Select Committee on Strategic Competition Between the United States and the Chinese Communist Party）。

CBS新聞網指出，這是自1990年代後期以來，眾院首度針對中國大陸成立「特別委員會」，並且是鎖定中共。委員會主席蓋拉格強調，

「中國共產黨和中國人民是不同的」。

蓋拉格表示，中國共產黨的威脅不是抽象的，而是真實且迫在眉睫：「現在是了解這個威脅有多急迫的時候了。現在是在關鍵領域恢復我們經濟獨立的的時候了。是時候以兩黨形式反擊中國共產黨的侵略，今天的壓倒性兩黨表決票數是朝這方向邁出重要一步」。

接任表洛西出任新國會眾院民主黨領袖的紐約州聯邦眾議員傑佛瑞斯，在決議

案通過後發表聲明，表示將與共和黨人合作成立跨黨派的特設委員會，以因應中國的挑戰。

特別委員會是眾院議長麥卡錫競選議長的政見，他當時就指定蓋拉格擔任主席。

表決前麥卡錫特地前往院會致辭，呼籲兩黨支持議案過關。

麥卡錫表示：「美國必須積極正視中國共產黨所構成的挑戰，並為進行中的雙邊競爭進行準備」。