

專案質詢

9-2-8-0335

立法院議案關係文書 中華民國 105 年 10 月 26 日印發

案由：本院許委員淑華，鑒於政府在經濟政策上，對於全球經濟結構的重大轉變毫無敏感性，我國的龍頭企業在這次全球產業併購潮中，也曾努力加入，然日月光與矽品的合併，政府陷入中資的政治疑慮，又台灣的金融業應提早進行下一波的整併了，以符合產業收縮、企業必須合併的需求，要求行政院應責成所屬機關提出具有高度的金融產業戰略。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、美國電信巨擘 AT&T 宣布以新台幣 2.7 兆元的天價，提出收購時代華納公司（TIME WARNER），這是今年全球金額最龐大的企業併購案，AT&T 是美國最大的固網電話服務供應商，以及第一大的行動電話服務供應商，此外還提供寬頻及收費電視服務，客戶數高達 1.5 億戶，時代華納則營運知名頻道 HBO、有線電視新聞網（CNN）、華納兄弟影業公司和華納兄弟電視公司等價值不菲的媒體資產，兩家合併如果能夠通過政府審查，將會創造版圖橫跨電信和媒體的超級通訊傳媒帝國。
- 二、金額如此巨大的企業併購案，必須有龐大的貸款承諾作為依據，也只有在目前極端的量化寬鬆、零利率的環境下才可能發生。AT&T 提出的收購要約，854 億美元的收購價款，有 400 億美元金融機構的貸款承諾書，來自於美國最大的金融機構摩根大通（JP MORGAN）250 億美元、以及美國銀行（BANK OF AMERICA）150 億美元，金融機構對單一放款提供如此巨大的融資，雖然不是前所未見，令人歎為觀止的單一貸款規模，也只有 QE 的錢潮下才可能實現。
- 三、在超級量化寬鬆即將屆滿第八個年頭的今天，我們看到類似 AT&T 與時代華納這種「絕對世界第一」超級合併最近不斷出現，在啤酒產業，百威啤酒（ANHEUSER-BUSCH INBEV）與美樂集團（SAB MILLER）完成世紀合併案，全世界的消費者不論到走哪裡，選擇甚麼品牌的啤酒，都逃不出百威的手掌心；道氏化學對杜邦 1,300 億美元的併購、食品霸主漢茲

(HEINZ)對卡夫食品(KRAFT)的 1,000 億美元併購、美國最大的學名藥廠阿特維斯(ACTAVIS)以 700 億美元，吃下以肉毒桿菌素(BOTOX)領先全球的愛力根(ALLERGAN)。

- 四、這兩年發生的「世界第一終極併購」名單還很長，荷蘭皇家殼牌(ROYAL DUTCH SHELL)，也花了 700 億美元收購英國 BG 集團，在液化天然氣生產和銷售領域成為無可挑戰的全球巨鱷。藍十字盾保險公司(ANTHEM INC.)用 470 億美元搶親，併入信諾集團(CIGNA)，合組世界最大醫療保險金融公司；醫療器材龍頭美敦力(MEDTRONIC)用 423 億美元收購柯惠(COVIDIEN)，再繼續進行產業併購，稱霸高成長的醫材產業。
- 五、日前德國農業龍頭拜耳宣布，將以 660 億美元的現金收購孟山都，收購如果順利完成法定程序，將成為德國史上最大海外企業併購案，合併後的拜耳與孟山都將成為全世界最大的農業種子、農藥、農業生物科技的龍頭公司，包括黃豆、玉米、棉花、番茄、青豆、蜂蜜、蔬菜等副食品，以及生產過程中的農藥與肥料，合併後的拜耳孟山都幾乎都取得全球第一的市場佔有率。
- 六、除了併購之外，我們也看到許多龍頭企業運用市場充沛、零利率的資金進行擴張或者戰略布局，最顯著的就是阿拉伯國營石油公司 SAUDI ARAMCO 正在進行石破天驚的股票上市案，這家掌握 2,600 億桶原油蘊藏的超級石油公司，光是拿 5%股權出來做 IPO，就要吸走 1 千億美元的現金，整個公司總市值將高達 2 兆美元，沙烏地新國王為了下一個百年的國家戰略，決定透過 ARAMCO 上市將原本仰賴石油的國家，轉換為掌控全球產業的控股公司。
- 七、政府在經濟政策上，對於全球經濟結構的重大轉變毫無敏感性，台灣的龍頭企業在這次全球產業併購潮中，也曾努力加入，但是我們看到日月光與矽品的合併，政府袖手旁觀，還陷入中資的政治疑慮，如果不是張虔生強烈的企圖心，早已破局了，但是這個讓台灣成為無可挑戰的封裝世界第一的案子，至今還躺在公平會的會議桌上，主管機關事不關己，政黨派系更只看眼前的權位分配，這是小英政府拚經濟的真實面貌。
- 八、當全球企業正在進行幾百億美元的超級企業併購，我們卻還陷在「教師節要不要放假」這種雞毛蒜皮的爭議中，實在令人憂心台灣到底還有沒有未來。其實台灣的龍頭科技企業當中，台積電、聯發科、日月光、大立光等，政府都可以協助他們藉著併購坐穩全球龍頭的地位。
- 九、再者，台灣的金融業早就該進行下一波的整併了，之前吵過一陣子的官官併、官民併，背後正是產業收縮、企業必須合併的需求，但是金管會的官員抱著少做少錯的心態，金管會也提不出具有高度的金融產業戰略，金融合併遭遇裁員與官股董事席次減少這樣的阻礙，就無疾而終了。新上任的金管會主委李瑞倉，如果能夠啟動具有產業發展意義的金融併購

，金融業才能重新找回春天。

十、再進一步，蔡英文的「南向政策」，更可以透過傳統產業與東南亞企業結盟來迅速達成初期政策目標。台灣與日本企業互動頻繁，既然有鴻海併夏普，代表著大量台日合作、結盟、換股的機會，這些都是隨便一挖就有的商機，只要推動，就能把社會關注的焦點從「緊縮」的窒息氣氛扭轉為「擴張」的向上力量，這樣的訊息，不知道政府能否體會？