

專案質詢

8-2-5-0707

立法院議案關係文書 中華民國 101 年 10 月 17 日印發

案由：本院黃委員昭順，針對近來美國聯準會推出第三輪量化寬鬆（QE3），對全球經濟的影響，籲請政府正視。誠如央行總裁所喻：「航母通過，小島波及。」本席認為；絕對不能小看或輕忽 QE3，因為未設定期限，其幅度也會遠大於預期；加上美國貨幣政策有示範效果，又有償債問題？歐元區會不會學美國也來一個 QE？那屆時熱錢將持續累積流竄全球，導致台股波動加大、新台幣面臨升值壓力，如果熱錢炒作房地產、原油、農工原物料等，不僅將形成資產泡沫，也會加重通貨膨脹的壓力。如果 QE 是良方？那美國經濟振興在 QE1、QE2 就能解決，只怕不是良方而是「毒蘋果」。再者；勞動市場是落後指標，企業覺得景氣不好就會減少用人，景氣稍微好時，不會積極用人，而會先消化多餘人力，俟景氣確定很好了，才會大膽地用人，失業率怎會馬上變好？所以；在 QE3 對台灣景氣有多大的幫助還是問號前，我們卻要先付出物價上漲、資產泡沫的代價；尤其到了 QE3 末期，物價上漲很快，年輕人會更痛苦，因為買房的壓力更大，存款利率低，買股票波動又大，薪水卻不會增加，人民「不幸福指數」反會上升。鑑此；既然航母非要強行橫渡，那小船就只能儘量減低遭波流震盪的損傷；政府應未雨綢繆速謀抑制資產泡沫及物價上漲因應對策，降低民眾的預期心理，確保國內經濟穩健成長，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、在美國聯準會（Fed）推出第 3 輪的量化寬鬆貨幣政策（QE3）之後，在未預定期限、未設

立法院第 8 屆第 2 會期第 5 次會議議案關係文書

定金額上限的宣告效果，各國中央銀行在貨幣政策將更難為，特別是以出口為導向的新興市場。由於 QE1 正值金融海嘯期間，強力灌入市場 1.7 兆美元，自然有其避免金融業瓦解之必要。2011 年底所推出的 QE2，由於期間較短、金額較少（6,000 億美元），自然對全球金融體系的影響較小。但本次 QE3 對各國央行的挑戰是未設期間，只要美國失業率未改善，每月 400 億美元資金就會投入購買不動產抵押貸款擔保證券（MBS），再加上就業指標是落後指標，以及 QE 易放難收的特性，因此 QE3 的衝擊絕對不容小覷。

- 二、在經濟前景不佳、投資需求未提振下，過多資金有可能湧入房地產業，再佐以未來幾年極低利率的環境，又要掀起一波價格泡沫的循環，進而塑造絕佳炒作房地產溫床，使得年輕人更買不起房子。而且銀行放款過度集中於創造資產泡沫的產業，埋下壞帳的火種與金融不穩定的炸彈。至於通貨膨脹方面，由於經濟衰退，基本上限制物價上漲的空間；然而本次 QE3 推出前，石油、黃豆、小麥、玉米期貨價格大幅上漲，幅度在二成至五成之間，因此在資金流動性充沛下，不能低估物價上漲的壓力。
- 三、QE3 我們唯一的好處是期盼美國經濟復甦，提振台灣的出口；然而在此等待的過程中，我們必須付出資產泡沫、物價上漲，以及匯市、股市過於波動的代價。各國央行面對 QE3 高難度挑戰，不可能同時達成減緩貨幣升值、抗通膨、避免資產泡沫的目標，因為這些目標存在相互衝突的特性，例如：太著重避免貨幣升值，將形成物價上漲與資產泡沫的壓力。因此貨幣政策應該動態調整各種目標的優先順序，不能只特定考量某些層面，例如為助出口而壓抑新台幣升幅，乃至加深資產泡沫的風險，以降低人民在此波景氣衰退、資金亂竄的痛苦指數。
- 四、衡量物價不能只看 CPI，實際的做法是拿一個籃子去菜市場買菜，看看以前一千元可以買多少？現在買多少？CPI 是衡量 N 個貨品的價格，但民眾不會每天買 N 個貨品。所以；官方公布的 CPI 可能要乘以 5 倍以上，才能反映民間真實的情況，人民經常購買的東西早就上漲超過 5%，所以「實際的 CPI」早就破 2%；物價上漲壓力一直都在，到了 QE3 末期的時候，物價會上漲更快，那時景氣稍微好一點，需求增加，加上錢又累積那麼多，物價漲幅會嚇死人。所以，人民不幸福指標會上升，尤其年輕人會更痛苦，因為買房的壓力更大，存款利率低，買股票波動又大，且薪水不會再提高。政府應抑制資產泡沫及物價上漲，降低民眾的預期心理。