

足不足，只要看民間投資即可以判斷。超額儲蓄最重要的是告訴我們閒置資金的走勢，台灣過去八年累積十兆元，而今年可望再添 2.7 兆元，在龐大閒置資金的流動下，台灣經濟的泡沫化風險，與日俱增，若不謹慎加以處理，極可能重蹈二十多年前的覆轍。

(五十四) 本院許委員淑華，鑒於國際貨幣基金 (IMF) 發表的「世界經濟展望」半年報，則提出全球「潛在產出成長率 (POG)」下降的觀點，強調這將使投資長期疲軟，經濟成長難以持久。無論是已開發國家還是新興經濟體，原因都在於人口高齡化，及生產力成長減緩，工資無法明顯上升，導致貧富差距擴大。人口老化及貧富不均，都將壓抑消費及經濟成長。全球經濟結構的「重新設定」，人口老化與貧富不均對經濟造成的壓力，台灣同樣也正逐步顯現；民眾與企業界應對此種新形勢有所體認，行政部門更須抱持宏偉願景來著手規劃。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、上週來台訪問的美國聯準會前主席柏南克，對當前全球低成長、低通膨及低利率的「三低」現象相當樂觀，認為這只是「暫時性、景氣循環」現象，量化寬鬆 (QE) 貨幣政策終能「重新啟動 (restart)」經濟成長。然而金融海嘯引發的全球經濟大衰退已結束六年，美國實施 QE 已近五年、日本兩年多，全球經濟不僅仍成長乏力，更瀰漫通貨緊縮陰霾。諸多結構性的負面因素，顯然正在為全球經濟體系的運作模式進行「重新設定 (reset)」，全球經濟愈來愈可能進入成長期望降低的時代。
- 二、短期來看，美國第 1 季萎縮 0.7%，預估全年僅成長 1.8%；日本全年可能零成長，英國也明顯減緩；至於中國大陸，預估僅成長 5.3%，遠低於 7% 的目標，甚至可能出現「硬著陸」，台灣、南韓等其他亞洲國家也都成長減緩。唯一亮點是歐元區，今年將成長 1.8%。主要工業國家加上中國大陸的平均經濟成長率，已由 3.7% 下修到 3%。
- 三、柏南克認為，經濟成長減弱是「儲蓄遠超過投資」所致，並受到金融海嘯這項特殊因素影響。但以桑默斯為主的經濟學家認為，經濟成長低落是「持續停滯 (secular stagnation)」造成，亦即需求出現「慣性」不足，具有「持續性、結構性」的本質，仍將持續一段時間，低利率也將為期更久。「持續」固然不是「永遠」，但可能是 10 到 15 年。
- 四、實質工資不升反降相當普遍。美國目前平均實質工資仍比 2009 年初低 1.2%，英國 2009 到 2014 年實質工資年年下降，德國目前實質工資也比 2008 年低 2.4%。肇因包括資本所得（尤其是住宅）增加率一直高於勞動所得，資本財價格下降或功能提升使企業選擇把錢花在機器上，「全球化」也能使富裕國家的勞工需求減少，臨時及派遣性工作增加等。工資成

長緩慢，加上勞工擔心工作缺乏保障，引發兩種怪現象。其一，「高收入、卻不算富有（年收入在 10 萬-25 萬美元）」的「亨利族（HENRY）」，都在擱節支出；其二，國際油價重挫雖使各國汽油價格普遍下跌，但這筆「石油紅利」卻尚未被用於消費支出，寧願增加儲蓄或減少債務。

五、全球人口普遍高齡化，使勞動力萎縮，造成潛在產出下降。另一方面，老年人財富相對較多，但消費卻低。例如美國 70 到 87 歲的所謂「沈默世代」，擁有的淨資產在各年齡群中最高；遺憾的是高齡者的支出通常比中年人少，對消費支出及經濟成長發展都不利。基於以上的觀察，我們顯然正在見證一次全球經濟的基本性轉變，而不只是景氣循環性的滑坡。金融海嘯造成的衝擊，只不過是經濟嚴重脆弱且運作不良的先行指標；眼前的經濟問題，其實是在預示一個黯淡時代的起點。傳統的財金政策只有「微調」作用，並不能輕易扭轉此一趨勢，需要做更大的改革才能重振經濟活力。

六、那麼，究竟該如何因應呢？經濟學大師席勒及史賓塞都建議，既然民間投資不足，政府就應該趁利率低落時，以擴大「資產負債表」的方式增加公共建設支出；但絕不能只是東做一點、西做一點，而是要有靈感、有創意，幹一些具有革命性、能夠提升長期、永續性成長的大事。

（五十五）本院許委員淑華，針對國發基金日前通過「台灣矽谷科技基金投資計畫」作業要點，然國發會的「創業拔萃方案」具體抓住了阻礙台灣創業精神的要點，也提出了務實的行動方案，但我們期望行政院與相關各部會能夠展現更大的企圖心，加大力度推動創業拔萃方案，爭取更多的資金來與國際一流創投基金結盟。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

一、國發基金日前通過「台灣矽谷科技基金投資計畫」作業要點，由國發基金與科發基金共同出資一億兩千萬美元，以「鏈結台灣與矽谷」為主軸，投資在能夠橫跨太平洋兩岸的創投基金，搭建台灣與矽谷之間的創業合作橋梁。依照作業要點，由發起的創投募集六成投資金額後，台灣矽谷科技基金則對應投資四成，因此一億兩千萬美元的基金規模，可以帶動的投資金額將達到三億美元。

二、台灣矽谷科技基金是去年行政院國發會啟動「創業拔萃方案」（HEADSTART TAIWAN）的重要一環，目標是要燃起台灣新一波的創業動能，將台北與矽谷串連起來，藉著同時改變國內創新創業環境，打造正向、完整、有效運作的創業生態系統（ECOSYSTEM），不僅扶植具創新、高附加價值新創事業快速成長茁壯，走向全球市場，更要塑造台灣優異的創新創業國際形象，吸引海外新創事業走進台灣，進一步發揮更大的綜效。