

專案質詢

8-8-11-0498

立法院議案關係文書 中華民國 104 年 4 月 8 日印發

案由：本院黃委員昭順，針對國際貨幣基金（IMF）的首席經濟學家日前在該組織的年度會議上表示，全球通貨膨脹率的持續下跌，令人感到憂心；特籲請政府應未雨綢繆。從金融海嘯之後，全球整體經濟除未見真正起色外，更面臨「低通膨成長」甚至是「通縮」的疑慮？因此 IMF 的擔心當然其來有至。放眼現實；日本和歐洲經濟成長低迷，並且持續執行貨幣寬鬆政策，目前只有美國經濟成長差強人意，是唯一可能調升利率的國家。但美國聯準會（FED）主席葉倫日前卻指出，若經濟前景明顯惡化，也不排除實施負利率的說法，可見美國的經濟成長其實尚不夠穩定。簡言之；美日歐央行直來的想方設法，就是要達成通貨膨脹的目標，以免落入通貨緊縮的陷阱。而台灣自今年以來，CPI 年增率開始連續出現負值，原本去（103）年投資人預測油價大幅下跌，有利於完全進口能源的我國，並且預估經濟成長率將會提高，然偏偏因全球經濟不景氣影響，今（104）年台灣經濟成長率卻可能連 1% 都不到，復加前八月的物價指數也的確出現月月負值，那怎麼不讓人擔心台灣也要陷入通縮的窘境！本席嚴肅的提醒政府，務必要確切掌握物價指數變化，以有效因應，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、由於今（104）年以來國際油價、原物料價格較去年同期大幅下跌，致進口物價明顯下滑，主計總處評估明（105）年物價水準 1.5%，目前沒有通縮疑慮，物價下跌主因歐元、石油下

立法院第 8 屆第 8 會期第 11 次會議議案關係文書

跌，是供給因素，並非需求因素！但反觀；歐元區再度陷入通縮，消費者物價意外較去年同期下滑，此為歐洲央行（ECB）3 月推出購債振興方案以來首見通縮。市場人士預料 ECB 可能祭出更多寬鬆政策，以對抗通縮威脅。因一旦通縮持續且增強，將導致消費者支出萎縮、企業投資暫緩、需求衰退和就業減少的惡性循環。

二、國際貨幣基金（IMF）的首席經濟學家日前在該組織的年度會議上表示，全球通貨膨脹率的持續下跌，令人感到憂心；IMF 的擔心有其背景因素，日本央行於 10 月底前召開了貨幣政策會議，宣示繼續維持目前的寬鬆貨幣政策不變，同時下修今年和明年的經濟成長和物價預測。接著是歐洲央行總裁德拉吉公開放話說，通縮和通膨一樣，只會不停的破壞經濟的繁榮和穩定；因此他認為，若有需要，歐洲央行會在 12 月檢討是否有必要擴大貨幣量化寬鬆規模來對抗通縮。德拉吉談話後，歐元匯率就走貶。

三、目前只有美國經濟成長差強人意，而且是唯一可能調升利率的主要已開發國家。美國聯準會（FED）主席葉倫日前在國會作證時表示，如果通膨率可望在中期內達到 2% 的設定目標，FED 就有可能在 12 月發表升息聲明。不過她在答覆質詢時卻也鬆口指出，若經濟前景明顯惡化，聯準會也不排除實施負利率，可見美國的經濟成長尚不夠穩定。

四、台灣消費者物價指數（CPI）年增率，其實從千禧年之後，國內的通膨率除了 94 年的 2.3% 和 97 年的 3.52% 以外，均未超過 2%，而且央行也一直採取貨幣寬鬆政策。不過自今（104）年以來，台灣的 CPI 年增率開始連續出現負值，許多專家認為，台灣也和歐日等國一樣，正在出現通縮危機。由於我國幾乎是完全的能源進口國，國際油價從去（103）年第三季的 110 美元快速滑落至今，油價幾近腰斬，反映在消費者物價年增率呈現 1% 以內的負值，應該是相當合理的。投資人預測油價大幅下跌有利於完全進口能源的台灣，並且預估經濟成長率將會提高，然而受到全球經濟不景氣影響，今年台灣經濟成長率卻 1% 都不到，進而擔心台灣也要陷入通縮的窘境。