

專案質詢

8-8-8-0379

## 立法院議案關係文書 中華民國 104 年 11 月 4 日印發

案由：本院許委員淑華，鑒於資本市場是國家經濟價值的鏡子，一個國家貨幣愈貴、股票愈貴，國家價值就愈高，台股走低的趨勢代表台灣的國家價值愈來愈低，貶值救經濟只有短期效果，卻長期貶低貨幣、股票，甚至國家的價值，是否允當，央行應該重新考量。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、就長期趨勢觀察，台灣股市逐漸走弱，不但不及大陸及亞洲四小龍其他國家與地區火紅，甚至已落入邊緣化地位。台股自 1990 年創下 12,682 高點後，25 年來僅少數幾次曇花一現破萬點，始終沒有更好的表現。2003 年起台股新上市（IPO）案件急速減少，今年更形萎縮，前 3 季累計只有 16 家上市公司加入資本市場，籌資金額 3,408 億元。
- 二、台股走弱、周邊國家地區相對走強，已迫使台資企業開始選擇在海外掛牌上市籌募資金。更堪憂的是，最近十幾年來台股成交量持續萎縮，周轉率下滑、本益比壓低之下，很多公司本益比（PE RATIO）都跌到 10 倍左右。8 月底有一半上市公司股價低於淨值。
- 三、台股走弱，也造成台灣金融投資資金向外流出，金額愈來愈大，金融專業人才也紛紛外流香港、新加坡。台股不振，千夫所指，原以孱弱的台灣資本市場，結構性問題尚未改善，證所稅加稅效應更嚇跑了中實戶及大戶，讓台股成交量從原來每日破千億更加萎縮。現在證所稅雖然幾乎恢復成原狀，但資金並沒有完全回來。相對於近期眾多國家股市已經反彈或創新高，更凸顯台股的悲情。
- 四、大陸過去幾年隨著經濟高速成長，養肥了不少公司，雖然今年中有股災肆虐，但資本市場已成長茁壯，開始向外擴張地盤，進行募資、併購、挖角。長期低迷的台股，更讓台灣的人才、企業、技術成為其吸星的對象，大陸新興半導體紫光集團日前就成功挖角華亞科董事長高啟全，出任紫光集團全球執行副總裁。由於半導體產業占台灣產值 12.16%，占出口比重 23.36%，占台股市值高達 23%。此事非同小可，行政院院長毛治國表示，搶救台灣半導體產業大作戰已是「國安問題」，只是我們沒有看到任何政府作為。

## 立法院第 8 屆第 8 會期第 8 次會議議案關係文書

- 五、值得注意的是，雖然去年年中以來，受美國量化寬鬆退場後可能升息的影響，人民幣開始停止一路升值的走勢，今年 8 月中人民幣一口氣對美元貶值 3%，引起全球震撼。可是相同的問題，迄今新台幣對美元已經貶值近 10%。在人民幣相對新台幣是升值以及面對中資企業平均 50、60 倍高本益比與高市值情形下，台灣上市公司對陸資或外國企業來說，已經處於相對便宜、值得收購的歷史低點。
- 六、兩岸資本市場一消一長，如何推升台灣企業的股價，及抵擋大陸收買高階人才及技術，這是我們眼前不能不克服的大挑戰。我們看到金管會去年開始推動數位化金融環境 3.0，活絡台灣證券市場，營造有利發展數位金融之環境，協助金融服務業推動金融創新。今年以來也在證券市場進行揚升計畫，提升國際競爭力。6 月 1 日股價、股票類期貨漲跌幅擴大為 10%，並放寬當日沖銷交易之標的範圍。
- 七、而推動金融進口替代政策，推展國際板債券（含寶島債）及開放國際證券業務分公司（OSU; OFFSHORE SECURITIES UNIT）企圖吸引國外法人或個人到本國證券商進行投資活動。這些政策顯示金管會的努力，但頗有孤臣無力可回天之感。
- 八、但這不是說政府就無計可施，扭轉貶值的匯率至少是個足以防守的措施。過去幾年央行匯率政策有守有節，可是今年以來出口表現太差，造成連數黑，拖累今年經濟成長可能勉強保 1。出口產業一再倡議貶值救出口，而且要貶贏韓國才有效用，因此多少引導了央行最近的貶值行為。
- 九、但我們要提醒央行，匯率政策是雙面刃，貶值可以讓台灣產品相對便宜，促進出口競爭力，卻也增加了進口成本。雖然因為油價等原物料今年的價格持續在低檔徘徊，進口成本增加有限，但是如前所述，貶值的副作用，使得台幣計價的資產，包括我們的股票、台幣支付的薪水、國人的財產都縮水變得便宜。
- 十、從 1990 年代，我們經歷了人民幣兌換新台幣的 3:1，然後 4:1，到最近的 5.1:1，台幣愈來愈不值錢，真是情何以堪？也難怪當大陸公司祭出金額相同，幣別不同的薪水來台挖角，我們越來越難抵擋。美國財政部匯率報告多年來首次對我國匯率政策提出指責，認為我國央行殺尾盤的動作貶抑了台幣匯率，甚至統計今年頭 7 個月中有多達 75% 的時間，於交易時段的最後 1 小時進場賣出台幣以阻升匯率。該報告也指出，新台幣有 17.5% 的升值空間。