

專案質詢

8-8-8-0395

## 立法院議案關係文書 中華民國 104 年 11 月 4 日印發

案由：本院黃委員昭順，針對日前美國財政部匯率報告，罕見的對我國匯率政策提出指責，雖有逾越之嫌，但暮鼓晨鐘仍值有關剴切以應！央行匯率政策向來有守有節，可是今（104）年以來出口表現實在太差，造成連數黑，拖累今年經濟成長可能勉強保 1。而我國又是以出口為主要導向，爰此；在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。但匯率政策是雙面刃，貶值固然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。尤其貶值的副作用，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。資本市場是國家經濟價值的鏡子，一個國家貨幣愈貴貴，國家價值就愈高，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？特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、歐元與日圓兌美元匯價持續重貶，而且貶值動能仍然強勁，連基本的回檔都還未出現。這波國際匯率貶值戰爭，本質屬於政治性、金融性，如今看來又要延續到第四季，並且擴大到南韓、台灣、英國、澳洲等經濟體。「貶值戰爭」對於全球金融市場其實潛藏著巨大風險，印度中央銀行總裁拉詹（RAGHURAMRAJAN）就在本（2015）年 8 月初曾經以罕見嚴厲的措辭，提醒全球經濟「與 1930 年代有高度的相似性」，先進國家的政府為了急於拉抬疲弱的景氣，不顧一切採取以鄰為壑的刺激政策。拉詹警告，全球金融市場「正在面臨一場無法承受風險的崩盤」。
- 二、在企業生產、銷售全球化的今天，匯率貶值帶動出口效果非常有限，從日本央行、財政部

## 立法院第 8 屆第 8 會期第 8 次會議議案關係文書

統計的名目貿易價值 (NOMINAL GOOD TRADE) 顯示，自 2011 年至今，匯率貶值等因素造成進口價格大漲，石油等原物料漲幅高達 50%、非石油等進口累計上漲 22%，但是出口卻逆向衰退，一直到 2014 年才出現溫和增長，漲幅也只有 5%。換句話說；匯率貶值沒有帶動出口增長，卻嚐到進口物價大增、貿易赤字快速擴大的苦果，對於日本經濟的穩健發展是福是禍，尚在未定之天。爰此；日圓匯率貶值引起的負面效應，對台灣難道不極具啟示意義？

- 三、台灣在陸、美、日、韓以及南海各國的國際戰略布局中，缺乏外交施力點，新台幣的外匯政策侷限於中央銀行的技術性操作，這是我們必須面對的先天限制。正如同印度央行總裁拉詹的警告，歐、美、日等大國以鄰為壑，不斷祭出規模龐大的刺激政策，這種大國之間惡性競爭的戰法，對於台灣、印度等周邊的經濟體，會帶來劇烈衝擊。日圓劇烈貶值，直接帶給韓元、台幣新一輪的貶值壓力，以日圓貶值的經驗來看，新台幣貶值可能弊多於利，主管當局必須審慎應對。
- 四、放眼國際現況，當今全球的金融與政治情勢高度錯綜複雜，堪稱是 1997 年以來僅見的挑戰，「匯率貶值」不只是一把難以操控的兩面刃，更牽涉到美、陸、日等大國十年一次的國際戰略布局大調整。如果還是用傳統「貶值救經濟」的舊思維來思考匯率政策，極有可能會陷入見樹不見林的迷思，甚至導致適得其反的效果。事實上；陸、美、日、英、歐盟早已殺紅了眼，大國只求自保，競相狂印鈔票，一旦狂風大浪吹襲，台灣這種淺碟型的小型經濟體，一不小心就會淪為波臣。本席要求政府必須提高警覺，避免被資產泡沫追逐的熱潮沖昏頭，提早做好萬全準備，否則後果不堪設想。
- 五、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？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，對台灣長遠經濟發展、國家整體競爭力的提昇，究竟是良藥還是毒害？政府應該審慎深入思量！