

專案質詢

8-8-4-0184

## 立法院議案關係文書 中華民國 104 年 9 月 30 日印發

案由：本院許委員淑華，鑒於過去三個月股市發生劇烈震盪，出口持續衰退、房地產市場下滑，經濟成長率更面臨「保一」的生死戰，外界對於中央銀行引導資金進一步寬鬆、調降指標利率的期待升高。政府當務之急，應該是堵住資金外逃的路徑，增加資金留在台灣的誘因，並且從人口結構的角度下手，提供中高齡創業與消費的誘因，加快年輕勞動力補充的速度。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、中央銀行本週四將要舉行第三季理監事會議。過去三個月股市發生劇烈震盪，出口持續衰退、房地產市場下滑，經濟成長率更面臨「保一」的生死戰，外界對於中央銀行引導資金進一步寬鬆、調降指標利率的期待升高。
- 二、我們尊重中央銀行理事會對於貨幣政策的決議，實際上，不論央行降息與否，利率政策的效應已經達到極限，再度調降的邊際效應將極為有限。所以，不論央行決議現狀不變，將維持了四年、十六季的 1.875% 重貼現率水準繼續往後延伸到第十七季，或者如市場預期的調降半碼至 1.750%，都是宣示效果較大，對總體經濟、消費、股市與房市，將不會有實質的助益。
- 三、我們要呼籲政府正視台灣經濟下行的兩個最核心的問題，其一是「銀色海嘯元年」的社會老化，其二則是全球資金大退潮所引發「資金外逃」的壓力。行政院不能讓中央銀行唱獨角戲，靠已經強弩之末的貨幣政策來勉強拉抬經濟、股市與房市，而須從人口老化與資金退潮這兩個核心問題著手，在短期內避免台灣資金外逃，在中長期擬訂對抗銀色海嘯的有效政策，才能避免台灣在這波大浪潮中遭到傷害。
- 四、美國前任聯邦準備理事會主席葛林史潘日前提出警訊，強調「政府財政問題的挑戰，遠高於貨幣政策」；葛林史潘警告說，國家如果無法解決日益惡化的財政問題，「貨幣政策將完全失去其重要性」。美國的財政赤字居高不下，今年十一月又將面臨再一次的財政懸崖

## 立法院第 8 屆第 8 會期第 4 次會議議案關係文書

衝擊，其他主要國家除了德國能夠創造罕見的財政盈餘之外，從南美、非洲、歐洲大陸到中國大陸，幾乎所有政府都陷入債台高築、政府與民間債務失控的危機。

- 五、歐巴馬政府面對這個困境，其實早有解藥。美元回流美國的趨勢已經持續了兩年，美國聯準會在停止量化寬鬆之後，原本流通在外的美元就持續回流，而且美國不斷在各州推動製造業回流政策，去年第三季，美國的 GDP 增長竟然逼近 5%，最新公布的今年第二季經濟成長率，在去年相對高基期之下還繼續增長了 2.3%，今年第二季民間消費增長 3.1%、民間投資增長 4.5%，各種表現都遠遠超過台灣、韓國這些新興經濟體之上。美國失業率不斷下滑，美元指數創下新高，更是美國資金回流、投資暢旺、消費回升的明證。
- 六、歐巴馬引導美元資金回流，但是新興市場國家則面臨史無前例的資金外逃風潮，特別是在持續六年、歐美日等國中央銀行同步狂印鈔票之後，具有國際流動能力的資金班師回美，留下來的卻是匯率貶值、失業率上揚、新興國家出口大宗物資價格腰斬、股市重挫的殘局。
- 七、台灣經濟下行的壓力，雖然不如俄羅斯、委內瑞拉、巴西、馬來西亞等國家，但是對岸的大陸經濟出現十年來僅見的壓力，我們也難免遭遇資金外流、匯率貶值、股價下跌的挑戰。很明顯地，「美元回流」是個方興未艾的重大趨勢，台灣目前所承受的壓力還沒有紓解的可能，因此中央銀行除了要維持匯率的動態穩定，避免出現致命的出口崩盤，更重要的是必須對付美元回流、資金外逃的壓力。「匯率貶值救出口」與「防阻資金外逃」的兩難抉擇，是央行總裁彭淮南眼前最嚴苛的挑戰，行政院絕對不能讓彭淮南自己扮演約翰韋恩的獨角戲，而要傾全力共同防阻台灣重蹈東南亞資金外逃的覆轍。
- 八、再者，2015 年是台灣銀色海嘯元年，務必開始未雨綢繆。國民黨政府在 1949 年播遷來台，當年出生的嬰兒人數突破 20 萬人，遠遠超過二戰時期台灣平均每年 8 萬人的嬰兒出生數，包括馬英九總統在內的 39 年次人口，在 2015 年全數跨過退休門檻，揭開嬰兒潮退休的銀色海嘯。今年 20 萬人退休之後，短短四年的嬰兒潮退休人口就突破每年 30 萬人，此後持續三十年不墜。
- 九、台灣目前堪稱內外交迫、兩面夾擊，外面有中國大陸與新興市場經濟下滑、美元資金回流的拉力，內部則有大量人口退休，生產與消費動力熄火的吸力；一吸一拉之間，造成目前台灣經濟沉重的下滑壓力，這是台灣史無前例的重大挑戰，需要政府所有部門齊心應戰。
- 十、上述情勢極為嚴峻，這也正是我們所以主張，央行降息與否只具指標意義，政府當務之急，應該是堵住資金外逃的路徑，增加資金留在台灣的誘因，並且從人口結構的角度下手，提供中高齡創業與消費的誘因，加快年輕勞動力補充的速度。如果沒有從「資金外逃」與「銀色海嘯」這兩個病因對症下藥，各種降息、降稅、貶匯率的措施，都只是塗塗抹抹的表面功夫，無助於紓解台灣的困境。