

專案質詢

8-1-5-0282

立法院議案關係文書 中華民國 101 年 3 月 21 日印發

案由：本院李委員應元，針對近年我國經濟成長率走低、失業率難降、出口成長率大幅下滑，但因進口縮減更多，貿易出超卻持續上升，可能再度引起貿易往來國的不滿。另一方面，國內資金充斥，中央銀行為吸收過剩資金而發行之存單（NCD）已逾 6.9 兆元，直逼今年名目國內生產毛額（GDP）的五成，凸顯銀行媒介資金的功能不彰。這些經濟失衡的現象其實密切相連，而且影響經濟的多個層面，政府相關部門若不認清問題的關聯和根本的病因，頭痛醫頭的結果將會治絲益棼，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、從國家整體來看，產品的來源不是自己生產，就是來自進口，而產品的去處不是國內自己用，就是出口，因此產品的來源和去處要相等，即表示國內總生產或總所得（Y）加上進口（M），必須等於國內的消費（C）、投資（I）和政府支出（G）加上出口（X）。這即是經濟學上的所謂國民所得恆等式： $Y = C + I + G + X - M$ 。很多問題的關聯都由此出發，也必須在這恆等式的限制下解決
- 二、我國目前的情況和 1980 年代很類似。將國民所得恆等式移項一下，即可得到貿易出超（ $X - M$ ）恆等於國民所得未用於國內支出的金額（ $Y - C - I - G$ ）。我國現在和 1980 年代的情況都是因為人民看不到產業發展的方向而使投資偏低，以致出超偏高。而出超得到的外匯向央行換取新台幣的結果，就造成外匯準備、國內游資，以及銀行超額準備增加的現象，並衍生出泡沫經濟等其他問題。在貿易出超之外，國際投資和資金移動也會影響國內資金供需，而使問題更複雜。
- 三、針對當前問題甚多的主張之一，是新台幣升值以降低出超。但依前述恆等式，出超要減少，常是指所得減少或國內支出增加。而新台幣升值直接降低產業國際競爭力，出口和投資都幾乎必然減少，以致升值即使能降低出超，其代價常是我國現在難以承受的就業與經濟

成長率的下降。更何況，在投資方向和機會不足下，升值可能使投資下降極多，即使所得下降，我國的出超仍可能上升，而未能解決出超和資金過多的問題。以近年經濟表現而言，我國出口和成長率下降，常使投資下降而出超增加，經濟更加失衡。所以，必須再考慮其他政策方法。

四、1980 年代，我國曾有增加政府支出以降低出超的構想。但目前政府負債已近上限，許多政府投資也不具效率，因此這方法已難採行。增加民間消費雖是政府常說的對策，但我國民間消費占 GDP 比率已不低，人口也將快速老化而不宜任意增加消費而降低儲蓄。事實上，政府除了口號也沒有多少提高民間消費的具體可行方法。

五、有金融界人士希望央行吸收更多過剩資金，以提高利率和銀行獲利能力，但這將使放款及民間投資減少，外資流入增加，並使未來問題更惡化。金融界也主張擴大對外投資，這是可能方法之一，但對外投資若是產業和就業的外移，也可能使未來經濟成長和就業的問題更嚴重。金融上還有一種對策就是讓物價上漲，部分專家曾建議日本政府以此應對經濟難題，但依我國政治、經濟情勢，目前難以採行。

六、由於上述對策都有其限制或後遺症，政府還是應該從根本解決問題，亦即以提高國內投資為主要對策。但不可諱言，現有政策存有不少缺失，例如吸引資金回台或來台購買股票及不動產，都只是增加國內資金而非增加投資；招請外商和陸資來台投資，若是排擠了國內原有投資，也是增加資金而非國內總投資；擴大現有出口產品的投資和生產，雖可提高所得和就業，卻也會增加未來的出超。這說明了，當前經濟失衡情勢複雜難解，即使增加投資是正確方向，也仍有許多相關影響要仔細評估，並須做出取舍。