

專案質詢

8-8-5-0203

立法院議案關係文書 中華民國 104 年 10 月 14 日印發

案由：本院許委員淑華，針對亞洲開發銀行日前公布亞洲經濟展望報告，警告台灣前八個月已陷入通貨緊縮。行政院應責成所屬，將貨幣政策由「適度寬鬆」轉為「寬鬆」，對緩和通縮疑慮、增進出口能量、提振經濟景氣應有一定的助益。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、亞洲開發銀行日前公布亞洲經濟展望報告，警告台灣前八個月已陷入通貨緊縮。亞銀的警告有其依據，通縮比通膨還要嚴重，而且相當難解。影響今年台灣物價低盪因素殊多，央行總裁彭淮南雖對亞銀這項警告「深感遺憾」，昨天央行理監事會議卻調降利率，顯示調整貨幣政已成必要舉措。
- 二、根據主計總處公布的數據，台灣今年一至八月消費者物價指數（CPI）年增率全為負值，平均值為負百分之零點六二，此即亞銀警告台灣已陷入通縮的依據。此外，在亞銀展望報告與台灣「同榜登科」的國家還包括泰國和新加坡，亞銀預估泰國今年全年 CPI 成長率為負百分之零點七，新加坡則為負零點二。
- 三、事實上，日本自今年第二季起 CPI 年增率也一路下滑，七月份僅百分之零點二；大陸今年 CPI 年增率也低度成長，前八月平均值百分之一點三。南韓方面，今年一至八月 CPI 年增率最高值落在一月份，為百分之零點八，前八月平均值亦僅百分之零點六。
- 四、通貨緊縮成因很多，其影響被許多經濟學者視為洪水猛獸。簡言之，通縮表現的特徵為物價下跌，物價下跌原因之一在於消費動力不足；一旦消費動力縮減，製造商可能調降售價刺激消費，也可能縮減產量或產能。因此，通縮後遺症之一是製造商進行裁員。裁員之後，社會消費力再度萎縮，從而形成惡性循環。
- 五、一九二九年美國爆發經濟大蕭條，社會消費力驟減。經濟學巨擘凱因斯的處方是增加政府支出創造就業機會，民眾口袋有錢就可刺激消費。經濟學界將凱因斯處方形容為「掘地理論」：政府花錢僱工挖掘一條溝渠，這批工人領到錢之後就有能力消費；接著，政府再僱

立法院第8屆第8會期第5次會議議案關係文書

工將溝渠填平，這批工人領到錢後又有能力消費。如此循環下去，大家都有錢消費，解決了通縮的問題。

六、除了財政手段之外，也可透過貨幣政策為通縮尋求解套。經濟學家費雪認為，發生通縮的原因與貨幣政策緊縮有關。其意大致為，一旦中央銀行緊縮銀根，即增加企業的資金成本，長此以往，就會抑制投資與生產，從而降低僱用員工，進一步導致社會消費力減弱。因此，解決之道在於採取寬鬆貨幣政策，引導資金流入投資與生產領域，擴大社會就業機會。

七、回頭觀察今年台灣的消費情勢。今年以來國際油價持續走低，剔除波動幅度較大的能源類與食物類之後的核心物價指數，今年前八月台灣 CPI 年增率均為正值，此即彭淮南對亞銀的警告表示「深感遺憾」的道理所在。其次，根據主計總處公布的數據，今年前七月台灣名目薪資與實質薪資均創歷年同期最高，消費能力尚不致大幅滑落，卻不能反應在市場景氣上。

八、通縮疑慮是景氣的表徵。美國聯準會日前宣布暫不升息，反而增加我央行降息壓力。央行理監事會議日前無預警的調降利率半碼，重貼現率為百分之一點七五〇、擔保放款融通利率百分之二點一二五、短期融通利率百分之四，終止十六季連凍。貨幣政策由「適度寬鬆」轉為「寬鬆」，對緩和通縮疑慮、增進出口能量、提振經濟景氣應有一定的助益。