

專案質詢

9-1-6-0157

立法院議案關係文書 中華民國 105 年 3 月 23 日印發

案由：本院許委員淑華，鑒於歐洲央行（ECB）總裁德拉基日前宣布將歐元區的基準利率，從原本的 0.05% 下調到零，其他關鍵利率也全面調降，隔夜存款利率變成 -0.4%，負利率擴大；而台灣目前的狀況，在貨幣面雖然好於歐洲，既無房價持續上漲的壓力，也還不至於有通縮疑慮，但實質經濟的成長動能，卻比歐洲來得弱特；國內需要引資、促進消費的急迫性，比起歐洲更有需要，因此要求行政院應積極排除投資障礙；加速基礎建設，導入民間資金參與公共建設，促進產業創新。爰此，向行政院提出質詢。

說明：

- 一、歐洲央行（ECB）總裁德拉基日前宣布將歐元區的基準利率，從原本的 0.05% 下調到零，其他關鍵利率也全面調降，隔夜存款利率變成 -0.4%，負利率擴大；此外還包括 4 月起，擴大購債規模，納入非銀行企業所發行的投資級歐元公司債；同時延長定向長期再融資操作（TLTRO）計畫的期限，鼓勵銀行積極對實體經濟放貸。
- 二、相較於去年底，以目前歐元區經濟而言，實在看不出有什麼迫切性需要如此大動作，尤其德國政治及銀行界人士，更是不以為然，認為歐元區目前根本沒有通縮的風險，物價和工資都沒有下跌趨勢。當然德拉基此舉也有可能是有樣學樣，1 月時日本銀行也是以突襲方式宣布推行負利率政策。不過，無論原因如何，結果倒是頗為類似，效果僅及於股匯市，而且很短暫，事實上只維持了一個多小時，當他開始說明各項政策的理由時，失望性賣壓隨即應聲而起，因為他說考慮到經濟成長和通貨緊縮的情況，不認為還有需要進一步調降利率。
- 三、德拉基本身也知道貨幣政策能做到的也就這麼多了，他希望能夠獲得結構性改革的支持，更多積極有效的財政政策。但以目前歐洲各國的政府債務條件，根本沒有能力再從事大規模赤字或舉債政策，否則南歐國家的主權債務危機再起，也不是不可能，所以說，雖然德

立法院第9屆第1會期第6次會議議案關係文書

拉基的擴大 QE 措施，為歐元區經濟爭取到一些復甦時間，但倘若各國沒有利用這些時間，儘速引導資金投入實質經濟活動，結果不僅辜負了德拉基的好意，同時還可能造成資產泡沫災難，以房價為例，雖然西班牙、義大利等南歐諸國還維持在相對低檔，但德國、奧地利等相對於 2008 年則分別已漲了 20% 及 35% 以上。

四、台灣目前的狀況，在貨幣面雖然好於歐洲，既無房價持續上漲的壓力，也還不至於有通縮疑慮，但實質經濟的成長動能，卻比歐洲來得弱，歐盟統計局公布的歐元區 19 國與歐盟 28 國去年第 4 季實質 GDP 成長率，分別都還有 1.5% 與 1.8%，但台灣去年第 3、4 季卻分別衰退 0.8%、0.52%，預料今年第 1 季還會是負成長，看來需要引資、促進消費的急迫性，比起歐洲是有過之而無不及。

五、台灣明明有著比歐洲更好的財政及民間資金條件，但態度上卻比歐洲還要保守，政府可用政策，方向上再也明白不過了，只是做與不做而已，也許目前過渡政府不宜大肆推動新政策，但民眾對於新政府的新政策可是引頸期盼，日前央行總裁彭淮南出席立法院財委會進行業務報告時，明白指出，降息救不了悶經濟，超額儲蓄導入投資才是正道，方向有三：一是積極排除投資障礙；二是透過公部門與民間機構的「公私夥伴關係」方式，加速基礎建設，導入民間資金參與公共建設；三是以國家投資公司的方式，投資台灣產業界，發揮創投角色促進產業創新。