

專案質詢

9-2-1-0142

立法院議案關係文書 中華民國 105 年 9 月 7 日印發

案由：本院許委員淑華，鑒於各國央行的寬鬆貨幣政策，在降低利率、擴大量化寬鬆（QE）措施，甚至負利率之後，政策工具正一步步耗盡。促進經濟成長的責任從寬鬆貨幣政策轉向擴大財政支出，固然有助於強化全球經濟動能，但對投資人也將帶來高度風險。建請行政院要了解不能一味僅靠增加舉債來提高支出，無論是公債供給增加及經濟加速成長，都將使公債價格下跌，而「寬鬆貨幣政策」的投資概念也將走到盡頭。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、各國央行的寬鬆貨幣政策已招式用老，在降低利率、擴大量化寬鬆（QE）措施，甚至負利率之後，政策工具正一步步耗盡。但就在央行幾乎無計可施之際，卻出現一些有利的信號，就是財政政策終將承擔起促進全球經濟的部分重擔。
- 二、各國須採取積極性財政政策的理由顯而易見。第一，貨幣政策已捉襟見肘，負作用逐漸比正效果還大；QE 不僅製造資產泡沫，也窒息債市流動性；負利率反而引發民眾憂慮，使家庭及企業更不願、不敢支出。第二，先進國家公債殖利率非常之低，因此實施財政擴張政策的成本也持續下降。第三，目前許多國家仍普遍維持中性或偏緊的財政政策，為擴張支出預留相當的空間。
- 三、日本是政策轉向的急先鋒。日銀近月來未再積極擴大寬鬆政策，安倍內閣也宣布 28 兆日圓的擴張支出計畫。儘管實際的支出額僅有表面數字的四分之一，而有「雷聲大、雨點小」之譏，但已顯示財政與貨幣政策終將雙管齊下，且至少在短期間將對經濟成長產生溫和的效果。
- 四、再看英國，前財政大臣奧斯本原本將繼續加稅以削減預算赤字，但一場「英脫」卻使內閣改組，政府有機會擴大投資及支出。新內閣雖然尚未展現決心，但至少已不會再走「撙節」的老路。

立法院第9屆第2會期第1次會議議案關係文書

- 五、原本厲行「撙節」的歐元區，現在對財政政策的立場已漸放鬆。歐盟執委會決定讓西班牙及葡萄牙的預算赤字比率超標，連德國的財政政策也在默默地鬆綁。基於德、法明年將舉行大選，現任政府可能採取「以火救火」的策略，即擴大財政支出來打擊對手。歐元區雖不大可能採取整體性的擴張財政措施，但至少可能會進一步放鬆對各國的財政制約。
- 六、美國在 2011 至 14 年間也採取撙節政策，使每年經濟成長率約減少 0.5 個百分點。未來無論是川普或希拉蕊出任總統，都願意、且必須靠擴大預算赤字、擴張財政支出，來支撐經濟成長。川普主張減稅及擴大基礎建設支出，來啟動經濟成長，否則只有死路一條。經濟學者基本同意川普的政策在短期間將能使美國經濟加速成長；但專家也擔心川普太愛借錢，他的計畫可能使聯邦赤字在十年間增加 11.5 兆美元。
- 七、希拉蕊也開出大手筆的支票，主張五年間增加 2,750 億美元的基礎建設支出，並擴大「歐記健保」的涵蓋範圍，提高學前教育支出，並大舉提高公立大學學生的學費補貼。光這項補貼政府就要多借數千億美元，使預算赤字快速增加。
- 八、中國則以「一帶一路」計畫為主，興建鐵路、橋樑及港口，估計支出的金額將達國內生產毛額的 9%，總金額達 1.4 兆美元，規模將超越「馬歇爾計畫」及「歐盟擴張」行動。尤其是為期 30-40 年的計畫，只有中國才能持續推動。
- 九、經濟學界對政府擴張支出的立場也在改變中。哈佛經濟學教授魯格夫一向反對政府負債過重，但現在也表示「如果能使成長擺脫泥淖，增加赤字來挹注支出將是個好主意，在長期間能使稅收增加」。目前美國公債殖利率極低，政府也更有能力借錢，重點是錢要花在刀口上，必須聚焦於提升生產力，例如重建及改善美國的基礎設施，並加強職業訓練，使更多勞工能發揮雇主所需要的技術。