

20190307 | 黃國昌 | 財政委員會 | 面對中國債務危機 台灣應該如何應對

影片：<https://youtu.be/FICzRDqvXak>

逐字稿來源：立法院公報

黃委員國昌：主席、各位列席官員、各位同仁。前天美國聯準會（Fed）在 Dallas 的總裁 Kaplan 警告，目前在投資市場上的公司債，如果景氣繼續衰退有可能面臨崩盤的危險。事實上這樣的警告也不是只有 Fed 在 Dallas 的總裁這樣講，國際清算銀行從去年就已經不斷地警告，也就是從螢幕的圖上可以清楚地看出把它列為「BBB」，也就是接近垃圾等級的債券，事實上已經到中位數，即將近 50% 大概都是垃圾債券。我現在就關心一件事情，因為我大概把金管會的資料跟央行的資料查了一下，我現在比較擔心的是我國相關金融機構對這件事情的曝險程度怎麼樣？

主席：請中央銀行楊總裁說明。

楊總裁金龍：主席、各位委員。是指我們金融機構賣了多少「BBB」的債券？

黃委員國昌：是。

楊總裁金龍：我個人沒有掌握這個資訊。

黃委員國昌：是。我現在只是要提醒總裁一件事，就是這件情對我國的金融穩定及我國會面臨的風險，事實上是一個必須要很認真考慮的因素，要不然國際清算銀行也好、Fed 也好，不會這麼大動作去關心這件事情。特別是我國過去有一些金融機構為了追求比較高的殖利率，在國際市場上買了風險比較高的債券，特別是保險公司，如果它本來的資產結構不是很健全的話，這個風險必須要特別注意。就這部分而言，總裁是否可以承諾我，你回去會大概掌握數據、瞭解相關情況，給我基本評估？

楊總裁金龍：好，沒有問題。

黃委員國昌：其次，更嚴重的問題其實不是只有這些「BBB」的垃圾公司債，而是中國債務的危機，我相信總裁非常地清楚。中國不僅是中國統計局所公布的經濟成

長數字，不僅外國的專家打一個大問號，連中國自己的經濟學者都提出強烈的質疑，認為這個數字是造假的。但是我們看到的狀況是，在中國不僅是政府的債務，特別是地方的城投債不斷地攀高、違約，公司債也不斷地違約，事實上所創造的風險非常大，所以世界各國主要的金融機構，大家對於中國債務可能會產生全球性的衝擊或影響，不斷地密切函以評估。他們目前總體的債務已經達到他們 GDP 的 255%，有關公司債部分也達到 160%，早超過美國、日本的水準。就這部分而言，事實上我比較關心的事情是，央行對於這件事情在進行總體的壓力測試時，是不是有進行任何的沙盤推演？對臺灣金融穩定也好、對臺灣的經濟也好，可能會造成的衝擊影響，央行做過評估嗎？

楊總裁金龍：就中國大陸的部分，我相信我們的金檢處有做這個評估。

黃委員國昌：這個評估是不是可以給大家看？我先請總裁看一下螢幕上的資料，你們每年 5 月都會發布金融穩定報告。

楊總裁金龍：對，沒有錯。

黃委員國昌：我看你們去年的金融穩定報告就有關中國債務問題、違約狀況，特別是地方政府的城投債，上面就說對於問題的描述及掌握，以及對於臺灣可能會造成的衝擊，請總裁看一下資料。

楊總裁金龍：好。

黃委員國昌：事實上我比較看不到對我國具有啟發性的內容描述，甚至你們只說中國政府會在 2017 年核准 2.77 兆人民幣之地方政府債務轉換計畫。問題是用債養債，債務的危機、風險一樣存在，對臺灣可能造成的 impact 更為強大，這不是只有檢視我國金融機構在中國曝險的金額，還要檢視臺灣到中國投資的商人，在那邊各式各樣的債務，如地方債或公司債，對於他們的營運以及對於臺灣這邊可能造成的衝擊跟影響。總裁跟我說你們有做，但是截至目前為止，事實上我都沒有看到。

楊總裁金龍：至於剛才黃委員所說的，我們的金融機構 involve 到政府債務、公

司債等等，基本上我認為我們金融機構不會去介入，以上是第一點。第二點，我們廠商或金融機構在那邊 involve 的部分，因為中央銀行應該沒有掌握這些資料。

黃委員國昌：就我秀出來各式各樣的 data 而言，我想那天金融研訓院舉辦了一場很好的 seminar，我很關心這個問題，所以我親自到場聽大家的意見。總裁那天發表的演講，我也在現場，我現在直接跟總裁說，你們做總體壓力測試時，必須要針對中國難解的債務問題，萬一北京政府為了避免他們經濟崩潰採取極端措施時，對於臺灣的衝擊，我們要如何因應、提前預防，而能有比較細緻、深刻的措施？我也呼應現在不少人開始說的，面對美中貿易戰上有很多國際學者已經提出「真正的危機不在貿易戰，真正的危機在於中國的債務」，針對這件事情能夠強化你們的總體壓力測試進行金融漢光演習，總裁是否支持這樣的想法？

楊總裁金龍：當然，如果確實裡面的……

黃委員國昌：中國債務問題已經是一個現實，而且是不斷嚴重的現在進行式。但是在臺灣討論這件事情時，我一直沒有看到對於臺灣金融體系，乃至於對臺灣整個經濟造成的衝擊，大家真的有很認真地思考、面對。以國內各行政機關而言，我自己看下來，我可以跟總裁講，大概只有央行有這個能力做這件事。

楊總裁金龍：謝謝。

黃委員國昌：不用謝謝我。答應我要做，可以嗎？

楊總裁金龍：當然可以。

黃委員國昌：需要多少時間？

楊總裁金龍：跟委員報告，基本上中央銀行是密切注意中國大陸的經濟問題，所以我來看看我們的同仁儘快提供……

黃委員國昌：OK，而且我期待今年 5 月出來的金融穩定報告中，對於攸關臺灣未來發展及金融穩定的問題要有更深的著墨。

楊總裁金龍：OK，好。

黃委員國昌：甚至對我們現在不管是金管會也好、經濟部也好，能夠提出適當的預警，因為萬一發生這件事情，對臺灣的震撼，不是開玩笑的。

楊總裁金龍：是。

黃委員國昌：下一個問題，去年我看央行預測我國經濟發展所做出的評估數值，你們說，基本工資以及軍公教薪資調高可以帶動企業調薪轉趨積極，所以可望推升民間消費成長。

楊總裁金龍：對。

黃委員國昌：你們在 2017 年時，對 2018 年民間消費的 forecast 為 1.30%，比起 2017 年 1.23%，數據的確有增函。但今年援引主計總處實際出來的數字，總裁可以看一下螢幕的資料，其實沒有上升，數字反而下降，也就是民間消費不僅沒有從 1.23%成長至 1.3%，事實上是下降至 1.08%，這代表你們去年提供財政委員會的預測報告事實上沒有實現。

楊總裁金龍：報告委員，我們所講的是消費成長當然會增函，只是它的速度比較緩慢。

黃委員國昌：對啊！現在大家關心的就是這件事。

楊總裁金龍：是，沒有錯。

黃委員國昌：因為去年軍公教調薪本來是希望帶動企業調薪，當大家手上的錢比較多時比較願意消費，但現實上這個預估並沒有發生。當這個預估沒有發生，而且請總裁看一下相關趨勢，民間消費不斷地下降，所以我很擔心你們現在對於 2019 年所做的民間消費 forecast 將會增函的事情，我非常擔心。這個預測準確嗎？

楊總裁金龍：當然，預測是參考值。

黃委員國昌：但是當我們落實至實際值時，最起碼讓我們知道我們去年想錯了一件事，就是本來以為軍公教調薪可以帶動企業調薪轉趨積極，增函人民消費能力，這件事情沒有現實化。

楊總裁金龍：我想 consumption 增函的幅度大或小，會影響到……

黃委員國昌：我帶總裁看另外一個數字，其實我看你們去年金融穩定報告就能看出端倪，因為目前臺灣每一個家庭的家庭債務事實上是不斷地提升，一個家庭有48%可支配所得是拿來還債，債務負擔的比例非常沉重，在如此沉重的債務負擔比例之下如何期待他能擴張他的消費。

楊總裁金龍：可支配所得作為消費支用這是第一種來源，另一個來源就是儲蓄。

黃委員國昌：請總裁看一下這個趨勢圖，這個圖表不是我做的，而是央行做的，就是不斷地提升當中。總裁知道目前家庭債務中占比最重的是什麼嗎？

楊總裁金龍：就債務而言，最主要大概是房貸。

黃委員國昌：沒有錯！有63%，全部拿來付房貸，也反映我們的房價所得比為什麼在世界居高不下，年輕人關心的這件事情被這麼沉重的房貸壓住時，不要說消費，連結婚生小孩都會成為問題。因此市場上雖然有很多希望鼓勵建商進一步炒房、炒地這樣的呼聲出來，我希望央行在這件事要守住立場，幫我們下一代多著想。

楊總裁金龍：是。

黃委員國昌：謝謝。