

影片：<http://ivod.ly.gov.tw/Play/VOD/101593/1M/Y>

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。大家對於總裁和央行同仁在您領導下任內的表現其實都滿肯定的，從我一進入立法院，收到很多政府機關的報告，不管是能夠提前先給委員充分的時間拜讀以及在內容實質面上準備的用心，本席之前已經公開肯定過了，我還是再度謝謝總裁在任內對於台灣的貢獻。在今天的報告裡面，你們說預測明年的經濟成長，在前瞻基礎建設下，可望帶動民間投資，你預測明年的經濟成長率是 2.20%，對於你們這樣的敘述，跟政府之前所做的聲稱，方向上是一致的，但是我想進一步請教總裁，簡報上是主計總處針對明年的經濟成長所做出來的預測，數字上跟央行所做的預測基本上是差不多，它們的預測是 2.27%，你們的稍微低一點，大概是 2.21%或 2.01%，但是請總裁特別注意的是，在政府投資的部分，關於經濟成長，因為主計總處把它切得更細的，分成不同部門，經濟成長從今年的 3.74%大幅增加到明年的 10.59%，我相信這可以預期，因為前瞻基礎建設的確是投注比較多的資源在裡面，這是就政府投資的部分，但是我比較困惑的是在民間投資的部分。總裁，您看今年就民間投資的經濟成長是 1.70%，但是到明年卻只剩下 1.55%，這跟政府的宣稱以及央行給大家提交的書面報告，在邏輯上似乎出現相反的現象，不曉得總裁對這件事的看法是什麼？

主席：請中央銀行彭總裁說明。

彭總裁淮南：主席、各位委員。跟委員報告，我也一直在 watch 這個問題，照說企業的投資應該大於它的儲蓄，但從 2009 年卻反過來，企業的儲蓄卻大於投資，就是企業口袋裡很多現金，它不去投資，應該是政府要如何排除它的投資障礙來促進其投資……

黃委員國昌：總裁說的我都瞭解，但我們回來依問題論問題，今天央行給大家的報告是說前瞻基礎建設會帶動民間投資，但是我現在秀出來的，按照主計總處呈現出內部不同部門的分析，這個民間投資是衰退的，跟央行所提出的書面報告方向是相反的。現在我主要是要請教總裁，央行做出來的預測，是不是內部不同部門就民間投資的部分有跟主計總處不同的預測？如果都跟主計總處基本上的方向是一致的

話，央行今天所提的書面報告說前瞻基礎建設會帶動民間投資，因此明年的經濟成長率有多少的這段陳述恐怕就不成立了。

彭總裁淮南：民間投資還在成長，只是成長力明年低於今年。

黃委員國昌：對呀！但今年沒有前瞻，明年有前瞻反而低於今年，問題的癥結到底是什麼？我上次問主計長，主計長給我一個非常打馬虎眼的答案，我不是很滿意，但是時間到了，我只有放他走。

彭總裁淮南：我們經濟研究處處長是國民所得評審會的委員，主計處的數字是 8 月 25 日就出來了。

黃委員國昌：所以你們預期民間投資的成長會高於 1.55%，總裁的意思是這樣嗎？

彭總裁淮南：時間不一樣，它是 8 月就出來的……

黃委員國昌：我瞭解，因為時間的關係，我可否拜託總裁，你們所做出來的 forecast 裡面細部的內容會後麻煩央行同仁提供給本席？

彭總裁淮南：好。

黃委員國昌：謝謝。第二個問題，我也同時看到，你們針對 CPI、消費者物價指數上升的預測，事實上跟國外機構的水準是比較接近的，但是政府的主計總處跟中經院做出來的物價指數上升幅度是顯著低於央行，也低於國外投資機構的預測。總裁，從您的經驗裡面，是不是我國政府部門在預測消費者物價指數上漲時，習慣性偏低報告？

彭總裁淮南：我想這個時間可能有一點關係，不同的時間……

黃委員國昌：您看中經院跟你們的報告所做的時間，是比你還晚做。

彭總裁淮南：不是，我是說主計總處的。

黃委員國昌：但是，你還是沒有辦法去解釋為什麼除了央行以外，包括中經院在內的國內的機構，這是一個非常 systematic 的 pattern，這些官方或是跟官方附屬組織，除了央行以外，似乎習慣告訴社會大眾消費者物價指數上升預測都偏低。對於這部分，總裁有沒有什麼 insight 可以跟大家分享？

彭總裁淮南：我想這個委員可能比我清楚，因為每個機構預測的模型裡面……

黃委員國昌：沒有關係，請央行把你們這次 CPI 預測的模型，就是你們當初如何預測的部分給本席一份報告。

彭總裁淮南：好。

黃委員國昌：我也會跟主計總處要一份報告，來看兩邊預測的 model 實際上差別在哪裡。第二個部分是對於這次軍公教加薪，過去以來很久沒有加薪，消費者物價指數一直漲，因此實質薪資是在下降當中，所以賴院長這次對軍公教加薪，基本上我是抱持比較肯定的態度，但是我現在比較擔心的是 2005 年和 2011 年軍公教分別加薪兩次，但對於帶動民間的加薪幅度和實際上的影響遠遠低於消費者物價指數上漲的幅度，在簡報上的圖表可以清楚看出來。我現在比較擔心的是這次加薪以後，對於民間企業加薪會不會真的有實際帶動的效果？會不會反而無法造成民間企業對勞工朋友加薪，或者幅度有限，但因此造成消費者物價指數上漲的幅度反而更高？

彭總裁淮南：現在一直抱怨的實質薪資已經是正成長。

黃委員國昌：對呀！但我現在請教總裁的是明年，因為整個加薪的效益是等到明年才開始。

彭總裁淮南：像大立光也加了很多薪水。

黃委員國昌：對，這種單一企業的加薪我個人都肯定，這些企業主有企業主應該有

的風範，我絕對是大力肯定，但並非全台灣的人都受雇於大立光，我們還是要看其他產業是否有帶動實質加薪的效果，我現在跟總裁報告的是依過去的歷史經驗所看到的現象，那我現在請教總裁的事情，就是明年的預測，這樣的 pattern 會不會再發生？也就是對於消費者物價指導的帶動，其幅度會高於民間企業加薪幅度，當然我不希望這樣的 pattern 重複，所以就這方面的專業意見而言，我還是想聽聽總裁的意見，而且社會大眾也會有興趣想瞭解您的看法。

彭總裁淮南：我看到工商總會理事長林伯豐先生說：如果政府加薪，我們企業界就要加薪。現在政府已經加薪了，我希望企業界也能普遍加薪。

黃委員國昌：總裁願意加入全民行列，我們一貫來鼓勵及監督民間企業要好好加薪，謝謝總裁。從 2015 年以來，總裁可以看到美國已經升息 4 次，而台灣是降息 4 次，兩邊的貨幣政策會隨兩國的經濟情勢而不同，因此沒有必要說美國如何如何，台灣就一定要如何如何，央行按照我們國內經濟發展情勢的獨立判斷，我都給予尊重。然而我覺得有一件事情滿重要的，就是美元還是國際上非常主流的貨幣，他們的貨幣政策一定會影響到我們的貨幣政策，乃至於匯率及利率上面也會有影響。現在我要問的問題，就是央行對於誰接任聯準會主席，以及不同候選人可能採取不同貨幣政策的差異，請問你們準備好了沒有？

彭總裁淮南：Powell 應該是走葉倫的路線，Warsh 是鷹派的，事實上，Cohn 及 Warsh 都沒有了，所以只剩下 3 個人，就是 Powell、Taylor 及葉倫。Taylor 就是提出 Taylor Rule 的學者，早上我看到外電，Taylor 說目前美國沒有升息的必要。

黃委員國昌：我瞭解，總裁有沒有發現一個現象，一開始雖然有這 5 個 candidate，大家都知道除了葉倫以外，比較 promising candidate 就是 Powell 及 Taylor。基本上，Powell 是跟著葉倫的政策，亦步亦趨也比較是溫和派，但是 Taylor 對現在美國的縮表政策，可能採取要更為快速的看法。如果對縮表政策採取更為快速的態度及見解，屆時美元就會升值，這對我們會有什麼影響呢？

彭總裁淮南：Taylor 當 chairman，他只有一票，整個 FOMC 有 12 票，所以他不見得能夠主宰 FOMC。

黃委員國昌：現在我並沒有向總裁說誰好或誰不好，或是誰會當選或誰不會當選，我關心的有兩個層面，第一是有關不同主席的聯準會，央行同仁對其決策及風格準備好了沒有？第二個是進一步要向總裁講的事情，就是在剛才討論裡有那麼多的素材，全球都非常關心誰會當上聯準會的主席，對他們不同貨幣政策的討論也是非常豐富的，比如誰的政策對美國經濟發展或股匯市的表現會比較好，總裁有沒有發現，在台灣完全沒有上述的討論！

彭總裁淮南：中央銀行有一個網路諮詢小組，總共有 7 個人，整天在社群網路……

黃委員國昌：我指的是對下一任央行總裁的討論。

彭總裁淮南：外匯局的研究小組經常在蒐集這方面的資料……

黃委員國昌：我問的是對央行下一任總裁可能人選的討論，有哪些人選，他們的貨幣政策是什麼，其優劣及對我國的影響又如何呢？

彭總裁淮南：現在只剩下 3 個人。

黃委員國昌：不是啦！我指的是台灣央行，不是美國聯準會的央行。

彭總裁淮南：這是總統的職權。

黃委員國昌：當然是總統的職權，我們大家也都尊重總統的職權。其實大家都肯定總裁在任內的表現，如果你願意續任的話，我相信台灣人民也會很高興，但是大家還是要尊重您希望休息的決心，我希望台灣下一任央行總裁人選的討論及相關的貨幣政策，也能像美國一樣的豐富及多元。謝謝總裁。

彭總裁淮南：謝謝。