

影片：<http://ivod.ly.gov.tw/Play/VOD/93273/1M/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。上次會議是我第一次到財委會請教彭總裁有關央行理監事會議的過程和紀錄的問題，今周刊前一陣子的報導總裁應該有探討，因為事後央行發了三十幾頁的新聞稿，逐點反駁報導的內容，我也拜讀了，我現在要請教總裁的是，針對央行未來更進一步地公開透明化，總裁和其他理監事的看法是覺得現在的做法已經剛剛好了，還是還有進一步檢討開放的空間？

主席：請中央銀行彭總裁答復。

彭總裁淮南：主席、各位委員。當然中央銀行要不斷檢討有沒有要改善的地方，不能夠自滿，上次跟委員報告過，事實上我們的中央銀行比美國更早在理事會以後召開記者會，美國的 Fed 以前沒有召開記者會，我們比它早。

黃委員國昌：您召開記者會跟發布新聞稿，大家都很肯定，現在還有其他的透明開放問題，包括理監事的會議紀錄，包括你們在開會的時候發言的內容，針對特定的政策不同的看法，這部分央行有沒有打算要進一步開放，讓大家知道？

彭總裁淮南：我們來研究，好不好？

黃委員國昌：那總裁可不可以給我一個時間？我上次跟您請教這個問題好像是在半年以前。

彭總裁淮南：向委員報告，上次委員展示的照片是 FOMC 沒有公開的。

黃委員國昌：那是在網路上看到的。

彭總裁淮南：那是另外一個會議。

黃委員國昌：不過沒關係，總裁你今天表示你們願意針對更透明開放這件事來

檢討，我現在只拜託總裁說明，什麼時候可以給大家基本的回覆？我的問題很簡單。

彭總裁淮南：我們研究完之後，我來跟委員報告，好不好？因為這個問題我必須要跟整個理事會討論，我不能做決定。

黃委員國昌：沒關係，總裁您這樣的態度我也贊成，您先回去跟所有理監事討論一下，看最後你們檢討的進度是什麼，是不是可以請總裁會後再告訴我？

彭總裁淮南：我跟理事討論完之後來跟委員報告。

黃委員國昌：好。每年央行上繳給國庫的盈餘都約有 1,800 億元，在我們的歲入當中占很重的比例，增加國家的財稅來源，對於政府在施政上面的需求有一定的幫助，但是每件事情我們都不能只看一面，可能要看反面，看看另外一面的效應是什麼，我查了預算書和決算書，知道央行每年都可以固定繳 1,800 億元左右，這樣子的獲利能力我自己是很佩服，但是也很訝異，央行盈餘不會隨著其他因素而改變，每年都可以繳 1,800 億元，最起碼過去 5 年都是如此，針對盈餘的內容，央行有沒有打算要進一步公開盈餘的來源？

彭總裁淮南：事實上我都有把財務報表送給主計總處、審計部，委員大概很懷疑為什麼都接近 1,800 億元，有一個原因是中央銀行有一個未分配盈餘在調整，多賺的部分就放在未分配盈餘，第二年賺不夠的話，就把未分配盈餘拿來補充，這是一個調整的項目。

黃委員國昌：那個沒有關係，但是我更好奇的是每年盈餘細目的來源，您說您有給主計總處和審計部，那些資料是不是也可以提供給我們？

彭總裁淮南：可以。我會提供營收和盈餘的細算方式給委員。

黃委員國昌：那些盈餘從哪裡來的，這些內容也請央行一併公布。我相信非常關心輿情的彭總裁應該都有看過這些內容，央行長期維持較低利率，讓新台幣不要有過於巨幅的升值，維持在一定的水準，我知道央行有央行的政策理由和政治立場，但是總裁應該也知道，不管是在學術界的經濟學老師，或是輿論界一些關心貨幣政策的評論家，他們對於央行的貨幣政策長期以來都有不一樣的

看法，他們點出一個很關鍵的問題，就是央行在維持這兩個利率和匯率政策的時候，如果要創造盈餘，反而可能造成人民財富縮水，其中有利害關係的衝突，有人批評央行是從人民身上搶錢，雖然我無意完全採納那些批評，我沒有說要完全支持那樣的看法，但是我一直都跟彭總裁說，央行的透明開放要包括那些盈餘的來源，資料要進一步開放，才更有助於所有關心貨幣政策的朋友大家共同來檢討，共同來關注，我們這樣的貨幣政策，對於我們的出口，對於人民的財富，所造成的衝擊、影響是什麼？總裁，我這樣講應該算滿公平的吧？因為這些東西絕對不是特定週刊和總裁有仇，每次做一大本，甚至批評您是獨裁者。有些經濟學者，包括我在台大滿敬重的一些學者，針對貨幣政策都提出滿理性的分析，我希望這樣的討論和這樣的分析能夠繼續下去，因為貨幣政策雖然讓一般人民感覺好像很遙遠，比較沒有感，但是對整個國家的經濟、整個國家的財政，都會造成滿深遠的影響。在您的報告中，寬鬆貨幣政策的確有助於企業籌資，但是我看了相關數據以後，有件事情我一直不是很了解，就是台灣現在有缺資金嗎？總裁，您認為台灣現在有缺資金嗎？

彭總裁淮南：我們的資金相當充裕。

黃委員國昌：我們看實際狀況，2015 年超額儲蓄又多了 2.5 兆元，今年預估會有 2.8 兆元，所以超額儲蓄越來越多。而這是現在的超額儲蓄率，總裁看這條綠色的線，超額儲蓄率在過去 7、8 年時間當中不斷攀升，代表現在市場上資金非常充沛，除了個人以外，企業也是這樣，排名前十的上市櫃公司手上都是滿滿的現金，金融業也是一樣，2.52 兆元的超額儲蓄，銀行體系吸收 1 兆元，保險業吸收 1.5 兆元。關於保險業的問題，我可能下次再請教總裁，當然我也會問金管會，現在的保險業在吸收這麼多資金以後，就我現在所得到的消息顯示，他們投資海外債標的風險都是非常、非常高，埋了一個很大的地雷和炸彈，什麼時候會炸，我不是很確定。但是現在整體上看出來的情況是我們並沒有缺資金，反而是資金太多，所以現在台灣真的有缺外資嗎？真的有缺資金嗎？現在我們的問題到底是沒有錢投資，還是找不到好的標的投資？

彭總裁淮南：我想有個很重要的因素是不確定因素，這個不確定因素在延緩消費者的消費行為，也讓投資者沒辦法做投資的計畫，這是不確定因素，剛剛委員提到的的確如此，企業這幾年的投資不是很理想。

黃委員國昌：所以現在我的問題就來了，我們一天到晚在想吸引外資，現在我

們就要問，吸引外資來做什麼？如果吸引外資是要投資的話，顯然剛剛提供的數據呈現出來的狀況是我們現在缺的不是錢，而是好的投資標的，在這樣的情況之下，央行繼續維持貨幣寬鬆政策，是要有助於企業去籌資，這兩者之間的因果關係，總裁可不可以再說明？

彭總裁淮南：我們吸引外資希望有好的 FDI 進到台灣來。

黃委員國昌：所以我的問題還是一樣，剛剛我們已經建立了台灣市場其實是不缺資金的。

彭總裁淮南：對。

黃委員國昌：問題是資金要往哪邊去。

彭總裁淮南：我們希望有好的 FDI 到台灣來。

黃委員國昌：以現在的狀況來講，我們的金融市場、台灣的股市需要進一步大幅開放中資進來投資嗎？很多人在討論這個問題的時候，說要救台灣的股市、要救台灣的證券業，其中一個 solution 是進一步加大對中資的開放，對於這樣的建議，從總裁的專業來講，您認為有必要嗎？還是有幫助嗎？

彭總裁淮南：我想主管機關大概是希望活絡我們的資本市場。

黃委員國昌：這個我同意，但活絡我們的資本市場要找到正確的解方，才有辦法對症下藥。我現在一直在想，如果這個解方是進一步開放中資，但我們的問題是缺資金嗎？今天的問題是沒有好的投資標的也好，還是剛剛總裁所說的不確定性高的因素也好，如果從這個方向著力的話，對於問題的解決會有幫助嗎？現在我是很誠懇地在請教總裁的專業意見，因為在進行分析的時候有沒有理性分析、最後採取的政策會不會達到效果，這些事情都息息相關。

彭總裁淮南：我再重複一次，就我的了解，package 的幅度也很小。

黃委員國昌：總裁這樣的答案其實已經告訴我們很多事，主席已經站起來了，我只拜託央行講一件事情就好，那就是寬鬆貨幣政策和提振投資兩者之間的關

聯性，以及貨幣政策對受薪階級的所得及實質購買力之衝擊影響，我希望未來總裁和央行很多專業人員在進一步針對這些事情分析報告的時候，能夠提供更詳細的內容給本院和社會大眾，做為整個貨幣政策、匯率、利率未來檢討的基礎，好不好？

彭總裁淮南：好。

黃委員國昌：好，謝謝總裁。