

影片：<http://ivod.ly.gov.tw/Play/VOD/95435/1M/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。首先，本席要肯定總裁一下，去年我提到央行的整個決策能夠更透明化的問題，你們在年前就宣布從 6 月開始，就有關於整個貨幣討論過程中的議事錄將會更為公開。您承諾過本席，也回去跟理監事討論，並得到正面的回應，我覺得做了對的事情應該就要給央行掌聲及鼓勵。

這是從 2008 年到現在我國與美國的利率趨勢圖，分別是從美國聯邦基金利率及央行重貼現率來看，在早期 2008 年以降，我們的利率調整與美國是亦步亦趨，雖然中間有一點稍微不太一樣的地方。近年來從 2015 年開始，你們總共調降了 4 次利率，相對的美國是朝調升的方向，今年 2 月初聯準會主席葉倫也預期可能會繼續調升。近期內針對利率的調整，央行是不是會進一步討論呢？

主席：請中央銀行彭總裁答復。

彭總裁淮南：主席、各位委員。向委員報告，美國的利率當然會影響我們，我們的利率調整主要是考慮目前通膨的壓力、未來通膨的預期及未來經濟的展望，所以我們的利率不必然要跟著美國走。

黃委員國昌：我的問題是對央行而言，近期內會不會去考慮或討論利率調整的事情呢？

彭總裁淮南：我想利率及貨幣政策的問題，我們在理事會中都會充分討論，這個月底就要開理事會。

黃委員國昌：所以利率問題也會在討論的議程上。

彭總裁淮南：對。

黃委員國昌：我順便請教一下，我們的指標利率現在還是用重貼現率，現在還

有銀行找央行重貼現嗎？

彭總裁淮南：由於我們的資金非常寬鬆，他們根本沒有來借錢。

黃委員國昌：央行也沒有考慮將指標利率改成市場公開操作的利率，比如像 NCD 的利率呢？

彭總裁淮南：我們都有每天的利率，那是代表市場資金的情況。

黃委員國昌：這是學者之前的比較，就是銀行第一類資本的比率與利差兩者之間的關係，總裁可以看出來，第一類資本比率高的會代表其償債能力好及風險低，當然其投資成本也是低的，相對而言，他們的利差就會比較高，我這樣的理解應該沒有錯誤吧？

彭總裁淮南：當放款是 8%，利差是 3%也很正常。當放款利率低於 3%，利差當然要縮小，整個利率下來時，利差就會縮小。目前台灣的利差大概是 1.4%，比英國、德國、香港及新加坡都大。

黃委員國昌：現在我不是要與總裁單純討論利差的問題，我比較關心的是每家銀行的第一類資本比率，與他們在投資時的資金存款利率兩者之間的關係。雖然我國採取利率自由化，為什麼這些銀行的第一類資本比率相差這麼多呢？1 年期存款機動利率是他們的資金成本，在本國銀行看起來都一模一樣。第一類資本比率有關於銀行本身體質的好與壞，可是卻沒有反映在其投資成本上。就利率的部分而言，現在我國是完全由市場機制來決定，還是央行有介入呢？

彭總裁淮南：這是市場機制來決定，一般而言大概不太會知道其第一類資本，但是會知道政府有多少持股，假使是公股的就會覺得政府有在支持，泛公股則是很大一部分有政府的股份在裡面，所以對他們的信用會有很高的評價。

黃委員國昌：沒有錯，可是還有私人的銀行在裡面，其實我並沒有全部列出來，如果整個列出來，銀行數將會非常多。我請總裁回去後要仔細看一個數字，本國銀行不管其第一類資本比率的高低，在我國所謂利率自由化的情況之下，他們籌款的能力竟然是一模一樣。因此大家就會去關心一件事情，如果銀行本身體質的好與壞，對投資成本沒有實際反應出來的話，這時候在好銀行及

壞銀行兩者之間，於競爭上而言，比如希望讓好銀行繼續存在下去，而壞銀行則是加速進入淘汰的行列，上述這種市場機制就不存在了。總裁講的我一定相信，就銀行 1 年期定期機動存款利率而言，在本國銀行的部分，如果他們以比較高的第一類資本比率，而想要用比較低的利率去投資的話，這時央行會尊重市場機制不會介入去干涉，比如叫銀行不能那樣去做，我這樣的理解對嗎？

彭總裁淮南：對。

黃委員國昌：剛才大家都很關心匯率操縱的問題，如果我們將時間拉長一點，總裁應該也很清楚，有關我們被美國放在匯率操縱的關切名單上，這件事不是從川普上台後才開始。如果看美國財政部在 2015 年 10 月提交給國會的報告，指出的內容包括台灣並沒有充分揭露外匯介入的時間點及機制，而且台灣介入時，通常是以阻止台幣升值來當做方向。其次，他們又提出，在 2015 年前 7 個月時，有 75% 的交易日，央行在最後 1 小時才介入，而且也是朝阻升的方向去做。最後還提到，有關經常帳的餘額占 GDP 的百分比太高，如果占得越高顯示匯率被低估的比例及可能性，相對而言將會更大。針對 2015 年 10 月 19 日的報告，我相信央行也有掌握到。從此報告出來到 2016 年 10 月 14 日，這也是現在大家比較關心的時間點。我看過 2015 年及 2016 年的報告，在整整一年當中，不曉得央行及美國方面做了什麼樣的溝通？為什麼 2016 年出來的結論與 2015 年的相比，事實上整個方向及結論是一致的呢？

彭總裁淮南：第一，經常帳的順差占 GDP 的比例，事實上對小國家來講，因為分母小，當然就會比較高，比如新加坡及台灣。第二，他們是低估了我們外匯市場的收益，因為外匯存底的增加，一個是買進來的，另一個是賺進來的，我們都向他們講過了。

黃委員國昌：總裁講的這些我都瞭解。剛才我的問題是從 2015 年到 2016 年的 1 年當中，央行是不是有跟美國溝通過？是不是溝通得不好，而導致 2016 年 10 月出來的結論是一樣的呢？

彭總裁淮南：最近我們與他們溝通的情況相當良好。

黃委員國昌：沒有關係，我比較關心的是從 2015 年到 2016 年的 1 年當中，我不曉得央行是不是有去溝通？溝通的結果又是如何？現在大家很關心的

是 2016 年的報告出來了，今年我們是不是可以從觀察名單中移除呢？總裁有沒有信心？

彭總裁淮南：因為我們經常帳的順差占 GDP 的比例不可能小於 3%，所以一定會被……

黃委員國昌：我瞭解，三個 criteria 中，你一定會掉到其中一個，那另外兩個 criteria，你說 200 億元的部分是不會達成嘛！那第二個部分，大家關心的是你介入操縱的時機是不是夠透明這一件事情。

彭總裁淮南：事實上大家也知道，我們現在尾盤的匯率並沒有再上來了。

黃委員國昌：所以總裁還是沒有回答我的問題，你有沒有信心從觀察名單移除？

彭總裁淮南：因為這個決定是美國人做的，但是我們把實際的資料提供給他參考。

黃委員國昌：沒有關係，總裁的意思就是你們會儘量去做嘛！

彭總裁淮南：對。

黃委員國昌：時間的關係，我最後只問一個問題就好，因為我們今天要審央行的預算，但是我看到一個數字很奇怪，就是有關於央行退休人員 13% 的優惠存款利息，當然這要納入年金改革討論，這也是財政部的政策，這我都瞭解，但是就央行的部分，我比較沒辦法瞭解的是，你們 2015、2016 年在編預算的時候，事實上都是低估耶！你們 2015 年時預算編了 5.75 億元，但是最後決算是 9.22 億元，2016 年時預算編了 5.54 億元，但是最後算出來，我看了你們的損益表是 7.15 億元。你們連續兩年在編預算的時候，優惠存款利息的支出都已經低編了，然後每年透過追加預算的方式來處理，那你們今年在編預算時又編 5.65 億元，這個預算的編列是實際的嗎？今年是不是後來我們還有需要透過追加預算的方式來做呢？

彭總裁淮南：我可不可以請會計處長來說明？因為他是請精算師去估計的。

黃委員國昌：可以。

主席：請中央銀行會計處黃處長答復。

黃處長桂洲：主席、各位委員。因為我們預算是在一年前編制，當時編制優存超額利息費用的時候，我們是有先請精算師來估算……

黃委員國昌：我幫你把人數跟過去的歷史都已經列出來了，你說這是一年前編的，這個我尊重，但是現在的問題是，你在一年前編的，到 2015 年的時候，已經知道失準這麼多，你會到編 2017 年的時候，繼續失準這麼多嗎？

黃處長桂洲：那個精算師估算的時候，他是用屆齡退休的人數來估計……

黃委員國昌：所以人數我也幫你列出來了，都是 1,190 人、1,148 人、1,198 人，人數沒有變動太多。

彭總裁淮南：謝謝黃委員的指教，我會找相關人員及精算師來討論這個題目，到底他以前的估計是不是……

黃委員國昌：我當然尊重精算師的專業，但是你告訴大家這個是精算，可能也差太多了嘛！

彭總裁淮南：我會把黃委員的寶貴意見，我們找精算師來溝通，是不是他以前估計的有低估的情況，好不好？

黃委員國昌：好，謝謝彭總裁。

彭總裁淮南：謝謝。