

總統候選人的經濟課題

陳錦稷

展望 2012 年經濟情勢，歐債主權債務危機、中國經濟成長趨緩是否能順利軟著陸、美國經濟是否持續緩慢復甦等不確定因素下，台灣經濟自然也無法樂觀看待，能否保住 4% 的經濟成長率成為市場的信心關卡。中研院經濟所預測 2012 年台灣經濟成長率為 3.81%；寶華經濟研究院也預估經濟成長率為 3.93%，兩家預測機構皆預估「保四」可能無望。

回顧前一波金融危機爆發後，各國無不全力使出各項財政政策、貨幣政策以求救市，歐洲幾個國家更因此接連發生財政問題。以希臘為例，自 2009 年第 4 季希臘政府將 2009 年預算赤字大幅提高，而引起標準普爾、惠譽及穆迪等三大信評機構調降希臘主權評等後，希臘債信危機逐漸爆發。最後逼得國際貨幣基金 (IMF) 及歐盟等國際組織不得不出手加以援助。

希臘最後雖然在 2010 年 5 月與 IMF 及歐盟達成紓困條件，承諾將預算赤字占 GDP 比率由 2009 年的 13.6%，降至 2014 年的 2.6%，以換取未來 3 年 1,100

億歐元的財政紓困計畫，但市場對歐洲各國財政不健全的憂慮已逐漸蔓延至歐洲其他國家。2011 年下半年的情況已經演變成，歐債問題不僅止於財政不健全的歐豬五國 (PIIGS)，甚至逐漸蔓延到義大利、法國在內的歐盟核心國家。德國公債一度標售不順；西班牙及義大利短期舉債利息一度攀升至危險水準；加上歐洲銀行業的流動性因減債 (hair cut) 問題而惡化等接連的事件，更顯露出歐債問題嚴重到讓經濟十分脆弱的程度，情勢隨時可能會轉為險峻。

而當希臘、西班牙等國家因歐債問題而政黨輪替後，歐盟各國領袖及銀行界在歐洲高峰會中達成共識，共同採行動處理歐債危機。但未來數年內，歐洲多數國家將以積極減少赤字、降低政府公共債務為首要任務下，政府不但不可能採取擴張性財政支出，甚至社會福利支出有遭到削減的可能。連帶家計單位及企業將減少投資、遵節消費性支出，而影響歐元區的內需消費動能。預期的持續低迷，加以政經及社會情勢的動盪不安，讓銀行貸放意願低落，企業投資

及消費者信心不足情況下，未來一年歐元區的經濟成長表現不可能太好。

歐元區的經濟表現不佳，連帶影響台灣對歐洲的出口。若台灣對歐洲出口出現嚴重衰退達 50% 時，估計將影響台灣整體經濟成長率下滑幅度達 3.85%。而歐債危機勢必導致美國、中國等台灣經貿密切往來國家的經濟衰退，而進一步影響台灣的對外出口！各經濟預測單位普遍認為台灣經濟成長率將呈現逐季下滑趨勢。2012 年的消費動能受國際經濟情勢不穩，股市、房市前景不佳影響，亦無法樂觀期待，以致於各企業法人對明年景氣看法偏向保守，影響其投資意願與投資進度。

甚至如發生歐債問題嚴重國家，因政府公債到期而無法舉新還舊亦無法展延時，將造成持有歐豬國債的金融業發生鉅額損失，而出現流動性危機。屆時勢必重演 2008 年金融危機時，結構債、次級房貸等金融資產價值快速減損，金融業出現流動性不足，造成金融恐慌的嚴重危機。身為小型開放經濟體的台灣，極有可能重演外資撤退的股、匯市恐慌。

我國政府實應以歐洲債務危機有可能急速擴大的風險，評估國際金融資產可能減損，儘速統計彙整國內金融業的歐債曝險部位，具體統計整體銀行業持有多少歐洲國家政府公債。

知名的經濟學者 Kenneth S. Rogoff 與 Carmen Reinhart 在 2009 年 10 月出版探討金融危機的書籍《這一次不一樣》（This Time is Different: Eight Centuries of Financial Folly）中亦明白指出，金融危機後，各國政府真正應該擔心的是以財政擴張來採行大量的纾困政策之後，公共債務的急遽增加。

但只要談到台灣的政府債務問題，政府官員習慣地將債務的快速累積歸因於金融危機的國際因素。但根據新台灣國策智庫在 11 月以是否同意「馬政府債務舉借龐大，是國際因素使然」的民意調查¹卻顯示：高達 6 成的民眾無法認同馬政府債務舉借龐大歸咎於國際因素（非常不同意：29.1%，不太同意：30.1%）；同意國際因素造成馬政府債務舉借龐大的，則僅有 25.8%（非常同意：7.3%，還算同意：18.5%）。顯然這樣的

1. 該調查於 100 年 11 月 18 日至 20 日進行，成功訪問 1,068 位成年民眾，在 95% 信心水準下，抽樣誤差在正負 3 個百分點之內。

因素並不被民眾所認同。

馬政府處理 2008 年逐漸爆發的金融危機，其政策的失當與錯誤，不但無助於解決金融危機的衝擊，甚至反而為台灣製造更嚴重的財政失衡與稅制不公。例如馬政府希望刺激內需消費，以減緩出口嚴重衰退造成的經濟蕭條。但其推出的政策卻是發放消費券，當時馬總統還得意的認為台灣獨創的消費券刺激內需政策，會成為世界各國仿效的對象，媒體跟進報導日本與中國有意向台灣學習。而當國內不少經濟學者提醒政府，消費券無助於擴大內需時，行政院卻聲稱發放每人 3,600 元的消費券，可以刺激國內消費，可以提升 2009 年經濟成長率 0.64 個百分點。

最後以特別預算方式舉借 829 億元發放消費券後，卻只有發生對貨幣的替代效果。消費券發行後，普遍的現象是民眾先花掉政府所發給的消費券，而不花自己手上的現金。最後對於內需的擴張效果自然十分有限，無助於刺激景氣的復甦。但一意孤行的馬政府，全然不理會經濟學者專家的建議，不但錯失經濟復甦的契機，更因消費券全然以舉借債務為財源，讓政府的財政穩健再次受到傷害。

此外，馬政府近年來諸多作為一再地惡化財政的赤字，與政府收支的失衡。例如：對高所得者的遺產及贈與稅減稅、對軍公教加薪、每年補貼高達 700~800 億的 18% 優惠存款利息補貼、中央政府為台北市花博的巨額花費買單、為 800 餘億的消費券舉債、為公共工程浮編預算、建國百年、夢想家等不當的支出浪費等。

連續幾年來財政收支嚴重失衡的結果，2011 年度中央政府支出 4 元當中，即有 1 元必須依賴賒借來支應，財政赤字已經達到嚴重程度。財政部所公布資料更顯示，2011 年底未償還債務餘額將高達 4 兆 9,213 億餘元，逐漸逼近公債法 40% 上限，政府即將面臨無舉債空間可用的窘境。

根據財政部資料，明年度中央政府編列國債付息預算 1,301 億元（含國債經理 5.7 億元），加上債務還本 940 億元，總計明年債務還本及付息共 2,241 億元，占總預算及特別預算歲出 11.4%，中央政府逾一成支出用來還債，且債務還本全數以舉債支應，等於「以債養債」。

無論歐債危機是否嚴重，我國經濟勢必面對衝擊。而歐洲國家因財政不健全而產生危機的經驗，亦正是我國財政

問題逐年惡化的最好借鏡。負責任的政府、有擔當的政府官員，有必要好好思考歐洲債務危機所帶給我國政府的諸多艱難課題。而觀察行政院提出的「經濟景氣因應方案」中所謂的「七大策略·十大焦點」，其中許多原本即是政府應經常性辦理事項，如物價、金融穩定等措施，或是政府政策原先已在執行事項，

如推廣 LED 路燈、獎勵節能家電、綠建築等。行政院以這些經常性、延續性辦理的事務，作為因應景氣的方案，顯然目前的政府在拚政治、拚選舉之餘，尚未能全面性地好好思考台灣經濟的諸多課題。這些頭痛的課題最後只好都留待總統當選人去面對。 **TBT**

TBT 政策論叢系列

- No1 《ECFA 大衝擊：台灣的危機與挑戰》羅致政 主編 定價 250 元
- No2 《歷史的糾結：台美關係的戰略合作與分歧》劉世忠 著 定價 300 元
- No3 《解構 ECFA：台灣的命運與機會》吳榮義 主編 定價 300 元
- No4 《地方治理的新局與挑戰》羅致政 主編 定價 300 元
- No5 《台灣民主鞏固》羅致政、吳釗燮、劉世忠 著 定價 250 元
- No6 《台海兩岸關係與中國國際戰略》吳釗燮 主編 定價 350 元
- No7 《建構台灣國防安全：國防戰略與政策再造》蔡明憲 主編 定價 300 元
- No8 《台灣產業發展策略》吳榮義 主編 定價 300 元
- No9 《台灣金融的未來》吳榮義 主編 定價 300 元
- No10 《黨產解密：小豬對大野狼的不公平選舉》羅承宗 著 定價 200 元
- No11 《台灣外交的省思與前瞻》羅致政、吳釗燮 主編 定價 350 元
- No12 《司法改革的關鍵議題》李明峻、林雍昇 主編 定價 300 元
- No13 《台灣制憲之路：邁向正常國家》許志雄、李明峻 主編 定價 300 元
- No14 《台灣民主治理：政務官與官僚體系的磨合》蔡秀涓 著 定價 200 元

歡迎來電洽購：(02) 2313-1456 分機 24 陳小姐 傳真號碼：(02) 2313-1599

Email: info@braintrust.tw 聯絡地址：台北市衡陽路 51 號 3 樓