

歐債危機對台灣經濟的影響

投稿類別：

商業類

篇名：

歐債危機對台灣經濟的影響

作者：

胡佳容。華東台商子女學校。高二孝班

曾若瑜。華東台商子女學校。高二孝班

方筑生。華東台商子女學校。高二孝班

指導老師：

周玉笙老師

壹●前言

經濟是人類對有限及稀缺資源做適合的分配，以經濟活動交換各國的不同資源，例如；生產、消費、投資、貿易等。人類因經濟蓬勃發展獲得的好處很多，有好車、房子，甚至可以出國旅遊。現在歐債問題使得股市下跌，有些產業接二連三的倒閉，甚至有些城市漸漸接近於破產現象，導致有些人傾家蕩產。在經濟與金融全球化得當下，無論是商品貿易或是資金移動，各個市場均存在著緊密的關連性，面對歐債持續的蔓延，台灣自然也無法規避此衝突。現在金融問題使得產品賣不出去，甚至賺的錢愈來愈少。這一年來看著父親日日感歎「生意難做」，聽著廣播節目裡一再報導「大陸宣佈因歐債危機，2012 下半年將進入景氣硬著陸的困境」，引發我想了解很夯的「歐債危機」到底是何方神聖的動機，希望能略盡薄力，緩和一下父親及很多生意人雙眉間的皺紋了。

貳●正文

一、歐洲經濟共同體簡介

(一) 歐洲經濟共同體由來

在尋訪歐洲經濟相關資料時，我發現了「歐洲共同市場」，這個老師課堂上常提及的名詞。二次大戰後西歐各國受到蘇聯威脅，渴望得到美國的保護，但又無法接受美國在政治上不平等待遇和經濟的束縛。遂想：一國的力量絕對無法抗衡美蘇兩個大國的肆擾，於是戰後的政治形勢促使西歐朝自保方向，走上聯合之路。這個聯合的西歐團體同時也是歐洲煤鋼共同體、歐洲原子能共同體和歐洲經濟共同體的總稱，所以又稱歐洲共同市場，是歐洲共同體中最重要的組成部分；由法國、聯邦德國、義大利、荷蘭、比利時和盧森堡六國於 1957 年 3 月在羅馬簽訂了《建立歐洲經濟共同體條約》，之後其它西歐國家陸續加入歐共體。2010 年

27 個會員國正式成立，還與非洲、中東及其他地區數十個國家簽定了聯繫國協定或優惠關稅協定。

(二) 歐共體在經濟統整上的做法

《歐洲經濟合作條約》和《歐洲原子能共同體條約》，後來人們稱這兩條約為《羅馬條約》，在《羅馬條約》序言中強調它的目標是：消除分裂歐洲的各種障礙，加強各成員國經濟的聯結，保證協調發展，建立更加緊密的聯盟基礎等，《羅馬條約》在經濟上推動：

- 1、成員國之間取消商品的關稅和限額，建立關稅同盟。實行共同的農業政策，農產品統一價格，對農產品貿易實施貨幣補貼制度。此外還實行了共同的漁業政策、建立歐洲貨幣體系、建設經濟貨幣聯盟等措施。歐共體同其中的絕大多數國家締結了貿易協定、經貿合作協定或其他協定。歐共體是世界上一支重要的經濟力量，1992 年外貿總額約為 29722 億美元，其中出口 14518.6 億美元，進口 15202.7 億美元。
- 2、在 1999 年 1 月 1 日歐元區正式成立，歐元有效的整合了歐洲大多數國家的貨幣制度，成立歐盟(EU)，前身是歐洲經濟共同體，在區域經濟整合的潮流中，歐盟是目前整合程度最高，最成功而且是成員國家數最多的組織。目前計有 3.27 億人使用歐元，如果加上與歐元實施固定匯率制的貨幣，歐元影響到全球 5.02 億人口。影響全球經濟之巨，可想而知。

(三) 歐洲經濟共同體的啟示

小論文做到這個地方，心中有啟發也有戒慎。15 國放棄本國貨幣的發行及自主權，把這麼重要權力交給一個組織，歐盟精神意味著世界經濟關係正由國家之間的較量轉向

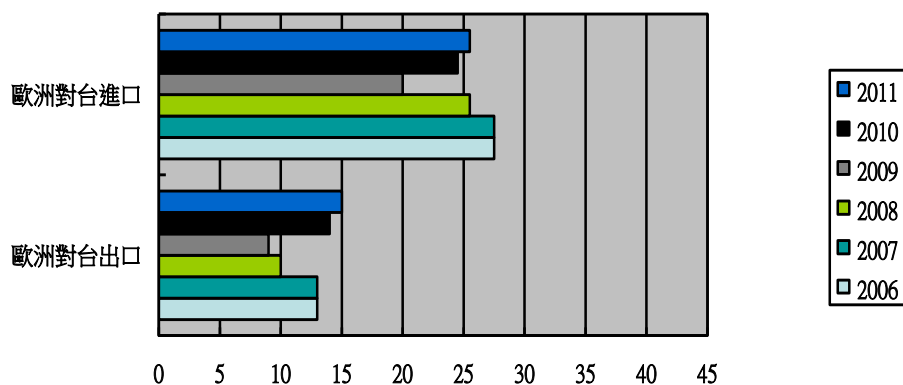
區域經濟組織之間的角逐，區域經濟合作已經成為各國和地區促進經濟發展的重要選擇。沒有一個政治組織型態是完美無缺的，國與國之間的權利較量、利益相爭自古由來就存在，共同體沒有共同信任作基石，體制一擊立潰，西歐國家相較其它地區已較團結，但仍發生了富國和窮國在經濟利益分配上有分歧；大國和小國在權力分配上時常爭吵，接著發生的歐債危機也散發出角力戰的氣味。

也許共同體仍存在許多制度面內外的問題，但歐盟是具有前瞻眼光的實踐者，這樣的跨國共同組織的阻礙不曾間斷，但不能退縮，先行出發者才能在下個世代崛起、領先。反觀台灣，我們將於何時出發？將在區域經濟舞台上如何演出？東亞經濟圈潛在的更多不信任與惡習又會帶給我們怎樣的打擊？這會不會又是一場世界局勢的大洗牌？台灣能不提前準備嗎？

二、歐洲經濟與台灣經濟互動情況

(一) 歐台貿易關係

從下方(圖一)歐台貿易結構看，歐盟一直來都是台灣重要的工業夥伴，歐洲主要對台進口通訊設備，而對台出口機械設備。『2009 年歐台貿易呈現停滯，也如此歐台貿易 2010 年加速成長，歐盟於 2011 年對台出口量成長 9.7%，而歐盟對全球出口總量也成長了 13.4%』。(註一)



圖一.歐洲與台灣貨品貿易圖(單位:十億歐元)

(二) 歐盟對台進出口排名

台灣與歐盟的貿易總額度相當於澳洲與墨西哥的總額度，也勝過新加坡以外的東協會員國。由下方(表一)得知，台灣在歐盟進口國家的排名與 2010 年相比下降了一位到第十四名，2011 年歐盟對台灣出口數量成長了 9.5%。以上排名數據表示二種可能性：1、台灣對歐洲出口情勢趨弱。2、台灣已減弱對歐洲出口依賴性。

主要進口夥伴				主要出口夥伴							
排名	合作夥伴	百萬歐元	%	排名	合作夥伴	百萬歐元	%	排名	合作夥伴	百萬歐元	%
1	中國	292,070.9	17.3%	1	美國	260,566.8	17.0%	15	新加坡	27,131.3	1.8%
2	俄羅斯	198,178.2	11.8%	2	中國	136,216.9	8.9%	16	沙烏地阿拉伯	26,395.5	1.7%
3	美國	184,141.2	10.9%	3	瑞士	121,690.6	7.9%	17	南非	25,639.0	1.7%
4	挪威	93,528.7	5.6%	4	俄羅斯	108,448.9	7.1%	18	墨西哥	23,802.6	1.6%
5	瑞士	91,204.1	5.4%	5	土耳其	72,587.6	4.7%	19	烏克蘭	21,197.0	1.4%
6	日本	67,444.8	4.0%	6	日本	48,970.3	3.2%	20	阿爾吉利亞	17,204.7	1.1%
7	土耳其	47,588.4	2.8%	7	挪威	46,531.0	3.0%	21	以色列	16,835.9	1.1%
8	印度	39,256.9	2.3%	8	印度	40,419.4	2.6%	22	台灣	16,207.1	1.1%
9	巴西	37,751.6	2.2%	9	巴西	35,729.7	2.3%				
10	南韓	36,057.0	2.1%	10	阿拉伯聯合大公國	32,614.2	2.1%				
11	沙烏地阿拉伯	27,933.3	1.7%	11	南韓	32,418.5	2.1%				
12	阿爾吉利亞	27,534.4	1.6%	12	澳洲	30,804.9	2.0%				
13	奈及利亞	24,190.0	1.4%	13	香港	30,189.6	2.0%				
14	台灣	23,917.1	1.4%	14	加拿大	29,607.2	1.9%				

表一.歐盟主要貿易夥伴(歐盟統計局)

由歐盟統計局提供的數據(表二)得知，2011 年歐盟與台灣的貿易總額成長了 3.12%，3.12%的成長率高於歐盟與韓國的貿易成長率，但是低於歐盟與日本的貿易成長率。

	中國	日本	韓國	印度	台灣
歐盟出口	136.2	49.0	32.4	40.4	16.2
歐盟進口	292.1	67.4	36.1	39.3	23.9
貿易總額	428.3	116.4	68.5	79.7	40.1
順(逆)差	-155.9	-18.4	-3.7	1.1	-7.7

表二.2011 年歐盟與亞洲主要貿易夥伴貿易額(單位:十億歐元，歐盟統計局)

三、歐債危機簡介

(一) 歐債危機的原因

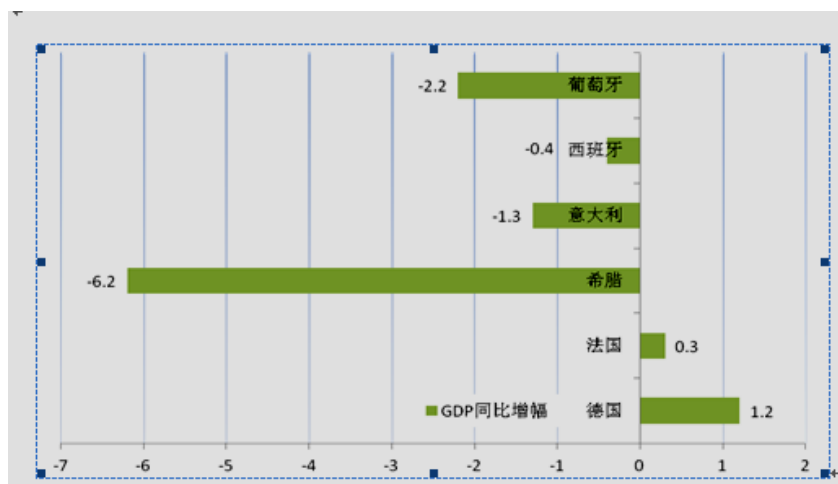
在 2010 年，歐洲因為債信問題引發了歐元危機，影響到歐元貨幣的穩定值，影響的原因主要有兩個方面：

- 1、內在因素：為國家內部的經濟結構不夠完善，產生了內部矛盾，例如：長期依賴觀光旅遊業等外向型經濟。
- 2、外在因素：歐元貨幣體系在內部運作上有缺陷。近期美國評級機構不斷調低希臘、愛爾蘭、比利時的主權信用評級，輪番對歐債危機製造動盪，大舉做空歐元。今年五月中開始，歐洲股市漸漸隨著美國股市下跌，導致所有的經濟成長動力出現問題。

據自由時報報導指出『德國投資人信心創新低，是因為在歐洲地區的歐元佔有強勢的地位，及原物料價格上漲讓製造業吃了苦頭。』（註二）原物料上漲連帶影響的產業不計其數，這說明了歐債危機目前的影響力已擴散蔓延了。報導中又提及「許多電子設備廠商也都受到衝擊，都大幅裁員。德國除了面臨經濟衰退外，國內工人要求漲薪資，讓他們的風險再添一樁：工資上漲引爆通膨惡性循環。」（註二）西班牙的房市崩盤讓他們的房地產產生泡沫化的惡果，迫使歐洲各地區銀行提供更多資金來彌補目前的損失。英國在 2012 年中房市交易量創 30 年來新低，英國銀行雖然想透過降低利息來刺激經濟，反而被高漲的物價綁的透不過氣來。此外，歐債危機也凸顯了使用歐元的地區在這數年來因各國經濟發展不平衡，不同國情的需求不一定能適應統一貨幣政策的問題。『例如，金融海嘯爆發後，歐元在歐洲央行的政策決議下沒有如美國一樣，為防止通貨緊縮、減輕企業的債務負擔而進入零利率時期。』（註三）

(二) 歐債危機至今的燃燒力

歐債危機延燒至今，警報尚未解除，2012 上半年仍萎縮，IMF(國際貨幣基金組織 International Monetary Fund，對於外匯匯率採取評價制度)對 2012 歐洲全年 GDP 增長預期持悲觀態度，預計歐元區經濟將萎縮 0.317%，而對整個歐盟的預期為 0.029%，增幅基本持平。



圖二.2012 年第一季度歐元區主要國家 GDP 同比增幅(歐盟統計局)

歐洲第二大經濟體法國的表現(請參考圖二)，經濟下滑至零增長。而在債務危機中受到最大衝擊的一些國家，形勢仍在惡化，尤其是義大利，其第一季度 GDP 環比收縮 0.8%。繼去年第四季度收縮 0.7%後。西班牙經濟環比收縮 0.3%，連續第二個季度環比下滑。除此之外，荷蘭（收縮 0.2%，連續第三季度下滑）和賽普勒斯（收縮 0.3%）也未能止住衰退勢頭。葡萄牙經濟今年第一季度由上季度的環比萎縮 1.3%變為環比萎縮 0.1%。這些數據都代表著歐債仍會繼續延燒不息。

四、歐債危機對台灣經濟的影響

(一) 影響出口、匯率上升

台灣是地狹人稠的國家，對外貿易的依存性高達 120%，台灣經濟成長的主要依賴為出口貿易，貿易曾成就了亞洲四小龍，現在也連繫著台灣經濟的台灣目前經濟下行壓力

增強，貿易下滑和資本外流現象已開始顯現。在發達國家整體需求疲弱和台幣被迫升值的雙重壓力下，我國出口增速乏力，對歐貿易進一步萎縮。同時，匯率上升將會刺激台灣境內的換匯行為，減少外商直接投資能力，還將面臨資本流出的巨大壓力。

(二) 危及我國外匯儲備安全

歐元對我國而言已成為制約美元主導的霸權貨幣體系的有效避險措施，已成為我國外匯儲備的第二選擇。歐元等多種外幣對美元貶值，以該等幣別持有的外幣資產折成美元後，也造成以美元計價的外匯存底減少，不過，目前歐元存底比重仍達二成。

五、台灣過去如何因應大規模的經濟危機

(一) 1997 金融風暴

1、外匯存底的護城河作用：

金融風暴使得貨幣貶值，幸而當時台灣外匯存底高、負債低。台灣的外匯存底超過兩千八百億美元，外債八百五十億美元，佔外匯存底比例不到三分之一，避免掉了恐怖危機的導火線。

2、央行出手，鎖定國內金融市場穩定性目標：

『央行宣布降息，緩解投資人急迫的資金壓力；調降貼放利率一碼，抑制債務的擴大效應，避免以債養債的危機延燒；當日台股大漲，行政院也率先宣布擔保所有存款、沒有上限，穩定了民之與市場。』(註四)

(二) 2008 美國次貸危機

美國房地產快速上揚，全國房價平均漲幅為 293%，銀行對信用等級較差的申貸人提供 95% 甚至 100% 的貸款額度也頗為常見，引發一連串的次貸轉債務浮出冰山的危機。

1、危機意識的提高

台灣的金融業在渡過亞洲金融風暴之後，其體質及對風險的敏感度都有所提升。

2、金融監理機關的嚴格把關

台灣的金融監理機關對於銀行、券商或保險公司的投資部位與項目都設有嚴格的限制，且列為金融檢查重點。

3、燙手山芋並不大棵

台灣本身的證券化市場起步不久，產品有限，金融從業人員對這些次貸產品普遍感到陌生，投資額度也就不高。

六、台灣面對歐債危機的可能性做法與轉機

(一)取前借鏡

綜合以上第四項(歐債危機對台灣經濟的影響)的現實狀況，再參考第五項(因應經濟危機的方式)，我們要來討論面對歐債的可能性：

1、政府銀行降低利息，緩解投資人面對的資金壓力，這樣能抑制債務的擴張，避免以債養債的危機繼續燃燒。

2、危機意識提高，對公司的投資部位及項目將設有嚴格的限制。

(二) 面對歐債危機的可能作法與轉機

1、以台灣高外匯存底的多元操作降低風險性

台灣隨時調整外匯存底比例以避免外幣貶值所帶來的巨大損失，但除此之外，是否會考慮將人民幣納入外匯存底？以免外匯存底因美元歐元的貶值而縮水。

2、轉移出口對象的時機已成熟

在過去十年間，受到中國大陸廉價勞動力的吸引，許多公司為求壓低成本，將製造外

移至中國大陸，採取「台灣接單、中國生產」的模式。這樣的企業外移產生了企業對台投資減少的結果，也讓台灣對中國大陸的貿易依賴度不斷增加，目前中國大陸成為台灣第一大出口市場。在今年 5 月出口尚較去年同期增長 57.9%，依據這增長數據看來，台灣的出口主力轉移或許能減少歐洲貨幣貶值所帶來的影響。

叁●結論

經濟活動的活躍情形反應出景氣的狀態，由於現在經濟全球化使世界經濟緊密相連，只要一個國家的經濟衰退，就會影響到全球經濟，歐債危機就是一個典型的例子，他的突如其來讓產業發展方向不僅牽動國內經濟的成長狀況，也影響國際間的貿易進出口變化。透過這次論文報告，讓我們了解到歐債危機的影響力，影響到面對各國的出口貿易匯率，還要面臨資本流出的壓力，甚至危及到我國外匯儲備安全。對歐債危機的了解，我們可以得知面對這樣的問題，除透過政府單位睿智的經濟策略，帶領全國大大小小生意人朝「對」的方向做生意外；也應以「多元化、可變性」為導向，讓原本為保護經濟市場安全的政策不致成為這一波、甚而下一波國際經濟危機的絆腳石；此外，仍不可忘「居安思危」的平時預備工作，相信以台灣的經濟經驗、拚鬥精神及勇於嘗試和改變的超高性能特質，必能化每個危機為轉機的。

肆●參考資料

註一. http://eeas.europa.eu/delegations/taiwan/documents/more_info/eufactfile2012.pdf(2012.09.15)

註二. <http://www.libertytimes.com.tw/2008/new/jul/17/today-e1.htm> (2012.09.20)

註三.看財經新聞解讀經濟現象 P.257 (2012.09.27) 作者:林祖儀、康軒維 出版社: 易博士

註四. 天下雜誌 409 期金融風暴啟示錄 p.114 (2012.10.26) 作者:蕭富元 出版社:天下雜誌

圖一. http://eeas.europa.eu/delegations/taiwan/documents/more_info/eufactfile2012.pdf p.26(2012.10.02)

圖二. <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/> (2012. 10. 15)

表一 http://eeas.europa.eu/delegations/taiwan/documents/more_info/eufactfile2012.pdf (2012.10.16)

表二. http://eeas.europa.eu/delegations/taiwan/documents/more_info/eufactfile2012.pdf (2012.10.16)