

焦點評析

歐債危機衝擊對亞太地區之影響

European Debt Crisis and Its Impact to Asia-Pacific

廖舜右 *Shun-Yo Liao*

中興大學國際政治研究所助理教授

*Assistant Professor of Graduate Institute of International Politics
National Chung Hsing University*

一、前言

歐洲主權債務危機 (European Sovereign Debt Crisis) 從 2009 年 10 月自希臘開始點燃後，在 2010 年逐漸蔓延到愛爾蘭、葡萄牙，2011 年延燒到義大利及西班牙，2011 年 12 月歐盟峰會決議採取積極措施來挽救此一日益惡化擴大的債務危機。該峰會所做出的重要決定包含：歐元區的 17 個會員國決議採取一項嚴格財政緊縮政策的條約來限制公共赤字支出不超過 GDP 的 3%，及全部債務不高於 GDP 的 60%，期望藉由法律拘束力來限制歐元區政府的財政赤字。此外，具 5,000 億歐元的歐洲穩定機制 (European Stability Mechanism, ESM) 將在 2012 年 7 月開始實施，歐元區與歐盟成員將提供 2,000 億歐元給國際貨幣基金 (International Monetary Fund, IMF) 使其協助遭受債務危機的歐元區國家。

儘管觀察家認為此進展是象徵著歐盟有心解決歐債危機的正面發展，然而這些措施是否能有效挽回投資者信心、解除部份國家所面臨的燃眉之急、或從根本上徹底消除引發歐債危機的根源，似乎尚存在許多問號而值得後的觀察。

作為單一市場的歐盟 (European Union, EU)，2010 年商品與勞務的總產出達 12.2 兆歐元，超過世界第一經濟大國的美國。歐盟人口雖僅占世界人口的 7%，其貿易額高達世界貿易總額的 20%，是全球最大的出口與進口實體。此外，歐元作為僅次於美元的國際外匯儲備，其角色在國際金融的重要性亦不言可喻。延燒兩年多的歐債危機若持續惡化，不僅將對歐元區未來的存續形成挑戰、亦將嚴重打擊歐盟經濟、對於邁向復甦之途的亞太與全球經濟也將造成負面衝擊。因此，世界各國無不密切關注歐債危機的發展與研擬因應之道，以降低此危機對本國經濟的影響。

本文先就歐元區與歐盟在全球經濟的重要性開始討論，再分析此危機若不得善了所可能引發的連鎖經濟影響，並藉由歐盟與亞太的經濟連結來闡釋歐債危機對亞太及全球所可能造成的衝擊。

二、歐元區與歐盟在全球經濟的重要性

於 1999 年正式誕生的歐元，目前為全球外匯儲備僅次於美國的第二大國際通貨，至 2007 年，歐元占全世界外匯儲備的 25.8%，其流通量到 2011 年 10 月達 8,644 億歐元。由於加入歐元區的會員國其國家財政必須滿足一定的條件，目前在歐盟 27 國中僅有 17 國為歐元區的成員。但歐元的流通除歐元區外，還包含未加入歐元區的幾個歐盟成員與非洲國家等。

從經濟實力而言，根據國際貨幣基金統計資料顯示，歐元區在 2010 年的 GDP 達 14 兆 6700 億元，歐盟則為 20 兆 2149 億元，高於美國 15 兆 916 億元；再者，如以購買力平價 (PPP) 計算，歐元區的 GDP 在 2010 年占全球 GDP 的 15%，同年歐盟 GDP 則占全球 GDP 的 21%，高於美國該年的 20.19%。根據世界貿易組織 (World Trade Organization, WTO) 資料指出，歐盟 2010 年的貿易量在全球名列前茅，超越美國與中國，貿易占其 GDP 的比例從 2008 至 2010 年達 29.8%；其 2010 年的出口值達 1 兆 7889 億美元、進口達 1 兆 9908 億美元，各占全球出口與進口比例的 15.06% 與 16.54%。

由上可之，歐元不僅在國際金融體系中上扮演僅次於美元的重要角色外，歐盟的經濟實力亦不容小覷，特別是其作為當今全球最大貿易區，透由進出口與外界經濟互動的連結關係，應是在關切歐債危機影響時所需注意的焦點之一。

三、歐債危機的可能衝擊

2008-2009年的全球金融風暴證實了在現今經濟全球化的時代，無一國家能全然倖免於全球連動的國際經濟危機之衝擊。自2009年下半年延燒未歇的歐債危機，在惟恐拖累體質良好的德、法、英等國，及恐引發歐元區土崩瓦解的憂慮下，勢必將對尚未從前次金融風暴陰霾走出的世界經濟帶來另一次巨大衝擊。

2011年12月IMF主席拉加德(Christine Lagarde)於美國華府發出警告。她表示，隨著歐債危機的加劇，全球經濟將面臨經濟緊縮、高漲的保護主義及孤立主義，1930年代經濟大恐慌的場景恐將再度浮現。她並強調，世界上沒有任何一個經濟體可以自外於此日趨嚴重的危機。此外，經濟學人(Economist)也指出，歐元區的崩解恐將引發比2008-2009年全球金融風暴更大的全球經濟危機。歐元區的崩潰將代表著當前世界金融整合最密切的地區，因部份國家的債務違約而引發一連串的經濟風暴，其後果包含銀行倒閉、嚴厲財政緊縮措施下的消費銳減、資本流動凍結而引發的生產投資下滑，進而導致歐洲經濟的全面衰退。

更嚴重的是，一旦歐元區崩解而被撕裂為以德、法等國為主的北方國家，及以義、西、葡為主的南方國家，將意味著歐盟之最大經濟計畫的徹底失敗。如果歐元區依經濟體質良窳而分裂為兩大集團，將使歐洲單一市場因為無法維持共同的貨幣政策而宣告終止。這將對以經濟整合作為歐洲統合基礎的歐盟，對其未來是否能繼續存在構成嚴峻的挑戰。

簡言之，在現今全球經濟一體化的時代，各區域經濟藉由貿易互動與

金融流通而相互連結，鮮少有一地區能自免於其他地區的經濟影響。隨著歐洲經濟因歐債危機而深陷泥沼，全球各地的經濟亦恐遭受不同程度的影響與波及。可預見的，歐債危機的影響將不會僅限於歐洲，而可能因為歐元的國際金融地位與歐盟在全球經濟上的重要角色，而產生骨牌效應（domino effect）並進而影響全球經濟。以下簡要從四點來進行說明。

一、金融面影響。一旦歐債危機無法順利化解而導致部份國家發生債務違約，首當其衝的將歐洲的金融業。為了保全資產減少損失，銀行間將拒絕相互融通，企業亦從違約國家的銀行中抽回資產，此將迫使各銀行出賣資產並緊縮銀根。此信貸緊縮的情況預期將比 2008 年雷曼兄弟倒閉時所產生的衝擊更為嚴重。由於歐洲各國債務相互持有的連帶關係，將使得擁有大筆義、西等國債務的德、法、英等國受到牽累。而有著全球營運的銀行，如高盛、摩根與花旗銀行，將不可避免地暴露於歐債危機的衝擊。這些銀行為了彌補海外的損失，將會緊縮美國國內的信貸業務，進而導致經濟與就業成長趨緩的結果。此外，為支應大幅上揚的國債利息支出，歐洲各國將被迫採取更嚴厲的財政緊縮政策來擲節支出，金融緊縮政策將嚴重打擊商業與消費者信心，並導致外資加速逃離。因此，如歐債危機未獲有效紓解，歐元區在 2012 年恐將面臨嚴峻的經濟衰退，總體經濟產出可能下跌多達 2%。

二、製造面影響。歐債危機所導致的金融衝擊將對歐盟整體的製造業產生負面的影響。首先，政府以加稅及縮減公共支出的財政緊縮政策，一方面將促使消費者縮緊荷包、減少消費，另一方面也將導致企業鑑於經濟前景的看壞與銀行借貸的困難等因素，而減少生產設備的投資與人員的雇用。換言之，歐洲經濟的不確定性將使得企業難以預測未來商品需求的數量與產能，使得企業在投資與聘用員工上更加躊躇不前，而導致整體製造業產出的下降。

三、貿易面影響。歐盟區作為全球首要的貿易實體，歐債危機的惡化將對諸多以歐盟為主要出口市場的國家帶來直接的衝擊。歐債危機導致歐

洲的經濟成長趨緩、消費需求下降及失業增加，將使得歐盟從外國進口的需求量大為削減。此外，歐元幣值的下滑不僅將減弱他國商品在歐盟市場的競爭力，反而將增強歐盟商品在國際市場上的競爭力。這意味著對於以低廉商品進軍歐盟市場的國家，不僅將喪失其優勢，而恐將面臨來自於歐盟的商品競爭。

四、信心面影響。在歐債危機的各種負面效應中，最具破壞性應是削弱消費者信心的心理因素。2008年雷曼兄弟倒閉所引發的恐慌導致消費者信心的重挫與全球股市的一蹶不振。如果前述情景在歐債危機中重演，恐將引發因消費者信心喪失而導致全球經濟陷入二次衰退的風險。此外，對歐元信心的潰散，亦將使外資大量拋棄歐元而選擇相對保值的美國公債或其他稀有金屬，而導致美元與黃金的價格攀升，此結果將促使以美元計價的國際大宗物資原料的價格上漲，進而打擊經濟成長。

四、歐債危機對亞太地區的影響

雖然許多觀察家認為，歐債危機若處理不慎，恐將使全球經濟陷入二次衰退的風險。然而，亞洲開發銀行（Asian Development Bank, ADB）於2011年12月的報告指出，目前歐債危機對亞洲地區的經濟成長僅帶來有限的衝擊。不過倘若歐債危機若持續，亞洲國家亦將無法自外於歐美經濟衰退所帶來的負面衝擊，這主要將經由雙方的貿易投資連繫而衝擊亞洲經濟，並將對亞洲的旅遊業造成衝擊。

根據亞銀的模擬，若美國經濟因歐債危機而陷入衰退，將對亞洲的經濟成長造成0.5%到2.5%的負面衝擊。若從貿易面分析，鑑於歐盟是中國大陸最大的出口市場，歐債危機將導致歐元區經濟衰退及進口減少，再加上貶值的歐元，這些因素將重創中國大陸對歐洲的出口，並進而削弱中國大陸的經濟成長，甚至可能出現大規模的失業。此外，由於亞太國家的經濟成長與中國大陸緊密連結，並多半仰賴向中國大陸輸出半成品及相關的

生產機械設備，在中國大陸製成成品以輸往歐美市場。中國大陸對歐出口的下滑與其減弱的經濟成長勢必連帶影響其他亞洲國家，而削弱整體區域的經濟成長，並進而對此區域的內需與就業帶來負面的衝擊。致於歐債危機經由資本流動而亞太各國股票市場的影響，自然更不待言。

五、結論

總言之，歐債危機對全球的經濟影響，除了再次凸顯當前全球經濟牽一髮而動全身的特性外，也說明了亞太國家長期以來過度仰賴歐美市場作為經濟成長主要動力的脆弱性。如果亞太國家未來不積極強化自身區域經濟整合來擴大內需市場，逐漸由出口導向的經濟發展轉為以區域內需消費為主的經濟形態，並提高自身產品的技術與競爭能力，則亞太各國恐將繼續寄存於歐美經濟危機的陰影下，而難以在全球經濟中爭取屬於自己的一片藍天。