

## 焦點評析

# 歐債危機對美中歐盟關係變化之涵義

## Euro Crisis and Its Implications to U.S.-China-EU Interactions

劉復國 *Fu-Kuo Liu*

政治大學國際關係研究中心研究員

*Research Fellow of Institute of International Relations  
National Chengchi University*

### 一、前言

2011 年底歐盟深陷在歐債危機當中，歐洲金融市場人士紛紛預測歐元的命運已經面臨有史以來最嚴重的危機，歐洲單一貨幣的體制正面臨生存關鍵。2012 年對歐盟各國領袖將會是嚴酷考驗的一年，歐債危機已經擴大到社會動亂與政治不穩定多面向的危機，並已在歐盟國家中蔓延。幾乎歐元區內的決策者、分析家、銀行業者都一致用悲觀態度預期 2012 年歐洲所面臨的歐債危機。當前歐債危機不僅直接衝擊著歐盟整合的信譽與希望，更擴大影響到全球經濟在全球金融危機爆發以來的復甦希望。

歐債危機於 2009 年下半年從希臘爆發後，立即波及西班牙、愛爾蘭、葡萄牙。2011 年歐元區內的第三大經濟體義大利，主權債券收益比也突破歐盟所設定的關卡，更大的危機隨即爆發。從美國爆發金融危機而引起的全球金融風暴已經造成全球經濟衰退，隨即衝擊歐洲抵押貸款市場、消費者支出以及家庭與企業的實質經濟狀況，最後在銀行業過度擴張的歐洲引發公債恐慌。現在的問題不僅僅是單一歐洲國家的問題，已經成為歐盟整體的嚴厲挑戰。雖然眾所周知相關政府失職、過度舉債、制度缺陷等問題

彼此惡性循環，而導致歐債危機的爆發；究其實，公部門與私部門長期過度的負債，面對金融問題的政治動作與口號是造成危機的直接原因。整體債信危機所凸顯的真正挑戰不僅僅是個別國家的問題，更是歐洲六十餘年來的整合努力與建構區域合作模式，其成敗已經到了最關鍵的時刻。

在國際社會中，歐債危機持續發展使歐盟實力弱化，加上美國正處在金融危機當中，傳統的強權實力已經不再，當美歐先後發生金融危機之後，均期待新興經濟強國尤其是中國的協助，這也印證了這幾年來全球權力逐漸東移的趨勢。歐債危機當中，歐盟幾度期待新興經濟國家的出手奧援。值得注意的是全球政治結構正因此而產生劇烈變化，原先象徵世界經濟力量的三股勢力：美國、歐盟、以及以日本為首的東亞，因為美歐相繼受到金融危機的衝擊，日本經濟發展趨緩又遭逢重大災難衝擊，三強已經呈現弱化之勢。代之而起的是以中國為首的新興經濟強國（或是以金磚四國為先導的新興經濟體）主導世界經濟發展動力，美歐居次。所以，中國在歐債問題上的作為以及美國對歐債的表現，呈現出當前國際社會中三大勢力間微妙的力量調整，同時，也關係到中國與歐盟、中美關係間的強弱變化形勢。

## 二、歐債危機對歐盟在國際上的影響

歐債危機的出現直接衝擊到全球股票與金融市場的榮景，歐盟迄今在紓困方案中打轉，不僅使國際市場對歐盟整體的金融穩定性產生疑問，也對歐債是否繼續擴大蔓延也出現擔憂。歐盟的整合機制自此也面臨重大挑戰，德法領袖現正面臨痛苦抉擇，是否將債務問題衍生成金融危機的國家暫從歐元區內分割出去？若果歐元區真分成兩個區之後，會不會對歐洲整合的長期目標產生衝擊。

OECD 今年 11 月曾經指出，歐債危機的擴大可能會使美國甫恢復生機的經濟遭逢更嚴重的威脅。2011 年底歐洲各國的經濟評估與檢討，都反應出歐債危機爆發後對世界經濟的衝擊甚大，而其中東亞的經濟成長受到衝

擊最大，尤其是亞洲主要股票市場 2011 年的跌幅甚大：日經指數下跌 17.3%，香港恆生指數下跌 20%，上海綜合指數也下跌 22%，台股則跌幅達 21.18%。這些不穩定的經濟貨幣變動訊息，更讓世人對歐洲經濟在 2012 復甦的可能性投下陰影，這似乎也預告新年當中，世界經濟將會面臨到更嚴峻的考驗。

雖然歐盟已特別針對其現有鬆散的機制進行改善措施，在這段時間內加強整合會員國的貨幣規範，並進一步在相關會員國中推動金融改革，也確實做到過去少見的內部合作努力。對於歐洲整合的深化推動具有相當重要的意義，金融危機也促使歐盟各會員國不得不接受更嚴謹的金融規範條件要求。但是，截至目前為止各界對於全球經濟復甦的信心仍舊相當有限，歐盟整體在這一波的債信問題之後，經濟衰退更趨明顯，連帶的在國際上實力也大受影響。未來歐盟將須盡全力維護歐元的完整性與歐盟經濟體質的穩定，各國政府公債相繼到期後的處理和南歐諸國的政經結構均需要重新進行調整以因應債信危機所帶來的嚴重衝擊。

### 三、美國對歐債的態度

美國與歐盟高峰會於 2011 年 11 月 29 日在華府舉行，雙方就歐債危機深入討論，雖然美國並未立即承諾提撥金援協助方案，但歐巴馬卻明確說明美國已經預備盡美國的力量協助歐盟解決債務危機。特別是美國與歐盟間的經貿往來密切，一旦歐洲發生經濟困難、市場萎縮，將會立即衝擊美國的出口，加重造成失業問題，這也將衝擊歐巴馬競選連任總統的選情。歐巴馬在早先召開的 G20 集團會議上，也表達相同政策立場。除此之外，這段時期來歐巴馬也經常與法國總統沙柯奇和德國總理梅克爾討論歐債解決之道，推促歐洲儘早落實紓困方案。但是美歐高峰會議期間，歐洲金融市場的發展因為德國政府公債拍賣不順、OECD 在最近發布的經濟展望中指出歐元區的危機正在惡化中，金融市場上的評估更明白指出歐債危

機將使所有歐元區內的政府債信受到質疑。雖然美國政府表態盡可能全力協助歐盟應對債信危機，但卻未見實質性的挹注，也使全球金融市場並不看好短期內可以解決歐債問題。

由於自 2007 年底起美國金融因為次級房貸長期累積的弊端逐漸出現問題，美國最大房貸業者全國金融公司宣布倒閉，引發歐美股市重挫，隨後爆發全球金融風暴。美國經濟受到嚴重衝擊、失業人口增加、市場呈現蕭條之勢。由於美國與中國和歐盟的經貿往來甚為密切，一旦歐債危機擴大勢將使歐洲國家市場萎縮，美國的產品將因此喪失出口市場，經濟動能更將受到衝擊；必然增加美國經濟對中國和東亞的依賴。自全球金融危機爆發以來，美中關係也在新的背景因素下發展與建構，美中之間的權力與影響力都更加接近，美國不論在外交上、安全上、經濟上均尋求與中國進行更全面的交往與互動。歐洲的進一步弱化將不符合美國的利益，因此美國將會伺機努力協助歐洲國家解決危機的挑戰。

#### 四、中國對歐債的態度

中國與歐盟是全面性戰略夥伴關係，在 2009 年歐債危機爆發後，中歐之間持續保持密切的高層接觸與磋商。雖然胡錦濤和溫家寶於 2011 年相繼訪問歐洲時，均表示重視與尊重歐洲整合發展，但卻表達歐洲應能自己解決問題，中國並未提撥金錢協助歐洲解困。然中國實質上自 2009 年歐債爆發以來，即穩定購買歐元債卷，持續持有歐元債卷，在最困難時刻幫助了冰島、希臘、西班牙、葡萄牙和義大利等國。目前中國在其持有的外匯儲備總額中歐元仍佔有其總體的 25%，同時中國還參與歐洲金融穩定基金的認購，這也反應出中國用實際行動對歐元投出信任票的作法。中國的實際行動雖然在歐洲遭到一定程度的懷疑，但是透過認購歐洲公債，在發生歐元危機之際重返歐洲金融市場，代表著中國對歐元的支持力道，必然因此提昇國際金融界對歐元區的信心，確實讓歐洲國家對於度過危機有相當大的正面意義。

從中國角度判斷，到底中國應該在面對歐債時採取何種立場？從大陸內部的討論中仍見到許多不同的聲音，但是中國認為「幫助歐洲就是幫助自己」，所以還是採取了積極的戰略作法。主要的原因有下列數項：

（一）因為歐盟是中國最大的戰略合作夥伴，也連續第六年成為中國最大貿易夥伴，同時歐洲是中國第一大出口市場，中國是歐盟第二大出口市場。這層密切的互動關係，也使得中國考量是否應該協助歐盟面對歐債時，能夠採取更積極的態度。

（二）目前中國採取外匯儲備多元化方針，歐債危機的直接衝擊便是使歐元出現動盪現象，為了減少中國大量外匯儲備產生貶值的風險，就是要讓歐元能夠堅挺下來，才不會使美元成為壟斷性的世界貨幣。因此，只要歐元不貶值，人民幣的國際化就不會受到干擾。中國於是採取「不減持歐元債卷，支持歐元保持穩定的政策」。

（三）中國近年來經濟發展突飛猛進，其海外投資更加引人矚目。尤其在歐債危機發生之後，歐洲內部資金極度短缺的時機，中國可以利用來擴大對歐洲的直接投資。特別是中國海外投資的內涵正由資源性到投資技術資產型方向改變調整，鎖定歐洲高科技的產業作為投資目標。

除此之外，中國對歐債危機的政策導向除了利人利己的思考外，從國際政治的角度觀察，也反應出兩個主要面向的政策思維：掌握時機進行投資、深化中歐合作。中國大量累積外匯儲備具有足夠的外政策工具，當歐洲深陷債信危機之時，對歐進行投資，可以提早掌握歐洲相關產業的資源，從而深化中歐關係，有利於未來中歐關係的互動與高科技的獲得。

## 五、結論

歐債危機已經成為 2011 年全球經濟發展的遲滯原因，更可能形成 2012 年經濟蕭條的主因。歐洲各國開春後即將立即面臨巨大歐債償還利息

的壓力，南歐各國的經濟狀況難以在短期內有起色。歐債危機的出現使歐元強勢貨幣的角色不再，然而中國政府卻尚未準備好讓人民幣形成國際性貨幣，使其可在國際市場上自由流通。因此，儘管美元的體質已經不若當年，但因美元的體系龐大全球流通，仍然是世界各地投資者偏好持有的貨幣，所以，美元的重要性並不因全球金融風暴而弱化在市場上的價值，反而，受到更多青睞。

歐元弱化趨勢已相當明顯，歐盟勢必要進行內部機制的改革，以面對危機與未來發展之局。在美元和歐元相繼弱化後，更加突顯人民幣的角色與重要性，對於美、歐和中國在國際權力結構上的分布，確實已造成相當程度的影響。歐債危機何時可以解決目前還是未知數，但勢將促使國際經濟結構進行相當程度的調整，自然也會影響到大國之間實力的消長。