

專案質詢

8-8-1-0048

立法院議案關係文書 中華民國 104 年 9 月 10 日印發

案由：本院許委員淑華，針對希臘債務危機談判的進展起起落落，更是國際金融市場炒作者的最好機會。每當傳出談判瀕臨破裂，歐美股市就應聲倒下，雖然大家都認為不會導致不可收拾，但保守型的投資人傾向先求自保而賣出，至於炒作型的投資人則會加強攢壓，以便創造炒作套利空間。連國際市場都有炒家肆虐空間，更何況台灣股市是淺碟型市場，只要外資買賣超過新台幣一兩百億元，就足以讓台股漲跌幅超過百點。台股成為外資的「提款機」，早已是屢見不鮮的事實，既然連台積電的接單前景都可成為外資的炒作藉口，台灣經濟指標（出口、外銷訂單等）的良窳，更成外資存提款的理由，希臘債務危機的發展，自然也是外資理直氣壯鉅額進出的題材。爰此，特向行政院提出質詢。

說明：

- 一、希臘債務協商在上週六緊鑼密鼓地進行，可是在協商之前，希臘總理齊普拉斯卻發表聲明，準備將高達 72 億歐元的紓困償債方案在 7 月 5 日交付希臘全民公投；至於即將於 6 月 30 日到期對 IMF 的 15 億歐元債務，卻未置一言，彷彿很篤定認為 IMF 會同意債務展期，因為一旦 IMF 不予同意，勢將引起全球金融市場的大震撼。另外，齊普拉斯企圖挾公民投票作為後盾，看準希臘民眾「由儉入奢易，由奢入儉難」的心理，預期樽節支出的紓困案不會獲得公民投票通過；為此他要求歐元區財長們先將紓困到期日再展延一個月，以便完成希臘公投程序。這種債多不愁的態度，果真把歐元區財長們惹毛了，斷然加以拒絕。
- 二、面對希臘的擺爛，最不滿的當屬德國。德國政府對希臘政府提出的紓困計畫一再打槍，認為若不從樽節支出著手，任何計畫都是空談。希臘政府的還債財源不外是開源或節流，但卻在節流方面不願採取積極行動，在開源方面只會奢談增加稅收，只是以希臘目前的經濟

立法院第 8 屆第 8 會期第 1 次會議議案關係文書

情況，增稅形同畫餅充飢，矇混債權人而已。因此德國總理梅克爾表示，國際債權人與希臘政府仍未就提供新紓困貸款取得必要的進展，甚至在某些領域還有倒退的跡象。儘管歐元區財長及技術專家正繼續進行磋商，但債權人及希臘政府之間仍有分歧，此次希臘政府所提之償債計畫與經濟改革方案了無新意，因此被「退貨」。一般認為，歐元區財長們之所以會壯士斷腕，德國的態度應是重要關鍵。

三、然而，另一種看法是，儘管歐元區財長們拒絕債務展延，歐元集團卻沒有勇氣把希臘踢出歐元區。早在 2012 年 7 月歐債危機正當急迫之際，歐銀總裁德拉吉曾對外承諾，會不惜一切代價捍衛歐元區的完整性。以賽局理論來分析，當談判的一方自己揭露底牌，就已經註定是談判的輸家，這也是何以希臘總理敢在談判前肆無忌憚的原因。希臘政府很清楚，如果希臘未能留在這個由 19 個成員國所組成的貨幣聯盟中，市場投資人將開始揣測接下來哪個國家可能退出，對金融市場情緒將造成嚴重影響；2012 年歐債危機期間，投資人要求提高所持有的相關國家債券收益率，高利率難免導致經濟復甦遲緩，有此前車之鑑，歐元區債權人勢必投鼠忌器。

四、事實上，在歐元區裡留住幾個疲弱的國家，對歐元區盟主德國、法國，也不全然是壞事，只要這些國家還留在歐元區內，三不五時出點狀況，歐元就一直強不起來，疲弱的歐元對於德國、法國的出口和經濟復甦反倒有幫助。因此，德國雖然一再對希臘打臉，但也不致真的狠下心趕走希臘；在兩害相權取其輕的情況下，即使 6 月 30 日希臘對 IMF 違約 15 億歐元，整個 72 億歐元的紓困計畫最終還是會端出來，就像一對怨偶，儘管吵吵鬧鬧，嘴上掛著離婚的威脅，骨子裡一方擔心鉅額贍養費（德國），另一方考慮失去長期飯票的後果（希臘），再怎麼吵最後還是繼續住在同一個屋簷下（留在歐元區裡）。

五、雖然希臘債務危機似乎只是歐洲國家的家務事，實際上如果危機爆發，對台灣的經濟與金融仍有相當重大的影響。台灣上半年出口疲弱，雖然主要原因是中國大陸經濟成長增速放緩，但中國大陸成長增速放緩也與歐元區經濟疲弱、進口減少有關，更嚴重的是歐元區的經濟疲弱導致歐元走軟，再加上日圓依安倍經濟學採政策性走貶，使台灣的工具機業者大受威脅。德國與日本製造工具機的品牌甚至品質雖然高於台灣產品，但價格相對高出一大截，台灣業者原本利用價格優勢爭取市場，一旦歐元與日圓走軟，形同德國與日本工具機降價，直接壓縮台灣業者原有的價格優勢，因此前不久機械業者直接向央行喊救命，要求任由台幣貶值來保命。