

## 新聞稿

### 歐元流通二十周年之際，審視歐元各方面的影響

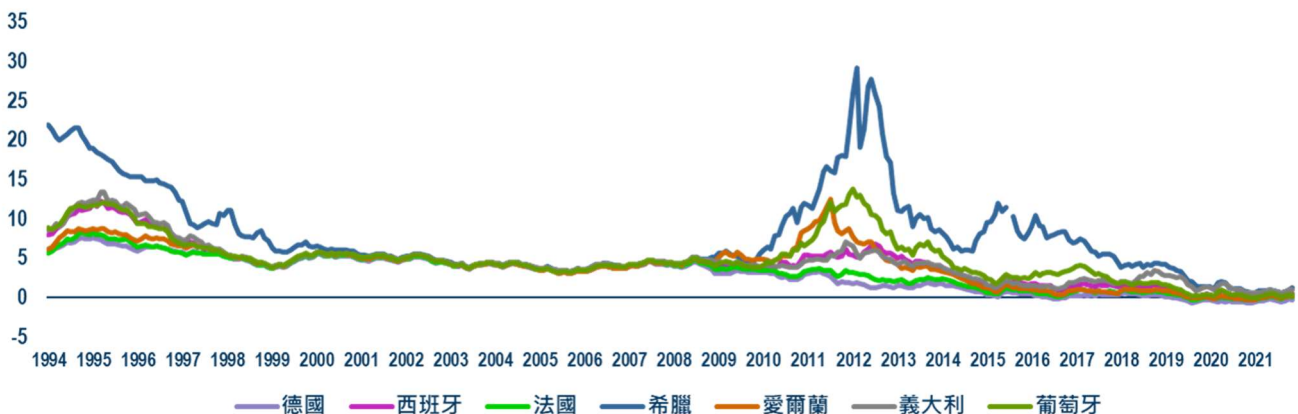
台灣，2022年1月17日 – 正值歐元引入歐洲金融系統二十周年，科法斯經濟研究團隊從總體經濟角度出發，分析歐元誕生以來產生的影響。

最初歐元引入之時，可謂萬眾期待，人們尤為看好其在消除匯兌風險和成本方面的作用。然而歐元引入之前，歐盟區域間交易量本就巨大（占歐元區 12 成員國總交易量的 50%），並無證據表明歐元推進了這一交易量進一步增長，甚至在那之後區域間交易量占比還呈現輕微下降的走勢。原因在於，同時期中國強勢登上國際貿易舞台，隨後德國-中歐供應鏈開始走強。

#### 利率

在上世紀九十年代，各國名目利率水準已經趨同，在歐元推出時，利差非常小。經過十年的穩定期，在 2008 至 2009 年金融危機和歐洲主權危機之後，相對於德國的利差大幅增加，當時市場開始重新區分歐洲國家之間的信用風險，並意識到其中某些國家可能違約。相對於歐洲債券的利差因此不斷攀升，直到歐洲中央銀行行長承諾“不惜一切代價”來維護歐元。值得注意的是，相較於加入歐洲經濟暨貨幣聯盟(EMU)前，許多國家現在享有的融資條件要有利得多。

#### 10年期政府債券利率 (%)



#### 通貨膨脹

在過去十年全球去通脹的背景下，歐元區的通貨膨脹率一直較低。在歐元陸續獲得認可的時期（上世紀九十年代），各國通貨膨脹率水準快速趨同，不斷靠近低通脹國家的水準。但在隨後的二十年中，各國通脹水準又逐漸穩定趨異。

## 經濟增長

整體上看，在最早一批使用歐元的國家中，並未出現生產結構及人均收入方面真正意義上的走勢趨同。大多數高所得國家在這一時期人均 GDP 增長幅度都很高。

希臘和西班牙在金融危機前走勢就已趨同。但葡萄牙和義大利則非如此，兩國在整個時期都表現明顯不佳。

引入歐元後，流向低所得國家的大量資金並沒有明顯助推生產力增長走勢趨同，原因在於資金主要流向了低生產力部門，如服務業或建築業。

## 歐元的國際作用

自全球金融危機和歐元區的主權債務危機爆發以來，歐元的國際作用大致保持穩定。歐元仍然是世界上第二重要的貨幣，但遠不能與美元分庭抗禮。

目前歐元在外匯儲備、債務證券、貸款或存款中的份額與誕生之初大致持平，前幾年雖有所增長，主權債務危機後又急劇下降。2020 年，大約七成的債務證券以美元計價發行，兩成以歐元計價發行（該比例基本與 1999 年相當）。

## 初期表現有不足也有亮點

前二十年間，歐洲經濟與貨幣聯盟的表現還存在不少不足之處。該聯盟還未建立完備，最初也面臨諸多批評，不過目前該聯盟已用成就擊敗當初對其最悲觀的預測。

近年來，該聯盟的架構得到了加強，銀行業聯盟(Banking union)和歐洲穩定機制(European Stability Mechanism)尤為如此；現在整個體系也更具韌性。但其在治理方面仍有許多工作需要繼續推進，以使該聯盟更有效率，也更有能力抵禦外部或非常規衝擊。尤其當前勞動力的流動性仍舊很低，達到真正的區域融合仍舊遙不可及，因此十分需要上述工作的推進。此外，實現財政聯邦制（財政聯盟）仍然是個重要的目標，該目標尚未納入歐洲復蘇計畫與預算規則。然而短期來看，財政聯邦制的目標尚難以企及。



媒體聯絡：

李圭之：+886 2 2577 5797 - [grazia.li@coface.com](mailto:grazia.li@coface.com)

#### 科法斯集團 - 攜手共創安全貿易

憑藉 75 年的資深經驗及最綿密的全球網絡，科法斯集團成為全球信用保險及應收帳款承購、債券、企業資訊服務等專業服務的領航者。

科法斯集團網絡遍及全球 100 國，緊跟世界經濟格局，協助全球 50,000 家企業客戶建立成功、不斷茁壯且充滿活力的業務。集團的專業服務及解決方案，協助企業作出信用風險決策，透過保障企業國內外應收帳款風險，強化企業業務能力，站穩國內及出口貿易市場。2020 年集團員工人數約 4,450 名，全球總營收為 14.5 億歐元。

更多詳情請瀏覽 [coface.com.tw](http://coface.com.tw)

科法斯集團在巴黎證券交易所A股掛牌交易  
ISIN代碼：FR0010667147 / 股票代碼：COFA