

歐元發行前後我國經貿之變動

金秀琴*、陳佩君**

摘要

歐元將於 2002 年 1 月 1 日全面發行實體貨幣，歐盟 12 國（除英國、瑞典、丹麥外）本國貨幣將全面回收，由歐元取代。歐元區國家的人口、面積和 GDP 均與美國相當，隨著歐元地位提升及歐盟積極擴張版圖，未來歐元對全球經貿金融的影響不容輕忽。

歐盟預訂於 2002 年底前與 13 個中東歐國家完成入盟談判，屆時歐盟涵蓋區域倍增，隨之而來的歐元區擴大，全球經貿結構勢必重新組合。隨歐元區的擴大，我國貿易及投資政策應更加積極輔導及協助廠商赴歐從事全球運籌的經貿投資策略，以降低對美國及大陸經貿的依賴度並分散投資與貿易的風險。

壹、前言

一、研究緣起與目的

歐元實體貨幣（包括紙鈔及硬幣）於 2002 年 1 月 1 日正式發行流通使用，歐元區 12 國（包括德國、法國、義大利、荷蘭、比利時、盧森堡、西班牙、葡萄牙、奧地利、愛爾蘭、芬蘭及希臘，亦即歐盟 15 會員國中除英國、瑞典、丹麥）的貨幣將於 2002 年 2 月 28 日前全面回收，屆時「歐元」（Euro）真正成為歐洲單一貨幣。歐洲中央銀行（European Central Bank；ECB）總裁杜森柏（Willem F. Duisenberg）2001 年 12 月表示，歐元不只是貨幣，是歐洲統合的象徵。杜氏並預測歐元的啟用，將可使歐元區的經濟成長率增加 1 個百分點。

2000 年歐元區有 3 億人口，生產總值占全球 GDP 的 23.9%，無論在人口、面積和 GDP 等方面都和美國（GDP 占全球 28.9%）相當，歐元地位的提升，將對全球經貿金融造成不容輕忽的

* 經濟研究處科員，** 經濟研究處科員。本文承胡處長仲英、陳副處長寶瑞、李組長小琳費心指導，特此致謝。惟文中若有任何謬誤，當屬筆者之責。

影響（詳表 1）。歐盟領袖於 2001 年 6 月高峰會議中決定加速擴張歐盟版圖，並在 2002 年底前與 13 個中東歐國家（稱之為歐盟候選會員國¹）達到完成入盟談判的目標。屆時歐盟涵蓋區域倍增，隨之而來的歐元區擴大，全球經貿結構勢必重新組合。

台灣屬海島型經濟體，對外經貿依賴程度高，在此全球區域經濟整合風潮下，面臨國際嚴峻的競爭挑戰，台灣經貿為持續發展，需密切關注全球各區域整合的進展，預先採取因應措施，以免被「邊緣化」。

二、研究內容及方法

本研究首先就歐元成立歷程及最新情勢作一簡介；再探討 1996 年至 2001 年歐元發行前後期間，全球、歐元區、及我國貿易與投資的變動，最後，展望歐元未來的發展，以及建議我國採行之經貿策略。

表 1 2000 年我國及主要國家/地區的經濟概況

	台灣	美國	日本	歐元區	非歐元區 (1) ^a	非歐元區 (2) ^b
人口（百萬人）	22.2	274.5	126.8	301.9	73.6	453.0
經濟成長率（%）	6.0	5.0	1.5	3.5	3.0 ^c	6.3 ^d
GDP（億美元）	2,936	80,618	34,907	66,694	16,790	10,466
每人 GDP（美元）	13,225	29,369	27,529	22,091	22,813	2,310
占全球 GDP 比重（%）	1.1	28.9	12.5	23.9	6.0	3.8
占全球總出口值比重（%）	2.6	12.3	8.3	31.0	7.2	3.6

註：a.非歐元區（1）此指尚未加入歐元區之歐盟會員國英國、丹麥、瑞典。b.非歐元區（2）此指土耳其及東歐 7 國（保加利亞、捷克、斯洛伐克、匈牙利、波蘭、羅馬尼亞、斯洛維尼亞）等。c.此指英國 2000 年經濟成長率。d.此指東歐 7 國 2000 年經濟成長率。

資料來源：1. WEFA, “World Economic Outlook” (Vol. 1A), 2001 Q3.

2. 行政院經建會, “Taiwan Statistic Data Book 2001”。

¹ 目前歐盟候選會員國，包括：波蘭、匈牙利、塞浦路斯、捷克、斯洛伐克、立陶宛、保加利亞、愛沙尼亞、拉脫維亞、馬爾他、羅馬尼亞、斯洛維尼亞及土耳其等 13 國。

貳、歐元的發展

歐元實體貨幣（包括紙鈔及硬幣）於 2002 年 1 月 1 日正式發行流通使用，歐元區 12 國（即歐盟 15 個會員國扣除英國、丹麥、瑞典）的貨幣並於 2002 年 2 月 28 日前全面回收，「歐元」（Euro）真正成為歐洲單一貨幣。

以下就歐元的成立歷程、最新與未來展望，以及歐洲中央銀行（European Central Bank；ECB），作一簡介。

一、歐元的成立歷程

歐洲中央銀行（ECB）總裁杜森柏（Willem F. Duisenberg）於 2001 年 12 月底指出，「歐元不只是貨幣，是歐洲統合的象徵」，歐元為歐洲經濟整合的重要產物，其整合過程可追溯自二次世界大戰後，歐洲各國為維持歐洲的和平及經濟穩定發展，1948 年成立歐洲議會，1952 年由德、法、義、荷、比、盧六國成立歐洲煤礦鋼鐵共同體，經濟整合逐步進行。

1991 年歐洲經濟共同體（European Economic Community；EEC）更名為歐洲聯盟（European Union；EU），1995 年 EU 會員國增至 15 國。其間，1972 年成立的西歐雙邊匯率狹幅波動制，為歐洲貨幣整合的濫觴。1991 年馬斯垂克條約為歐洲貨幣聯盟（European Economic and Monetary Union；EMU）訂定統合標準，1995 年將歐洲單一貨幣定名為「歐元」（Euro）。

1998 年歐盟高峰會，決定將奧地利、比利時、芬蘭、法國、德國、愛爾蘭、義大利、盧森堡、荷蘭、葡萄牙以及西班牙等 11 國²在通貨膨脹率、預算赤字、政府債務、長期利率以及匯率等方面符合馬斯垂克條約 5 項「一致性標準」，自 1999 年元旦起開始採用歐元，並成立歐洲中央銀行（ECB）。馬斯垂克條約 5 項一致性標準如下：

1. 匯率：EMU 會員國均應先加入歐洲匯率機制（Exchange Rate Mechanism；ERM），並在實施單一貨幣前，匯率維持兩年穩定。

² 希臘於 2001 年 1 月 1 日正式加入歐元區。

- 2.通貨膨脹率：會員國過去 1 年的通貨膨脹率，不得超過歐盟會員國中 3 個最低通膨率會員國平均值的 1.5 個百分點。
- 3.長期利率：過去 1 年內會員國的長期利率，不得超過歐盟會員國中 3 個最低通膨率會員國長期利率平均值的 2 個百分點。
- 4.預算赤字：會員國的預算赤字不得超過其 GDP 的 3 %。
- 5.政府負債：會員國的政府負債（Gross Government Deficit）不得超過其 GDP 的 60 %。一旦超過，需儘速降至 60 % 以下。

歐元統一為龐大且複雜的工程，因此，EMU 分四階段實施貨幣的統合：

- 1.第一階段—1998 年為期一年，確認參與歐元會員國（原始會員國為 11 國）
 - (1) 1998 年 7 月 1 日於德國法蘭克福成立 ECB，1999 年 1 月 1 日起執行貨幣政策，並清算歐洲貨幣機構（European Monetary Institute；EMI）。
 - (2) 確定歐元區各會員國通貨間雙邊的固定匯率，自 1999 年 1 月 1 日起實施。
 - (3) 開始鑄製歐元紙幣與硬幣，2002 年 1 月 1 日起開始流通與使用。
 - (4) 準備歐洲中央銀行開始運作相關事宜。
 - (5) 促使銀行界、金融市場及企業界儘速完成採用歐元的準備。
 - (6) 歐元區各會員國完成採用歐元所需立法機構的立法程序。
- 2.第二階段—1999 年 1 月 1 日至 2001 年底為期三年的過渡期
 - (1) 確定各國貨幣與歐元的兌換價值，歐元在各國流通的法定效力開始生效，但各會員國原有貨幣繼續流通。
 - (2) EMU 會員國貨幣政策，轉由 ECB 統一訂定，歐洲中央銀行體系（European System of Central Banks；ESCB）統一使用歐元。
 - (3) 歐洲中央銀行體系操作外匯業務，以歐元為外匯交易標的。

- (4) 各會員國政府發行的政府公債以歐元計價。
- (5) 批發市場（銀行間、貨幣及外匯等市場）之交易改用歐元為帳面移轉之計價單位，各會員國之通貨仍將為法償貨幣，續在市面流通，形成歐元與各會員國通貨並行的雙軌制度。
- (6) 歐洲中央銀行與各會員國政府合作，將財產讓渡、支票及銀行卡等大型支付體系之清算通貨由各會員國之通貨轉換成歐元。

3. 第三階段—2002年1月1日至2002年6月30日

歐元紙幣及硬幣自2002年元旦開始在市面流通，各會員國通貨停止發行並自市面收回。

4. 第四階段—2002年7月1日以後

- (1) 歐元為單一法償貨幣，成為EMU唯一的貨幣。流通的歐元紙幣計七種，面值從五歐元至五百歐元，無任何國別標記。硬幣八種，從一分到二歐元，一面完全相同，另一面有國別標記。
- (2) 廢止各會員國貨幣之法償貨幣地位，並註銷各會員國之紙幣與硬幣，惟這些紙幣與硬幣可在各會員國之中央銀行兌換歐元。

為加速歐洲貨幣的統合，歐元區會員國將第三階段及第四階段時程分別提前為2002年2月底及2002年3月1日。

二、歐洲中央銀行體系（ESCB）之機制及其貨幣政策

1999年元旦歐元正式使用後，最具影響力為歐洲中央銀行體系（European System of Central Banks；ESCB）的成立與運作。ESCB是由歐洲中央銀行（ECB）及歐盟國家中央銀行（National Central Banks，NCBs）所組成，ESCB與NCBs之關係如美國聯邦準備與各區聯邦準備銀行之關係一樣。其獨立性包括：人員獨立、決策獨立及財務獨立。ESCB主要工作為：制定及執行EMU的貨幣政策、進行外匯操作、持有及管理會員國的外匯準備及促使支付體系順利運作等。ESCB由管理委員會（Governing

Council)、執行理事會(Executive Board)及一般委員會(General Council)分工負責管理，其成員、主要工作及表決方式如表 2。

(一) ECB 的貨幣政策目標

歐洲中央銀行體系(ESCB)貨幣政策的主要目標在於穩定物價，依據 1991 年馬斯垂克條約之規定，歐洲中央銀行(ECB)為不損及此一目標，ESCB 支持歐盟一般經濟政策，並在達成目標過程中遵循自由競爭及資源有效分配的開放市場經濟原則。ECB 的貨幣政策目標為：

- 1.廣義的貨幣供給M3³年成長率為 4.5%。
- 2.通貨膨脹率以消費者物價年增率不得超過 2%。

(二) ECB 的貨幣政策工具

1. 公開市場操作 (Open Market Operation)

提供日常流動性及控制利率為 ECB 公開市場操作主要目的，其中附買回操作為 ECB 公開市場操作主要工具，其他操作工具包括購買已發行的債券、直接遠期外匯交易、發出負債證書、外匯換匯及定期存單之發行等。

2.常設融通窗口 (Standing Facilities)，由各會員國中央銀行管理，提供或吸收隔夜流動性。信用機構可以存款在該國中央銀行，也可向該國央行借隔夜資金，存款利率低於附買回利率，當貸款利率高於附買回利率時由 ECB 決定利率。

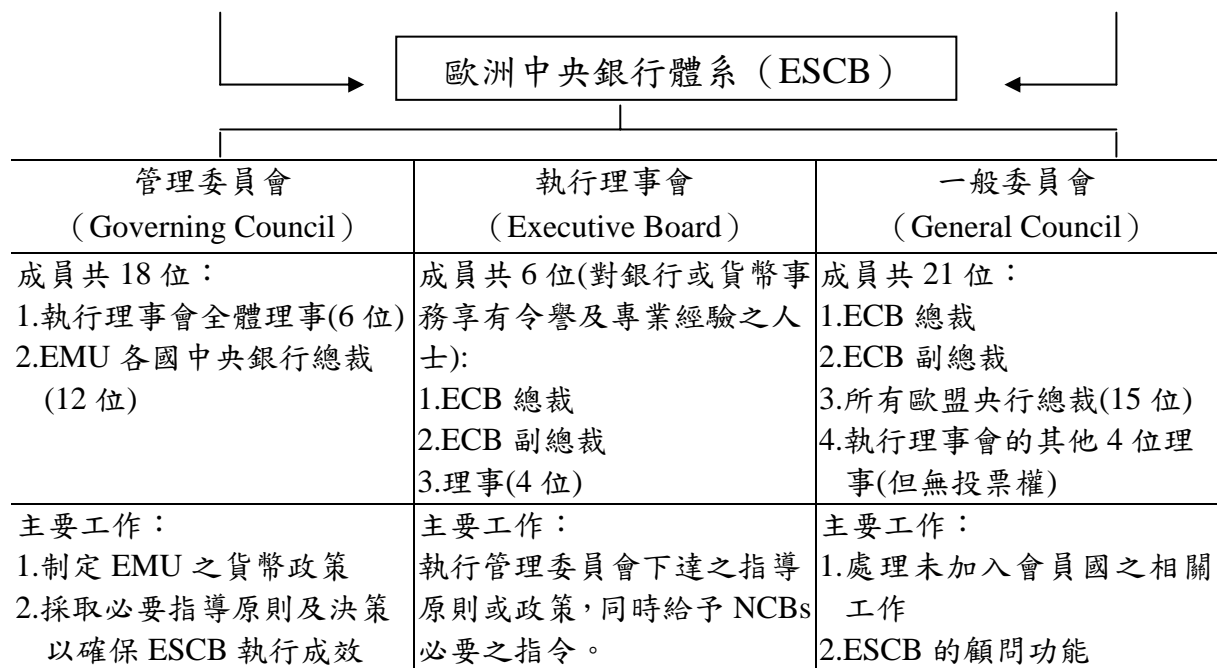
3.最低存款準備率 (Requiring Credit Institutions to Hold Minimum Reserves)。ECB 透過最低存款準備率的調整，可掌握貨幣供給流動性及穩定貨幣市場利率。

表 2 歐洲中央銀行體系結構圖

歐洲中央銀行 (ECB)

歐盟國家中央銀行 (NCBs)

³ 貨幣供給M3，包括現金、隔夜存款、其他短期存款、再買回協議、股票和貨幣市場基金單位、及兩年期的債務證券。



資料來源：歐洲中央銀行網站 <http://europa.eu.int/euro/>，2001 年 9 月 3 日。

三、歐元的發展概況

2001 年年底，歐元由 1999 年元旦以電子通貨形態問世以來，分別對美元貶值 24.5%，對日圓貶值 12.8%，對英鎊貶值 14.1%，對瑞士法郎貶值 8.5%。1999 年至今歐元的表現一直不如美元，反應出各界普遍認為美國的經濟，尤其在生產力的成長率及投資報酬率方面均優於歐元區。

歐元問市以來匯價不升反降，與各方預期相左，歐元匯價疲軟主要原因如下：

- (一) 美國經濟成長超過歐元區：1996 至 2000 年，美國經濟成長率維持 3.8% 以上，高於同期歐元區國家的 2.2%，吸引大量資金流向美國，支撐美元匯率居高不下。另美國高科技產業快速發展，提高其國際競爭力，此外，美國 2000 年失業率僅 4.0%，遠低於歐元區的 8.9%。
- (二) 國際併購風潮盛起：近年來歐盟國家積極併購美國企業，2000 年歐元區國家對美國投資 2,243 億美元，同年美國僅對歐元區國家投資 769 億美元，歐元區投資資金淨流

出 1,474 億美元，美元需求大量增加，導致歐元匯價疲弱。

- (三) 政經情勢不同：美國為單一國家，經濟及政治早已高度整合，具財政及貨幣政策的自主權。歐元區國家政經制度的一體性與政策整合程度不如美國，且由 ECB 決定貨幣政策，財政收支權分散於各會員國，整體政策難以發揮成效。

四、歐元匯率的最新變動

2002 年元旦歐元實體貨幣啟用後，歐元匯率於 1 月 2 日升值為 0.906 美元，較 2001 年年底的 0.89 美元升值 1.6%，但仍較 1999 年上市時的 1.18 美元貶值 23.3%。

歐元電子通貨自 1999 年 1 月 1 日實施近 3 年以來，雖歷經美國自 2000 年第 3 季以後經濟成長減緩、全球經濟的不景氣及 2001 年美國 911 恐怖攻擊事件，歐元兌美元匯率節節下跌，1999 年剛上市時的 1 歐元兌 1.18 美元，2000 年 1 月跌破兌美元的對等價位，同年 10 月下旬貶至 0.8281 美元，較上市時貶幅達 29.9%，為歐元上市以來最低價位。隨後逐步走強，2001 年 1 月中旬回升至 0.9526 美元後轉弱，7 月後又緩步回升。截至 2001 年年底歐元匯率為 0.8912，較剛上市歐元貶值 24.5%（詳圖 1）。

五、歐元未來展望

短期內歐元漲幅有限，有以下原因：

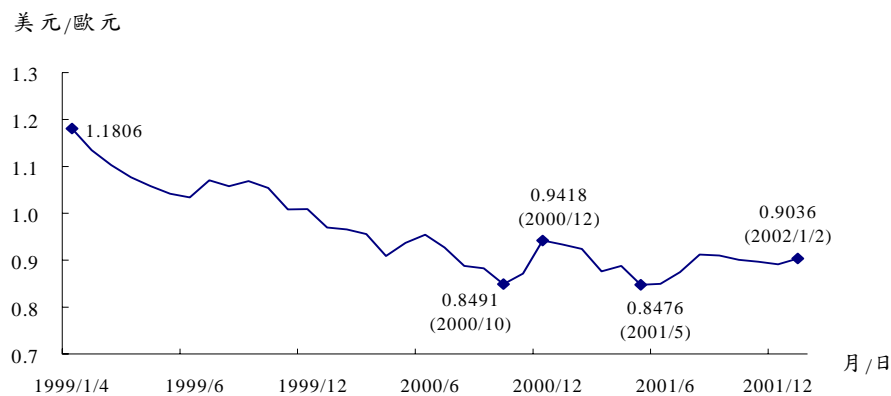
- (一) 歐洲經濟受到美國經濟的連動影響，需待美國經濟復甦後，帶動全球經濟，才會復甦。
- (二) ECB 以穩定物價為政策目標，調降利率以刺激經濟成長的動作，遠落後於美國 Fed 在 2001 年降息 11 次的速度。
- (三) 歐元區二大經濟體德國及法國即將舉行大選，將使強化歐元區經濟體質的協調改善財經政策及結構性改革的進度暫時停頓。

歐元自 1999 年上路後，藉由匯兌風險的排除，使歐元區經濟受此波全球經濟不景氣影響大幅下降。據 2001 年 12 月倫敦

金融時報，2001年以歐元計價的金融交易占全球交易35%，僅次於美元的45%，歐元計價的公司債顯著成長，以及歐元區股市指數的設立，有助於以泛歐地區為投資標的策略的形成等，顯示歐元在國際資本市場地位的日益重要。

展望未來，歐元未來走勢仍需視歐洲的經濟基本面而定，國際經濟大環境的好壞影響擴及歐洲，不過整體而言，歐洲經濟表現仍可維持一定水準。據ECB 2002年最新經濟展望報告指出，歐元區平均國內生產毛額（GDP）將由2001年的2.5%降為2.3%，經濟可望在2002年起復甦，但明顯上揚時點可能要延到2003年。2002年的通貨膨脹率由2001年1.2%上升為2.0%，但仍在歐元區的通貨膨脹目標以下。歐洲經濟將持續成長、對外債務減少及逆差縮減，加上歐元問世後，融資、交易以及金融市場流通等歐元有效需求的有利因素支持下，歐元未來應仍有升值空間。

圖 1 歐元兌美元匯率變動圖
(1999年1月至2002年1月)



資料來源：作者整理編製。

參、歐元發行前後全球、歐洲、及我國 貿易與投資之變動

據駐美國台北經濟文化代表處分析⁴指出，北美自由貿易協定(North American Free Trade Agreement, NAFTA)自1994年實施至1999年，美墨雙邊貿易平均年增率高達16%，區內貿易比重由1993年的40.9%增為1999年的46.8%，可見區內貿易擴張之迅速，與對區外產生貿易移轉效果。本章節擬以1996年至2001年歐元發行前後期間，全球、歐洲及我國貿易與投資的變動，觀察歐元的發行，在全球、歐洲及我國進、出口貿易與直接投資資金流向的變動情形。

一、歐元發行前後全球貿易與投資之變動

1996年全球出、進口貿易額分別為53,200億美元、54,137億美元，較上年均超過4%的成長率，1998年受亞洲金融風暴的衝擊，1998年全球出、進口貿易分別衰退1.6%、1.3%。1999年元旦歐元問世，東南亞國家已自金融風暴中逐漸甦，全球貿易成長率回升，加上全球經濟在美國新經濟榮景一片看好的帶動下，2000年出、進口貿易雙雙突破6,000億美元，平均增幅13.2%（詳表3-1）。但自2000年第3季美國經濟成長大幅減緩，2001年全球景氣降溫，國際貨幣基金(IMF)2001年12月經濟展望報告⁵指出，預估2001年全球貿易量成長率由2000年的12.4%降為1.0%，同時預測2002年全球經濟復甦，全球貿易量將可成長2.2%。

在投資方面，1996年全球外人直接投資⁶(Foreign Direct Investment; FDI)資金流入、流出金額分別為3,775億美元、3,908億美元，資金淨流出133億美元。隨著全球金融市場的自由化及透明化，全球金融市場擴大整合，1999年歐元上市，加速FDI

⁴ 陳之華，自由貿易協定之研究，行政院經濟建設委員會，90年12月。

⁵ IMF, *World Economic Outlook*, Dec. 2001.

⁶ 此處FDI採國際貨幣基金(IMF)在國際收支之定義，指投資者對企業具持久性利益之投資，包含股本投資、盈餘轉增資與其他投資（關係企業間的股東往來借貸）。

資金的流動，1999 年全球FDI資金流出、流入金額成長超過40%，並由1998年的資金淨流出轉為淨流入692.7億美元，2000年全球FDI資金流動小幅增加，資金流入、流出金額分別為12,707.6億美元、11,499.0億美元，(詳表3-2)。

由以上觀察得知，1999年歐元問世，且正逢國際經濟自東亞金融風暴中復甦，全球在貿易與投資方面皆有正成長的表現。

表 3-1 全球貿易概況
(1996 年至 2001 年)

單位：億美元，%

年度	出口		進口		出(入)超
	金額	較上年 變動%	金額	較上年 變動%	金額
1996	53,200	4.2	54,137	4.9	-584
1997	55,049	3.5	55,977	3.4	-937
1998	54,181	-1.6	55,224	-1.3	-928
1999	55,876	3.1	57,386	3.9	-1,043
2000	63,096	12.9	65,125	13.5	-1,510
2001(第1季)	15,578	2.5	16,001	3.1	-423

資料來源：IMF, *Direction of Trade Statistics Yearbook 2001*、*Direction of Trade Statistics Quarterly*, Sep. 2001、Dec. 2001.

表 3-2 全球直接投資概況
(1996 年至 2000 年)

單位：億美元，%

年度	FDI 資金流入		FDI 資金流出		資金淨流入
	金額 (1)	較上年 變動%	金額 (2)	較上年 變動%	金額 (3)=(1)-(2)
1996	3,849.1	16.3	3,915.5	10.2	-66.4
1997	4,779.2	24.2	4,660.3	19.0	118.9
1998	6,925.4	44.9	7,119.1	52.8	-193.7
1999	10,750.5	55.2	10,057.8	41.3	692.7
2000	12,707.6	18.2	11,499.0	14.3	1,208.6

資料來源：聯合國，*World Investment Report 2001*。

二、歐元發行前後歐元區貿易與投資之變動

1996年歐元區出、進口貿易額分別為15,586億美元、15,803億美元，1997年受亞洲、拉丁美洲及俄羅斯的金融風暴影響，國外需求下降，出口僅成長0.5%，進口貿易較上年下降0.4%。1999年元旦歐元問世後，歐元持續貶值，刺激出口及區域內的貿易增加，1999年歐元區貿易餘額由負轉正，由1998年的入超69億美元轉為出超106億美元，歐元區貿易占全球貿易比重由1996年的29.2%升為1999年的30.2%，2000年歐元區出、進口貿易接近或突破18,000億美元，平均增幅超過6%，另由於進口成長幅度超過出口成長，貿易入超295億美元。2001年全球景氣降溫，日本經濟持續疲弱，歐元區經濟成長趨緩，2001年第1至2季出口貿易較上年同期微幅增加0.9%，進口衰退6.3%，貿易出超轉為280億美元（詳表3-3）。

在投資方面，1996年歐元區外人直接投資(FDI)資金流入、流出金額分別為795.4億美元、1,424.8億美元，資金淨流出629.4億美元。2000年歐元區FDI資金流動持續增加，流入、流出金額分別為4,496.5億美元、4,751.1億美元，淨流出资金由1999年的1,677.7億美元降為254.7億美元（詳表3-4）。因此，1999年歐元問世後，歐元區的出、進口貿易均有小幅成長，外人直接投資持續成長。

表 3-3 歐元區貿易概況
(1996年至2001年)

單位：億美元，%

年度	出口			進口			出(入)超
	金額	較上年變動%	占全球比重%	金額	較上年變動%	占全球比重%	金額
1996	15,586	1.1	29.3	15,803	2.3	29.2	-217
1997	15,663	0.5	28.5	15,747	-0.4	28.1	-84
1998	16,426	4.9	30.3	16,495	4.7	29.9	-69
1999	17,128	4.3	30.7	17,022	3.2	29.7	106
2000	17,981	5.0	28.5	18,276	7.4	28.1	-295
2001(第1-2季)	9,180	0.9	-	8,900	-6.3	-	280

資料來源：IMF, *Direction of Trade Statistics Yearbook 2001*、*Direction of Trade Statistics Quarterly*, Sep. 2001、Dec. 2001.

表 3-4 歐元區直接投資概況

(1996 年至 2000 年)

單位：億美元，%

年度	FDI 資金流入			FDI 資金流出			資金淨流入
	金額 (1)	較上年 變動%	占全球 比重%	金額 (2)	較上年 變動%	占全球 比重%	金額 (3)=(1)-(2)
1996	795.4	-10.6	20.7	1,424.8	39.8	36.4	-629.4
1997	809.6	1.8	16.9	1,424.6	-0.0	30.6	-615.0
1998	1,636.6	102.2	23.6	2,631.8	84.7	37.0	-995.2
1999	3,120.0	90.6	29.0	4,797.8	82.3	47.7	-1,677.7
2000	4,496.5	44.1	35.4	4,751.1	-1.0	41.3	-254.7

資料來源：聯合國，World Investment Report 2001。

三、歐元發行前後我國貿易與投資之變動

1996 年我國出、進口貿易額分別為 1,160 億美元、1,024 億美元，貿易順差 136 億美元。1998 年受亞洲金融風暴衝擊，國內及國外需求下降，出、進口貿易轉趨疲弱。1999 年元旦歐元問世，美國經濟榮景帶動全球經濟成長快速，國內外需求大幅增加，貿易順差達 109 億美元，2000 年我國出、進口貿易均突破 1,400 億美元，且成長幅度皆超過 20 %。2001 年全球景氣受美國自 2000 年第 3 季經濟大幅減緩，日本經濟持續低迷，2001 年全年我國出、進口貿易分別較上年下跌 17.1%、23.4% (詳表 3-5)。

在我國與歐元區雙邊貿易方面，1996 年我國對歐元區出、進口貿易額分別為 123.1 億美元、138.8 億美元，貿易入超 15.8 億美元，雙邊貿易額占我國貿易總額 12.0 %，1996 年歐元區為我國第 4 大貿易夥伴，次於美國 (21.5%)、日本 (18.9%) 及香港 (13.1%)，其中，歐元區為我國第 4 大出口貿易夥伴及第 3 大進口貿易夥伴。1999 年歐元問世，我國出口至歐元區僅成長 1.0 %，自歐元區進口劇減 21.7%，貿易餘額由 1998 年的入超 7.1 億美元轉為 1999 年的出超 27.1 億美元。2000 年我國與歐元區的出、進口貿易均有成長，2001 年全球景氣低迷，國內外需求下降，我國對歐元區的出、進口分別衰退 14.3%、16.0% (詳表

3-6)。值得注意的是，2001 年以來，若將我國對香港及中國大陸貿易額合併計算，則香港與中國大陸為我國第 2 大貿易夥伴，占我國貿易總額 17.0%，超越原為我國第 2 大貿易夥伴的日本(占我國貿易比重 16.8%)，且遠高於第 4 大貿易夥伴的歐元區 (10.8%)，可見兩岸貿易關係有日益緊密之趨勢。

在投資方面，1996 年我國 FDI 資金淨流出 19.8 億美元。隨著全球金融市場的自由化及透明化，FDI 金額逐年攀升，1998 年我國受亞洲金融風暴波及效應顯現，加上日商 NEC 將股權讓售，致當年度 FDI 流入遽降為 2.2 億美元，較上年減少 90.1%，資金淨流出 36.1 億美元。1999 年歐元上市，我國 FDI 金額增加，2000 年 FDI 流入、流出資金分別為 49.3 億美元、67.0 億美元，增幅分別達 68.4%、51.6%。2001 年受全球景氣不佳，復甦時程不明確的影響，2001 年第 1 至 3 季我國 FDI 流入及流出均較上年同期下跌近 10%，資金淨流出降為 8.9 億美元(詳表 3-7)。

依據我國經濟部投資審議委員會核准的僑外來華投資及我對外投資金額資料顯示，1996 年我國自歐洲地區的投資資金淨流入 2.0 億美元。1999 年歐元發行，台商赴歐洲地區投資資金比重上升為 1.9%，但 2001 年仍下降至 1.0%。值得注意的是，2000 年歐洲地區來華投資額由 1999 年的 4.6 億美元遽增為 12 億美元，相較於 1996 年，投資資金流入成長倍數超過 5 倍。2001 年歐洲地區來華投資占僑外來華投資總額比重攀升至 23.0%，此意味歐洲投資人不但對台灣投資持續增加，且對台灣經濟前景看法樂觀(詳表 3-8)。

由以上觀察得知，1999 年歐元問世後，我國出、進口貿易(包含我國對歐元區雙邊貿易)及直接投資皆呈現成長，惟我國 2001 年受全球經濟表現不佳的衝擊，我國對外貿易及直接投資均呈負成長。因此，在 1999 年歐元發行後，台商雖試圖前進歐洲市場，但礙於文化、語言、風俗習慣的差異，仍使台商開拓歐洲市場的脚步減緩。未來歐盟版圖的擴大，在區域經濟的盛行下，我廠商若未能及早投資佈局，將可能失去立足於歐洲這片居全球第二大經濟圈的機會。

表 3-5 我國貿易概況
(1996 年至 2001 年)

單位：百萬美元，%

年度	出口			進口			出(入)超
	金額	較上年 變動%	占全球 比重%	金額	較上年 變動%	占全球 比重%	金額
1996	115,939	3.8	2.2	102,368	-1.1	1.9	13,571
1997	122,078	5.3	2.2	114,422	11.8	2.0	7,656
1998	110,580	-9.4	2.0	104,662	-8.5	1.9	5,918
1999	121,588	10.0	2.2	110,685	5.8	1.9	10,903
2000	148,316	22.0	2.4	140,005	26.5	2.1	8,311
2001	122,902	-17.1	2.0	107,242	-23.4	1.7	15,659

資料來源：1.財政部關稅總局。2.經濟部國際貿易局，貿易統計資料查詢。

3. IMF, *Direction of Trade Statistics Yearbook 2001*、*Direction of Trade Statistics Quarterly*, Sep. 2001、Dec. 2001.

表 3-6 我國對歐元區雙邊貿易概況
(1996 年至 2001 年)

單位：百萬美元，%

年度	出口			進口			出(入)超
	金額	較上年 變動%	占我國 比重%	金額	較上年 變動%	占我國 比重%	金額
1996	12,305	6.4	10.6	13,880	12.9	13.6	-1,575
1997	13,166	7.0	10.8	14,993	8.0	13.1	-1,827
1998	14,370	9.1	13.0	15,080	0.6	14.4	-710
1999	14,515	1.0	11.9	11,801	-21.7	10.7	2,714
2000	16,749	15.4	11.3	12,598	6.8	9.0	4,151
2001	14,354	-14.3	11.7	10,580	-16.0	9.9	3,774

資料來源：1. 財政部關稅總局。2. 經濟部國際貿易局，貿易統計資料查詢。

表 3-7 我國直接投資概況
(1996 年至 2001 年)

單位：百萬美元，%

年度	FDI資金流入			FDI資金流出			資金淨流入
	金額 (1)	較上年 變動%	占全球 比重%	金額 (2)	較上年 變動%	占全球 比重%	金額 (3)=(1)-(2)
1996	1864	19.6	0.48	3843	28.8	0.98	-1,979
1997	2248	20.6	0.47	5243	36.4	1.13	-2,995
1998	222	-90.1	0.03	3836	-26.8	0.54	-3,614
1999	2926	1218.0	0.27	4420	15.2	0.44	-1,494
2000	4928	68.4	0.39	6701	51.6	0.58	-1,773
2001(第 1-3 季)	3427	-9.0	-	4318	-10.1	-	-891

資料來源：1.聯合國，*World Investment Report 2001*。

2.中央銀行，*Financial Statistics*，2001 年 12 月。

表 3-8 我國核准歐洲地區來華投資概況
(1996 年至 2001 年)

單位：百萬美元，%

年度	歐洲赴華投資		台商赴歐洲投資		資金淨流入
	金額 (1)	比重 ^a (%)	金額 (2)	比重 ^b (%)	金額 (3) = (1) - (2)
1996	198.1	8.1	11.9	0.5	186.2
1997	400.7	9.4	58.5	2.0	342.2
1998	367.2	11.1	33.8	1.0	333.4
1999	461.5	11.0	61.0	1.9	400.5
2000	1,200.3	15.8	62.2	1.2	1,138.1
2001	1,181.9	23.0	45.6	1.0	1,136.3

註：a.此指占華僑及外國人來華投資總額之比重。b.此指占我對外投資總額之比重。

資料來源：經濟部投資審議委員會「中華民國華僑及外國人投資、對外投資統計月報」，90 年 12 月。

肆、結論與建議

2002 年元旦歐元實體貨幣正式上路，歐元區各會員國通貨並於同年 2 月 28 日完全回收後，歐元可望真正發揮單一貨幣的功能。惟 2002 年在美國經濟成長、美國企業獲利表現、投資人對於美國 Fed 的信心、美元資產的避險作用均相對優於歐元區的表現，為歐元整合埋下隱憂。

1999 年歐元電子通貨發行後，全球貿易及投資皆有成長表現。在貿易方面，2000 年全球貿易量達 128,221 億美元，歐元區貿易量 36,257 億美元，我國貿易量 2,883 億美元；在直接投資方面，2000 年歐元區及我國直接投資總額分別為 9,247.6 億美元、116.3 億美元，全球直接投資總額更創新高，達 24,206.6 億美元。因此，歐元推行後，不僅降低匯率兌換而導致的貿易風險，及降低跨國貿易成本，且跨國企業併購持續進行，亦加速各國與歐元區經貿關係的發展。但在金融方面，2001 年年底歐元兌美元匯率較 1999 年上市時下跌 23.2%，各國外匯準備仍有 68% 為美元，歐元僅占 13%，顯示在歐元區勞資結構僵化、大筆資金流動不足下，投資人對歐元信心不足。

在區域經濟風潮盛行下，2002 年元旦除了歐元實體貨幣流通外，東南亞國協 (ASEAN) 加速達成建立東協自由貿易區 (AFTA) 的目標，全球經濟整合產生的貿易及投資的創造與移轉效果，將使區域內的貿易及投資更具優勢，並使未結盟的國家遭到取代與排除，即所謂的「被邊緣化」，而面臨國際嚴峻的競爭挑戰。展望未來歐盟版圖的擴大，歐洲企業的整合，將使歐洲市場競爭更加激烈，並在知識經濟的潮流，講求「速度」的時代，物流已成為未來趨勢，若我國廠商無法及時在歐陸佈局，保障未來的內陸權，將可能致使我國經貿喪失歐洲市場。我國可行的因應策略：

一、積極洽簽自由貿易協定

2000 年亞洲、北美洲與歐洲我國三大出口市場，分別占我出口比重的 51.7%、24.7%、16.0%，2002 年元旦我國加入 WTO 後，且歐盟加速擴大版圖，政府應在多邊貿易協定下，更加積極尋求與歐陸國家洽簽自由貿易協定，避免因歐盟區外經

貿設限，而遭受貿易移轉的不利影響。

二、鼓勵並協助廠商赴歐拓展市場

蒐集歐洲經貿資訊供廠商運用，以掌握歐洲市場商機，協助廠商赴歐參加商展、建立行銷據點或分支機構，以及透過經貿諮商排除貿易障礙。

三、強化教育並積極培訓歐洲經貿人才

由於我國與歐洲文化差異性大，導致我國廠商赴歐經商的步躊躇不前或鎩羽而返，在我成為 WTO 會員國後，為使我國企業步向國際化、全球化，政府應更積極培育國際經貿人才，尤其歐陸文化的多樣性，為俾善加運用中東歐的低廉且高素質的人力及豐富資源，取得市場即時性之優勢，我國教育制度亦應趕上時代潮流，邁向國際化的多樣教學。

參考文獻

- 1.林武郎，歐元之回顧與前瞻，台灣銀行，台灣經濟金融月刊 Vol.37:1，No.432，90年1月20日。
- 2.呂桂玲，歐盟擴張版圖的最新發展，中央銀行，國際金融參考資料第46輯，90年4月。
- 3.靖心慈，歐洲貨幣統合之發展及其影響，中華經濟研究院，87年10月。
- 4.國際經濟金融情勢，中央銀行季刊第23卷第3期，90年9月。
- 5.EMU的發展及其影響，中央銀行經濟研究處，87年10月。
- 6.歐洲貨幣整合後的經貿情勢，經濟會經濟研究處，87年10月。
- 7.EMU實施要點及其對金融市場影響之剖析，經建會，國際經濟情勢週報第1264期，87年12月。
- 8.中華經濟研究院，國際資金流動對亞洲（含我國）經貿及金融市場之影響，經建會89年度東南亞經貿研究計畫，89年6月。
- 9.中華經濟研究院，亞太地區金融合作暨貨幣聯盟架構之探討，經建會89年度東南亞經貿研究計畫，89年12月。
- 10.施遵驊、蘇導民，歐元成立對我國經濟之影響我國應有之因應，經濟部國際貿易局重要經貿議題，87年9月。
- 11.經濟部國際貿易局，歐元實施二年以來之進展及未來展望，重要經貿議題，89年12月。
- 12.歐洲經濟情勢，1999年國際經濟情勢，89年5月。
13. DRI-WEFA, *World Economic Outlook* (Vol. 1A), 2001 Q4.
14. United Nations, *World Investment Report 2001*.
15. 歐盟網站：<http://europa.eu.int/euro/>。