

## 歐洲人普遍的節儉美德，反而不利於經濟成長

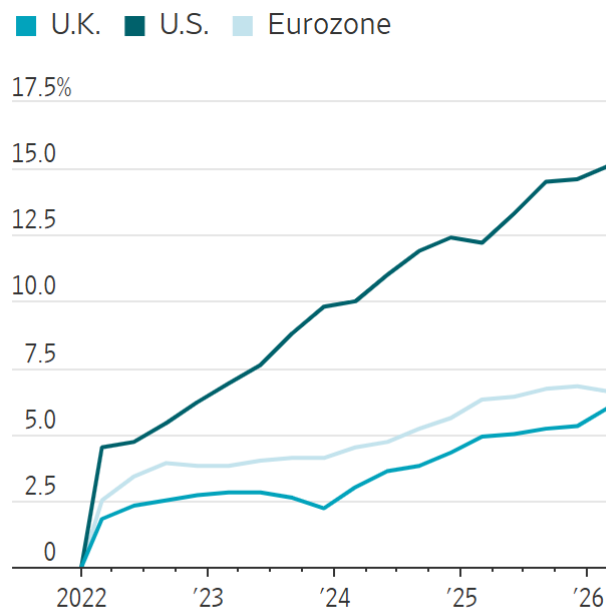
市場情報中心 蕭正宗組長

2026.6.25 撰擬

近日正值英國脫歐 10 周年，加上英國首相 Keir Starmer 甫宣布辭去執政黨工黨黨魁（意謂近期內將卸下總理職務）。國際媒體多報導英國及歐盟近幾年的經濟表現差強人意。華爾街日報（Wall Street Journal）則從另一角度觀察歐洲經濟，於 6 月 23 日專文點出歐洲民眾過於節儉，抑制消費的普遍現象。

近幾年來，歐洲消費者普遍節省，擲節支出，反而成為歐洲經濟停滯不前的主要因素之一。大西洋彼岸的美國，疫情後的經濟表現較歐洲更勝一籌，部分原因即在於美國民眾勇於消費，尤其是所得較高的族群。眾所周知，許多高奢的精品服飾、鐘錶等奢侈品牌均來自於歐洲，而這些高端品牌目前反而依賴北美及亞洲的消費營收。

**圖 1：疫情後(2022-2026 年)美國、英國及歐元區經濟成長率比較**



Note: Cumulative growth. Chain-linked volumes, calendar and seasonally adjusted.

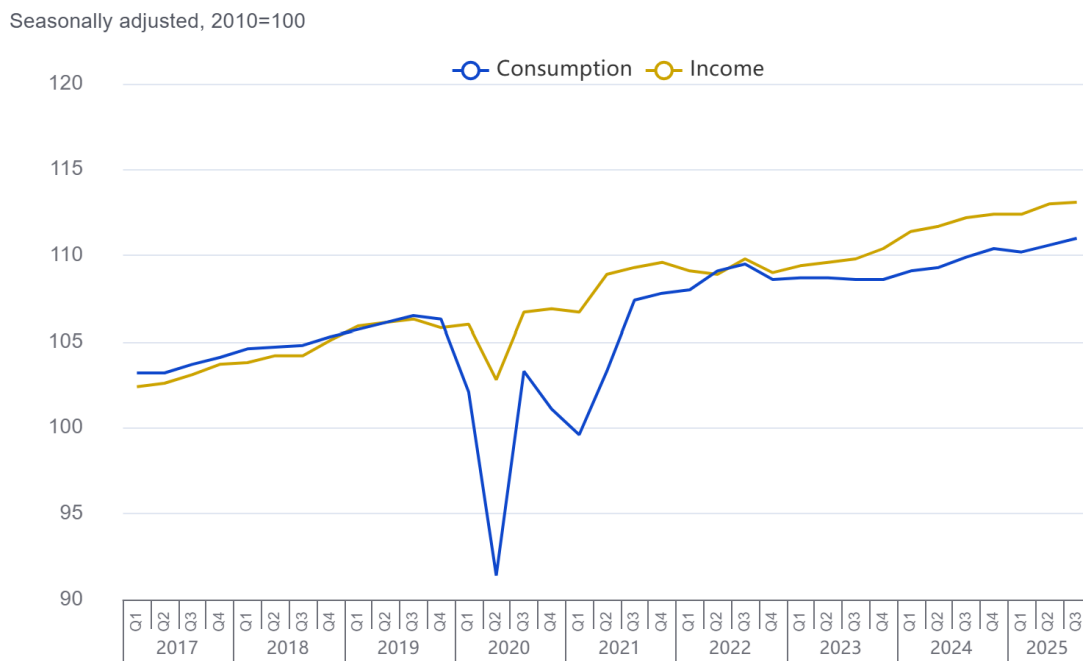
Source: OECD

美國消費者在精品店刷卡消費毫不手軟，另一端的歐洲消費者，節儉過生活的觀念則仍根深蒂固，還參雜上一輩經歷戰亂所帶來的物資匱乏及通膨的恐懼，消費更緊縮。尤其是在北部歐洲（包括北歐、中歐等）。甚至在德語 *die Schuld* 及荷蘭語 *schuld*，均為一語雙關，含有「債務」以及「罪惡」的含意，彰顯歐洲人節儉其來有自。

雖然近幾年的通膨是全球現象，但是歐洲人對於通膨的恐懼更深。各國消費者在疫情後，普遍有「報復性消費」的現象，但是在歐洲則較不明顯。今年的美伊衝突，進一步導致原油及食品、塑膠製品的價格上漲，歐洲人更力行量入為出的節儉美德。

依據「經濟合作暨發展組織」(OECD) 的統計資料，自疫情前的 2019 年迄今，歐元區的家戶消費 (Household Consumption) 僅增長 5.5%，英國更低到僅有 2%，而美國則成長率達到 18%。事實上，現今歐元區民眾的平均可支配所得 (Disposable incomes) 較疫情前增長 7.3%。如果消費可同步調升，則歐元區的 GDP 產值可再增長 1.3%。

圖 2：2017-2025 年歐元區人均家庭實際消費成長

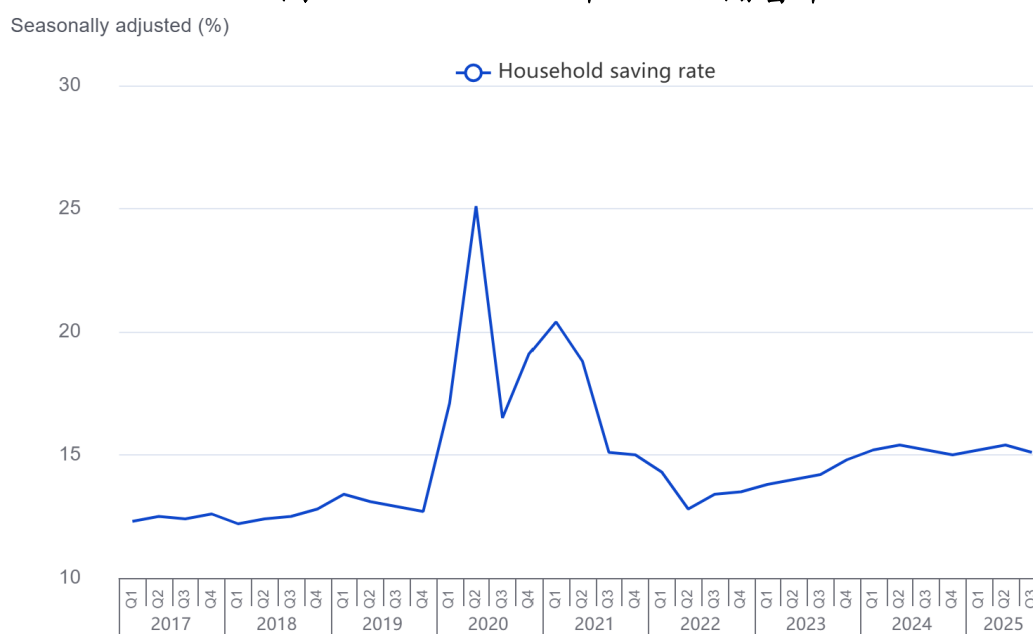


資料來源：Eurostat

當然，如果歐洲各國政府願意減稅，應該可以提振消費意願。但近幾年各國政府紛紛檢討要降低政府債務，增加國防支出，以及面對國民人口老化問題，這都要政府的預算支出，很難再有降稅空間。

根據歐盟正式統計，2025 年第 3 季，歐元區家戶收入，平均約 15.1% 投入儲蓄，疫情前（2019Q4）儲蓄率則為 12.5%。英國及美國，疫情前儲蓄率差不多，分別為 6.3% 及 6.2%，但疫情後兩國發展則有明顯差異。英國疫情後（2025Q4）家戶的儲蓄率成長至 9.9%，美國疫情後（2026 年 5 月）的個人儲蓄率則僅 2.6%。

**圖 3：2017-2025 年歐元區儲蓄率**



資料來源：Eurostat

歐洲高儲蓄率不僅僅只有理財觀念漸趨保守的中、高齡族群，年輕族群亦然。主要是越來越多歐洲人，體認到人口老化的趨勢，現在歐洲的年金保險，未來恐有破產之虞，將來老年退休恐無法僅依賴政府年金，還是需要自食其力。

雖然歐洲的大型機構如英國匯豐集團（HSBC Holdings plc）、法國巴黎銀行（BNP Paribas）、德國安聯（Allianz SE）、荷蘭國際集團（Internationale Nederlanden Groep，簡稱 ING）在國際投資市場呼

風喚雨，但許多歐洲人並不熱衷投資理財，仍偏好保守的儲蓄方式。據瞭解，歐洲人的金融資產，約有三分之一是現金或銀行存款。而銀行存款微薄的利息收入，永遠趕不上通膨速度。相較之下，美國人將積蓄投入投資理財的比率則明顯較高。

也因此，經濟學家紛紛提出建言，呼籲英國及歐元區的民眾，應勇於消費，或將部分積蓄投資理財，以活絡經濟。