法國社會動盪下的市場觀測

市場情報中心　梁書瑜

2026.10.22 撰擬

一 事件簡述

今（2026）年 9 月中旬起，法國高中生因教室擁擠、教師短缺及教育投資不足發起為期約四週的示威，其後工會與黃背心運動支持者加入，訴求擴及生活成本、公共服務及政府政策。

10 月 17 日，約 55 萬人於全法各地示威，巴黎、里昂、馬賽及波爾多等城市均有大規模集會。多數活動和平進行，惟部分地區另發生縱火、搶劫及警民衝突；週末約 2,400 人被捕，全國約 3,000 家商店遭破壞或搶劫。

10 月 24 日，全法約 41 萬人示威，低於前一週的 55 萬人。多數活動和平，惟部分城市仍有衝突；官方統計為 1,314 人被捕、53 名執法人員受傷、24 家商店遭洗劫，暴力程度較前一週下降，但相關訴求尚未解決，後續動員仍須觀察。

歷次重大抗議與暴力事件比較

此類大規模抗議與暴力事件在法國並非首次出現，歷次事件從持續數週的都市暴動，到延續數月的社會運動，性質與人數各不相同；下表列出近 20 年的主要事件。

法國近 20 年重大抗議與暴力事件比較表

時間與事件	主要成因	規模／人數	結果
2005 年 10 至 11 月 郊區暴動	兩名少年躲避警方查驗時觸電死亡，引爆警民矛盾。	主要暴力約三週；事件及後續調查共逮捕 6,050 人。	暴力持續約三週，逾 6,000 人被捕，政府一度實施緊急狀態。
2006 年 3 月 首次僱傭合約（CPE）抗議	政府允許僱主於兩年試用期內無須理由解僱 26 歲以下青年。	大學與高中生罷課示威；估計 100 萬至 300 萬人參與。	希拉克總統最終撤回法案，凸顯青年與學生運動的動員力。
2010 年 10 月 退休金改革抗議	反對法定退休年齡由 60 歲提高至 62 歲。	高峰估計 120 萬至 350 萬人參與；煉油廠封鎖引發油荒。	改革最終通過，但明顯削弱薩科齊政府的民意支持。
2016 年 3 至 6 月 勞工法改革與「黑夜站立」	反對放寬解僱及工時規定的勞工法改革。	數輪數十萬人示威，並衍生占領巴黎共和國廣場的跨領域公民運動。	政府動用憲法第 49.3 條通過法案，左派執政基盤進一步分裂。
2018 年 11 月起 黃背心運動	燃油稅調升，延伸至購買力與稅負公平問題。	首日約 28 萬人示威；主要浪潮延續至 2019 年。	政府取消調稅並推出紓困措施，抗議仍延續至 2019 年。

時間與事件	主要成因	規模／人數	結果
2023 年上半年 退休改革抗議	反對退休年齡由 62 歲逐步提高至 64 歲。	2023 年 3 月 7 日官方估計近 130 萬人示威。	改革最終通過並生效，但引發多輪罷工與示威。
2023 年 6 月 27 日至 7 月 7 日 都市暴動	少年 Nahel 遭警方開槍致死。	暴動約 11 天；共 4,282 人遭留置調查。	暴動約 11 天，逾 4,000 人遭留置調查，多地公共設施與商店受損。
2026 年 9 月中旬起 此次暴動事件	教育條件不滿擴大為生活成本與公共服務訴求。	10 月 17 日官方估計 55 萬人、24 日 41 萬人示威；兩次分別約 2,400 人及 1,314 人被捕。	政府強化警備並限制部分集會路線，10 月 24 日暴力與商店損害較前一週下降，但訴求尚未完全解決。

資料來源：法國參議院、法國內政部、AP 及本文所引外媒報導；市場情報中心整理。

相較過往多由單一政策或警民事件引發的抗議，此次動盪由教育條件不滿起始，並迅速匯集生活成本、公共服務及反政府情緒等多重訴求；同時，政府面臨高赤字、借款成本上升及 2027 年總統大選逼近，透過擴大補貼平息民怨的空間較小，政治協調也更困難。因此，此次事件的特殊性在於社會、財政、治安與選舉壓力同時交織，使危機處理及後續改革更具挑戰。

二 《經濟學人》：法國危機難解

《經濟學人》近期分析此次動盪為法國社會分歧與政治兩極化的警訊。文章指出，教育條件、生活成本與警方執法等不滿，已匯集成更廣泛的反政府情緒。部分和平示威者也反對搶劫與破壞，擔心暴力使原有訴求失焦。

就 2027 年總統大選而言，現任總統馬克宏依法不能再競選連任，中間派尚未形成具凝聚力的接班力量。左翼方面，激進左派領袖梅蘭雄可能藉街頭動員凝聚反政府力量並整合分裂的左派；右翼方面，極右派領袖勒龐則可將暴力與治安失序歸咎於政府執政無能，藉此強化其秩序與移民管制主張。換言之，雙方均可能從危機中取得政治動能。

政府最棘手的限制，是缺乏財政安撫空間。相較黃背心運動時期，政府如今更難以減稅、補貼或增加支出換取降溫。文中預估 2026 年赤字占 GDP 達 5.4%，並指出借款成本及利息支出壓力升高，形成「民眾要求更多支持、政府卻需要節制支出」的矛盾。

同時，治安議題也正在排擠真正需要的經濟改革。社會焦點轉向警民衝突與政治究責，使福利制度如何維持、經濟如何創造財源等問題更難討論。主要政治人物承諾降低退休年齡，也可能進一步壓縮未來的財政調整空間。

最大風險是政治不穩可能削弱市場信心、推升融資成本；財政壓力又可能迫使政府緊縮，進一步激化民怨。即使選舉結束，落敗陣營的抗議仍可能延續，使政策不確定性持續。

三 經濟情勢與市場影響

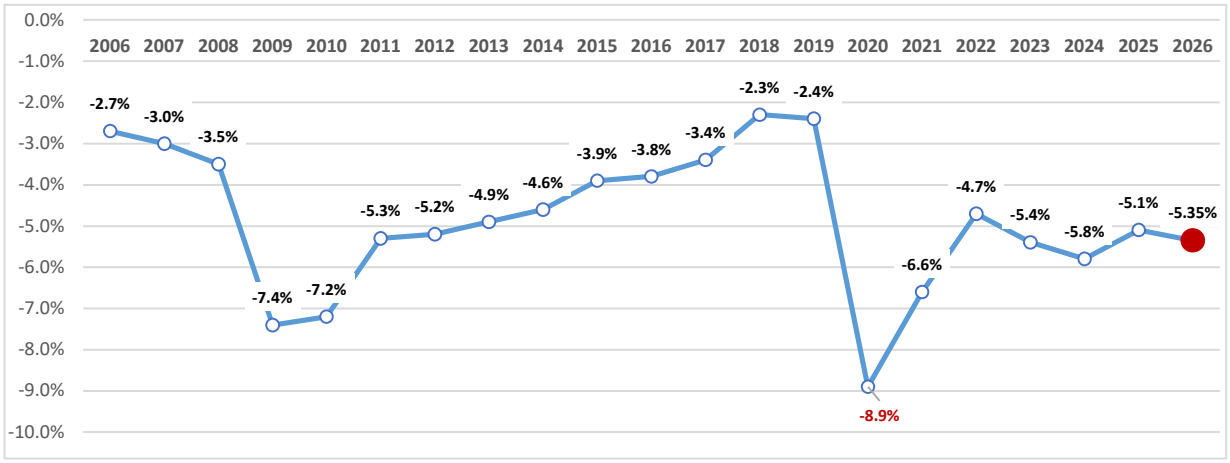
IMF 於 2026 年 7 月指出，法國經濟在 2025 年仍維持溫和成長，實質 GDP 成長率為 0.9%；受能源衝擊推升通膨並抑制內需影響，2026 年成長率預測降至 0.6%。整體而言，法國仍面臨低成長、通膨回升、失業率上升及高赤字、高債務等問題；能源、貿易與地緣政治風險，加上 2027 年大選前的政策不確定性，可能抑制消費與投資並延後改革。

近期的法國央行 2026 年 9 月預估更進一步下修成長展望，預測 2026 年實質 GDP 成長率僅 0.4%，2027 年回升至 0.9%；通膨率則預估分別為 2.3%及 1.9%。法國央行指出，內需回穩與出口可望支持後續復甦，但融資條件趨緊、財政政策不確定性及民間投資疲弱，仍可能限制成長動能。

法國審計法院 2026 年 6 月公共財政報告中指出法國赤字主要來源可歸納為三項：一是退休金、醫療及其他社會保障支出受人口老化推升；二是公共債務規模與融資成本上升，使利息支出持續增加，其中債息增長預計占 2026 年公共支出增幅逾四分之一；三是歷年支出改革與結構性節流不足，財政改善多仰賴增稅。另據 IMF 2026 年法國第四條款諮商報告，經濟低成長限制財政調整，而國防、人口老化、數位及綠色轉型等新增需求亦擴大支出壓力，形成長期結構性赤字。

Statista 數據顯示法國公共財政長期處於赤字，且支出成長快於經濟成長。過去赤字在 2020 年因疫情急升至 8.9 %，為圖示期間最高。2021 至 2022 年雖明顯回落，但 2023 至 2024 年受稅收不如預期與剛性支出影響再次擴大。2025 年赤字約為 5.1%，IMF 預估 2026 年將落在 5.35% 左右，較前一年略增 0.25 個百分點。

法國歷年公共財政赤字占 GDP 比重圖



資料來源：Statista；2026 年預估值採 IMF 資料。

此次抗議由學生對教育條件之不滿引發，隨後串聯工會與黃背心運動，演變成針對生活成本與政府施政之全法動盪，當地零售業首先承受直接損失，小型商家的復原能力尤其值得關注。《富比士》（Forbes）指出，大型連鎖企業通常具有較充足的資金與理賠資源，獨立商家則須自行承擔停業、庫存損失、保險自負額及等待理賠的壓力。後續影響可能延伸至現金流、員工工時與能否復業。

《華爾街日報》引述總理勒柯努表示，全國約 3,000 家商店遭破壞或搶劫，政府將提供包括稅務減免及失業相關資金的支持；顯示政策回應已延伸至商家復業與就業維持；但救助的適用資格、金額與申請程序，仍須依官方公告確認。

觀光業面臨形象與訂房風險，但目前尚未出現全面性衰退的證據。《世界報》10 月 20 日報導，部分旅館已出現取消訂房及提前退房，但當時整體影響仍有限。報導指出，未來兩週訂房量仍高於 2025 年同期，顯示擔憂與實際需求變化仍須分開觀察。

金融市場則反映對政治與財政前景的疑慮。《金融時報》10 月 19 日報導，動盪後法國公債賣壓升高，借款成本上揚，凸顯投資人對政策執行與財政調整能力的關切。若不確定性延續，可能增加企業投資決策的觀望情緒。

目前後續風險仍未解除。10 月 24 日全法示威人數由前一週 55 萬人降至 41 萬人，遭洗劫商店亦下降，顯示強化警備有助抑制大規模破壞；惟活動仍造成商店預防性停業、文化場所及部分交通設施關閉，零售、觀光與城市運輸仍面臨短期干擾。生活成本與公共服務等訴求尚未解決，後續動員仍可能反覆，企業宜持續關注集會、交通及安全公告。

四 IBI 觀點

- 此次動盪短期將提高法國市場與營運的不確定性，並考驗政府的政策執行與危機治理能力。建議檢視當地據點、物流與供應鏈的應變安排，並持續掌握客戶營運狀況，以維持業務連續性。
- 經濟成長疲弱與社會信心下滑，可能使消費及投資轉趨保守。宜關注訂單、付款與庫存變化，並依客戶及產業風險調整授信與備貨策略。
- 財政空間受限與政治極化交織，將提高法國中長期政策與市場的不確定性。此次動盪可能透過治安部署、公共設施修復及商家協助等支出，增加既有財政壓力；惟目前尚難量化。財政整頓、預算審議及 2027 年大選亦將影響政策延續性，涉及公共採購或長期投資者宜審慎評估專案時程，並留意官方安全與交通警示，避免前往抗議及衝突地點。

參考資料

[1]《經濟學人》（The Economist），2026 年 10 月 18 日

Expect violent protests to erupt in France again: No one is addressing the core problems that the country faces

[2] IMF，France 2026 Article IV Consultation

France 2026 Article IV Consultation

[3] 法國央行，2026 年 9 月總體經濟預測

Macroeconomic interim projections – September 2026

[4] 法國審計法院，2026 年公共財政報告

La situation et les perspectives des finances publiques – Juin 2026

[5]《富比士》（Forbes），2026 年 10 月 19 日

Big Names Will Recover From France's Riots. Family Shops May Not

[6]《華爾街日報》，2026 年 10 月 19 日

French Leaders Trade Blame After Rioting Sweeps the Nation

[7]《世界報》，2026 年 10 月 20 日

After October 17 violence, French tourism industry fears damage

[8]《金融時報》，2026 年 10 月 19 日

French bond sell-off intensifies after riots and looting

[9] AP，2026 年 10 月 19 日

Paris police issue overnight curfew in 2 areas of French capital

[10] 外交部領事事務局，法國旅遊警示

法國旅遊警示

[11] 法國內政部，2026 年 10 月 25 日

Bilan de la journée de mobilisation nationale du 24 octobre 2026