

希臘深陷債務困境之原因及脫困之道

何啟嘉、魏資尹

摘要

一、希臘自 2009 年債務危機引爆以來，經濟一蹶不振，仍深陷債務困境，主要因素如下：

(一) 服務業產值偏高，工業競爭力低落，經常帳長期逆差

希臘旅遊業發達，服務貿易長期順差，惟出口多屬勞力密集之低附加價值產品，致商品貿易長期逆差，加上外債付息龐大，致經常帳逆差一度擴大。

(二) 財政惡化，年金改革離目標尚遠，失業情況嚴重，人口外移

希臘稅收徵管不善，逃漏稅嚴重，政府支出浮濫，軍事費用龐大，致政府財政長期赤字，債務餘額逐年攀高。債務危機發生後，經濟大幅衰退，雖逐步進行年金改革，惟提早退休制度仍寬鬆，財政負擔沉重，加以勞動成本仍高，致失業情況嚴重，技術人才大量外移。

二、希臘在接受 2 輪共 2,400 億歐元國際紓困後，2015 年 7 月 13 日同意接受更嚴苛條件，達成第 3 輪 860 億歐元紓困協議，但只能暫解燃眉之急，唯賴改革方能擺

脫困境。

(一) 債務重整

國際貨幣基金及歐洲央行認為須進行債務減記，方可解決問題，惟德國反對，最後可能以降低利率與延長還款期限為主。

(二) 政府應提升效能，產業應積極轉型，因應國際競爭

1. 政府應落實稅收稽徵管理，取消愛琴海各島嶼附加價值稅之減免或優惠稅率，防堵逃漏稅，打擊貪腐，並鬆綁法規；擁有土地僅次於政府、享有稅負優惠的希臘正教應共體時艱，負擔合理稅負；
2. 應削減公務人員退休年金及社會福利等給付，增加高等教育支出，提升政府效能；
3. 應建立較具彈性之勞動市場，強化產學合作；
4. 企業則應積極轉型，朝資本密集產業或資訊軟體服務業發展，以因應國際競爭。

一、前言

自 2008 年全球金融危機爆發以來，歐洲大陸包括冰島、愛爾蘭、希臘、葡萄牙等國，皆相繼發生程度不一之金融危機。在國際貨幣基金（IMF）、歐盟（EU）、歐洲央行（ECB）等國際機構的金援紓困下，愛爾蘭、葡萄牙及冰島等國已緩步邁向復甦，惟希臘自 2009 年主權債務危機發生迄今，仍深陷債務困境。

本文主要探討希臘深陷債務困境之原因

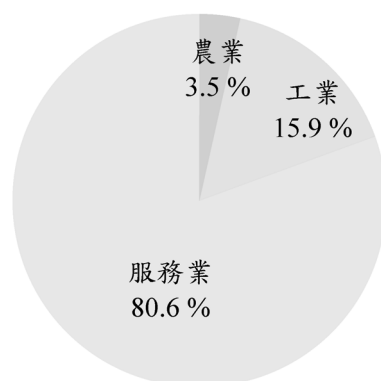
及脫困之道。除前言外，第二節簡述希臘之產業結構，雖屬服務貿易之觀光旅遊業每年帶來大量外匯收入，惟工業競爭力低落，致商品貿易及經常帳長期逆差；第三節探討希臘財政日益惡化，主要係稅收徵管不善，政府支出浮濫，加以年金改革離目標尚遠，另失業情況嚴重，造成技術人才大量外移；第四節說明希臘接受國際債權人紓困之始末；第五節則嘗試提出脫離債務困境之方法。

二、服務業產值偏高，工業競爭力低落，經常帳長期逆差

希臘產業以服務業為主，上（2014）年產值達 GDP 之 80.6%，農、工業產值偏低，僅各占 3.5%及 15.9%（註 1）（見圖 1）。工

業多屬勞力密集產業，商品貿易出口多為缺乏高附加價值之勞力密集產品，致商品貿易及經常帳長期逆差。

圖 1 2014 年希臘產業結構



資料來源：Central Intelligence Agency

（註 1） Central Intelligence Agency（2015）。

(一) 航運及觀光旅遊業發達，服務貿易長期順差

希臘為航運強國，商船數位居全球第5、歐盟第1，船隊載重高達2億噸，約為全球載重總量的20%、歐盟載重總量的50%（註2）。

希臘擁有1,000多個島嶼，海洋資源豐富，觀光旅遊業為重要產業之一，龐大外匯收入挹注下，2000年以來，服務貿易年年順差（見圖2）。

上年觀光旅遊業創造之產值約294億歐元，占GDP之16.4%，從業人口約70萬人，占總就業人口之19.4%。由於上年來自歐元

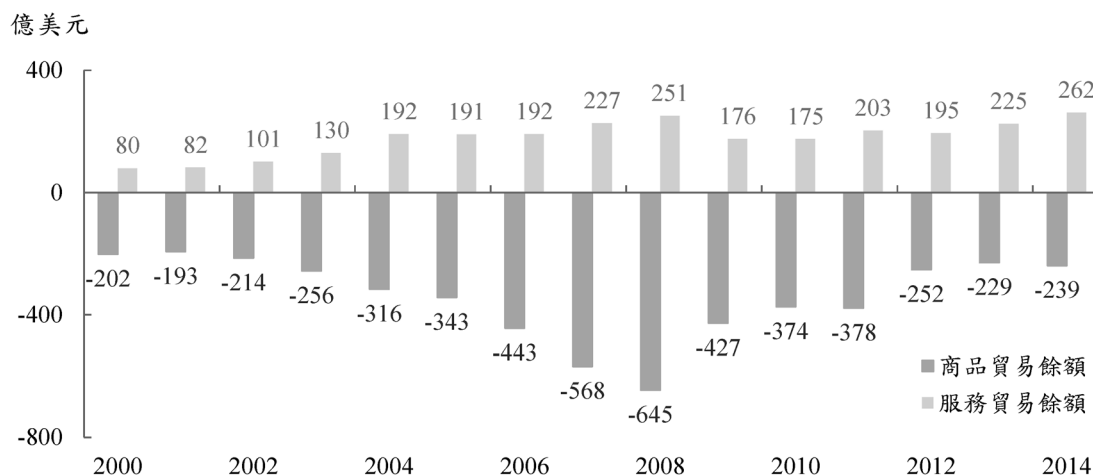
區之旅客人數高達總旅客人數之30.5%，因此上年歐元貶值對希臘觀光旅遊業之助益相對受限（註3）。

(二) 出口品附加價值低，商品貿易長期逆差

希臘農產品種類概有小麥、玉米、大麥、甜菜、橄欖、番茄、酒、菸草、馬鈴薯、牛肉及乳製品等。農業占GDP比重雖不高，惟農產品出口額約占出口總值之33%（註4）。

希臘進入工業化時間不長，高等教育支出相對GDP比率及畢業率皆低於其他歐盟國家，企業創新及研發能力不足（註5），加以勞動市場過度保護勞工，商品市場相關法令

圖2 希臘服務及商品貿易餘額



註：正值為順差；負值為逆差。

資料來源：Bank of Greece

（註2）中時電子報（2015）；經濟部國際貿易局（2015）。

（註3）Dimitriadou（2015）。

（註4）Central Intelligence Agency（2015）。

（註5）IHS Global Insight（2015）。

係經濟合作暨發展組織（OECD）會員國中最嚴格者，間接導致生產力低落，因此工業多屬勞力密集產業（註 6），如食品暨菸草加工、紡織、化學、金屬製品、採礦、煉油等，而屬技術密集的資通信技術與研發產值約僅 GDP 之 4%（註 7）。

因商品貿易出口多為缺乏高附加價值之產品，而電子產品、大型船舶及汽車零組件

等產品均仰賴進口，致商品貿易長期逆差（見圖 2）。

（三）外債付息龐大，經常帳逆差一度擴大

由於服務順差小於商品貿易巨額逆差，加以龐大的外債付息，致 2012 年以前，經常帳年年逆差（註 8），2008 年全球金融危機爆發，經常帳餘額相對 GDP 比率甚至一度擴大至 -14.5%（見圖 3）。

三、財政惡化，年金改革離目標尚遠，失業情況嚴重，人口外移

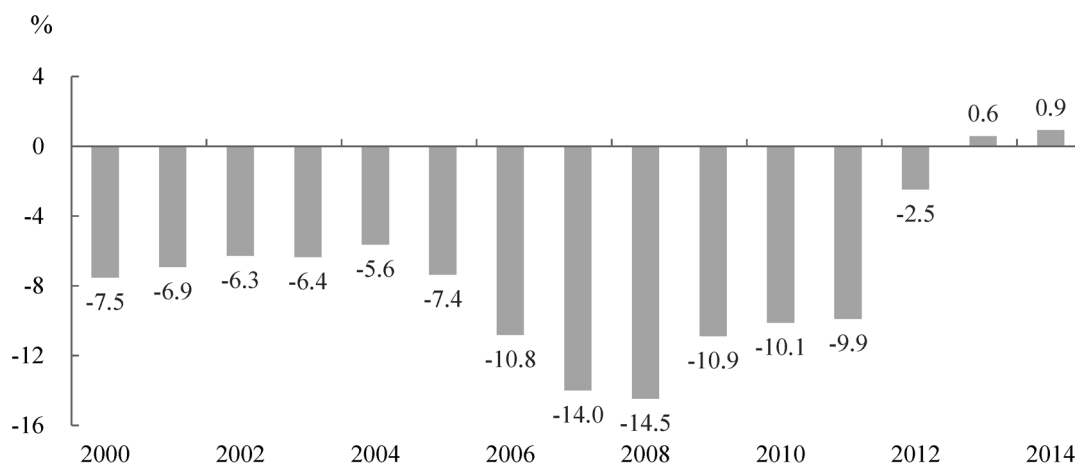
希臘長期以來逃漏稅嚴重，加以改採歐元後因利率驟降，信用急遽擴張，使政府支出浮濫，終致財政狀況嚴重惡化。2009 年債務危機發生後，經濟大幅衰退，加以企業競

爭力下降，致失業率急遽上升，人口大量外移，勞動人口減少。

（一）稅收徵管不善，逃漏稅現象嚴重

觀光旅遊為希臘重要產業，惟因愛琴海

圖 3 希臘經常帳餘額相對 GDP 比率



資料來源：IMF World Economic Outlook Database (2015/4)

（註 6）Mckinsey & Company (2012)。

（註 7）經濟部投資處（2015）；經濟部國際貿易局（2015）。

（註 8）丁筱晶（2011）。

諸離島向來享有附加價值稅 (value-added tax) 減免或優惠稅率，對政府之財源挹注相對有限。此外，希臘正教為唯一官方宗教，教會擁有之土地數量僅次於政府，受雇人員由政府編列經費聘用，擁有最大銀行的部分股權，且向來享有稅負優惠（註 9）。

另希臘逃漏稅現象嚴重，2005 年約 49% 之人民有逃漏稅情形，尤以從事醫師、會計師、律師、金融服務等自由業民眾及富人最為猖獗。OECD 估計，2009 年希臘約有 650 億歐元之產出未納入 GDP，據此設算之逃漏稅金額恐達 200 億歐元，約為該年預算赤字之 55%（註 10）。

企業及大戶盛行所謂「三三制」，即應繳稅額由國庫、查稅員、納稅人各分得三分之一，貪汙橫行（註 11），導致稅收嚴重不足。

（二）政府支出浮濫，軍事費用龐大

加入歐元區之初，因借貸利率相對低廉，致公、私部門信貸持續擴張，政府更大幅增加支出，以逐年提高公務人員薪資與福利水準（註 12）。

另 2004 年舉辦雅典奧運，及龐大軍事費用，亦為公共支出大增之重要原因。希臘向

為歐洲最大之武器進口國，2002 至 2006 年武器進口規模全球排行第 4。即便近年經濟困頓，但因與土耳其等鄰國地緣關係緊張，加以受德、法兩國強大的軍火販售壓力影響，2012 年武器進口規模仍位居全球第 10。北大西洋公約組織 (NATO) 估計，本 (2015) 年其軍事費用約 GDP 之 2.4%，較上年增加 0.1 個百分點（註 13）。

此外，希臘初入歐元區時，海軍曾向德國採購 4 艘 U214 潛艦，因債務危機發生，而以潛艦 100 多項缺失為由，拒絕付款，仍積欠德國船廠 5.22 億歐元，引發外交磨擦。

（三）政府財政長期赤字，債務餘額逐年攀高

稅收徵管不善，加上政府支出浮濫，政府財政長期赤字（見圖 4），2009 年財政赤字相對 GDP 比率高達 15.2%，遠高於歐元區國家政府財政赤字不得超過 GDP 之 3% 的上限，進而使政府債務餘額及其相對 GDP 比率自 2003 年以來節節攀高，2009 年債務危機發生後，因接受國際紓困而持續上升，僅 2012 年因債務減記略下滑（見圖 5）。

（四）年金制度漸改革，惟仍寬鬆，財政負擔仍重

1973 年第 1 次石油危機爆發後，希臘為

（註 9） Taylor (2015)。

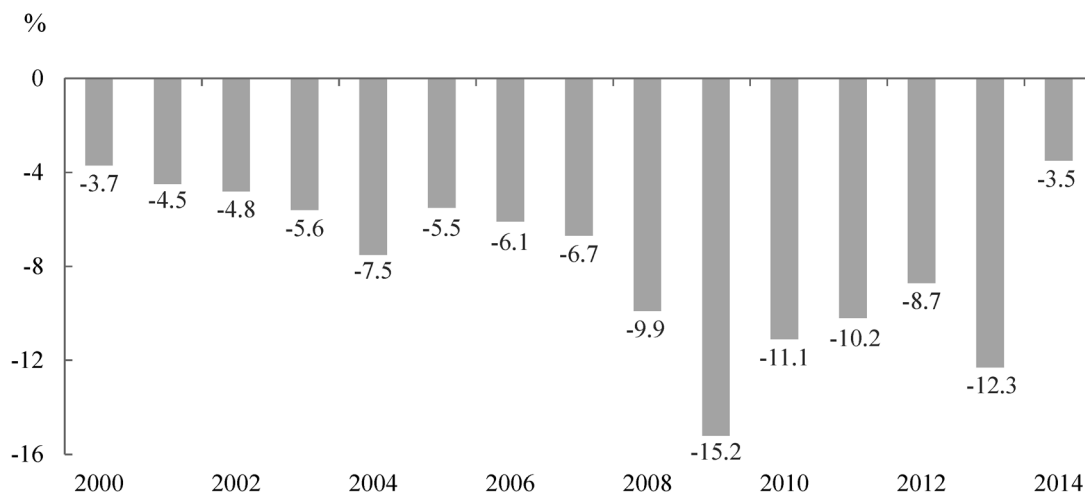
（註 10） Crookes (2015)；Morse, Adair et al. (2015)。

（註 11） 黃得豐 (2010)。

（註 12） 丁筱晶 (2011)；何啟嘉、魏資尹 (2015)。

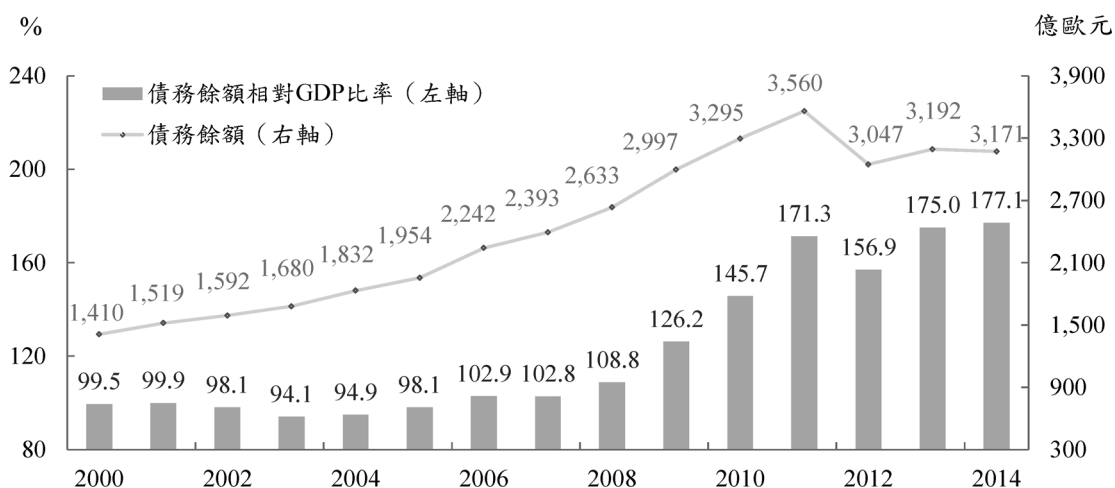
（註 13） 杜易寰、陳煒林 (2015)；陳敏靜 (2015)。

圖 4 希臘財政餘額相對 GDP 比率



資料來源：Datastream

圖 5 希臘政府債務餘額及其相對 GDP 比率



註：2010 年前係 IMF World Economic Outlook Database (2015/4) 資料。

資料來源：Datastream、IMF World Economic Outlook Database (2015/4)

因應高通膨而大幅提高退休年金給付，退休年金支出即成公、私部門沉重負擔（註14）。

1984年退休基金遭遇虧損，政府除撥款挹注外，1990~2008年推動年金改革多達4次，包含延長退休年齡、減少年金給付、增

加薪資提撥率、降低退休年金所得替代率等方案（註15）。債務危機發生後，因厲行撙節，退休年金給付已大幅減少，所得替代率自2008年全球金融危機爆發前之95.7%降至2012年之53.9%，上年政府退休金支出相對GDP比重並降至10.0%（註16）。

表1 希臘人口及退休年金制度現況

項目		年份	數據
人口	老年人口比重（65歲以上人口/總人口）	2014	20.2% ⁽¹⁾
	扶老比（65歲以上人口/15至64歲總人口）	2014	31.6% ⁽¹⁾
	公務人員數/總人口	2015	5.9% ⁽²⁾
	退休人口/總人口	2015	23.8% ⁽²⁾
退休金制度	所得替代率	2008	95.7% ⁽³⁾
		2012	53.9% ⁽³⁾
	政府退休金支出/GDP	2014	10.0% ⁽⁴⁾
	法定退休年齡（男女）	2015	67歲 ⁽⁵⁾

資料來源：（1）Eurostat Database；

（2）Maurice, Eric (2015), "Greece Raids Public Sector Coffers to Pay Pensions," Euobserver, April 21；Eurostat Database；

（3）Meghir, Costas, Dimitri Vayanos, and Nikos Vettas (2010) "The Economic Crisis in Greece: A Time of Reform and Opportunity," August 5；OECD Data-Greece；

（4）係引述2015年7月IMF首席經濟學者Olivier Blanchard之發言；

（5）Trading Economics (2015), "Greece Retirement Age," July 27

（註14）楊紹華、楊卓翰、張佳婷（2015）。

（註15）同註16。

（註16）OECD (2012)；OECD (2014)。

惟提早退休制度之規範仍相對寬鬆，上年公、私部門低於 55 歲退休人口約占總退休人口之 30%（註 17），退休人口則約為總人口之 23.8%（見表 1）。

(五) 物價上漲，勞動成本大增

2001 年希臘加入歐元區後，隨著外資流入，物價上揚，2001 至 2011 年通膨率均高於全體歐元區平均水準（見圖 6）。受物價上漲及公務人員薪資上調影響，私部門勞工團體亦要求加薪，私部門薪水遂跟進提高（註 18）。近兩年因厲行撙節，疲軟需求已使物價轉為通縮。

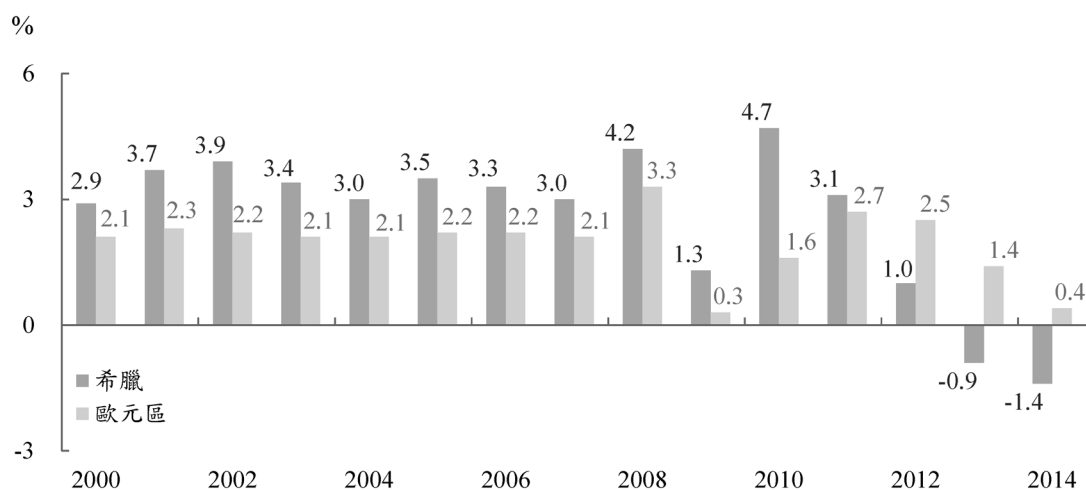
以單位勞動成本（unit labor cost）為例，

2009 年第 4 季希臘為 128.6，較 2000 年第 1 季上升近 29%，同期間德國反而較 2000 年第 1 季下滑 5%；本年第 1 季雖降至 98.7，較 2009 年第 4 季下滑 23%，惟仍遠高於德國之 88.3 約 12%（見圖 7），致企業競爭力下降。

(六) 經濟衰退及失業率攀高，人口大量外移

主權債務危機發生後，希臘經濟大幅衰退（見圖 8），加上企業競爭力下降，致失業率急遽攀升，尤以青年失業情況最為嚴重（見圖 9），2012 年起分別高逾 20% 及 50%。影響所及，技術人才逐漸外移，2013 年起，勞動人口轉趨下滑（註 19）。

圖 6 希臘及歐元區調和消費者物價指數（HICP）年增率



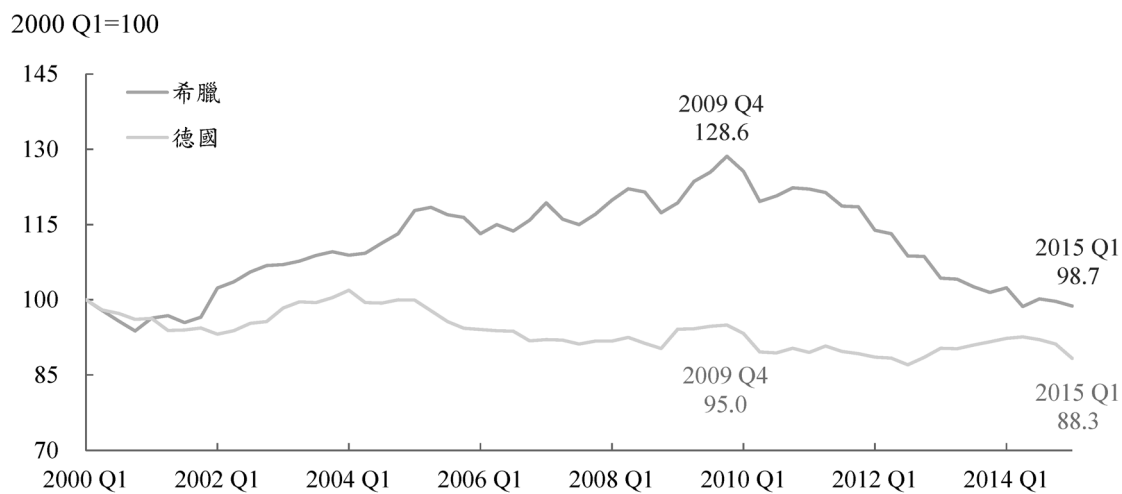
資料來源：Eurostat

（註 17）劉偉名（2015）。

（註 18）丁筱晶（2011）；何啟嘉、魏資尹（2015）。

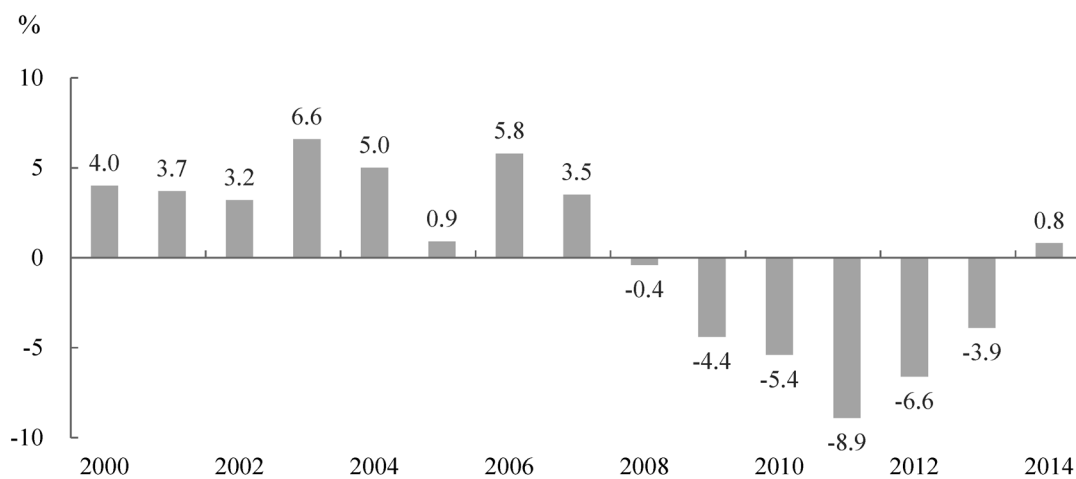
（註 19）IHS Global Insight（2015）。

圖 7 希臘及德國單位勞動成本指數



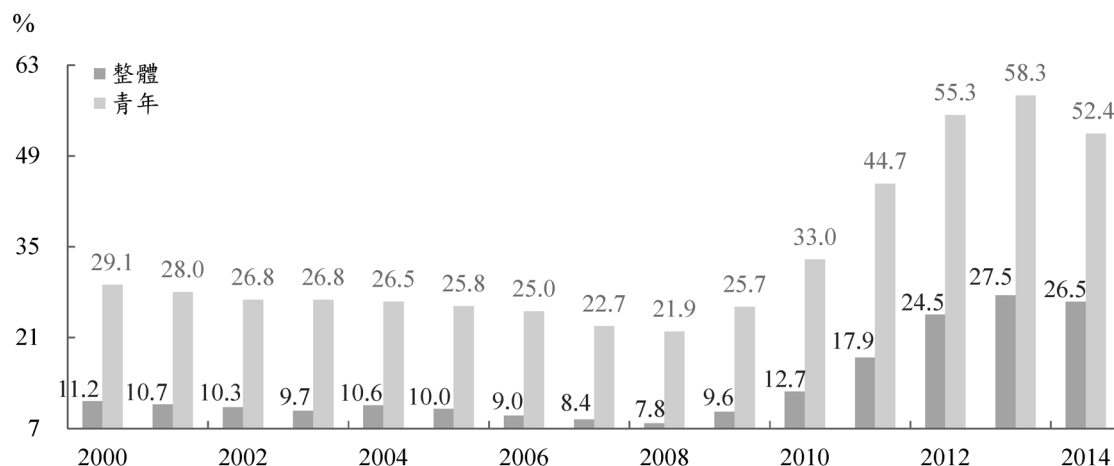
資料來源：Datastream

圖 8 希臘經濟成長率



資料來源：Eurostat

圖 9 希臘整體及青年失業率



資料來源：Eurostat

四、2009 年債務危機引爆以來，國際債權人持續紓困

2009 年希臘債務危機發生後，採行擰節措施換取 2 輪國際紓困，本年 7 月並初步達成第 3 輪紓困協議。

(一) 財政赤字過高，遭調降信評，引發債務危機

希臘加入歐元區初期，因大量外資流入，財政不平衡狀況未受特別關注，惟 2008 年全球金融危機後財政問題浮現。希臘政府長期隱匿實際公債發行額，更使債信嚴重受損。2009 年 12 月在三大國際信評機構調降其信評後，難獲新貸款，原有貸款亦陸續到期，無法償債。國際炒家趁機做空希臘公債，致主權債務危機進一步惡化（註 20）。

（註 20）何啟嘉、魏資尹（2015）。

（註 21）同註 22。

(二) 推動擰節與改革，換取 2 輪共 2,400 億歐元國際紓困

希臘債務危機之初，2010 年 5 月 EU 與 IMF 曾緊急提供希臘 3 年總額 1,100 億歐元的第 1 輪紓困貸款，惟要求希臘須推動財政擰節與改革計畫，並以擰節支出成效，作為續付紓困資金之參考。2012 年 3 月，EU 與 IMF 同意再提供希臘總額 1,300 億歐元之第 2 輪紓困貸款，於 2012 至上年分 3 年撥款（註 21）。

接受紓困期間，希臘採行勞動市場改革、租稅改革等內部貶值（internal devaluation）措施，強化經濟體質；經 6 年調

整，才自衰退泥淖緩慢復甦，惟 2013 年起通膨率連續兩年下跌，債務與失業率持續攀升，經常帳雖轉順差，然係進口衰退所致，仍無力償債（註 22）。

（三）與國際債權人初步達成第 3 輪 860 億歐元紓困協議

本年 6 月 30 日希臘無力償還對 IMF 債務，成為 OECD 首個債務違約國家，經 7 月 5 日公投後，與國際債權人重啟債務談判，於 7 月 13 日同意接受更嚴苛之條件，達成第 3 輪 860 億歐元紓困協議（註 23）（見附件）。

第 3 輪協議中，令希臘較難以接受的條件是，須將約 500 億歐元之國有財產移交由歐盟監督之獨立基金機構管理，國有財產出售及出租所得資金之 50% 須用以償還歐洲穩定機制（ESM）注資銀行重建之預墊款，

25% 用於償還債務，25% 則以政府名義進行投資。

希臘未來除財政部門無法自由支配國有資產外，任何經濟政策之立法草案均須先經 ECB、IMF 及 EU 三方同意，如同要求希臘國會放棄經濟及財政之決策權，顯見國際債權人對當前希臘民選政府與國會議員極度不信任。希臘接受第 3 輪紓困的同時，也喪失了經濟的獨立性。

7 月 16 日希臘國會同意上述紓困案條件，EU 已撥付 71.6 億歐元之短期融資（bridge loan），希臘得以償還對 IMF 約 20 億歐元及對 ECB 所持有約 42 億歐元之公債本息。惟後續希臘與國際債權人仍須就紓困案進行技術性協調，並對財政與退休金改革等細節達成共識。

五、有賴推動相關改革，以擺脫當前債務困境

深陷債務困境的希臘，即便獲新一輪之國際紓困金援，恐將只能暫解燃眉之急。惟有賴推動相關改革措施，方能擺脫當前債務困境。

（一）IMF 建議 EU 減記希臘債務

要解決希臘債務問題，須大幅重整其債

務，IMF 認為可考慮對其債務減記，ECB 亦有共同看法。

本年 7 月 2 日 IMF 發布「希臘債務永續性分析初評報告」（Greece: Preliminary Draft Debt Sustainability Analysis），建議 EU 應全面減記希臘貸款機制（註 24）（Greek Loan

（註 22）賴翰群（2015）；IHS Global Insight（2015）。

（註 23）王菀甯（2015）；劉偉名（2015）；CNN Money（2015）。

（註 24）希臘貸款機制係歐元區國家提供給希臘之優惠貸款。

Facility, GLF) 約 531 億歐元之未償債務，以確保希臘債務之可維持性 (註 25)；7 月 14 日續在更新報告中表示，若 EU 無法大量減記希臘債務，或延長還款之寬限期，IMF 可能退出第 3 輪紓困計畫 (註 26)。

債務減記雖立意良善，惟德國強烈反對，最後可能以降低利率與延長還款期限為主。

(二) 希臘正教應共體時艱，協助政府償付債務

希臘民眾近來亟力呼籲政府應運用希臘正教的龐大財富，降低財政赤字，並認為教會應負擔合理的稅負 (註 27)。

本年 4 月希臘正教雖對外宣稱，願與政府合作，運用教會資產之開發所得，協助國家償付債務。但在政府不願得罪教會下，教會對政府財源之挹注可能有限 (註 28)。

(三) 政府應提升效能，產業應積極轉型，因應國際競爭

工業缺乏創新誘因且產品附加價值不高、政府效能不彰、退休金負擔沉重，為希臘深陷當前債務困境之主因。若政府效能無法提升、無法落實改革，加以產業創新能量不足，即便獲得第 3 輪紓困金援，恐將只能暫解燃眉之急。

展望未來，希臘政府應落實稅收稽徵管理，取消愛琴海各島嶼附加價值稅之減免或優惠稅率，防堵逃漏稅，打擊貪腐並鬆綁法規，削減公務人員退休年金及社會福利等給付，增加高等教育支出，以提升政府效能；建立較具彈性之勞動市場，鼓勵年輕人及婦女投入職場，強化產學合作；企業並應積極轉型，努力朝資本密集產業或資訊軟體服務業發展，以因應國際競爭 (註 29)。

(註 25) IMF (2015 a)。

(註 26) IMF (2015 b)。

(註 27) Taylor (2011)。

(註 28) 彭淮棟 (2015)。

(註 29) IOBE, BCG (2014)；McKinsey & Company (2012)。

附件 希臘第 3 輪紓困協議

	內容
談判前提	<p>7 月 16 日已獲希臘國會通過之措施：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 提高附加價值稅，擴大稅基提高稅收 ■ 制定可行的退休金改革初步方案 ■ 確保國家審計機構之獨立性 ■ 立法確保政府未能達成預算盈餘目標時，能有準自動減支機制
近期內須執行措施	<p>7 月 23 日已獲希臘國會通過之措施：</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ 通過民事訴訟法改革，以減少訴訟過程與成本 ■ 通過銀行重建與重組指導原則 (Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD)，規定銀行虧損須由股東與債權人負責，而非由政府救援致轉嫁至納稅人
EU 要求希臘須明訂時間表之改革項目	<ul style="list-style-type: none"> ■ 擴大退休制度改革，須符合 2012 年協議，且須開始執行退休金預算零赤字，或其他經債權人同意之替代方案，此方案須於 10 月完成 ■ 產業與交易自由化： <ul style="list-style-type: none"> ◇ 執行 2013 年 OECD 提出之提升競爭力建議，包含週日交易，及藥品、牛奶、烘焙食品等商品可自由銷售 ◇ 進行製造業改革 ■ 輸電網營運事業私有化 ■ 勞動市場改革： <ul style="list-style-type: none"> ◇ 檢視集體談判、集體解雇、罷工等改革，以符合國際與歐盟設定之規則 ◇ 加強勞動市場自由化，使企業更易裁員，增加企業競爭力 ■ 打破專業人員（如醫師、律師及航運業等）市場壟斷情形 ■ 強化金融業體質： <ul style="list-style-type: none"> ◇ 處理銀行不良貸款 ◇ 加強希臘金融穩定基金與銀行的管理 ◇ 避免政治力介入銀行人事運作 ■ 國有財產出售：希臘將提出價值 500 億歐元之國有資產，交由 EU 監督之獨立基金機構管理，藉以加快出售程序與確保出售價格 ■ 行政管理改革： <ul style="list-style-type: none"> ◇ 在 EU 支援下，建立高效率、現代化且無政治干擾之希臘行政管理體系 ◇ 在與國際債權人討論後，須於 7 月 20 日前提交第 1 個方案

<p>EU 要求希臘須明訂時間表之改革項目</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 提高國際債權人監管權限： <ul style="list-style-type: none"> ◇ 希臘須提供國際債權人於雅典的工作場所，以增進計畫的執行與監管 ◇ 國際債權人將協助並監管希臘政府執行改革計畫 ◇ 希臘政府將任何相關立法草案提交公眾諮詢或希臘國會前，均須先經 ECB、IMF 及 EU 同意 <p>*上述承諾為國際債權人開始與希臘當局溝通之最低要求，最終計畫以各方最後決定之內容為準，但並不代表最終會完成新的歐洲穩定機制（ESM）貸款計畫</p>
<p>紓困規模與國際債權人承諾</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 第 3 輪紓困案規模可能達 860 億歐元 ■ 在希臘完成開啟談判初步要求後，ECB 將增加對希臘央行之緊急流動性援助，希臘銀行已重新開業。另談判期間，將安排短期融資以避免希臘違約 ■ 希臘執行上列要求後，將進行債務重整，以降低利率與延長還款期限為主，但不包括減債 ■ 為提振未來 3~5 年希臘景氣與就業，將從 EU 投資計畫中提撥最高 350 億歐元，資助希臘國內投資與經濟活動

資料來源：(1) 劉偉名 (2015)，「希臘暫渡難關，但債務危機未解」，中國信託銀行，7 月；

(2) CNN Money (2015)，“Greek Deal: The Full Document,” July 12

參考資料

- 丁筱晶 (2011)，「希臘崩壞的三大關鍵」，*天下雜誌*，第 482 期，10 月 4 日。
- 中時電子報 (2015)，「希臘真的很窮嗎? 真實情況是…」，7 月 13 日。
- 王菀甯 (2015)，「希臘紓困案完成協商。元大寶華：仍有變數，不宜過度樂觀」，*鉅亨網*，7 月 14 日。
- 何啟嘉、魏資尹 (2015)，「希臘債務危機之最新發展」，*中央銀行國際金融參考資料*，第 68 輯，中央銀行，6 月。
- 杜易寰、陳煒林 (2015)，「希臘是怎麼變成豬的?」，*天下雜誌*，第 576 期，7 月 8 日。
- 陳敏靜 (2015)，「德國大勝背後的策略與盤算-歐洲最怕…希臘說話不算話」，*財訊雙周刊*，第 481 期，7 月 16 日。
- 彭淮棟 (2015)，「希臘國教大地主，願意助償國債」，*聯合晚報*，4 月 12 日。
- 黃得豐 (2010)，「從希臘破產展望歐盟經濟情勢」，*國政分析*，財團法人國家政策研究基金會，6 月 14 日。
- 楊紹華、楊卓翰、張佳婷 (2015)，「希臘破產現場直擊！台灣比你想的更接近希臘」，*今周刊*，第 967 期，7 月 6 日。
- 經濟部投資處 (2014)，「希臘投資環境簡介 (Investment Guide to Greece)」，*中華民國廠商海外投資叢書*，12 月。
- 經濟部國際貿易局 (2015)，「希臘國家檔案」，2 月 26 日。
- 賴翰群 (2015)，「參加瑞士中央銀行基金會舉辦之『貨幣政策、匯率及資本移動』課程」，中央銀行，6 月。
- 劉偉名 (2015)，「希臘暫渡難關，但債務危機未解」，中國信託銀行，7 月。
- Central Intelligence Agency (2015)，“The World Fact Book: Greece,” July 7.
- CNN Money (2015)，“Greek Deal: The Full Document,” July 12.
- Crookes, Sylvia (2015)，“Letters: The Greek People Have to Pay the Price Whatever the Politicians Do,” *Telegraph*, July 14.

- Dimitriadou, Anna (2015), "Greek Tourism Sector: Recent Trends, Outlook and Challenges," *Eurobank Global Economic & Market Outlook*, June 4.
- IHS Global Insight (2015), "Greece Economic Outlook," July 13.
- IMF (2015 a), "Greece: Preliminary Draft Debt Sustainability Analysis," *IMF Country Report No.15/165*, June 26.
- IMF (2015 b), "Greece: An Update of IMF Staff 's Preliminary Public Debt Sustainability Analysis," *IMF Country Report No. 15/186*, July 14.
- IOBE, BCG (2014), "The Role of Structural Reforms and the Prospects for the Greek Economy," *Foundation for Economic and Industrial Research*, May.
- Maurice, Eric (2015), "Greece Raids Public Sector Coffers to Pay Pensions," *Euobserver*, April 21.
- McKinsey & Company (2012), "Greece 10 Years Ahead: Defining Greece's New Growth Model and Strategy," March.
- Meghir, Costas, Dimitri Vayanos, and Nikos Vettas (2010) "The Economic Crisis in Greece: A Time of Reform and Opportunity," August 5.
- Morse, Adair et al. (2015), "Tax Evasion across Industries: Soft Credit Evidence from Greece," *Chicago Booth Research Paper No. 12-25*, March 21.
- OECD (2012), "Pensions at a Glance 2011," 2012.
- OECD (2014), "Pensions at a Glance 2013," 2014.
- Taylor, Paul (2011), "Athens Debt Crisis Taxes Cosy Ties between State and Greek Orthodox Church," *Reuters*, July 15.
- Trading Economics (2015), "Greece Retirement Age," July 27.

(本文完成於 104 年 8 月，作者何啓嘉先生及魏資尹小姐分別為本行外匯局四等專員及經研處辦事員)