

出口风险预警信息

第 24 期（总第 549 期）

金融危机跟踪专报（一百六十六）

中国出口信用保险公司

2011 年 3 月 28 日

欧洲主权债务危机跟踪与展望（六）

近期，欧洲主权债务危机未现减弱之势，各国财政紧缩政策也尚未显现出明显效果。从目前情况来看，2011 年，希腊、爱尔兰等国实现经济复苏的难度较大，其他国家经济增长的不确定依然不容低估。为此，欧盟成员国更加强调协调与沟通，并出台了更有力的援助机制。

一、希腊经济前景黯淡

根据希腊国家统计局公布的最新数据，2010 年，希腊经济增长率为-4.5%，远高于 2009 年 2%的衰退幅度。2010 年第四季度，希腊经济环比下降 1.4%，同比下降 6.3%，经济复苏短期内难以实现。具体而言，国内消费的大幅下降是经济衰退的主要原因，2010 年希腊国内消费下降 4.9%，其中房地产支出下降 4.5%，政府支出下降 6.5%；另一方面，希腊对外贸易形势有所好转，出口贸易同比增长 3.8%，进口贸易同比下降 4.9%，在一定程度上减缓了经济下滑的幅度。在财政收支方面，虽然整体财政状况有所好转，但中央政府仍

面临一定困难。2011年1-2月，希腊中央财政赤字为10亿欧元，同比增长9%，税收收入的减少和政府支出的增加是财政赤字水平上升的主要原因。展望2011年，希腊经济走出衰退的可能性不大，但在财政紧缩政策的影响下，财政赤字水平有可能呈相对下降趋势。

二、欧盟正式出台更有力的援助机制

2011年3月中旬，欧盟成员国领导人会议正式宣布出台更大规模的援助措施，即建立永久性的“欧洲稳定机制”（ESM）¹。同时，欧盟各国决定进一步加强沟通与合作，并以下述几个方面为目标，力图提升宏观经济的长期竞争力：一是提高国际竞争力，二是提高就业率，三是增强公共财政的可持续性，四是加强金融体系的稳定性。此外，欧盟降低了希腊援助贷款利率100个基点，并将偿还期限延长至7.5年；但另一方面，由于欧盟与爱尔兰政府在企业所得税调整问题²上未能达成一致，爱尔兰的贷款利率与偿还期限未能作出改变。

总体而言，欧盟新援助机制的出台有利于在短期内稳定市场预期，并给予受援国更多的资金支持。但是，在通货膨胀率上升、财政收支压力未减、经济复苏缓慢的背景下，各

¹ 详情请见《金融危机跟踪专报（一百六十二）-欧洲主权债务危机跟踪与展望（五）》。

² 目前，爱尔兰企业所得税率为12.5%，明显低于其他欧盟国家。

国财政紧缩政策能否切实执行，欧盟援助机制能否真正发挥作用仍需进一步观察。

(国别风险研究中心撰稿)