

出口风险预警信息

第 25 期（总第 550 期）

金融危机跟踪专报（一百六十七）

中国出口信用保险公司

2011 年 3 月 31 日

欧洲主权债务危机跟踪与展望（七）

2011 年 3 月末，葡萄牙议会否决了政府新的财政紧缩方案，迫使总理苏格拉底辞职。在此情况下，葡萄牙爆发债务危机的可能性大幅增加，并有可能使欧洲主权债务危机的影响范围和作用空间进一步扩大，甚至将对世界经济增长产生一定程度的消极影响。

在财政紧缩方案被否决后，鉴于难言乐观的财政收支状况以及政治与经济困境，国际信用评级机构已经调降了葡萄牙的主权评级。3 月 24 日，惠誉将葡萄牙长期主权评级由“A+”降为“A-”，展望为负面。标准普尔将葡萄牙长期主权评级由“A-”降为“BBB”，展望为负面。3 月 30 日，标准普尔再次将葡萄牙长期主权信用评级由“BBB”降为“BBB-”，展望为负面¹；而在此之前，穆迪已经将葡萄牙政府债券评级由“A1”降为“A3”，展望为负面。

¹ 标准普尔同时将希腊长期主权评级由“BB+”降为“BB-”；下调葡萄牙投资银行、圣灵银行、葡萄牙储蓄银行、Millennium BCP 和 Banco Espirito Santo 等 5 家葡萄牙银行及两家相关附属子公司的长期和短期债券评级，并将这些银行的长期债券评级前景展望维持在“负面”。

目前，各界对葡萄牙财政赤字水平的悲观预期增强，葡萄牙对外融资成本将大幅上升，融资能力下降，向欧盟和国际货币基金组织（IMF）求助的可能性逐步增加。4月中旬，葡萄牙将有43亿欧元债务到期，而6月份更是面临49亿欧元的偿债压力；7月至11月，每个月也都有政府债券到期，政府融资压力较大。需要注意的是，由于约持有葡萄牙三分之一的债务，西班牙银行在葡萄牙金融市场上举足轻重。一旦葡萄牙请求援助，西班牙财政状况和金融体系也将受到拖累。

从葡萄牙国内来看，政府表示仍然能够通过金融市场融得资金，无需外界的任何援助；从欧盟的反应来看，在3月末举行的欧盟峰会上，葡萄牙已被列为援助对象国。根据欧元集团主席容克的预计，若葡萄牙政府提出申请，应该可得到750亿欧元的援助资金。同时，德国已经敦促葡萄牙认可可能达成的欧盟援助方案，以便重获市场信任。

总体而言，欧洲主权债务危机未见减弱迹象，其进一步演变扩散的可能性并未随着世界经济的复苏、各国财政紧缩政策的实施以及国际和区域性组织的援助而有所降低。短期内，葡萄牙、西班牙政府的融资能力以及国内银行业状况值得关注。

国别风险研究中心撰稿