

# 出口风险预警信息

第 3 期（总第 620 期）

金融危机跟踪专报（一百八十二）

中国出口信用保险公司

2012 年 1 月 17 日

## 欧洲主权债务危机跟踪与展望（十七）

### -标准普尔下调欧元区九国评级

1 月 13 日，国际信用评级机构标准普尔宣布对欧元区除希腊以外的 16 个国家长期外币主权评级的最新评估结果，9 个国家被调降，7 个国家维持原有评级。其中法国和奥地利的评级被下调一级，由最高的“AAA”调降至“AA+”；意大利、西班牙和葡萄牙分别被下调两级至“BBB+”、“A”和“BB”。同时，鉴于经济状况较好，应对危机的能力相对较强，标准普尔维持德国等七个国家的主权信用评级不变。目前，在欧元区 17 国中，仍拥有标准普尔最高“AAA”评级的是芬兰、卢森堡、荷兰和德国；此外，除德国和斯洛文尼亚外，标准普尔对欧元区国家的信用评级展望均为负面。

标准普尔认为，财政状况进一步恶化是欧元区目前面临的<sub>最大</sub>风险，但对欧洲中央银行近期采取的措施表示基本认可，有关措施提振了市场信心。另一方面，欧盟认为，标准普尔的评级没有真实反映欧元区的信用状况，对标准普尔的

举动表示强烈不满，表示欧盟和欧洲中央银行完全有能力防止主权债务危机的进一步扩散，并逐步改善各成员国的财政赤字水平。

根据目前形势总体判断，从微观层面来看，由于此前各方对本次评级调降有了一定的预期，近几日股市、汇市等的反应相对而言并不激烈。但是，此次评级下调的连锁反应不可低估，由于各国商业银行、企业和地方政府信贷的利率都会以本国主权信用评级作为参考，本国评级被调降有可能造成这些机构贷款利率上升，信贷收缩，各国国内需求也有可能持续疲软；同时，未来数月内金融市场的波动幅度有可能加大，市场悲观预期进一步增强，这对于微观主体的信心提振将产生消极影响。

从宏观层面来看，欧洲主权债务危机在 2012 年仍将是世界经济面临的主要问题，特别是在世界经济增速放缓，欧洲经济发达国家宏观经济前景不明朗的背景下，其使得各国经济走势的不确定性明显加大，更易引发金融市场的连锁反应，金融市场的脆弱性更易暴露。另一方面，在欧洲经济继续缓慢增长，欧洲金融稳定机制仍在发挥作用的情况下，各国仍将朝着维护欧元区的方向努力，德国和法国仍将发挥经济“火车头”作用，欧元区经济大幅衰退的可能性较小，“疲软、缓慢、乏力、纠结”将是未来一段时间内欧元区经济的写照。

国别风险研究中心撰稿