

# 出口风险预警信息

第 41 期（总第 566 期）

金融危机跟踪专报（一百七十）

中国出口信用保险公司

2011 年 5 月 25 日

## 欧洲主权债务危机跟踪与展望（九）

### ——希腊主权信用评级再被调降

自 2010 年 5 月欧盟和国际货币基金组织为希腊提供贷款援助以来，希腊经济复苏依旧乏力，财政状况无根本性改善。欧盟统计局的最新数据显示，2011 年第一季度，希腊经济环比增长 0.8%，但同比下降 4.8%，小幅度的季度正增长难以弥补过去一年宏观经济持续衰退的缺口。经济学人智库预测，2011 年希腊实际 GDP 增长率约为-3.9%，短期内经济前景难见曙光。

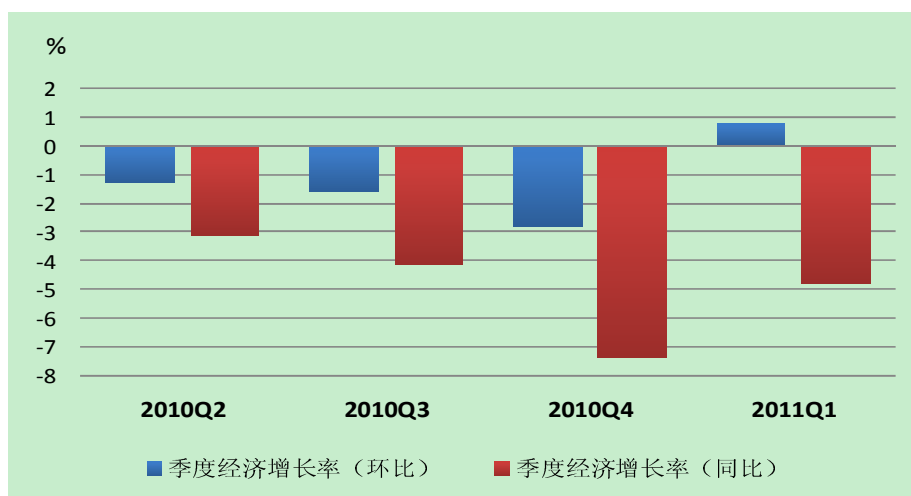


图 1 希腊季度经济增长率

同时，希腊失业率持续攀升，从2009年第四季度的10.2%上升至2010年第四季度的14.1%，创欧盟成员国年度失业率最高增幅。劳动力市场的低迷进一步增加了希腊经济和财政调整的难度，也使现政府的执政基础有所动摇，政府在实施各项经济政策时更趋谨慎。

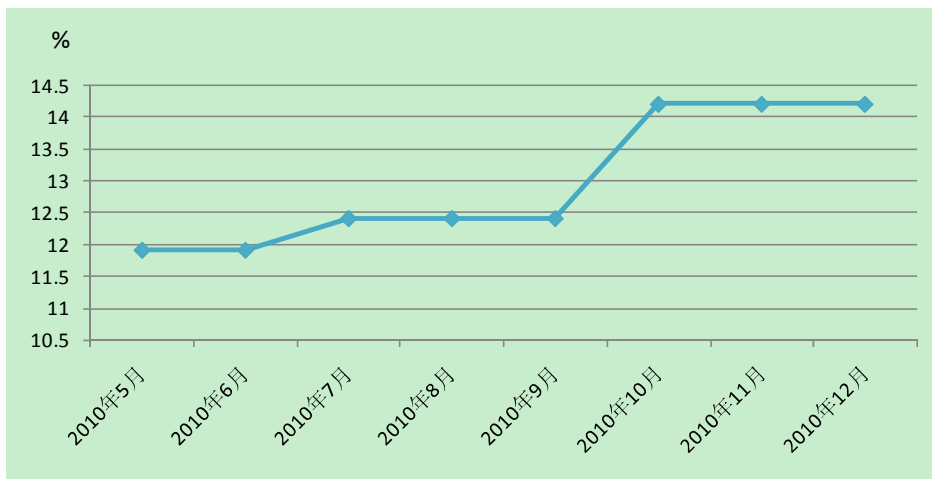


图2 希腊月度失业率变化情况

根据欧盟及国际货币基金组织救助方案中规定的财政紧缩内容，希腊必须逐步降低财政赤字水平，并增加财政收入。但从近一年的实际情况看，希腊政府的紧缩政策尚未见到明显实效。2010年，希腊财政赤字占GDP的比例为10.5%，高于此前设定的9.4%的计划目标；而2011年1-4月，由于财政收入减少，希腊财政赤字保持在72亿欧元的高位，同样高于69亿欧元的目标值；就现有资金状况和经济形势来看，2011年希腊财政赤字占GDP的比重降为7.6%的目标恐难实现。

由于希腊经济发展前景黯淡、财政紧缩政策始终没有达

到预期，2011年5月，惠誉将希腊长期外币主权评级由BB+降为B+，展望为负面，且不排除进一步调低评级的可能性；标准普尔将希腊长期外币主权评级由BB-降为B，短期外币主权评级由B降为C，展望为负面。国际货币基金组织也对希腊发出警告，敦促其加快改革步伐，避免财政赤字发展到难以收拾的地步。

为缓解财政问题，挽回市场信心，希腊于5月23日决定采取包括出售希腊电信公司、希腊国家电力公司、希腊邮政银行等国有资产在内的60亿欧元的新紧急财政紧缩方案。目前，新紧缩方案能否真正达到目的使希腊顺利偿还贷款尚需观察。总体来看，希腊国有资产私有化进程已经滞后，即使能暂时缓解迫在眉睫的流动性问题，短期内也无法实现经济复苏，无法明显改善财政收支状况并解决经济运行中的结构性矛盾。希腊债务危机在相当长一段时间内仍将影响本国乃至欧洲经济，如果希腊发生债务违约，欧洲央行等持有希腊政府债券的债权人将深受打击，欧元区银行业将面临严峻考验。尽管欧元区部分国家，如德国、法国已逐步实现经济复苏，但欧元区整体经济仍显脆弱，在此情况下，未来一段时间希腊自身财政改革的成效，以及欧盟和国际货币基金组织的态度与援助尤为重要。总体而言，希腊财政收支压力依然较大，发生债务重组的可能性不能排除；欧洲主权债务危机目前未见好转之势，仍是影响欧元区经济增长的首要不确定

定性因素。

国别风险研究中心撰稿