

# 欧洲主权债务危机及其对中欧贸易的影响研究

罗传健

**摘要：**随着希腊主权债务危机的爆发，整个欧元区乃至全球又一次地笼罩在经济危机的阴影下。由于欧元体制等问题，使得希腊的债务危机逐渐演变成欧元区债务危机，其对全球金融市场和主要经济体都产生了重大的影响。本文首先阐述欧债危机产生的背景和原因，进而分析欧债危机对中欧贸易的主要影响，并提出相应的对策建议。

**关键词：**欧债危机；中欧贸易；影响；对策

欧洲联盟自成立以来，就一直秉承着其宗旨：促进欧盟成员国经济与社会共同进步。1999年1月1日，欧盟开始实行单一货币，即欧元，且在使用欧元的国家实施统一的货币政策。为了促进欧元区各成员国经济的稳定和发展，以及欧元汇率的稳定而不受其他因素的影响，欧盟制定了《稳定与增长公约》。《稳定与增长公约》中规定：各成员国的财政赤字不得超过当年国内生产总值的3%，各成员国的公债规模不得超过当年国内生产总值的60%<sup>①</sup>。

## 一、欧洲主权债务危机的爆发

2009年10月，刚刚上任的希腊新政府就宣布了希腊当年的财政赤字和公共债务，预计占其同期GDP的比例将分别达到12.7%和113%，相对于3%和60%而言，这样的水平已经远远超过了欧盟《稳定与增长公约》中所规定的要求。此信息一公布，世界三大评级公司——惠誉、标准普尔和穆迪依次下调了希腊的主权评级。欧元区作为一个经济整体，其内在的联系非常紧密，由于没有及时有效的措施解决希腊的主权债务问题，2010年初，欧洲其他国家也相继陷入这场主权债务危机之中。

从表1中可以看出，欧元区主要成员国其公债规模和其财政赤字都远远超出了欧盟《稳定与增长公约》中所规定的60%和3%。可见此次欧洲债务危机是多年来众多问题的累积，而非一时的危机。至此，欧元开始下跌，股市开始下挫，希腊也不过成为了此次危机的导火索，将整个欧洲的主权债务危机引燃，并且持续至今。在此期间，欧盟以及其成员国和国际货币基金组织一直都在寻找缓解欧债危机的措施，但效果不佳。自2011年1月14日起，惠誉、穆迪和标准普尔又分别下调了希腊的主权评级。2011年7月27日，标准普尔更是将希腊长期评级下调至“CC”级。

[基金项目]国家社会科学基金一般项目“我国低碳经济发展路径与政策研究”（批准号10BJL034）。

罗传健：华中科技大学经济学院 430074 电子信箱：husticj@126.com。

①《稳定与增长公约》问世于1997年，其中共设置了3条原则：公共赤字占当年国内生产总值的比重不得突破3%的上限；公共债务占当年国内生产总值的比例不能超过60%；中期预算应实现平衡。如果违规，成员国将受到警告、限期改正甚至罚款等处罚。

## 二、欧洲主权债务危机爆发的原因

全球部分专家学者对欧债危机的爆发有着不同的看法。赵晋平认为此次欧洲债务危机是美国金融危机的延续；韩志国认为，早在美国金融危机爆发前，欧洲就已出现了主权债务危机的迹象；也有人认为美国金融危机爆发之时，欧债危机就已显现，只不过希腊在此时点燃了欧债危机的导火索罢了。欧洲各国接二连三地出现国家主权债务问题不是偶然，其原因是多方面的。

第一，欧元区高度统一的货币政策，使得各国丧失了独立制定本国货币政策的权力。欧元区建立之初，必定是想让高度统一的货币政策可以发挥其内在优势。的确，欧元区内的国家使用欧元，也就完全消除了欧元区各国之间贸易和投资活动的汇率风险，有益于欧元区各国之间的贸易往来，以及欧元区经济一体化的发展。然而当欧元区内的政策不够成熟的时候，其弊端也更易显现。这也许就是英国未加入欧元区的顾虑之一。

**表1 欧元区部分成员国公共债务和财政赤字占当年国内生产总值的比重**

(单位：%)

国家	2009年公共债务率	2009年财政赤字率	2010年公共债务率	2010年财政赤字率
希腊	124.9	12.7	115	13.6
德国	76.7	6		
法国	82.5	7		
意大利	116.7	5.3	116	5.3
西班牙	66.3	10.1	53	11.2
葡萄牙	84.6	8	77	9.4
爱尔兰	82.9	14.7	64	14.3

由于欧元区实行统一的货币政策，其制定和实施的权利都高度集中在欧洲央行，这就导致了欧元区的各国丧失了独立制定本国货币政策的权力，而只拥有制定财政政策的权力。众所周知，一个国家的宏观调控政策，无非财政政策和货币政策，国家的管理者会根据本国的实际情况，制定相辅相成的财政政策和货币政策，

资料来源：郑宝银，林发勤.欧洲主权债务危机及其对我国出口贸易的影响[J].国际贸易问题，2010(7)：9-16。

从而有力地调控国家的经济。然而在欧元区，其成员国只能制定财政政策，其财政政策也因缺失货币政策而效果不佳。当一个国家的赤字增加，发展缓慢的时候，可以通过扩张性的货币政策，例如降息等措施来刺激消费和经济增长，增加税收，减少赤字，或是使货币贬值，从而刺激本国的出口；当然还可以实施紧缩性的财政政策，来减少国家的赤字。但是在欧元区的国家，当它们面临经济问题时，由于欧洲央行不能对其成员国制定货币政策，为了促进经济，成员国政府只能扩大政府支出，不断加大政府的财政赤字，最终导致主权债务危机。

第二，高度统一的货币政策，不能适应经济情况不同的各成员国。欧洲央行制定的货币政策是基于整个欧元区的，是为了欧元汇率稳定以及欧元区整体的经济发展，并不能完全迎合各国所需，但是欧元区各国的经济情况各不相同，这也就导致欧元区各国的财政政策与货币政策不相符，甚至相互矛盾。当某个欧元区成员国面临严重经济问题，需要进行货币政策对本国经济进行调节时，此问题更为突出。例如，欧洲央行确定欧元利率时采取的原则是以通胀率为标尺就高不就低，这虽然有利于一些面临较高通货膨胀压力的国家，但是却并没有考虑此举对其他成员国出口贸

易的影响。总之，任何一项货币政策都不能满足所有成员国的要求，有利有弊。

第三，欧元区部分成员国产业结构单一。在欧元区部分国家，例如希腊和西班牙是以旅游等产业作为其支柱产业的，而这类周期性产业极易受到经济危机的影响，从而使得百姓的收入不稳定，国家经济易受到各种因素的冲击。随着经济一体化的发展，制造业的中心逐渐向发展中国家转移，欧元区制造业的相对优势逐年下降。现今社会，只有拥有高科技的产品才能在全球制造业中立足，但是含金量较高的科学技术产品的开发是要较长的时间投入和资金支持的。欧元区部分国家难以在短时间内完成一项新技术的开发，更缺少资金来运转。经济危机一旦发生，这些成员国的支柱产业马上受到影响，为了稳定本国经济，许多政府不得不又一次加大财政支出，使得财政赤字进一步扩大。

第四，欧元区高福利的收入分配

表2 欧元区部分成员国近年来的失业率

(单位：%)

制度。陈西果认为，一直以来欧美等国家相对优越的福利政策导致了财政的巨大赤字。欧洲各国都拥有较为健全的社会福利制度，其中包括了生活中的各个方面，

国家和地区	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
法国	8.8	8.8	8.8	8	7.4	9.5	9.73
德国	11	11.1	10.3	8.6	7.5	8.2	8.6
希腊	10.2	9.6	8.8	8.1	7.2	9.38	12.46
爱尔兰	4.4	4.2	4.4	4.6	5.2	11.83	13.63
意大利	8	7.7	6.8	6.1	6.7	7.82	8.49
葡萄牙	6.7	7.6	7.7	8	7.6	9.62	10.98
西班牙	11	9.2	8.5	8.3	11.3	18.01	20.07
瑞典	5.5	6	5.4	6.1	6.2	8.3	8.37
英国	4.6	5	5.4	5.3	5.3	7.45	7.84

例如医疗、教育、住房、失业救济、养老保险等等。而欧洲的部分国家，例如德国对于失业人口的补助是非常巨大的，一个失业人员在失业后的第一年之内可以拿15个月的救济金，约合原在业期间收入的60%以上。如此优越的失业救济制度，使得更多的人失去了寻找就业机会的动力，选择留在家中所得福利也许会优于外出寻找工作的机会。这样一来，就会导致大部分人选择失业而非就业，巨大的失业率，就必然导致了巨大的失业救济金的支出，也使得政府的财政赤字雪上加霜。

资料来源：国家统计局，中国就业网，EPS全球统计数据平台。

### 三、欧洲主权债务危机对中欧贸易的影响

2008年，美国金融危机的爆发影响了全球各国的经济，也导致了我国的出口贸易受到严重的影响。2009年，随着欧洲主权债务危机的扩大和延续，其对我国乃至世界经济的影响越发凸显。作为出口导向型的我国，欧洲在我国的进出口贸易中占据重要的位置，2008年的数据显示，其比例为24%（见图1）。随着希腊等欧洲国家债务危机的不断深化，对我国的进出口贸易造成了不同程度的影响。从表3中可以看到，虽然2009年，我国受美国金融危机的影响出口贸易大幅下降，但是因欧债危机的影响，我国对欧洲的出口贸易下降的最为严重，达到了近23%。其中替代性较强的化工、机电等产品的出口额下降的最为明显。

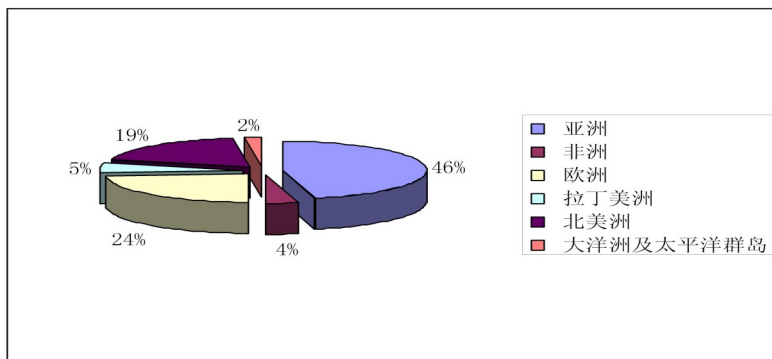


图1 2008年我国同世界各洲海关货物出口比例

资料来源：国家统计局。

1. 欧债危机对我国出口贸易的影响

从图2中我们可以清楚地了解到，从2008年到2009年，我国对欧洲部分国家的出口额全部呈下降趋势，对德国的出口额下降了15.7%，对意大利的出口额下降了23.9%，对西班牙的出口额更是下降了32.4%。

究其原因，主要是：(1) 欧洲居民的消费能力下降。由于欧洲希腊等国家为了缓解其主权债务危机，减少政府的财政赤字，不得不实行紧缩的财政政策，具体表现为减少政府的财政支出，降低本国人民的福利，提高相关税率等。在美国金融危机之后，经济一直不景气，以旅游业为支柱产业的希腊、西班牙等国家的经济更是雪上加霜，人民的收入减少。在经济受到严重冲击以及紧缩的财政政策下，欧洲人民的生活变得“简朴”，消费能力自然也被极大削弱，我国出口到欧洲的部分商品随之减少。(2) 由于欧元汇率的大幅下跌，导致我国出口欧洲的贸易减少。在欧债危机正在蔓延，欧元贬值之际，我国经济正从美国的金融危机中慢慢恢复，经济也保持了8%左右的增长，此时人民币升值的外部压力正在增大，更使得欧元对人民币的汇率大幅下跌。

从国家外汇总局可以了解到，自2010年至今，欧元对人民币的汇率可谓是大

表3 2008年与2009年我国同世界各洲海关货物出口额

(单位：万美元)

国别(地区)	2008年	2009年	2008与2009年 同比下降
	出口总额	出口总额	
亚洲	66411850	56865091	14.4%
非洲	5123992	4773456	6.8%
欧洲	34342205	26465129	22.9%
拉丁美洲	7176204	5709426	20.4%
北美洲	27427243	23855383	13%
大洋洲及太平洋群岛	2587812	2492696	3.7%

资料来源：国家统计局。

表4 2009年我国同欧盟部分商品出口额

(单位：亿美元)

产品按HS位代码分类	出口额	同比(%)
机电产品	1350.42	-17.3
纺织品及原料	428.32	-15.4
家具、玩具、杂项制品	317.79	-6.2
贱金属及制品	160.52	-16.5
化工产品	104.51	-48.3
鞋靴、伞等轻工产品	103.64	-18.9

资料来源：郑宝银，林发勤.欧洲主权债务危机及其对我国出口贸易的影响[J].国际贸易问题，2010(7)：9-16。

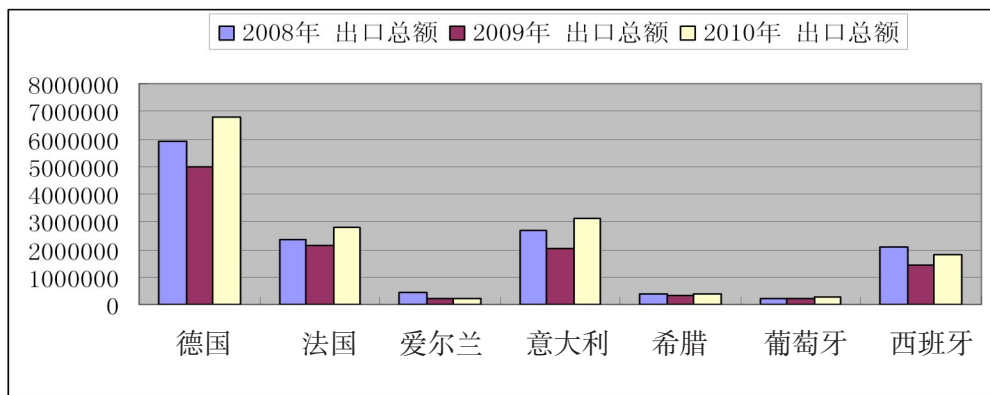


图2 2008年、2009年及2010年我国同欧洲部分国家海关货物出口额比较

资料来源：国家统计局，EPS全球统计数据平台。

表5 2008年、2009年及2010年  
我国同欧洲部分国家海关货物出口额比较

(单位：万美元)

幅大跌。在中欧的出口贸易中，很多交易是以欧元结算的。我国出口商在汇率较高和较低时完成交易，再将欧元兑换成人民币后，所得的利润之差很大。例如，在2010年1月4日，1欧元可换9.9元人民币左右，而在2010年5月10日，1欧元可换8.8元人民币左右。不同的汇率，1欧元相差1.1元人民币。出口贸易一般数额较大，如果是一份1000万欧元的交易，仅汇率就相差了1100万元人民币。我国出口商品的成本是一定的，但是由于汇率的问题

国别	2008年	2009年	2010年	2008与2009年的下降比例	2009与2010年的增长比例
	出口总额	出口总额	出口总额		
德国	5920895	4991638	6805920	15.7%	36.3%
法国	2330592	2146006	2786231	7.9%	29.8%
爱尔兰	432417	197934	199291	54.2%	0.7%
意大利	2662879	2024319	3114776	24%	53.9%
希腊	407459	345791	395930	15.1%	14.5%
葡萄牙	231710	192294	251349	17%	30.7%
西班牙	2079868	1406304	1817857	32.4%	29.3%

表6 2008年、2009年和2010年  
我国同欧洲部分国家海关货物进口数额

(单位：万美元)

国别 (地区)	2008年	2009年	2010年	2008年与 2009年的差值	2009年与 2010年的差值
	进口总额	进口总额	进口总额		
德国	5578993	5571943	7437766	-7050	1865823
法国	1563253	1299617	1711239	-263636	411622
爱尔兰	274638	323820	340946	49182	17126
意大利	1163903	1101162	1399390	-62741	298228
希腊	18548	21592	39040	3044	17448
葡萄牙	38749	48143	75416	9394	27273
西班牙	542398	429233	622666	-113165	193433

资料来源：国家统计局，EPS全球统计数据平台。

题就导致了利润的严重缩水。即使出口商有一定的避险措施，也不可能将风险完全消除。在这样的背景下，我国对欧洲市场的出口额必然减少。

## 2. 欧债危机对我国进口贸易的影响

一些进口商当初为了防止欧元上涨而采取的避险措施,可能由于判断失误而导致损失。但是,相比出口商的损失,我国进口商的损失相对较小。

## 3. 欧债危机对我国人民币汇率的影响

2008年美国金融危机的爆发使得全球经济都陷入了低迷,各国都采取了一系列的解救措施。2009年我国经济率先回暖,此时来自外界的对人民币升值的压力越来越大。欧债危机的产生,使得欧元大幅下跌,人民币相应升值,所以,欧债危机的爆发部分地缓解了人民币升值的压力。

# 四、对策建议

## 1. 从根本上解决欧元区体制问题

自2009年希腊的主权债务危机爆发之后,欧洲央行和各国就采取了一系列的解决措施。2010年5月3日,德国内阁批准通过了224亿欧元的援希计划;2010年5月10日,欧盟又批准7500亿欧元的援助希腊计划;2010年9月7日,欧元区财长批准为希腊提供第二笔贷款,总额为65亿欧元;2011年7月21日,欧元区再一次向希腊提供了1090亿欧元的贷款。然而其结果是问题未能解决反而更加严重。要从根本上解决欧洲债务危机,不能仅仅采取几千万亿的救助措施。

欧洲央行要设立一种有效的货币政策,即便各国的货币政策都统一到欧洲央行,也要能够保证各国货币政策的相对独立性。就是说欧洲央行既可以制定整个欧元区的货币政策,也可以针对欧元区的某成员国的经济问题,同本成员国政府制定适应本国的货币政策。欧元区的货币政策和本国单一的货币政策应该是互相弥补的关系,其最根本的目的应是共同促进欧元区内的经济稳定和繁荣。当某一个国家发生经济问题的时候,欧洲央行和本国政府就可以基于欧元区整体的货币政策之上,再针对此成员国制定一项单一有效的货币政策,使得本成员国能在财政政策和货币政策下解决本国的经济问题。这也解决了欧元区成员国丧失货币政策的问题,当经济问题发生时,为了促进经济,成员国不再一味地扩大政府支出,加大政府的财政赤字,避免主权债务危机的再次发生。

## 2. 加快调整欧元区部分成员国产业结构单一的现状

欧元区各成员国应根据自身的实际情况,因地制宜地多元化发展本国的支柱产业,三大产业共同协调发展。为增强欧元区制造业的相对优势,要增大对科技产品研发的力度和经济支持,注重对科技人才的培养,加快科技研发成果的周期,以增强欧元区制造业的整体实力。如此,还可增加欧元区的就业机会,降低失业率。逐步改善欧元区的大部分国家以旅游、农业等产业作为其支柱产业的现状,增强本国抗风险能力。

## 3. 改善欧元区高福利的收入分配制度

高福利的收入分配制度对于一国的百姓来说当然是好事,但是当国家处于危难之中时,优越的社会福利政策会拖垮本国的财政。希腊等国可以建立相对灵活的社会福利体系,使得社会福利与国家经济情况相联系,在国家经济较好时,福利相对

较好,而在国家经济处于低迷时,福利相对较差,以保证国家财政的正常运转。一国的工资水平、福利政策、社会保障措施,应与其GDP增长水平和国力相适应。

#### 4. 设立有效的退出机制

欧元区设立之初,设计者们把所有的注意力都投入到了欧盟成员加入的标准制定中,却忽略了退出机制的存在。当希腊发生主权债务危机后,面对巨大的财政赤字,希腊政府只能实行紧缩的财政政策。如果希腊拥有货币政策的行使权,就可以通过实行宽松的货币政策来刺激经济,但是此时的欧元区不得不为了保证欧元的汇率稳定而维持现有高利率等政策。这种情况下,欧元区可以有比较灵活的退出机制,或者是暂退机制,使得希腊政府可以自行制定货币政策,以解决危机问题。目前希腊政府进退两难,主动退出将面临巨大的债务风险,而不退又会将主权债务危机绵延至整个欧洲。目前整个欧元区都面临着非常严峻的考验。

#### 5. 对中欧贸易的对策建议

自美国的金融危机爆发以来,我国就开始逐步地改善依赖出口的经济方式,将需求转移到国内。欧债危机的产生,使得我国出口再一次受到影响,更坚定了我国对产业结构调整的决心。对于未来的中欧贸易,我国要及时预防和发现问题,密切地关注欧洲各国的经济状况和社会稳定情况,一旦发生局势变化,及时调整我国的出口贸易。另外,要加大进出口商对金融避险产品的认知度,使得我国企业更好地、更灵活地运用金融工具,将汇率波动等因素导致的风险降到最低。加强我国企业的自主创新能力,提高自身产品的科技含量增强企业的国际竞争力。

### [参考文献]

- 陈静,(2010)“欧洲主权债务危机对中国的影响及启示,”《China's Foreign Trade》第14期。  
陈西果,(2010)“欧洲主权债务危机爆发的原因、影响及启示,”《国际金融》第5期。  
龚斌恩,(2010)“欧洲主权债务危机的作用机制及影响研究,”《中国外资》第10期。  
孙建波,(2010)“中波出底、短波震荡:2010年全球与中国经济形势分析,”《国际商务——对外经济贸易大学学报》第2期。  
韩志国,(2010)“欧洲主权债务危机的成因和发展的四个方向,”《当代经济》第7期。  
王欣昱、杨惠昶.欧洲主权债务危机及其影响,”《商业研究》第11期。  
郑宝银、林发勤,(2010)“欧洲主权债务危机及其对我国出口贸易的影响,”《国际贸易问题》第7期。

(责任编辑 蒋荣兵)

## Impact of European Sovereign Debt Crisis to China-EU Trade

LUO Chuan-jian

**Abstract:** With the outbreak of the Greek sovereign debt, the euro zone and even the whole world were shrouded in the economic crisis again. Because of the euro system, the Greek debt crisis gradually evolved into the European debt crisis, and impacted the global financial market and the major economies widely. This paper expounds the background and reasons of the debt crisis, and analyzes the effect on the China-EU trade by the Europe debt crisis, and puts forward the relevant suggestions.

**Keywords:** European debt crisis; China-EU trade; Impact; Suggestion