

出口风险预警信息

第 46 期（总第 472 期）

金融危机跟踪专报（一百四十）

中国出口信用保险公司

2010 年 6 月 18 日

欧洲主权债务危机跟踪与展望（二）

近期，西班牙、希腊等国主权评级再遭调降，匈牙利财政问题也一度引起市场短暂恐慌。目前，欧洲债务问题持续成为各方关注的焦点，并已经加大了欧洲以及世界经济复苏的不确定性。

5 月 28 日，国际信用评级机构惠誉（Fitch）将西班牙长期外币主权评级由 AAA 下调至 AA+，成为继标准普尔后第二个下调西班牙主权信用评级的机构。惠誉表示，西班牙经济复苏将慢于政府预期，经济调整将比其他享有 AAA 评级的经济体面临更多困难，而劳动力市场的僵化以及地区性储蓄银行的重组将阻碍经济调整进程。西班牙国会已于 5 月 27 日以微弱优势通过了总额 150 亿欧元的 2010 年和 2011 年财政紧缩方案，以期在 2013 年将预算赤字占 GDP 的比重由 2009 年的 11.2% 削减至 3%。受此影响，西班牙政府将 2012 年经济增长率由 2.9% 下调至 2.5%，2013 年经济增长率由 3.1% 下调至 2.7%。

6月14日，国际信用评级机构穆迪（Moody's）将希腊政府债券评级下调4个等级，由A3降为Ba1级，即垃圾级。穆迪表示，下调希腊政府债券评级主要是基于对其中期财政状况的忧虑，以及其实施紧缩政策和改革措施的不确定性。同时，穆迪将希腊政府债券评级展望调为稳定，说明依据目前情况，这一评级在今后12-18个月内发生改变的可能性较小。另一方面，希腊政府和中央银行认为穆迪的评级有失公正，加剧了对希腊经济破产和违约的悲观论调，并认为这是对希腊经济和欧元的攻击，将加剧部分投资者对希腊危机的投机炒作。而市场对此次希腊评级调降并未做出过度反应，投资者已有了一定程度的心理预期。

以目前情况判断，欧洲主权债务危机远未结束，未来一段时间内仍将是困扰欧洲各国经济复苏的主要问题之一。从具体国别看，希腊、西班牙等国并不存在短期内丧失对外偿付能力或“政府破产”的问题，欧洲中央银行和IMF联合建立的救助机制有能力帮助其摆脱短期流动性困境；但是，希腊等国的经济复苏前景在未来一段时间内较为悲观，其财政问题具有长期性的特点，政府需要在保持财政收支平衡和经济稳定增长方面做出不懈努力。此外，就中东欧国家而言，其财政赤字水平历来较高，在经济逐步复苏、商品出口出现恢复性增长、本币币值基本稳定的背景下，短期内各国政府正常的对外偿付能力能够得以保持。当然，由于中东欧国家

的外部风险抵御能力较弱，欧元区国家债务危机对其产生的影响仍不容忽视。

附录

近期希腊、葡萄牙、西班牙和爱尔兰主权信用评级调整情况

	标准普尔 (S&P)	穆迪 (Moody's)	惠誉 (Fitch)
希腊	2010年1月长期外币主权评级由A-调整为BBB+；短期外币主权评级由A-1调整为A-2，展望由稳定调整为趋于负面	2009年12月政府债券评级由A1调整为A2	2009年12月长期外币主权评级由A-调整为BBB+，；短期外币主权评级由F1调整为F2
	2010年4月长期外币主权评级由BBB+调整为BB+；短期外币主权评级由A-2调整为B，展望维持负面	2010年4月政府债券评级由A2调整为A3；展望由负面调整为有待观察	2010年4月长期外币主权评级由BBB+调整为BBB-，展望维持负面
		2010年6月政府债券评级由A3调整为Ba1；展望调整为稳定	
葡萄牙	2010年1月展望由稳定调整为负面	2009年10月政府债券评级维持在Aa2；展望由稳定调整为负面	2010年3月长期外币主权评级由AA调整为AA-，展望维持负面
	2010年4月长期外币主权评级由A+调整为A-，短期外币主权信用评级由A-1调整为A-2，展望维持负面		
西班牙	2010年1月展望由稳定调整为负面	--	
	2010年4月长期外币主权信用评级由AA+调整为AA，短期外币主权信用评级维持A-1+，展望维持负面	--	2010年5月长期外币主权评级由AAA调整为AA+，展望维持稳定
爱尔兰	2009年6月长期外币主权评级由AA+调整为AA，展望为负面	2009年7月政府债券评级由Aaa调整为Aa1	2009年11月长期外币主权评级由AA调整为AA-，展望维持稳定