

## 六、国内关于欧债危机的学术文章

**王家强 韩丽颖 欧洲：欧债危机再获喘息时机——评希腊第二轮救助计划，《国际金融》，2012年3月**

中国银行伦敦分行的王加强、韩丽颖对希腊第二轮救助计划进行的系统研究。2012年初以来，希腊债务问题再现危局，使其成为影响欧债危机和国际金融市场波动的主导因素。2月21日，经过百余天马拉松式的博弈和谈判之后，欧元区财长终于就1300亿欧元的希腊第二轮援助方案达成了协议。这一事件被视为欧元区国家为避免事态恶化的关键之举，为欧债危机赢得了宝贵的喘息时间。然而，国际社会救援希腊计划如何具体实施，希腊如何履行财政紧缩和结构改革的承诺，欧洲经济如何重返增长轨道，依然悬而未决。倘若欧洲国家尚不能利用这次难得的喘息机会，在解决政治分歧、强力推进改革和巩固金融体系等方面取得进展，危机局面还会卷土重来。全文分成：一、希腊第二轮救助计划艰难获批；二、第二轮救助计划的具体内容；三、救助计划只能为欧债危机赢得喘息时间三部分进行分析。

**顾列铭 维稳时代——欧债危机下的全球经济大趋势，《Shanghai Economy》2012年1-2**

2011年岁末，国际货币基金组织（IMF）总裁拉加德总结说，全球经济正显现出上世纪30年代“大萧条”时期的特征。她还说，欧洲主权债务危机已经无法由一群国家来化解。化解危机必须以稳定为基础。即将告别2011年之时，世界各大经济体都抛弃了“激进”和“退缩”两种极端的思维和政策选择，不约而同地以“维持稳定”为第一诉求。2011年，中国经济在包括房地产调控等在内的一揽子紧缩政策下增速逐季放缓，至三季度已降到同比9.1%的水平（一季度9.7%，二季度9.5%），政策重心也由之前的抑制通胀转向保增长。全文分成：一、欧盟增长堪忧；二、全球经济求稳；三、各国央行为稳而动三部分组成。

**邵颖超 吴菡 欧债危机下的意大利，《法制与经济》2012年第4期**

继希腊爆发主权债务危机不久，爱尔兰、葡萄牙、西班牙和意大利等国的主权信贷评级相继下调，导致欧债危机全面爆发。文章在这个背景下，对意大利发生主权债务危机的原因、政府采取的相应对策以及欧债危机对中意贸易和投资的影响进行探讨和分析，并对意大利债务危机的前景进行预测。

**杜明艳 欧洲：欧债危机的长期性和复杂性——从欧债危机解决机制的悖论说起，《国际金融》2012年5月**

自欧元区主权债务危机发生以来到目前为止，国际货币基金组织、欧盟和欧洲央行（三驾马车）的总体应对思路可分为治标和治本两方面：治标，即对于欧元区边缘国家，用官方债务替代私人债务，解决现实的流动性不足问题；对于西班牙、意大利这样的欧元区大国，因官方救助资金无法满足其需要的融资规模，则通过欧洲央行的超长期、大规模再融资操作变相为其提供流动性。治本，即在治标的基础上，督促所有危机国遵循经济增长和降低赤字的双重目标进行结构性改革，在以此恢复外部投资者信心的同时，重新获得经济竞争力。这个思路看似合理，然而却存在严重的悖论。其表明，国际货币基金组织和欧盟等官方机构并不承认欧元区危机国发生的主权债务危机是偿付能力危机，因而在危机治理方案中并没有优先考虑债务重组的问题，而是将其当作类似于流动性危机来对待。然而在不首先减债的情况下要求同时实现降低赤字和促进增长的目标显然是相互矛盾的：因为政府如果无法通过减少利息支付来降低赤字，就只能进行其他财政结构调整，这必将伤害经济增长，且即使实现了向出口导向为主的增长方式的转变，也很难使经济在中短期内出现有效增长。而在经济无法实现增长而继续萎缩的情况下，赤字率将难以快速下降，债务负担则可能以更快的速度上升。

因此试图同时解决财政赤字和经济增长的问题来走出主权债务危机,其结果可能是将欧债危机国家一个一个地推入更深的危机。

### **梅兆荣 欧债危机的复杂性与欧盟前景,《德国研究》,2012年第1期**

中国前驻德国大使、中国人民外交学会前会长梅兆荣认为欧洲主权债务危机的持续发酵、深化和扩展,是当前国际形势中一个备受关注的世界性问题。本文首先论述欧债危机的演进以及欧盟尤其是欧元区国家的危机应对措施,继而分析欧盟内外在化解欧债危机上的五对矛盾,最后对欧盟发展前景作出展望,指出,不能因为欧盟目前的困境而看不到它仍有优势并有能力克服困难,最终走出危机。

### **王义桅 欧债危机的战略影响,《德国研究》,2012年第1期**

同济大学国际与公共事务研究院特聘教授王义桅认为,欧债危机是从一些欧元区国家主权债务危机中折射的欧盟一体化危机,由于发生在欧洲衰落的时代背景下,其溢出效应被放大。从本质上说,欧债危机的爆发是欧洲一些国家产业空心化和国际比较优势下降造成的,是其生产方式无法维继民众生活方式表现出来的政治危机,反映出欧洲地区发展不平衡的恶果,而欧元区及欧盟机制又妨碍了问题的解决。从现实表现看,欧债危机不仅对欧元区经济、欧洲一体化进程、世界格局走向均产生不同程度的冲击,而且加大了德国和欧元区其他成员的矛盾、欧元区与非欧元区国家的矛盾、美国和欧盟的矛盾、欧元区与世界经济的矛盾,使欧盟未来数年内不得不忙于内部事务而非热衷于全球治理,倾向于走务实的地缘经济而非价值观路线,严重削弱了欧盟的硬、软实力。然而,欧盟正借助危机加速推进一体化,其成效将舒缓、但并不能化解欧盟的战略颓势,由此增添了世界多极化进程的复杂性和曲折性。

### **鲁全 欧债危机是社会保障制度导致的吗?——基于福利模式与福利增长动因的分析,《中国人民大学学报》,2012年第3期**

全球社会保障制度发展与经济发展关系的历史进程和欧洲不同类型福利体制典型国家都未遭遇主权债务危机的现实充分说明,社会保障制度不是导致欧债危机的主要原因。以主权债务危机最为严重的希腊为例展开的研究也表明,是经济结构失衡和经济增长模式存在问题影响了福利开支的正常增长,而非相反。选择符合本国国情的社会保障制度模式,区分导致福利增长的内生性因素和外生性因素,是中国社会保障制度建设过程中应注意的问题。

### **张明 新一轮欧债危机的演进与应对,《中国金融》,2011年第17期**

中国社科院世界经济与政治研究所的张明在《中国金融》中指出:虽然2011年7月出台的第二轮援助计划有利于缓解欧洲债务危机,然而其仍有继续深化与扩展的可能:第一,尽管欧盟官员反复强调希腊是一个非常特殊的案例,但鉴于爱尔兰与葡萄牙的严峻形势,它们未来也可能需要第二轮贷款支持。第二,目前欧债危机仍有从外围国家(希腊、爱尔兰、葡萄牙)向核心国家(西班牙与意大利)扩散的趋势,而一旦西班牙与意大利卷入危机,那么EFSF将面临资金不足的困境。第三,导致欧债危机再度爆发的另一原因,依然是欧元区核心国家(德国、法国)不能下决心向外围国家提供足够的支持。张明认为:最终特定国家的硬性债务重组(即本金削减)可能难以避免,但迄今为止,欧元区解体乃至欧元崩溃的可能性依然很小。

### **安国俊 欧债危机和美债危机的反思,《中国金融》,2011年第18期**

从上世纪80年代的拉美债务危机、90年代的东南亚金融危机直到欧债危机、美债危机,充分说明合理的政府债务规模和风险管理策略对于政府积极面对经济和金融危机的冲击,促进金融市场及汇率的稳定乃至经济的快速复苏至关重要。爱尔兰债务危机爆发更警示

我们，要关注资产泡沫、银行业流动性危机与政府债务危机的内在连锁关系。宏观政策的制定必须从动态的、长远的视角去权衡审慎考虑，在实行宽松的货币政策和大量财政赤字解决流动性危机的时候应避免制造新泡沫以缓解旧泡沫破裂的短期影响，在运用宽松政策刺激经济增长、防范政府债务风险以及预防通胀之间寻求最优平衡点，以免为下一个危机埋下隐患。

#### **姚铃 欧债危机路漫漫中欧经贸待考验，《国际贸易》，2011 年第 9 期**

2010 年 5 月希腊爆发主权债务危机后，欧盟为应对和预防债务危机向其他成员国蔓延，从治标和治本两方面进行了经济治理架构的改革。但一年多以来，欧债危机不仅没有平息，反而从希腊向爱尔兰和葡萄牙扩散，并大有将同为“欧猪国家”的意大利和西班牙拉下水的趋势。可以说，欧元区主权债务危机已成为当前全球金融和经济挥之不去的噩梦。本文从有关认识问题入手，在阐述欧元区主权债务危机长期性和复杂性的基础上，就危机的解决途径及其对中欧经贸合作造成的影响等问题进行深入探讨。

笔者认为，由于危机国家优先的经济增长无法保持债务的可持续性，欧盟已从心理和行动上逐步接受危机国家债务重组，而且欧债危机的更笨解决之道有赖于危机国家经济持续增长能力的恢复，因此欧元区主权债务重组不可避免。至于欧债危机对中欧经贸合作的影响主要有四：首先，我国对欧出口增势明显减弱；第二，欧盟对华贸易政策更加激进；第三，欧盟自贸区战略对我国构成潜在影响；第四，我国对欧“走出去”面临两难处境。

#### **丁纯 欧债危机阴影笼罩欧洲，《Capital Shanghai》，2011 年 2 月**

复旦大学欧洲问题研究中心主任丁纯分析了欧债危机的成因，他认为：最根本的问题是全球化压力下，欧洲经济竞争力的下降和 IT 泡沫破裂后实体经济领域缺乏引领经济增长的主导产业；其次，欧洲国家过于强调社会保障，人口老龄化程度奇高，给政府造成了巨大的财务和税收负担。再则，为应对金融危机对金融业，尤其是实体经济的冲击，欧洲各国被迫实施了包括财政政策大规模在内的经济刺激政策，进一步扩大了赤字。另外，欧洲金融业衍生品化、融资市场化趋势日盛，导致杠杆率偏高。同时，不少国家经济结构偏重金融、房地产业，而这些作为支柱产业的行业部门都“太大而不能倒”，从而被迫令政府介入。同时，欧元区国家上交了货币主权，使得相关各国政府不得不多倚重财政政策以调节经济，易生赤字。单一的货币政策遭遇区内各国经济周期不同步时不能为力，加大了危机调节的难度。最后，欧元区是一个机制尚不完善的共同体，一方面，在外面危机冲击时可以互相依赖协作；另一方面，也容易因为缺陷和个体的隐患而造成“火烧连营”。

#### **朱一平 欧盟财政一体化：化解欧债危机的良方，《International Economic Cooperation》，2011 年第 8 期**

商务部国际贸易经济合作研究院朱一平认为，目前解决欧洲债务危机上面临以下挑战：首先，7 月 21 日欧盟首脑会议之后，对希腊救助的制度框架已从欧元区成员国双边联合贷款和 IMF 官方救助相结合的方式，向欧盟层面长效救助框架过渡。其次，引入私人部门展期方案仍然能以通过。第三，欧洲央行的政策空间已十分有限。第四，欧盟首脑会议尚未解决的问题是，一旦西班牙和意大利国债收益率继续上升，欧债风险全面扩散，欧盟将如何救助。朱一平认为，面对以上挑战，欧洲的最终选择将是财政政策一体化抑或债务违约。7 月 21 日的首脑会议显示，通过 EFSF 给予希腊等国债务担保，或者增加 EFSF/ESM 的资金规模的方式将可能成为欧洲的选择。欧元区的赤字、公债 GDP 占比都低于美国，共同财政政策可能成为债务危机解决的方式。否则，债务违约的代价将使欧元区面临分裂的风险。

#### **陈弘 欧债危机的尽头在哪，《New Finance Economics》，2011 年 02 期**

未来欧元区经济增长速度的快慢取决于：一是欧盟龙头国家比如德国的经济增长；二是欧盟边缘国家的经济增长形式。欧元区目前是“冰火”状态，“冰”代表停滞不前的萧条经济，而“火”则代表了通货膨胀。由于原材料和原油价格飙升，2010年，欧元区平均通货膨胀率达到2.2%，要限制通货膨胀的扩大，可能会迫使欧洲中央银行调高利率（现有的平均利率在1%左右）。但是，调高利率的措施会减缓经济增长的速度，与欧元区的经济增长需求又恰恰相反。欧洲中央银行的责任重大，需要制定合理满足欧元区各国发展的货币政策。一个错误的决策会对欧元区发展和经济增长产生负面影响，同时也会让投资者失去信心和对美好未来的憧憬。

### **徐弃郁 忧郁的“领导者”——透析欧债危机中的德国，《世界知识》，2011年第17期**

目前，德国似乎面临着两个选择：一是不惜代价地出手挽救欧元区国家并进而捍卫欧元，二是屈从民意而独善其身，做一个“大瑞士”。实际情况是，德国并没有多少选择的余地。欧元对德国来说太重要了，如果欧元区最终崩溃，那么德国二十年来在经济和政治上的巨大投入将全部化为乌有，这样的代价不可想象。因此，汹涌的民意所表达的只是一种情绪，所谓“不管欧洲”某种程度上是德国人的气话。德国政府对欧元的重要性认识得非常清楚，默克尔在通过第二轮救助希腊方案以后就明确表示：“欧元是德国经济成功的重要条件，没有欧元的欧洲是无法想象的，欧元值得我们付出所有努力。”这既是德国政府做出的明确选择，也是它别无选择的表态。更严重的问题是：即使德国全力出手，欧债危机就能平息吗？当前欧洲的债务危机还在蔓延。如果法国再陷入危机的话，那么德国真的成了欧元区的“独木”，很难支撑住欧元这座大厦了。况且，德国的力量也是有限的。不过，尽管前景不明，德国还是必须果断行动。历史已经证明，面对危机的时候，最有害的决定就是不作决定。德国现在要做的不仅是出钱，还要推动欧元区内部的财政和金融改革，让其他国家能从德国模式中获益。这无疑是一项极其艰巨的任务，需要决心，需要政治智慧，当然也需要运气。

### **蔡恩泽 欧债危机又重来，《中国外资》，2011年第1期**

欧洲债务危机一波未平，一波又起，这不得不让人们反思，究竟是什么原因让欧洲大地不得安生，债务危机接踵而至，其实只要看一看近十几年来欧洲一些国家的经济转型，就能发现其债务危机的病根。尽管冰岛、希腊、爱尔兰三国发生债务危机的表现不尽相同，但病根却是一个，就是实体经济脆弱，财政赤字致债台高筑，负债总量和GDP之比严重失调，债务超出国家偿还能力。而债务危机背后真正的问题还在于生产率，缺乏经济竞争力和可持续发展的能力，以至于难以有效抵御全球金融经济危机的冲击。欧洲人比较懒散，而高福利又养懒汉，欧洲人比美国人更倾向于增加休闲时间而非工作，欧洲的人均GDP比美国低24%，年均收入总额的差距也拉大到4.5万亿美元。欧洲债务危机的最终了结，还是指望债务国加强实体经济建设，苦练内功，完善内生机制。正如今天的冰岛人，重新开始织补渔网一样。实体经济的改善，才是国家经济免于崩溃的根本保证。