

人人都在说，谁说清了欧债危机的真相？

从2008—2014年，从美国金融危机到欧债危机，次贷危机的发生、发展及演变过程。经济学家、金融专家、政策制定者，以及饱受经济衰退、房价暴跌、金融体系的人士都大有裨益。



欧债危机

The European Debt Crisis

李志洪 史晓霞 张为斌◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

欧债危机

李志洪 史晓霞 张为斌 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

欧债危机 / 李志洪, 史晓霞, 张为斌著. —北京: 中国经济出版社, 2015. 11

ISBN 978 - 7 - 5136 - 3721 - 3

I. ①欧… II. ①李… ②史… ③张… III. ①金融危机—研究—美国 ②欧元区—债务危机—研究 IV. ①F837. 125. 9 ②F835. 059

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 027285 号

责任编辑 杨 莹 冀 意

责任审读 贺 静

责任印制 巢新强

封面设计 久品轩

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 北京柏力行彩印有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 16.25

字 数 210 千字

版 次 2015 年 11 月第 1 版

印 次 2015 年 11 月第 1 次

定 价 58.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68355416 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 88386794

序

2008—2014 年发生了美国金融—欧债危机。此次全球性的金融危机是第一、二次世界大战以来最为严重的一次危机，包括美国在内的各国经济专家指出了其与 2008 年以前三十年里所发生的较严重的几次经济危机相同的特点及不同的表现。美国总统奥巴马、美联储主席伯南克采取了量化宽松；中国采取了投入四万亿的财政激励措施，使美国、中国及世界经济度过了 2009 年的经济危机的第一次探底。在全球经济危机的影响下，欧债危机从南欧地区发生、发展，逐渐向北扩散。直至 2013 年，欧盟、欧元区各国的领导人逐渐统一了认识，从财政紧缩逐渐转变为推动经济增长，渡过了第二次探底。截至 2013 年底，欧洲一些国家宣布，不需要进一步的援助，看来经济初步停止了衰退。根据美国总统奥巴马、德国总理默克尔的说法，美国、德国的经济需要五六年的时间才能恢复到 2008 年以前的状况，西方国家的商品需求、贸易水平的恢复预计也需要五六年的时间。

本书从 2008 年开始按时间顺序记录了次贷危机在美国的发生、发展、演变过程，比较客观地介绍了美国、欧洲、中国—新兴国家应对经济危机过程中所遇到的困难、采取的对策、取得的成绩。在写作过程中，采用计算机数据库管理系统，采集、输入、建立了 2008—2013 年

间涉及美国、欧盟、全球经济材料的数据库，利用计算技术进行统计分析，并采用人工智能范畴的模式识别、机器学习、内容识别自动分类、信号处理等理论和方法，得到一些对探讨全球经济危机的根源等问题有意义的分析结果。同时，本书采用等比例级数、计算机作图的方法对1900年以来的第一、二次世界大战，及本次2008—2013年的第三次全球性的经济危机进行了处理，预测出第四次全球性的经济危机大致会发生在2070年以后。这一等比例级数与我国1986—1987年的全国性通货膨胀、1989年的第二次全国性的通货膨胀，以及1992—1995年的第三次全国性的通货膨胀所做出的等比例级数比较相似。当然，经济危机发生、发展的时间的长短、烈度、范围等参数仍有一些差别，只是等比例级数的比例比较相似。至于各个国家的经济危机发生、发展的周期性是否有大致相同的规律，各个国家间是否有影响，以及经济危机发生的先后、烈度大小的比较，还需要进一步的研究。

何德全

2014年6月1日

前 言

本书介绍了 2008 年爆发的自第一、二次世界大战以来全球最严重的美国金融—欧债危机。在美国的“量化宽松”、中国和新兴国家、欧盟三方及全球其他国家的共同努力下，到目前为止，以美国退出量化宽松和欧盟经济开始复苏为标志，我们可以谨慎地说，全球已经初步度过了这一危机。当然，要恢复到经济危机之前的经济状态，美、欧还需要五六年的时间。

我们认为，2020—2070 年这五十年间，由于非洲（有 54 个国家、10 亿人口）、亚洲（有 30 亿人口）、拉美（有 5 亿人口）及中东等一些贫穷国家和地区的存在，全球资本主义市场经济将蓬勃发展起来。但是，在 2070 年以后的某一年，全球将会爆发自第一、二次世界大战及本次美国金融—欧债危机以后的第四次全球性经济危机。

我们预计，到 2100 年以后，全球最贫穷的国家和地区都可以达到中国目前的小康生活水平，世界将进入一个新时代，并且不会再出现第五次全球性的经济危机。

中国工程院何德全院士为本书作了序。

吕超、唐文亮审核，黄丹、王超、荣杰等参加了本书的搜集整理工作。

目 录

第一章 美国金融危机风云突起 / 1

一、次按危机慢慢突显，各国估计仍然乐观 / 3

美国次贷触发信贷危机，经济问题已逐渐由华尔街蔓延至寻常百姓家。受经济放缓波及的地区越来越广，各地楼价纷纷下跌，很多城市房屋空置率都升至 1956 年以来的新高。大部分消费者都“勒紧裤腰带”，商户生意减少。

二、危机波及国家增多，美国经济可能衰退 / 12

在全球化时代，贸易、金融资本、信息和劳动的跨境流动，将世界经济紧密联系在一起。在过去 5 年半的时间里，出口拉动型亚洲发展中经济体成为全球需求和世界贸易急剧增长的巨大受益者。既然全球商业周期已经转变，那么亚洲将渡过一段非常艰难的时期，努力让自己与美国消费者脱钩。

三、雷曼兄弟公司倒闭，各国出台政策救市 / 24

2008 年 9 月 29 日，美国众议院以 228 票反对、205 票赞成，否决了美国政府旨在挽救金融机构的 7000 亿美元的救市计划。有 132 名共和党议员和 94 名民主党议员拒绝了各自政党领导人发出的支持该计划的呼吁。

四、“20 国” 峰会即将召开，救市背后有玄机 / 32

白宫宣布，“20 国集团” 全球金融峰会将于 11 月 15 日在华盛顿举行，让经济快速增长的发展中国家参与应对本次金融危机是非常重要的决定。

五、西方主要工业国将全面陷入经济萧条 / 36

2008 年 11 月 17 日，国际货币基金组织（IMF）发表报告称，2009 年主要西方国家将首次全面陷入二战以来的经济大萧条，总体经济将缩减 0.3 个百分点。英国将位居衰退榜首，其次为德国（0.8%）、美国（0.7%）和法国（0.5%）。

六、世界主要经济体消费者信心急剧下滑 / 39

2008 年 11 月，国际 Ipsos 民调公司对美、欧、日、中、俄等 22 国（GDP 占全球的 75%）进行调查，只有 31% 的消费者对经济形势表示乐观，中国为 46%。

第二章 全球经济危机第一次探底 / 41

一、美欧制造业全面遭受经济衰退重创 / 43

根据“美国之音”2009 年 1 月 3 日公布的数据，受全球经济衰退的最重创，美国制造业生产下降是 1980 年以来未有的。欧元区工业生产创 10 多年来最大降幅；汽车、机械、化工等行业受到严重波及，汽车零配件、钢铁、原材料等上游行业的生意凋零。

二、日本经济陷入 60 年来最严重衰退 / 49

2009 年 3 月 7 日，国际货币基金组织报告称日本经济陷入 60 年来最严重衰退。美、欧、亚等日本主要出口市场需求大幅萎缩，日本 2009 年 1

月份出口额较 2008 年同期下滑 46%，其中汽车出口下滑 67%，创 10 年新低纪录。受日本经济萎靡影响，亚洲其他国家如泰国、新加坡、韩国等经济下滑势头还会加快。

三、2009 年全球贸易量将创二战以来最大降幅 / 54

2009 年 3 月 23 日，世界贸易组织发表预测报告称，全球需求的崩溃导致近几十年来最大的经济下滑，今年全球贸易量也将下降 9%，创二战以来的最大降幅。其中，发达国家的贸易量将下降 10%，发展中国家将下降 2%~3%。

四、英国经济面临深度衰退，中国四万亿投资面临风险 / 65

英国“国家经济社会研究院”发表的报告称，英国经济在 2009 年将衰退 4.3%，下滑幅度将超过 1931 年。预计 2010 年可恢复增长，2011 年将出现 2.3% 的增幅，但失业率将持续上升，2011 年将升至 9.6%。

五、美国失业率接近 10%，中国尽显大国本色 / 74

2009 年上半年日本对中国出口已经超越了对美国出口，对日本企业来说，最大市场已经是中国；日本企业原来的产品战略是在本国市场上取得成功，依次向韩国、台湾地区和中國大陸市场投入，而现在中国排在最前面。

六、中国躲过次贷危机，带动世界经济发展 / 79

中国的金融体系在很大程度上仍由国家控制，使其持有美国次级房贷资产的水平十分有限，因而中国是极少数受影响极轻微的国家。全球金融危机对中国造成冲击的最明显例子就是中国对美国出口的显著下滑。

第三章 欧元区债务危机蔓延 / 85

一、希腊陷入债务危机，欧盟财政问题引担忧 / 87

2010年2月6日，随着欧元区高负债成员国的财政问题的日益凸显，人们越来越担心经济危机远未结束。葡萄牙的区域融资失利，西班牙的养老计划受挫，加剧了投资者的不安。西班牙股市大跌，创下15个月来最大跌幅。葡萄牙政府公债大跌。欧元挫贬至1.3728美元兑1欧元，改写了2009年5月以来的最低水准。欧元自2009年11月25日以来累计挫贬已逾9%。许多人开始担心希腊成为下一个“次贷”，担心欧洲货币联盟破裂。

二、2010年第二季度将爆发“主权债务危机” / 93

由于各国在2009年投入大量救市资金，危机暂时缓和，但并未解决体制问题，这些问题将在今年第二季度爆发。其特征如下：主权国家处于无法还款的临界状态，失业率大幅上升，社会救济失效，全球治理体制解体（如气候谈判陷入僵局、中美摩擦加剧、伊以美冲突风险增加、全球性货币战争加剧等）。

三、欧洲已陷入二战以来最严重经济危机 / 101

2008年美国金融危机以来，欧洲经济已经并将继续经历“艰难时刻”。特里谢说，最近的欧元区债务危机和2008年的美国雷曼投资银行危机说明，“市场已不再起作用了”。

四、各国寻求经济复苏，寄希望于中国市场 / 109

2010年8月27日，美国商务部称，美国今年第二季度GDP增长率为1.6%，虽然远低于第一季度的3.7%，但好于市场预期。这显示美国经济并没有想象中的那样糟糕，使投资人“松了口气”。

五、美国经济复苏缓慢，贫困率创 15 年新高 / 115

2009 年美国生活在贫困线以下的人口总数为 4360 万，比 2008 年增加了 400 万，贫困人口占全部人口的比例由 2008 年的 13.2% 升至 14.3%，是 15 年来的最高水平。

六、欧元区失业率达 10.1%，创 12 年来最高纪录 / 122

2010 年 10 月份欧元区 16 国失业率达 10.1%，创下 1998 年 7 月以来的最高纪录。其中，挪威失业率最低，仅为 4.4%；西班牙最高，超过 20%。高失业率、高预算赤字和债务危机，是目前欧元区经济面临的三大难题。

第四章 欧债危机冲击全球金融市场 / 127

一、爱尔兰政府面临倒台，中国经济发展放缓 / 129

2011 年 1 月 23 日，爱尔兰绿党宣布脱离联合政府，由共和党和绿党共同组建的政府面临倒台。爱尔兰债台高筑，财政危机严重。国际货币基金组织和欧盟同意向其提供 850 亿欧元财政救助，前提条件是紧缩财政支出。由于政治上遭受严重挫折，2011 年 1 月 22 日，爱尔兰总理考恩辞去共和党党魁一职，但仍希望在大选前继续领导政府。

二、欧债危机继续蔓延，全球复苏面临风险 / 135

如果说 2008 年的全球金融危机是以美国次级抵押贷款这一房屋抵押贷款衍生金融商品为媒介，那么此次危机是以南欧国家不良主权债务为媒介，冲击全球金融市场。

三、欧债危机扩散，呈现第二轮全球金融危机征兆 / 141

如果说 2008 年的全球金融危机是以美国次级抵押贷款这一房屋抵押贷款衍生金融商品为媒介，那么此次危机是以南欧国家不良主权债务为媒介，冲击全球金融市场。

四、标准普尔和穆迪下调意大利主权债务评级 / 146

标准普尔将意大利的信用评级下调一档至 A 级，距垃圾级高出五档，虽然仍在投资级范围内，但对意大利而言，标准普尔的这一举动无异于雪上加霜。

五、欧盟峰会就债务危机达成一揽子协议 / 151

欧元区领袖在经过近十个小时的谈判后，终于就解决欧元区债务危机达成一揽子协议，设法使欧洲摆脱债务危机。欧美和亚太股市过后应声上扬，亚太股市更是向八个星期来的最高点进军。

六、希腊宣布放弃公投，六国央行联手救市 / 156

2011 年 11 月 3 日下午，帕潘德里欧宣布，放弃让希腊人民对援救该国计划进行公投的决定。东道主法国也在失去对希腊的耐心。与此同时，中国表达了对拯救欧元的担心。

第五章 欧债危机加剧 / 163

一、欧债危机继续升温，2012 年前景仍然暗淡 / 165

由于债务危机，欧洲大多数国家的经济陷入停顿不前的状态，许多国家的政府被迫削减开支。在欧洲领导人此番警告之前，对全球著名经济学家所进行的调查显示，他们都预测欧洲将在 2012 年上半年重新回到经济衰退状态。

二、标普下调西班牙评级，希腊是否退出欧元区引关注 / 170

标准普尔将西班牙长期主权信用评级从 A 下调至 B+。评级展望为负面，反映出西班牙经济增长和预算状况面临着严重的内外部风险。该机构表示，预计西班牙经济将出现萎缩，理由是可支配收入下降、私营部门进

行去杠杆化、政府集中实施财政整顿措施，且西班牙的许多重要贸易伙伴外部需求前景不确定。

三、西班牙申请国际援助，希腊终留在欧元区 / 176

2012年6月9日，欧洲同意让西班牙获取总额高达1000亿欧元（约合1250亿美元）的救助资金，拯救该国困难重重的银行。在房地产泡沫破裂后，西班牙的银行背负了沉重的不良房地产贷款，步履维艰。

四、中国央行意外降息，经济面临下行风险 / 185

中国央行意外降息，欧洲央行和英国央行亦宣布货币宽松政策，这些都难以解除中国投资者对经济增长前景的担忧。

五、西班牙获得救助，欧债危机波及德国 / 191

欧债危机的中心已从希腊转向经济规模更大的西班牙和意大利，但穆迪投资者服务公司最近警告，这场危机正威胁着德国和荷兰的评级。7月23日晚间，这家信用评级机构将德国、荷兰和卢森堡的评级展望调降为负面。

六、德拒绝再援助希腊，逼得希腊走投无路 / 199

在等待三大债权机构发表报告的同时，希腊总理不断强调了他的许诺。但这难以哄骗得了决心在交换条件上不妥协的德国人。这个交换条件是：你进行改革，我才提供帮助。此外，同这些天他在讲话中一再提出的主张相反，萨马拉斯总理没有坚决要求给予时间上的延缓。

第六章 欧债危机触底 / 203

一、穆迪调低英国评级，发达国家经济复苏缓慢 / 205

2013年2月22日，信用评级机构穆迪投资者服务公司将英国政府债

券评级调低一档，从最高的 AAA 降至 AA1。穆迪表示，缓慢的增长和不断上升的债务负担正在削弱英国的中期经济前景。

二、意政治僵局“绑架”欧洲，南欧经济衰退向北蔓延 / 208

2013 年 2 月 26 日，意大利议会选举结果陷入僵局，威胁到已然虚弱的欧元区经济。虽然没有任何政治团体赢得议会多数席位，但皮耶路易吉·贝尔萨尼领导的中左翼联盟在众议院以微弱优势获胜。

三、塞浦路斯陷入经济萧条，经济下行风险依然存在 / 213

在塞浦路斯银行连续关闭十天、第二大银行大众银行宣布倒闭、银行转账和取现设有限额等措施实行两个月之后，塞浦路斯人依然没有从危机的冲击中缓过劲来。

四、紧缩时代慢慢结束，各国指标力证经济回暖 / 218

紧缩时代彻底结束，增长策略悄悄主导全球经济，2013 年 7 月 20 日，在莫斯科举行的 20 国集团财长会议就表明了这一点。世界各国政府放弃了财政和金融紧缩政策，承认消费、借贷和住房价格上涨带动的增长好于完全没有增长。

五、欧元区工业产值回升，不再面临传染风险 / 228

2013 年第二季度，欧元区 17 个成员国的经济走出了欧元区历史上时间最长的衰退。人们希望第三季度的增长率会更高。欧盟统计局的数字甚至显示，希腊的工业产值在 8 月份增长了 1%，葡萄牙的反弹幅度更高，达到 8.2%。

六、美打响退出量宽“发令枪”震动全球 / 238

2013 年 12 月 18 日，美国联邦储备委员会开启了终结廉价货币时代

的冒险之旅，它表示，美国经济终于足够强劲，使其可以开始缩减大规模购买国债的刺激措施。

第七章 下一次全球经济危机预测 / 241

第一章

美国金融危机风云突起

MEI GUO JIN RONG

OU ZHAI WEI JI

