

CSIS

智库丛书

欧债危机评估 及中国对策

EVALUATION ON EUROPEAN SOVEREIGN DEBT CRISIS
AND CHINA'S POLICY

中国国际经济交流中心课题组 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

014058917

F815.06
03



欧债危机评估 及中国对策

EVALUATION ON EUROPEAN SOVEREIGN DEBT CRISIS
AND CHINA'S POLICY

中国国际经济交流中心课题组 著

F815.06
03



北航

C1746183



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



北航

C1746183

图书在版编目 (CIP) 数据

欧债危机评估及中国对策 / 中国国际经济交流中心课题组著.
—北京: 社会科学文献出版社, 2014. 9

(CCIEE 智库丛书)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 6347 - 6

I. ①欧… II. ①中… III. ①欧元区 - 债务危机 - 研究
IV. ①F835. 059

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 178635 号

· CCIEE 智库丛书 ·

欧债危机评估及中国对策

著 者 / 中国国际经济交流中心课题组

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 吴 敏 邓泳红

责任编辑 / 吴 敏

出 版 / 社会科学文献出版社·皮书出版分社 (010) 59367127

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367090

读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 13 字 数: 156 千字

版 次 / 2014 年 9 月第 1 版 2014 年 9 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 6347 - 6

定 价 / 59.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

课题组介绍

课题指导

戴相龙 全国社会保障基金理事会党组书记
中国国际经济交流中心执行副理事长

课题组组长

徐洪才 中国国际经济交流中心信息部部长、研究员、教授、博士

课题组成员

徐洪才 中国国际经济交流中心信息部部长、研究员、教授、博士

莫万贵 中国人民银行研究局综合处处长、副研究员、博士

綦鲁明 中国国际经济交流中心信息部助理研究员、博士

周志勇 中国国际经济交流中心信息部硕士

崔莹 中国人民银行金融研究所助理研究员、硕士

齐璠 中国人民银行金融研究所硕士

总 序

智库是生产知识和思想的组织，是公共决策的参与者、战略谋划的提供者，体现了一个国家的软实力。许多国家的智库直接影响国家政治、经济、社会、军事、外交、科技等方面的重大决策，被誉为继立法、行政、司法和媒体之后的“第五权力中心”。

在我国，随着党和政府对完善决策机制的重视程度不断提升，智库在决策体系中占据着越来越重要的位置。智库最重要的功能是服务决策，正是基于这样的目的，中国国际经济交流中心（China Center for International Economic Exchanges, CCIEE）于2009年3月成立，国务院前副总理曾培炎同志担任理事长，多位在国家战略和政策研究方面有着丰富实践经验的同志担任副理事长。作为智库，CCIEE把为党中央和国务院提供决策支持作为重要目标，同时也为各级地方政府和企业提供战略咨询服务。

CCIEE的研究特色突出，以国家重大战略问题研究为主攻方向，坚持全局性、战略性、长远性和前瞻性，牢牢树立精品意识，力求形成具有较高价值、较大影响力和较强应用性的研究成果，发挥智库在决策中的重要作用。CCIEE成立之时就设立了中国国际经济研究交流基金，每年安排20多个研究题目，支持中心内外的专业人员

开展研究。这些研究题目主要是根据我国当前发展阶段面临的新形势、新特点、新任务提出来的，选题范围涉及政治、经济、社会、文化、生态、外交等领域，既有发展问题，又有改革问题，既有国内问题，又有国际问题，既有近期必须解决的问题，又有长远发展需要预为之谋的问题。为了使这些研究产生更大的社会影响，我们每年都公开出版其中的一部分成果。《CCIEE 智库丛书》是我中心推出的全新品牌，每年由 CCIEE 学术委员会从众多研究成果中评选出一批优秀成果，出版成册，以期对国家和部门决策及社会舆论产生积极影响。

序

2008年，美国爆发了一场自1929年经济大萧条以来最严重的“金融风暴”，造成全球经济一度衰退，促使二十国集团（G20）走向历史前台，协调和处理重大国际金融经济事件。“美国金融风暴”发生后不久，欧洲部分国家又出现了主权债务危机。至今，欧洲尚未完全走出危机阴影。2013年，美国经济总量占全球经济总量的22.7%，欧盟占17.9%，中国占12.6%。未来几年，随着中国经济继续保持较快增长，中国与美欧之间的差距还将缩小。美国和中国互为第二大贸易国，中国和欧盟互为第一大贸易国。中国与美国、欧盟的经贸关系越来越密切。因此，研究“美国金融风暴”和“欧洲债务危机”，从中吸取教训，对更好地加强中国与欧美的经济合作具有重要意义。

2013年，中国国际经济交流中心把“欧债危机”列为一项重要研究课题。中国国际经济交流中心，是经中华人民共和国政府批准设立的国际性经济研究、交流和咨询服务机构，是集中经济研究领域高端人才并广泛联系各方面经济研究力量的综合性社团组织。由中国国际经济交流中心组织研究欧债危机，具有很多有利条件。这个课题由中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才任课题组长，他

是我国著名经济学家，著有不少经济研究专著。中国国际经济交流中心学术委员会让我任课题学术指导。该课题还吸收中国国际经济交流中心和中国人民银行有关人员参加。这是一个有实力的专业研究小组。经过一年的努力，“欧债危机”课题研究已告一段落，现在以《欧债危机评估及中国对策》为书名公开出版发行。该书从全球化角度，搜集大量事实，分析了欧洲主权债务危机发生原因、危机过程和危害、化解欧洲危机的主要措施，预测欧盟经济发展前景，用较多的文字研究并提出了中国与欧盟加强经贸、投资和金融合作的建议。这是一部有相当质量的专业著作。我对《欧债危机评估及中国对策》的出版发行表示祝贺！

产生欧洲主权债务危机的主要原因在于欧盟自身，是欧元区政治、财政、货币体系所存在的弊端。但是，也不要忽视，欧债危机是在“美国金融风暴”蔓延全球后并在欧盟爆发的。2008年11月在美国召开的G20领导人峰会，以及以后的几次会议，都呼吁世界重要国家实施宽松的财政和货币政策、出台对经济的“刺激”计划。此时，欧盟许多国家本应按既定条约压缩财政赤字和通货膨胀率，却又扩大了财政赤字。在美国发生“金融风暴”之后，美国实施“去杠杆化”的措施，大量金融机构为提高资本充足率，又纷纷收回投资或流向国外包括在欧盟的资金。至少在上述两个方面，加快了欧洲主权债务危机的发生。

国际上有人分析欧债危机发生的内部原因时，把欧元的负面作用看过了头，认为欧元区财政赤字低于美国、日本，发生欧债危机主要是由于欧元制度，因此预测欧债危机会导致欧元瓦解。也有国际著名金融权威发表文章，认为欧元虽然不会瓦解，但要缩减为由几个核心国家组织的欧元。当听到这种分析时，我就明确表示这是

误解，是一个错误的判断。我认为，从历史和现实看，欧洲经济和货币的一体化，乃至以后政治机构的一体化，是必然趋势。美元将长期居于国际货币体系的主导地位。但同时，也会出现国际货币的多元化。欧元产生是国际货币体系多元化的重要开端。鉴于以上认识，1999 年欧元问世时，我在中国人民银行工作，公开声明中国人民银行支持中国企业自愿选择欧元作为贸易结算货币。欧元启动时，1 欧元兑 1.18 美元，不到两年的时间就贬到 0.82 美元。在此情况下，中国人民银行用新增外汇储备购买欧元。在法国原财政部长、中央银行行长让·克洛德·特里谢先生担任欧洲中央银行行长期间，我两次到欧洲中央银行总部会见特里谢先生，了解欧洲中央银行货币政策制定和执行情况。我认为，欧洲中央银行在特定条件下制定和执行货币政策是成功的，促使欧元区在欧元使用的 10 多年间，把物价控制在 2% 左右。直到欧债危机爆发前，仍使欧元区经济增长保持欧元设立前的水平。现在可以说，欧债危机已到了尽头。事实证明，欧元不但没有崩溃，而且还在按原有协议发展。欧盟 28 国，已入欧元区的有 18 国，立陶宛将在明年进入欧元区，其余 9 国，除英国、捷克原定不参加欧元外，其余国家将会按协议创造条件参加。吸取了这次欧债危机的教训，欧洲中央银行的工作将会有很多改进。可以预测，欧元将在欧洲经济一体化中继续稳定发展。

现在，越来越多的人有了共识，即欧债危机主要产生于欧元区的财政管理体制和欧盟国家对危机的应对失误。欧元区有统一的货币，但是没有财政联盟。成为欧元区的一个成员，要达到协议规定的财政赤字、通货膨胀等宏观指标条件，然而，在一个国家成为欧元区成员后，对如何控制财政赤字扩大却无有效措施。欧元运行到 2009 年只有 10 年的时间，完善欧元管理体系仍然需要一个过程，建

立国际金融危机有效应对机制也需要时间。美国发生的“金融风暴”来得很猛，但是，总的看来，美国两党在化解金融危机上的配合还是不错的，联邦政府应对危机决心大、效果好。欧元区的财政赤字和国家总体债务率，虽然低于美国和日本，但是，欧盟由 28 国组成，欧元区由 18 国组建，在认识、处置欧债危机过程中有失误，错失处置危机的有利时机，加剧了危机的严重性。另外，我们还要看到，欧盟人口老龄化高于美国，在欧盟几个核心国家中，社会福利支出在公共财政支出中所占比例，高于美国。为了应对失业率过高，筹集更多的社会保障基金，欧元区核心国不得不加重对企业税收。如此，又挫伤了企业扩大投资的积极性，相应又扩大了失业率。因此，欧盟国家应对欧债危机，要比美国应对“金融风暴”更为困难，需要的时间也会更长。现在，美国应对“金融风暴”已获成效，经济开始复苏。欧洲的主权债务危机也到了尽头。预测今后几年，欧盟将进一步完善财经重要制度，借美国经济恢复增长之机，并扩大与新兴经济体合作，经济会有稳定增长，欧元会得以巩固，欧元区也会稳步扩大。

《欧债危机评估及中国对策》一书，用三分之二的文字研究了欧债危机后如何加强中欧贸易、中欧投资和中欧金融合作的问题，充分体现了研究人员具有一个良好的专业务实研究风气。所提中国应对措施，我认为是有远见的，也是可行的。中欧贸易合作，必然会促进中欧投资合作；中欧贸易和投资合作的扩大，必然会推进中欧金融的合作。以上三项合作的加强，必然增进中欧在政治、社会议题上的共识，促进中欧合作进入全新的阶段。这样做，不但对中欧双方人民有利，对世界和平和繁荣也是非常有利的。

今年 3 月和 6 月，习近平主席和李克强总理先后访问欧洲有关

国家，促进《中欧合作 2020 战略规划》顺利执行。我认为，中欧经贸合作今后几年应有重大突破。一是巩固中国和欧盟互为第一大贸易伙伴关系的地位，促进中欧贸易增长高于双方全年增长。二是扩大中欧投资合作。截至 2013 年底，欧盟对中国非金融累计直接投资为 900 亿美元，中国对欧盟累计投资为 350 亿美元，这与建立中欧战略伙伴关系地位很不适应。中国应扩大对欧盟的投资主体，在运用欧元、美元投资同时，扩大人民币对欧投资。三是扩大中欧金融合作。

中国参加 WTO 谈判的高峰期，正值亚洲金融危机爆发之后。因此，对金融开放的承诺比较谨慎，外国也给予理解和配合。经过 10 多年的发展，中国银行业从技术性破产，已进入世界前 10 位。中国证券业、保险业竞争力也不断加强。到 2013 年末，外资银行占我国全部银行业资产的比例不到 2%，外资占全国证券公司总收入仅有 3% 左右；外资保险公司占全国保险业总资产的比例不到 6%。中国金融业有必要、有条件进一步扩大对欧美发达国家的开放，尤其加大证券市场对外开放，提高社会资金转变为社会资本的能力，不断降低工商企业资产负债率。中欧金融合作高级阶段，是加强中欧货币合作。应创造有利条件，促进人民币和欧元的直接交易，发展伦敦、法兰克福、巴黎的人民币离岸中心、离岸市场，从而促进人民币的国际化。

我相信，经过 10 年左右的努力，在全球建立以美元为主、包括欧元及人民币等货币在内的、汇率有协调的多元化国际货币体系，是非常有可能实现的。

戴相龙

2014 年 7 月 18 日

摘 要

1. 欧债危机演变过程及前景

从 2009 年 10 月希腊政府宣布该国陷入债务违约风险时起，欧洲主权债务危机持续发酵，现在似乎已渡过了最困难时期。迄今为止，欧债危机演变经历了五个重要节点，由此形成的危机辐射及影响，基本反映了欧债危机演变轨迹。第一个节点：2009 年 10 月，希腊第一次债务危机；第二个节点：2011 年 10 月，希腊第二次债务危机；第三个节点：2012 年 5 月，西班牙银行业危机；第四个节点：2012 年 6 月，塞浦路斯银行危机；第五个节点：2013 年 3 月，斯洛文尼亚银行危机。2013 年 6 月以来，欧债危机形势趋于缓和，但是欧洲经济要彻底摆脱危机影响仍然任重道远。

概括起来，欧债危机产生的原因有八个方面：一是长期过度举债，二是治理效率低下，三是实行高福利制度，四是货币政策统一与财政政策分散的矛盾，五是银行业缺乏统一监管，六是产业政策严重失误，七是各国经济政策缺乏协调，八是美国的特殊影响。在危机处理过程中，欧盟与国际货币基金组织（IMF）、欧洲央行（ECB）构成了危机救助“铁三角”，采取一系列创新性政策措施，包括：欧洲央行政策工具创新，欧盟层面救助机制创新；并且欧盟

成员国达成“财政契约”，着手建立欧洲银行业联盟，以及改进成员国之间的政策协调，强化了一体化共识，取得了举世瞩目的积极成果。展望未来，欧元区的一些根本性问题不会迅速得到解决，欧债危机将呈现长期化趋势；但是欧元区不会解体，欧洲一体化趋势不会逆转。

2. 中欧贸易合作面临的问题及对策

在过去几十年里，中欧贸易有了突飞猛进的发展。如今，中国不仅是欧盟最大的进口国，同时也是欧盟增速最快的出口市场之一。欧债危机爆发以后，欧盟各国相继采取了一系列财政紧缩措施，居民购买力大幅下降，这对中欧贸易产生了三个方面的影响：第一，欧盟从中国进口急剧下降，给中国出口带来了巨大的负面影响，也制约了中国外贸行业的产业结构升级。第二，欧元大幅贬值使人民币被迫升值，削弱了中国出口产品在国际市场上的竞争力，导致出口增速放缓，还减弱了我国外汇储备的国际购买力。第三，贸易外部环境恶化。欧债危机爆发后，中国顺理成章地成为受欧盟“双反调查”最多的国家。为了有效应对欧债危机给中欧贸易带来的挑战，中国应该从以下五个方面着手：第一，进一步加强中欧政府间合作，深化扩大中国和欧盟全面战略合作伙伴关系。第二，提高出口商品档次，优化出口商品结构，使中国企业逐步向全球产业链的上游转移。第三，积极扩展新兴市场，同时扩大内需、促进居民消费，有效降低对欧盟市场的过度依赖。第四，妥善处理中欧贸易摩擦问题，采取积极措施予以应对。第五，扩大企业海外并购重组，提升中国企业的国际竞争力。

3. 中欧投资合作面临的问题及对策

扩大中欧相互投资，实现优势互补，不仅有利于促进经济全球

化发展，也有利于促进双边经济增长。促进中国投资欧盟的建议：在政府层面，一是高度重视对欧投资在我国“走出去”战略中的地位；二是进一步完善双边投资合作制度建设；三是进一步加强对欧盟投资促进和公共信息服务；四是以风险可控为前提，稳妥推进对欧盟的金融投资。在企业层面，我国企业应结合市场需求和自身优势拓展相关业务，做自己熟悉的事，做市场需要的事，针对欧盟不同地区的不同情况，选择适当的投资方式，有的放矢地开展业务。第一，促进各类企业和各种社会资本扩大对欧盟的投资；第二，创新对欧盟的投资方式；第三，合理选择投资对象、区位与领域；第四，围绕进出口贸易进行投资；第五，围绕提高国内企业竞争力进行投资；第六，善于与驻在国政府及各阶层和利益团体搞好关系；第七，注意加强公共宣传；第八，加大对欧盟投资的人才培训力度。

4. 中欧金融合作面临的问题及对策

欧债危机对我国金融领域的影响主要体现在外部不确定因素增多、投资者信心出现波动和政策制定难度加大等方面。整体看，由于我国金融开放度相对较低，受到的直接冲击较为有限。在欧债危机长期化和我国金融实力提升的背景下，加强中欧金融合作符合双方利益，应把握欧洲在金融领域的传统优势及其当前对外金融合作需求，在离岸人民币市场、金融机构相互投资和跨境业务、国际金融体系改革等方面重点加强合作，促进我国金融发展和金融国际影响力提升。同时，要理性认清欧洲金融领域的潜在风险及中欧金融合作面临的挑战，因势利导。具体建议包括：一是合作促进离岸人民币市场发展，逐步做实货币互换，研究推动人民币与欧元、英镑等货币的直接交易，拓宽人民币流出和回流渠道，提高人民币跨境清算能力。二是支持金融机构拓展欧洲业务，发挥中资机构在跨境

人民币业务、内外联动、基础设施投融资等方面的优势，加强国内外监管部门的政策协调，为金融机构“走出去”提供政策支持。三是加强金融市场合作，扩大我国金融市场对外开放，适度放宽中小金融机构外资持股比例，稳步扩大 QFII 投资额度和范围，鼓励中国企业到欧洲上市和对欧洲金融机构的股权投资。四是合作推动国际金融和国际货币体系改革。

5. 欧洲战略调整及中国对策

(1) 欧盟启动“2020 战略”及中国对策。2010 年 3 月 3 日，欧盟委员会公布了“欧洲 2020 战略——实现智能型的、可持续的、全面的生长的战略”（以下简称“欧洲 2020 战略”），提出了欧盟未来十年的发展重点和具体目标。“欧洲 2020 战略”提出的“智能型增长”“可持续增长”和“包容性增长”三大战略目标，符合时代发展潮流，也符合欧洲实际，各项配套措施都切实可行，值得中国借鉴。第一，中国也应提出“智能型、可持续和包容性经济增长”的战略目标。第二，战略目标实现需要一系列具体指标予以保证。第三，实施创新驱动战略。第四，实施绿色发展战略。第五，关注就业问题。

(2) 欧美启动 TTIP 谈判及中国对策。首轮谈判于 7 月在华盛顿举行，第二轮谈判于 11 月在布鲁塞尔进行，计划全部谈判在两年内完成。如果双方达成全面协议，将诞生世界上最大自由贸易区。美欧 TTIP 谈判主要涉及三大领域：市场准入，监管问题和非关税壁垒，规则、原则和解决共享全球贸易挑战与机遇的新的合作模式。TTIP 谈判的特点：TTIP 谈判得到了美欧的广泛支持，是一个综合性、高标准的谈判，焦点是非关税壁垒和监管融合，TTIP 谈判有架空 WTO 之嫌。TTIP 产生的影响：有利于世界经济恢复，有利于巩

固美欧在全球经济中的地位，对世界经济和中国经济也有负面影响。中国的对策：加快实施自贸区战略，扩大与新兴市场国家及亚太地区的经贸合作，通过扩大开放推动国内改革，调整产业结构、加快服务业发展，完善多层次磋商和对话机制。

(3) 欧盟能源战略调整及中国对策。近年来，欧洲启动了欧盟“能源 2020”战略，制定了欧洲“2050 能源路线图”。对中国的启示：第一，要制定明确的战略目标，把能源安全放在重要战略地位；第二，重视能源外交；第三，重视自身能力建设，致力于打造具有竞争性和可持续性的统一能源市场；第四，加强中欧能源合作。

(4) 欧盟全球治理战略调整及中国对策。在新的国际环境下，欧盟全球治理战略朝着更加务实的方向转变。目前仍然坚持“良政”的核心理念，但更注重价值观与现实利益之间的平衡；在坚持多边主义原则的同时，更注重多边主义的“有效性”“功能性”和“互惠性”，同时加强了对双边伙伴关系、意愿联盟以及非正式国际机制的构建；在地缘和议程选择上更聚焦于周边和优势领域。目前，中欧关系中存在四个方面的突出问题：首先，经贸摩擦问题；其次，规则冲突问题；再次，双边关系不平衡问题；最后，民意基础下降问题。对策建议：努力把中欧关系建设成为新型伙伴关系。第一，相互尊重，包容互鉴的平等合作伙伴关系。第二，相互支持，互利共赢的双边发展伙伴关系。第三，相互合作，共担责任的全球发展伙伴关系。第四，相互配合，各尽所长的全球战略伙伴关系。

目 录

引 言	001
第一章 欧债危机演变过程及前景分析	003
一 欧债危机演变过程	003
二 欧债危机原因分析	015
三 欧债危机处理及相关政策评价	023
四 欧债危机未来走向情景分析	050
第二章 中欧贸易合作面临的问题及对策	063
一 中欧贸易发展基本情况	063
二 欧债危机对中欧贸易关系的影响	069
三 中国应对挑战的建议	075
第三章 中欧投资合作面临的问题和对策	083
一 中欧投资的发展历程回顾	083
二 欧债危机对中欧投资的影响分析	086
三 促进中欧投资及应对欧债危机的对策	099