

北京师范大学政治经济学重点学科研究丛书

丛书主编 白暴力

首都经济学家

CAPITAL ECONOMIST

第2辑

首都经济学家论坛

北京师范大学当代经济理论研究中心

编写组

孙蚌珠 主编



经济科学出版社

北京师范大学政治经济学重点学科研究丛书

丛书主编：白暴力

首都经济学家

CAPITAL ECONOMIST

第2辑

首都经济学家论坛

北京师范大学当代经济理论研究中心

编写组

孙蚌珠 主编

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

首都经济学家. 第2辑 / 孙蚌珠主编. —北京:
经济科学出版社, 2012. 9

(北京师范大学政治经济学重点学科研究丛书)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2317 - 3

I. ①首… II. ①孙… III. ①经济学 - 文集
IV. ①F0 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 195709 号

责任编辑: 程晓云
责任校对: 徐领柱
版式设计: 代小卫
责任印制: 王世伟

首都经济学家

第2辑

首都经济学家论坛 编写组
北京师范大学当代经济理论研究中心

孙蚌珠 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 17.25 印张 360000 字

2012 年 9 月第 1 版 2012 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2317 - 3 定价: 36.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

《首都经济学家》编委会

主 任：白暴力

副主任：刘永佺 张雷声 孙蚌珠 董正平 香 伶 王天义

委 员：（按姓氏笔画排序）

王天义	王 空	王振中	王志伟	左大培	文 魁
方福前	白暴力	刘永佺	孙蚌珠	张雷声	邵丽华
吴 栋	杨德勇	林 岗	香 伶	胡乐明	董正平
智效和					

编写秘书组组长：邵丽华

编写秘书组成员：刘永军 傅辉煌 谢超峰 王潇锐

前 言

“首都经济学家论坛”成立于2004年，是由北京大学马克思主义学院、中国人民大学马克思主义学院、中国社会科学院经济研究所《经济学动态》杂志社、北京师范大学经济与工商管理学院及当代经济理论研究中心、中央民族大学经济学院及中国当代经济研究所和首都师范大学政法学院经济管理系等六单位联合发起成立的。至2012年，论坛共召开了10次大型学术会议，为凝聚首都经济界的力量提供了一个重要的平台。

首都经济学家论坛的宗旨是：在坚持马克思主义的基础上，坚持“双百方针”，广开思路、深入研究经济理论，在推动中国特色社会主义建设中，发挥首都经济学家的作用，会聚北京及各地的经济学学者，为培养和造就一批中青年马克思主义经济理论家作出贡献。

《首都经济学家》是首都经济学家论坛的不定期会议文集。本论坛从马克思主义经济理论及在当代发展的研究、马克思主义经济思想和西方经济流派的研究，以及政治经济学原理课程建设研究等方面，进行理论探讨和学术交流。本文集是高校从事政治经济学理论学科及相关学科研究与教学的专家学者，以及该学科研究生的参考用书。

本辑为首都经济学家论坛不定期会议文集的第2辑。分“本

辑特稿”、“理论探讨”、“国际经济研究”、“中国经济研究”、“问题透视”五个栏目。

首都经济学家论坛

北京师范大学当代经济理论研究中心

2012年8月

目 录

本 辑 特 稿

欧元区的经济困境：主权债务危机及其出路	王志伟 (1)
要高度重视财富格差问题研究	王振中 (14)
经济长波、世界历史时代与跨越“卡夫丁峡谷”的中国道路	许建康 (18)

理 论 探 讨

唯物史观与《资本论》的创作过程	张雷声 (27)
中国政治经济学形成发展的逻辑前提和历史必然性	刘永信 (38)
关于中国特色社会主义经济理论创新的几个基本问题	王天义 王 睿 (53)
马克思的异化劳动理论究竟是不是循环论证	韩立新 (65)
试论西方学者对《资本论》的“改造”与“超越”	邰丽华 (80)
自然资源约束型新经济增长理论模型分析	崔 云 (89)

国际经济研究

关于 2008 年美国金融危机的现象解释类研究综述

..... 孙蚌珠 杨 文 (97)

论新自由主义政策及其影响

..... 田春生 (112)

关于大国转型的思考

..... 章昌裕 (119)

中国经济研究

价格总水平上涨的微观机制

——货币政策失效

..... 白暴力 (131)

建设现代农业与改善民生

..... 钱 津 (144)

从《共产党宣言》看中国的经济发展与改善民生

..... 余 斌 (151)

超越“国有”与“民营”，推进分类改革

..... 卢周来 (158)

难题·出路·新方向

——对国企转变经济增长方式的媒体解读

..... 吴昀国 (167)

“中国模式”中的政府作用分析

..... 韩 琪 (175)

关于转变经济发展方式问题的思考

..... 石冀平 (181)

产业结构优化与经济发展关系研究

..... 高志文 李 莉 (187)

问题透视

促进中小企业发展的融资政策分析

..... 王在全 (193)

关于“蚁族”问题研究	李雅儒 毛 强 (201)
财政贴息妇女小额担保贷款政策实施过程中的问题与对策	李树杰 唐红娟 国晓丽 (212)
代际公平理论研究前沿述评	白瑞雪 (220)
加强“顶层设计”，破解大学生就业难题	莫维华 (229)
论我国速丰林建设与木材安全	许 勤 (245)
“农超对接”开展过程中存在的问题、供销社优势及建议	李爱莲 (254)

欧元区的经济困境：主权债务危机及其出路

王志伟*

(北京大学 北京 100871)

摘要：当前，以希腊、意大利为典型的“欧猪五国”深陷主权债务危机之中。这不仅直接反映这些国家的经济困境，也在世界经济尚未复苏之际直接威胁欧元的稳定，拖累整个欧元区经济下行。欧洲中央银行和国际金融组织为对这些国家的救助问题深感头痛。这种情况的出现，原因复杂。本文将在分析以希腊为典型的“欧猪五国”的主权债务危机形成的基础上，探讨其形成的诸多原因，分析其影响（特别是对我国的影响）和出路，为清醒认识当前世界经济形势提供一种参考。

关键词：欧元 主权债务危机 欧元区的经济困境 制度缺陷

1999 年欧元正式产生时，很多人齐声欢呼，认为一个大一统的欧洲将首先在经济上完全结为一体，为欧洲各国未来的经济繁荣奠定基础。其后一段时间，似乎也在证明作为区域经济一体化重要方面的欧元，是经济和货币区域一体化的成功典范。

然而，好景不长，统一的欧元在经济发展程度各不相同的欧洲各个国家产生了不同的作用和影响。特别是 2008 年美国爆发的金融危机极大地影响到欧元区的各个国家，导致了世界性的金融和经济危机。此后，欧洲中央银行对付危机冲击和通货膨胀的货币政策与希腊、爱尔兰、西班牙、葡萄牙、意大利等国的财政状况陆续发生了难以协调的矛盾。“欧猪五国”（葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊和西班牙，这 5 个国家依照首字

* 王志伟，北京大学经济学院教授，北京大学外国经济学说研究中心主任。

母组合而被称为“PIIGS”，即“欧猪五国”）的经济状况不佳和利率上升导致了主权债务危机，主权信用和银行信用评级连续下跌，欧元汇率下调。这些情况严重影响了欧元币值的稳定和欧元区经济的稳定。人们对欧元的前景似乎也产生了动摇。欧元区目前这种情况的出现，到底是偶然因素造成的，还是欧元本身存在着固有的矛盾所引发的？是有关国家的特殊情况，还是有一定普遍性的问题？欧元及欧元区经济前景将会如何？这些问题都值得人们深思。

一、欧元产生的背景及优点

2000 年新世纪伊始，在欧盟 11 国实行统一货币“埃居”的基础上，按照《马斯特里赫特条约》（1993）的约定，欧元正式成为在实际经济活动中使用的多数欧盟国家的统一货币。10 多年来，随着欧盟的范围扩张，欧元的使用范围也越来越广。目前，欧元已经成为世界上除美元之外最重要的国际性货币。

欧元的产生是在第二次世界大战后西欧国家逐步实行经济一体化的结果，其直接动机和好处是：第一，消除了西欧多数国家之间的货币兑换成本和贸易结算成本，大大便利了有关各国之间的贸易往来；第二，减少了经济活动中因汇率问题所引起的不确定性和不稳定性，消除了西欧多国之间外汇兑换的风险损失；第三，欧元区各国之间贸易条件的差异和不平等因此而得到一定程度上的相对消除；第四，克服了欧元区原有的共同性“准货币”——“埃居”的局限性；第五，解决了欧洲众多国家之间汇率机制不同的弊端；第六，有利于稳定物价；第七，欧元成为重要的国际货币，加强了欧洲对外的金融能力。总之，欧元的出现很大程度上增强了欧洲作为一个整体对外进行经济竞争的力量，促进了欧元区国家的经济贸易发展，为长远的欧盟国家可能出现的政治一体化提供了条件。

欧盟国家间采用统一货币欧元的好处显而易见，但其存在的问题和先天缺陷也不可忽视。近年来，特别是 2008 年美国发生的金融危机扩散产生冲击以来，欧元区各国在经济上逐渐显现出统一货币（欧元）所带来的矛盾和困境。欧元带来的矛盾和困境，既来自于货币本身给经济带来的固有矛盾，也来自于欧元区经济中货币的统一与各国经济发展水平不一致，以及与财政状况不一致之间的矛盾。这些矛盾的关键在于，欧元区各国在经济发展水平不一条件下，经济和财政上的国家主权与货币的超国家主权之间产生的矛盾。

二、欧元区的经济困境的原因

（一）欧元体系的制度缺陷

从深层次看，造成欧元区一些国家主权债务危机的原因首先是其制度缺陷造成的。

欧元体系本身的先天缺陷，即片面强调货币的统一，而忽视了相关各国语言、文化、感情、政治、财政统一的基础，导致这些国家的政府在经济中只能使用财政政策，而无法借助货币政策对本国的宏观经济进行调控，形成了难以克服的先天制度性缺陷。

此外，欧元区各国内部经济单一化，外部经济结构相互依赖性强，加之“欧猪五国”日益发展的产业空心化和人口老龄化，使得一些他们的产出和收入呆滞。“欧猪五国”既无特殊的地缘优势，也无明显的资源优势，更无领先的产业创新优势，在这种情况下，欧元区的对外出口在很大程度上被德、法等强国所垄断，强国的发展优势与弱国的发展劣势间的差距表现得越来越突出，导致没有发展后劲的“欧猪”国家其主权债务危机愈演愈烈。

（二）欧元作用机制与经济现实间的矛盾

欧元区的经济困境主要来自于它的作用机制与欧元区不同国家的经济现实需要间的矛盾。欧元制度的酝酿和实行的时期，正是欧美经济中新自由主义思潮居于主导地位的时期。经济自由主义者一贯认为，只要尽可能减少政府对经济的干预，让经济在自由竞争的环境中运行，自然就会达到理想的状态，而不会出现大的问题。所以，对于欧元来说，其主要任务是稳定币值和物价，而不是调节各国的经济。而且，根据欧元制度的规定，凡加入欧元区的国家都被认为相互之间的经济状况不存在大的差距。在这种情况下，即便想以欧元对经济进行调节，也只能调节发展水平完全一致的各国经济，而无法承担分别调节各国经济的作用，当然也就谈不上运用货币政策调节经济了。

事实上，很少有哪个国家的政府在经济出现问题时采取绝对不干预态度的。而干预的主要手段不外乎货币政策和财政政策。

从货币政策作为干预手段来说，由于欧元由欧洲中央银行根据欧元区的整体经济情况统一决策，各国银行和政府无权决定或施加明显的影响，因此，欧元区统一的货币政策对于各国之间不同的具体经济状况和问题来说，很难真正起到调节作用。

在这种情况下，欧元区的国家只能依靠相对受国外约束较少的和独立的财政政策来解决本国的经济问题。美国经济学家马丁·费尔德斯坦（Martin Feldstein）在2005年就指出：“我的基本观点很简单：欧洲的组织结构是集中的货币政策，但各国分散的财政政策，这种结构使各成员国有一种推行大规模的持续财政赤字并提高负债对GDP比率的强烈倾向。在欧元区各国之间需要达成有效的政治协定来阻止这种赤字。”^① 他还说：“这种倾向的原因在于，在整个欧元区使用单一货币意味着，在其中某一个国家发生的过度的财政赤字不会引起该国的利率上升或汇率变化，而这些变化对于一个使用本国货币的国家是本应发生的。简而言之，缺乏大规模财政赤字的市场反应。”^② 对于这种情

^① 马丁·费尔德斯坦：《欧元与稳定公约》，载多米尼克·萨尔瓦多：《欧元、美元和国际货币体系》，复旦大学出版社2007年版，第15页。

^② 同①，第16页。

况,欧元区采取了一定的办法,但是未能奏效。美国伯克利大学的巴里·埃岑格林(Barry Eichengreen)也提到“欧洲货币项目中,普遍令人失望的一方面是稳定增长公约。它是20世纪90年代后期被采纳的,用于防止欧元区成员国运作过度赤字的财政政策,并推动货币和财政政策的协调发展。但它一项任务都为完成。”^①对于国内经济力量较强的德国和法国这样的国家来说,欧元制度对其约束并不很大。但对于希腊、爱尔兰,甚至对于意大利、葡萄牙、西班牙这样的国家,欧元制度就对这些国家调节本国经济的作用存在一定的约束和制约。

(三) 巨大福利开支的负担和消极影响

第二次世界大战后,欧洲国家纷纷采用了福利国家制度来缓解社会贫富不均的矛盾。尽管这种制度是受社会欢迎的,而它的确在一定程度上起到了稳定社会秩序的作用。但社会福利开支巨大是一种沉重的负担。欧元制度诞生后,各国的社会福利制度仍然属于本国的事,仍然要由本国买单,而并非由欧洲中央银行买单。这种支出负担自然成为各国政府的财政支出,要靠稳定增长的税收来融资。税收负担的加重自然会影响企业 and 个人的生产积极性。此外,有保障的社会福利制度也会导致部分人不愿努力工作和不思进取的懒惰习气。这实际上是社会主义“铁饭碗”之外的又一种“大锅饭”和“铁饭碗”。由于福利“向下刚性”的特点,福利增加会受到欢迎,福利减少则阻力增大、障碍重重。在一些欧元区国家经济不景气或受到外来冲击(如金融危机)时,社会收入减少,而支出无法减少,甚至在通胀条件下还要增大,政府便不得不增加赤字,造成债务积累。

不适当的福利国家的财政体系导致的生产高成本(高工资、高福利)和经济“惰性”,造成国家财政支出刚性和收入萎缩的矛盾。各个政党为竞争上台,竟然竞相以比对手更高的福利开支和更多的福利项目作为拉拢选民的手段,甚至不惜举债实行高福利,造成政府的巨大财政负担,不断地借新债还旧债积累了巨额债务。希腊高得离谱的福利负担造成的负债,在2010年2月时就已达到1100万人口中人均2.67万欧元。^②意大利也是为此而债台高筑,甚至法国、德国也都福利负担沉重。

长期的高福利造成国民缺乏生产积极性、进取心和创新精神,国家对本国生产状况和经济结构变化放任自流,导致经济呆滞、收入萎缩。即便有进取心的国家领导人试图改革,甚至紧缩财政开支都会遭遇巨大的阻力,甚至被迫下台。此外,对凯恩斯主义的赤字财政政策的片面理解和运用,也造成对政府财政赤字的危险性丧失警惕。一些政治家即便试图改革,也会遭遇巨大的阻力。此次希腊总理帕潘德里欧在主权债务危机下的改革,还有早些年德国总理施罗德的财政改革,最终都导致其本人下台。

^① 巴里·埃岑格林:《欧洲、欧元和欧洲央行:成功的货币政策和失败的财政约束》,载多米尼克·萨尔瓦多:《欧元、美元和国际货币体系》,复旦大学出版社2007年版,第22页。

^② 金圣荣:《欧元大崩溃:主权债务危机引发的欧洲经济大衰退》,电子工业出版社2010年版,第191页。

可见，当前一些欧元区的国家出现的政府债务危机在很大程度上与他们长期以来实行的负担日益加重的福利开支密切相关。

（四）腐败和浪费加剧了财政负担

“欧猪五国”的官僚腐败、浪费，社会的偷税漏税、行贿造成财政开支有增无减。“希腊的腐败使政府每年损失 200 亿欧元；而偷税漏税给希腊政府造成的损失则高达 300 亿欧元！”^① 德国《世界报》报道了非政府组织“透明国际”的调查表明，2008 年，希腊人的腐败性支出平均每人 1 374 欧元，医生和律师等私人行业则为 1 575 欧元。2009 年人均行贿支出 1 355 欧元，私人行业为人均 1 671 欧元。2007 年，希腊的贿赂金额总数为 6.39 亿欧元，2009 年更达到 7.87 亿欧元，两年间增长了 23%。希腊的清廉指数排名为第 71 位，在欧盟 27 个成员国中倒数第一。^② 希腊的逃税也已经全面化，其普遍做法是将应缴纳税款分成三份，自己、贿赂税官和给国家各占 1/3。^③

（五）部分国家在债务账目上弄虚作假和国际金融投机活动的推动

2009 年以来，欧元区一些国家相继发生债务危机，这不仅与它们本国的经济状况密切相关，而且与欧元制度造成的经济调节机制缺陷有关，也与国际上金融集团的投机操作有关。希腊就是一个明显的例子。

希腊的财政问题由来已久，该国在加入欧元区的当年其财政赤字占 GDP 的比重就已超过 12%，远远超过了欧元区设定的 3% 的上限；希腊公共债务余额占 GDP 的比重也高达 110% 以上。欧元制度诞生之时，按照《马斯特里赫特条约》规定，欧洲经济货币同盟成员国必须符合两个关键标准，即预算赤字不能超过国内生产总值的 3%、负债率低于国内生产总值的 60%。然而刚刚入盟的希腊距这两项标准相差甚远，于是便求助于美国投资银行高盛公司。高盛公司为希腊设计出一套“货币掉期交易”方式，掩饰了一笔高达 10 亿欧元的公共债务，还有多种敛财却不会使负债率上升的方法，最终使希腊在账面上符合了欧元区成员国的标准。事实上，这种做法为希腊的主权债务危机和信用危机，以至于欧元区的经济不稳定埋下了伏笔。

高盛公司获取了希腊政府 3 亿欧元的佣金，但它深知希腊通过这种手段进入欧元区，其经济必有远虑，最终难免出现支付能力不足。为防止自己的投资遭受损失，高盛公司便向德国一家银行购买了 20 年期的 10 亿欧元 CDS “信用违约互换”保险，以便在偿还债务出现支付问题时由承保方补足亏空。实际上，类似希腊这样的国家还有意大利、西班牙等国。在高盛公司的这种“创造性会计手法”的主要欧洲顾客名单中，意

① 金圣荣：《欧元大崩溃：主权债务危机引发的欧洲经济大衰退》，电子工业出版社 2010 年版，第 71 页。

② 同①，第 72 页。

③ 同①，第 73 页。

大利也占有重要的位置。遗憾的是，欧盟对于这些国家私下里的作弊行为却疏于监管，一无所知，即便知晓，也是掉以轻心，处之泰然，养痍遗患，坐大问题。

2008年，希腊政府为帮助希腊银行渡过金融危机，在欧元区实行宽松货币政策条件下大举借债，增加政府开支，并且承诺陷入困难的银行其提供多达280亿欧元的救市资金。到2009年时，希腊加入欧元区时那笔货币掉期交易到期，其债务问题也暴露出来。2009年，希腊的债务占GDP的比重已增大到124.9%，财政赤字与GDP之比已达13.6%。这种情况下，三大信用评级机构惠誉、标准普尔和穆迪调低了希腊的主权信用评级，引起了股市大跌，欧元币值下跌。不过，当年年初出现的对希腊和欧元的金融攻击，却并不是市场的自发行为，而是有预谋的。那次攻击是高盛等金融机构利用希腊多笔债务即将到期的时机，炒作希腊的支付能力问题，从而使市场出现大幅动荡，推动了欧元汇率下跌。结果希腊融资能力大大下降、融资成本剧增（借贷利率高出一般新兴国家两倍以上）。由于希腊金融状态恶化，对希腊支付能力承保的CDS价值翻番上涨。CDS本来是对一个主权国家债务可能存在支付问题而创设的一种保险，即当一个主权国家被怀疑出现支付能力问题时，持有该国国债者便可购买“信用违约互换”保险，即CDS，由承保方负责支付亏空部分。本来CDS应该与国债联系在一起。但是却被人为剥离开来，单独成为一种金融产品。目前在全球CDS金额已经达到天文数字，而且高达60%的交易是不透明的，因而成为投机基金热衷的对象。当希腊的国家支付能力被怀疑的时候，有关希腊债务的CDS便会上涨。这次对希腊的攻击，就是使用各种手法令人对希腊的支付能力产生怀疑。而持有大量CDS的，恰恰是持有和发行希腊债务的高盛公司和两家对冲基金。高盛公司在希腊未被怀疑有支付能力问题时大量购进希腊债务的CDS，然后再对希腊支付能力信誉发动攻击，最后在CDS涨到最高点时抛出。

为了打击希腊的金融信誉，高盛公司与另外两大对冲基金一方面大肆“唱衰”希腊支付能力（包括动用力量将希腊信誉等级降低、传出希腊破产谣言等）；另一方面则轮番抛售欧元，从而导致国际市场的恐慌和抛售行为的跟进。欧元币值仅在10天内就下跌了10%。在随后的两个月内看跌幅达15%。欧元币值一跌，立即使人联想到欧元区经济出现不稳，于是不仅仅是希腊，欧元区国家的其他薄弱环节像葡萄牙、西班牙等也立即出现融资困难（2009年当年，葡萄牙、西班牙、爱尔兰、意大利的债务与GDP的比值也分别达到了84.6%、66.3%、82.9%和116.7%，都远远超过了60%的安全界线）。

为了应对危机，希腊紧缩财政，欧元区也将利率上调、CDS也开始疯涨。在一年左右的时间里，希腊债务保险的利率上涨了整整三倍。在这场金融攻击中，葡萄牙和西班牙等国家也都处在国际炒家的瞄准线上。如果希腊出现支付危机的话，必将导致欧洲各大银行出现多米诺骨牌效应，即拖累一大批欧元区银行。希腊在21世纪初发售的国债，要么是由欧元区各大银行所购买，要么得到了欧元区银行或保险公司的担保。这就是说，在希腊债务问题上，实际上影射着欧洲各大银行和欧元区经济的未来前景。最令希腊没有想到的是，这场针对希腊支付能力的攻击背后，居然就是高盛公司和另外两家美国对冲基金。也就是说，高盛公司一方面以所谓的“创造性会计”方式为希腊政府出

谋划策，做虚账“帮助”希腊符合欧元国家的标准；另一方面却在背后攻击希腊和欧元，从中牟利。而更令人吃惊的是，高盛公司和其他在欧洲主权国家进行类似投资活动的华尔街大亨们都是在目前法律规定许可的情况下公然进行这些活动的。从根本上来说，高盛公司对希腊的行为，就是合法地吞噬希腊的公共财富。在国际金融大鳄的围攻下，希腊经济状态日益走向困境，目前其预算赤字已经达到国内生产总值的 13.6%，公共债务已达到国内生产总值的 124.9%。在这种情况下，国际信用评级机构（惠誉、穆迪、标普）进一步相继调低了希腊、爱尔兰、葡萄牙和意大利的国债主权信用评级。这对于建立在信誉基础上的金融业来说造成了十分严重的打击。希腊和这些国家信用评级的下调直接导致了他们主权债务危机浮上水面。现在人们已经直接怀疑意大利可能也处于类似希腊的境遇之中。德国总理默克尔对高盛公司这些华尔街金融寡头的上述行为表示了掩饰不住的激动和愤慨。她说：“某些国家正身处艰难的境地，然而在 2008 年经济危机下，曾被我们伸手援助的金融机构现在却正利用这个艰难处境进行投机，为他们自己牟取暴利……如今，我们迫于无奈，不得不隔几天就要出来平抑这种别有用心货币的投机。”^①

（六）主权信用评级的导火索作用及推波助澜

从表面层次看，由于主权债务危机发生国的信用评级下降，其融资能力便大为下降，因而，其缓解危机的能力也相应减弱。这也是加剧债务危机的一个因素。

三大国际评级机构在其固有的“西方优越论”思想指导下，历来都会拔高西方国家的信用评级和压低发展中国家的信用评级。在欧元区主权信用危机问题上，他们的这种习惯做法无疑起到了一种推波助澜的作用。在危机出现之前，他们给予了“欧猪五国”过高的信用评级，而危机显露后评级便出现了大幅度下跌，使得市场产生严重的恐慌情绪。过去，在欧元区低利率政策之下，在主权信用评级尚未下降时，融资相对容易，因而，潜藏的危机并未浮上水面。当世界金融危机的冲击到来，美国的量化宽松货币政策影响发生，欧洲中央银行为防止通货膨胀而提高利率时，这些国家均感融资困难，无法在通过继续借债来支付旧债，于是，主权债务危机便显露出来。原来宽松的货币政策一旦转向紧缩政策后，融资困难、经济萎缩、收入减少，而其主权信用评级下降之后，融资更加困难……。所以，可以说，欧美量化宽松的货币政策下的信用评级下降，是促发“欧猪五国”主权债务危机爆发的直接导火索和助推器。^②

（七）监管松懈留下可乘之机

欧盟的监管漏洞为主权债务危机的形成提供了宽松的客观环境。欧元区各国仅仅实

① 金圣荣：《欧元大崩溃：主权债务危机引发的欧洲经济大衰退》，电子工业出版社 2010 年版，第 97 页。

② 据一些相对独立和客观的评级机构看法，为“欧猪五国”主权信用评级的三大评级机构的评级是不客观的：在“西方优越论”思想支配下，严格压低发展中国家的评级，却放松发达国家的评级。对“欧猪五国”先是不恰当地评高其信用等级，而出问题后又大大压缩其评级，造成恐慌。

行货币统一，而没有财政统一，欧盟当然就无权干涉各国的财政，尽管它也有表面上的要求，也涉及财政问题。欧盟当然也没有对金融界能够套现未来现金流的手段作出限制性规定。欧洲多个国家能够利用金融会计手段掩盖其债务和赤字，达到弄虚作假的目的，却未被欧盟察觉和处理，就是欧盟金融监管漏洞最直接的证明。这显然也为欧元区的主权债务危机的产生提供了条件。鉴于这种教训，欧盟委员会的巴罗佐在2010年5月就提出要尽快建立金融风险监督机构，并对欧盟各项规则重新评估，避免希腊危机在他国上演。

（八）政治体制的影响

“欧猪五国”都使资本主义多党制民主国家。在这种政治格局下，代表不同利益集团的多党民主制造成不同党派轮流执政。他们的执政理念各不相同、互相掣肘牵制，经济发展缺乏长远的规划和适当的调节机制。但在共同的既得利益上，他们却互相容忍，缺乏监督，甚至慷国家之慨，轮流为自己捞好处。所以，政治因素的影响也是造成欧元区主权债务危机发展起来的一个原因。

（九）美元的竞争

从外来因素看，由于欧元是美元最强有力的竞争对手，美国为保住自己在全球金融市场上的货币霸主地位，对欧元采取的攻击策略（如前所述高盛公司为希腊等国加入欧元区所做的各种动作）也是欧元发生问题的重要原因。

人们已经看到，对于欧元区的主权债务危机，美国政府完全采取了一种袖手旁观，甚至是幸灾乐祸的态度。而华尔街的金融集团触发的、国际金融大鳄对希腊和意大利等国金融市场进行盈利性攻击可能也会发生。美国对欧元区主权债务危机的态度在一定程度上，是美元与欧元相互竞争态势的反映。欧元的出现对美元在国际货币体系中的垄断地位和霸主地位不啻是一种有力的挑战。这意味着欧洲和美国之间经济利益的调整，直接导致美元一直给美国带来的巨大利益的损失。所以，美国并不愿意看到欧元的成长和壮大。削弱欧元的地位和抑制欧元实力的壮大一直是美国内心的愿望。目前欧元区发生主权债务危机正中美国下怀，美国当然不会积极救援，更何况美国还有国内大选和经济不景气的情况！

三、欧元区经济困境的后果及出路

（一）欧元区经济困境的消极后果

也许有人认为，欧元的贬值在一定程度上对欧元区经济复苏和出口可能是有利的。