

欧债危机的 根源和援助

The Origin and Assistance of the
European Sovereign Debt Crisis



谢世清◎著



中国财经出版传媒集团



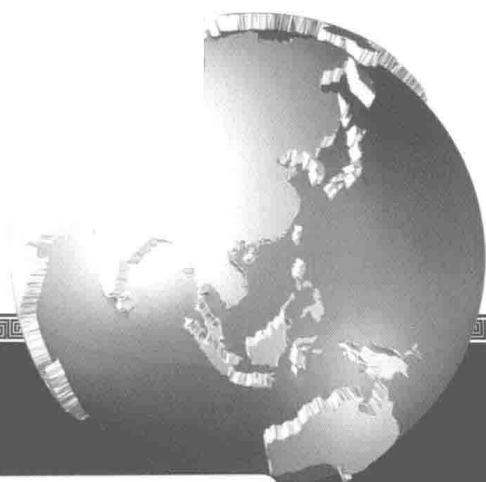
经济科学出版社
Economic Science Press

欧债危机的 根源和援助

The Origin and Assistance of the
European Sovereign Debt Crisis



谢世清◎著



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

欧债危机的根源和援助/谢世清著. —北京: 经济科学出版社, 2018. 6

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6192 - 2

I. ①欧… II. ①谢… 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 (2015) 第 260125 号

责任编辑: 刘 莎

责任校对: 杨晓莹

责任印制: 邱 天

欧债危机的根源和援助

谢世清 著

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

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

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

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

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京财经印刷厂印装

710 × 1000 16 开 15.25 印张 310000 字

2018 年 6 月第 1 版 2018 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6192 - 2 定价: 48.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

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

欧债危机是区域货币一体化条件下成员国内部经济失衡和外部冲击交集在一起所导致的矛盾集中爆发的主权债务危机。不同的成员国中，引发危机的导火索不同，例如财政赤字急剧增加、房地产泡沫破灭或者银行危机。但是，相同的特点是缺失主权货币政策的调节，无法通过贬值来化解危机，最后只能走财政救助一条路。而在财政状况恶化的情况下，财政能力差和主权信用相对薄弱的各个受援国内就爆发了主权债务危机。简而言之，欧债危机暴露出来的问题是欧元区统一了货币政策，但没有统一财政政策。

从2009年年末欧债危机爆发至2015年7月，欧盟（EU）、国际货币基金组织（IMF）以及欧洲中央银行（ECB）采取了七次大规模的贷款援助项目。援助项目包括：（1）2010年5月2日，向希腊提供1100亿欧元的第一轮援助；（2）2010年11月28日，向爱尔兰提供850亿欧元的援助；（3）2011年5月17日，向葡萄牙提供780亿欧元的援助；（4）2011年7月21日，向希腊提供1460亿欧元的第二轮援助；（5）2012年12月3日，向西班牙提供395亿欧元的援助；（6）2013年5月8日，向塞浦路斯提供100亿欧元的援助；（7）2015年7月13日，向希腊提供860亿欧元的第三轮援助。

对历次主权债务危机援助进行比较分析，可得出欧债危机援助的十个结论：（1）欧债危机的援助具有鲜明的风险共担特色；（2）欧债危机的援助更多地依赖欧盟力量；（3）欧债危机的援助加速欧洲“财政一体化”进程；（4）欧盟主导重构财政金融体系；（5）运行新的宏观审慎金融监管框架；（6）以欧洲央行（ECB）为主体实行宽松货币政策操作机制；（7）IMF在援助中起辅助性作用；（8）危机发生国家采取一系列措施进行自救；（9）救援出发点都是从解决流动性困难到欧洲整体制度改革；（10）欧债危机的援助将是一个长期、复杂的过程。

欧债危机不仅将会对欧元区 and 欧盟产生重大而深远的影响，而且会直接和间接地对世界其他地区产生巨大的影响。因此，解析欧债危机的援助机制和具体案例，对我国具有现实意义：（1）对我国如何投资欧洲稳定机制债券和欧元区国家国债提供借鉴；（2）对我国制定对 IMF 的注资政策以及未来如何参与国际社会的集体援助提供指导；（3）对“中国式地方政府债务危机”提供有益的参考意见，可以结合实际情况，利用欧债危机类比分析我国解决该问题时多方共同分担风险的援助机制。

本书共分为四大部分。第一篇（第一章至第三章）是“理解欧债危机”，分析了欧债危机的演进与特征、根源、援助机制和案例研究；第二篇（第四章至第七章）是“援助欧债危机”，阐述了欧洲稳定机制（ESM）、重建财政金融体系、欧洲央行（ECB）以及 IMF 对欧债危机的影响及其效果；第三篇（第八章和第九章）是“欧债危机案例”，探讨了对希腊、爱尔兰、葡萄牙、西班牙和塞浦路斯主权债务危机的援助案例；第四篇（第十章至第十二章）是“欧债危机展望”，分析了欧盟对宏观审慎监管框架的重构、欧债危机的影响与欧元区的未来以及欧债危机的启示。

本书得到了北京大学有关师生的大力支持。博士研究生赵仲匡和硕士研究生郑雨薇、王贇和魏屹做了很好的研究助理工作。在本书的写作过程中，有关专家给出了诸多宝贵建议。此外，本书得到了国家社会科学基金一般项目《欧债危机的援助机制与案例研究》（编号 13BGJ014）的大力支持。最后，经济科学出版社高效细致的编辑工作确保了本书的顺利出版。在此一并致谢！由于水平有限，书中难免会有不妥之处，但文责自负，并恳请广大读者批评指正。

谢世清

2017 年 2 月于北京大学蔚秀园

目 录

第一篇 理解欧债危机

第一章 欧债危机的演进与特征	3
一、欧债危机的演进	3
二、欧债危机的影响	10
三、欧债危机的特征	18
四、结语	21
第二章 欧债危机的根源	23
一、文献综述	24
二、不利的外部因素	27
三、危机发生国家自身的经济结构失衡	30
四、欧元区内部经济不平衡违背最优货币区要求	33
五、欧元区财政与货币政策的二元体制不平衡	38
六、结语	41
第三章 欧债危机的援助机制与案例研究	43
一、文献综述	44
二、援助机制	46
三、案例研究	48
四、基本结论	50
五、结语	54

第二篇 援助欧债危机

第四章 欧盟 (EU) 对欧债危机的援助: ESM 的建立	59
一、欧洲金融稳定机制 (EFSM)	60
二、欧洲金融稳定基金 (EFSF)	61
三、欧洲稳定机制 (ESM)	63
四、EFSM、EFSF 和 ESM 的比较	71
五、结语	75
第五章 欧盟 (EU) 对欧债危机的援助: 重构财政金融体系	77
一、通过《欧元附加公约》, 加强竞争力和趋同性	78
二、修改《稳定与增长公约》, 平衡强制力与灵活性	82
三、出台《财政契约》, 推动财政一体化进程	87
四、启动“欧洲学期”机制, 强调事前监督与同步协调	90
五、结语	94
第六章 欧洲中央银行 (ECB) 对欧债危机的援助	96
一、欧元区政府债券收益率激增和银行体系流动性紧缺	97
二、欧洲中央银行常规货币政策操作及其局限	99
三、欧洲中央银行非常规货币政策操作及其特征	102
四、欧洲中央银行非常规货币政策的援助效果	111
五、结语	115
第七章 国际货币基金组织 (IMF) 对欧债危机的援助	117
一、充当最后贷款人, 直接提供贷款援助	118
二、欧债危机爆发后, 担任辅助贷款人角色	122
三、作为改革倡导者, 监督政策执行情况	125
四、发布报告, 引导全球舆论	128
五、IMF 对欧债危机援助的特点与评价	130
六、结语	133

第三篇 欧债危机案例

第八章 希腊主权债务危机的案例分析	137
一、危机爆发与第一轮援助	138
二、危机升级与第二轮援助	142
三、危机起伏与第三轮援助	147
四、结语	150
第九章 其他国家援助效果的案例分析	152
一、爱尔兰援助效果的案例分析	152
二、葡萄牙援助效果的案例分析	156
三、西班牙援助效果的案例分析	160
四、塞浦路斯援助效果的案例分析	164
五、结语	168

第四篇 欧债危机展望

第十章 重构宏观审慎监管框架	173
一、欧盟监管体系的演进	174
二、旧的监管框架：莱姆法路西框架	176
三、欧盟宏观审慎监管框架的建立	179
四、统一银行业监管机制的建立	185
五、结语	189
第十一章 欧债危机的影响与欧元区的未来	191
一、欧债危机对欧元的影响	191
二、欧债危机对欧元区的影响	198
三、欧债危机对欧盟的影响	203
四、欧元区制度性改革与趋势	206
五、结语	209

第十二章 欧债危机的启示与中国应对	211
一、欧债危机对中国的影响	212
二、预防“中国式地方政府债务危机”	214
三、欧债危机对中国的启示	223
四、中国的应对	228
五、结语	231
参考文献	233

第一篇 理解欧债危机

第一章 欧债危机的演进与特征

第二章 欧债危机的根源

第三章 欧债危机的援助机制与案例研究

第一章

欧债危机的演进与特征

在欧债危机全面爆发之前，北欧小国冰岛和中东欧部分国家便已出现了主权债务危机的苗头。2008 年国际金融危机爆发之后，被过度开发的冰岛金融业迅速缩水，三大银行因资不抵债被政府接管，银行巨额债务转变为主权债务，导致冰岛“破产”。而中东欧国家出于经济改革需要，外债一直保持在较高水平。在国际金融危机的刺激下，其政府财政赤字不断增加，主权债务问题进一步突出。2009 年，因为乌克兰违约风险骤增，国际评级机构纷纷下调其的主权债务评级，自此中东欧国家债务危机全面爆发。

虽然北欧和中东欧部分国家受 2008 年国际金融危机的影响导致主权债务危机日益严重，但这并未造成大范围危机。这主要有三个原因：（1）在 IMF 和欧盟的援助下，这些国家的主权债务问题逐步得到缓解；（2）这些国家并不处于欧元区，仍保持自己独立的货币，可以通过调节货币政策来缓解危机；（3）其经济体量和债务规模相对较小，不足以对欧元区国家的主权债务状况造成实质性的冲击。真正拉开欧洲债务危机序幕的是 2009 年 10 月爆发的希腊的主权债务危机事件。

本章从概览的角度分析了欧债危机的演进、影响以及特征。第一部分阐述了欧债危机的开端、蔓延、深化和升级，其中对“欧猪五国”在欧债危机中的具体问题进行了剖析；第二部分通过论述国债负担率、赤字率和相对主权债务收益率、GDP 增长率、评级水平、CDS 报价、LIBOR - OIS 利差以及汇率的变化来评价欧债危机的影响；第三部分比较分析了欧债危机与历次主权债务危机在产生根源、货币危机、经济危机和政治危机等方面的十点基本结论。

一、欧债危机的演进

欧债危机自从 2009 年 10 月希腊债务危机爆发以来不断恶化，并蔓延到多个欧元区国家，甚至德国、法国这些核心国家也受到了影响。期间，各国的国

欧债危机的根源和援助

债负担率、财政赤字率和主权债务收益率指标也不断恶化，直接的后果便是惠誉、标准普尔以及穆迪三大国际评级机构对危机发生国家信用评级的一次次下调，这对欧债危机的蔓延起到了推波助澜的作用。如表 1-1 所示，本部分以信用评级集中调整的时间点为界将整个欧债危机的演进分为开端、蔓延、深化和升级四个阶段。

表 1-1

欧债危机事件进展一览

阶段	状况	时间	事件
开端 (2009.10 ~ 2009.12)	2009 年 12 月，全球三大评级公司纷纷下调希腊主权评级，希腊债务危机愈演愈烈	2009 年 12 月 8 日	惠誉将希腊信贷评级由 A- 下调至 BBB+
		2009 年 12 月 15 日	希腊发售 20 亿欧元国债
		2009 年 12 月 16 日	标准普尔将希腊长期主权信用评级从 A- 下调至 BBB+
		2009 年 12 月 22 日	穆迪将希腊主权信用评级从 A1 下调至 A2，评级展望为负
蔓延 (2010.1 ~ 2010.4)	欧元下跌，欧洲股市暴跌，欧元区债务危机开始从希腊向其他国家蔓延	2010 年 2 月 4 日	西班牙财政部报之处 2010 年该国整体预算赤字占 GDP 比重可能高达 9.8%
		2010 年 2 月 5 日	西班牙股市暴跌 6%
		2010 年 2 月 9 日	欧元空头头寸已增至 80 亿美元，创下历史新高
深化 (2010.5 ~ 2011.5)	各危机国开始寻求外界帮助，欧盟成员国财政部长达成了一项总额高达 7 500 亿欧元的 EFSF，试图避免债务危机	2010 年 4 月 23 日	希腊正式向欧盟与 IMF 申请援助
		2010 年 5 月 3 日	德国内阁批准 224 亿欧元援助希腊计划
		2010 年 5 月 10 日	欧盟以及 IMF 批准 7 500 亿欧元 EFSM
		2010 年 6 月 14 日	穆迪下调希腊主权信用评级四级至 Ba1，沦为垃圾级
		2010 年 11 月 23 日	标普将爱尔兰评级从 AA- 下调至 A
		2011 年 3 月 10 日	穆迪将西班牙主权评级降至 Aa2
升级 (2011.6 ~ 2012.10)	欧盟对希腊等国的援助效果不尽如人意，加之意大利形式骤然紧张，使外界越来越担心欧债危机可能进一步扩散。因此欧元区各国被下调信用评级，欧元区主权债务危机向核心国家发展，直至 ESM 的正式成立	2011 年 7 月 4 日	标准普尔将希腊长期信用评级由 B 下调至 CCC
		2011 年 7 月 27 日	欧元区向希腊提供 1 090 亿欧元的援助贷款
		2011 年 7 月 27 日	标普下调希腊评级至 CC，展望为负
		2011 年 9 月 20 日	标准普尔将意大利主权信用评级由 A+ 下调至 A，展望为负
		2011 年 10 月 4 日	穆迪第一次下调意大利的评级，由 Aa2 下调至 A2
		2011 年 10 月 7 日	惠誉下调西班牙的评级至 AA-，下调意大利评级至 A+
		2011 年 12 月 7 日	标准普尔将欧盟的 AAA 评级置于负面观察名单
		2012 年 1 月 13 日	标准普尔宣布下调 9 个欧元区国家的长期信用评级，并将法国和奥地利的主权信用评级由 AAA 下调至 AA+
		2012 年 1 月 16 日	标准普尔将欧洲金融稳定基金（EFSF）的级别由 AAA 下调至 AA+

（一）欧债危机的开始（2009.10~2009.12）

2009年10月20日，希腊政府宣布2009年的财政赤字预计达到当年GDP的13.7%，政府债务占当年GDP的比重将升至113%，均远高于欧盟《稳定与增长公约》规定的3%与60%上限。出于对希腊主权债务偿还能力的担心，国际信用评级机构惠誉随即将希腊长期国家债务主权评级降至A-，长期展望为负面。在此背景下，希腊国债收益率和主权信用违约互换（Sovereign Credit Default Swaps, CDS）价格持续上涨，希腊政府的再融资成本大幅提高，其主权债务存在较大的违约风险。

2009年12月，全球三大信用评级机构惠誉、标准普尔和穆迪相继下调希腊主权信用评级。首先，12月8日，惠誉率先将希腊信贷评级由A-下调至BBB+，前景展望为负面；其次，12月16日，就在希腊发行20亿欧元国债后的第一天，标准普尔将希腊的长期主权信用评级由A-下调为BBB+，并将其列为信用观察负面；最后，穆迪于12月22日宣布将希腊主权评级从A1下调到A2，评级展望为负面。由此，希腊主权债务危机全面爆发，也标志着欧债危机的爆发由开始进入蔓延阶段。

在国际金融危机的影响下，欧元区其他经济基础不牢固的国家也逐步开始在这一阶段陷入危机。从2008年开始，以希腊为代表的部分欧元区国家的财政赤字和政府债务占GDP的比例便已经超出了《稳定与增长公约》所规定的3%和60%的上限。2009年，部分欧元区国家政府赤字率和债务比例继续恶化，以葡萄牙（Portugal）、爱尔兰（Ireland）、意大利（Italy）和西班牙（Spain）的问题最为严重。按照其英文首字母排列，这四个国家与希腊（Greece）一起被称为“PIIGS国家”，即“欧猪五国”。

（二）欧债危机的蔓延（2010.1~2010.4）

希腊主权债务危机爆发之后，欧盟以及欧洲央行最初对于是否援助希腊持观望态度。这段时间内应对危机的措施主要是依靠希腊政府开展自救性财政紧缩政策、继续发行新的国债来偿还旧的债务、制定《增长与稳定计划》等。但是，显然危机并没有按照预想得那样得以缓解。由于欧元的货币政策由欧洲央行制定，但财政政策则由各成员国自行决定，再加上欧洲央行不能直接为成员国融资，这就导致欧盟无法在希腊发生危机时及时采取措施。因此，希腊的主权债务问题愈演愈烈，甚至开始蔓延到欧元区其他国家。

从2010年初开始,部分国家主权债务问题进一步恶化,且以“欧猪五国”为甚。它们的共同特征是:(1)财政赤字和政府债务占GDP的比重远远超过《稳定与增长公约》的规定上限;(2)经济结构失衡;(3)社会福利负担沉重;(4)劳动力市场僵化;(5)缺乏经济长期增长动力。其中,葡萄牙财政赤字占GDP比重为9.4%,但政府债务占比达到84.6%,远超过欧元区平均水平;爱尔兰财政赤字占GDP比重为12.5%;意大利政府债务占GDP比重已达115%;而PIIGS国家中经济规模最大的西班牙,财政赤字占GDP的11.4%,政府债务占GDP的55%。

此外,PIIGS国家中相对国债收益率明显偏高且增长迅速。国际三大评级机构也数次下调其主权信用评级,表明市场对其主权债务违约风险的担忧。2010年4月27日,标准普尔将希腊的主权信用评级从BBB下调为BB+,成为第一家将希腊的评级下调至“垃圾级”的评级机构。4月28日,希腊5年期CDS息差跳升至824点,10年期国债利率创历史新高。与此同时,标准普尔还将葡萄牙的主权信用评级下调至A-,评级展望为负面。其后,标准普尔再次出手,将西班牙的评级由AA+下调至AA-。这样标志着希腊债务危机开始在欧元区其他国家蔓延。

此外,德国、法国等欧元区经济龙头也因欧元汇率大幅下跌、资金外逃、利率上升、股市严重跳水而开始受到危机的影响。其中,德国预计其2010年预算赤字占GDP的比例高达5.5%,超过了《稳定与增长公约》所规定的上限。因为PIIGS国家的国内生产总值占欧元区的30%左右,加之德国等欧元区核心国家的财政赤字和政府债务规模数据也不甚乐观,这使得整个市场对欧元区的未来走向持悲观态度。欧元空头头寸增至80亿美元,创下了历史最高纪录。至此,希腊主权债务危机迅速升级为欧元区主权债务危机,欧元区面临成立以来最严峻的考验。

(三) 欧债危机的深化 (2010.5~2011.5)

随着债务危机在欧元区内不断蔓延,包括希腊、爱尔兰和葡萄牙在内的各危机发生国都开展了自救措施。2009年底和2010年初,希腊曾试图通过大规模发债与削减赤字进行自救,但债务负担已远超其承受能力。此外,爱尔兰政府在2009年也通过降低公务员的工资和福利,并加征环境保护税等措施削减40亿欧元财政预算。但是效果并不尽如人意,欧债危机仍然愈演愈烈。面对日益增加的主权债务违约风险,部分国家对于危机处理力不从心,开始寻求外界的援助。

1. 希腊

在2010年5月会有85亿欧元的希腊主权债务到期,但希腊的国债收益率却一路走高,政府无力按期足额偿还债务。于是,希腊政府于该年4月向IMF和欧盟申请450亿欧元援助,成为第一个向IMF申请援助的欧元区国家。欧盟、欧洲央行和IMF组成的“三驾马车”援助机制的作用开始显现。欧元区成员国和IMF于2010年5月2日达成了一项1100亿欧元的援助计划,其中800亿欧元来自欧元区成员国提供的贷款,剩余300亿欧元来自IMF紧急融资机制。此外,欧洲央行宣布将无限期接受希腊的抵押品,以缓解希腊主权债务的流动性危机。

然而,希腊的债务危机形势却依然严峻。为了取得援助贷款,希腊政府同意在未来3年内采取300亿欧元的财政紧缩措施,这导致习惯了高福利待遇的希腊连续爆发了三次全国性的大罢工。这不利于外界对希腊树立可持续发展的信心。尽管希腊获得了援助贷款,但是穆迪在2010年6月15日仍然下调了希腊主权信用评级四个等级至Ba1,成为继标准普尔之后第二家将希腊信用评级下调至“垃圾级”的国际评级机构。希腊在该年不仅没有全部完成既定的财政紧缩目标,且年财政赤字高于预期。由于严格的节约措施,希腊经济呈现出进一步衰退的迹象。

2. 爱尔兰

就在欧元区区域援助机制及IMF对希腊开展援助的同时,爱尔兰的主权债务问题逐渐浮出水面。由于2008年国际金融危机期间,爱尔兰房地产市场泡沫破灭,导致银行坏账数额骤增。为了维护国内金融稳定,爱尔兰政府不得不借入大量外债以援助濒临破产的银行。据爱尔兰政府2010年9月底公布的数字,政府为了救助本国五大银行急需最高约500亿欧元的资金。爱尔兰该年的财政赤字将猛增到国内生产总值的32%,其严重的债务危机逐渐显现。因此其主权债务问题在希腊主权债务危机爆发后也逐渐恶化。

面对爱尔兰糟糕的经济局面,国际三大评级机构相继下调了对于爱尔兰相关机构的信用评级。2010年7月19日,穆迪宣布将爱尔兰政府债券评级由Aa1下调至Aa2。8月24日,标准普尔也将爱尔兰的主权信用评级下调至AA-。9月27日,穆迪宣布将盎格鲁爱尔兰银行的高级债务评级由A3降至Baa3;将其持有的次级债务评级连降六级,由Ba1直接降至Caa1。10月6日,惠誉将爱尔兰

兰的长期信用评级从 AA - 下调至 A +。评级结果的连续下调引起了资本市场的动荡和对欧洲经济复苏的怀疑。这样也标志着爱尔兰主权债务危机的正式爆发。

日益恶化的债务状况迫使爱尔兰在 2010 年 11 月 21 日向欧盟以及 IMF 申请援助，成为欧债危机爆发以来第二个向外界申请援助的欧元区国家。11 月 28 日，爱尔兰总理布赖恩·考恩表示，爱尔兰政府接受来自欧盟和 IMF 的总额为 850 亿欧元的援助方案。其中，350 亿欧元将用于救助因房地产泡沫破裂而陷入困境的爱尔兰银行业，余下 500 亿欧元用于满足政府的财政需要。但这一项财政缩减计划引发了各方的质疑。标准普尔在 11 月 23 日将爱尔兰的长期主权信用评级从 AA - 下调至 A；12 月 17 日，穆迪大幅将其主权信用评级由 Aa2 直接降五档到 Baal。

3. 葡萄牙

2008 年国际金融危机发生后，葡萄牙的失业率一直处在 11% 以上。长期过高的福利开支、政府鼓励过度消费加上投资泡沫，导致葡萄牙的政府债务水平不断提高。为避免步希腊后尘，葡萄牙政府制定了一系列三年期紧缩开支和减少政府债务的方案。2011 年 3 月，葡萄牙议会对政府的新紧缩方案进行了投票，但该紧缩方案没有获得通过，这直接导致了时任葡萄牙总理苏格拉底的下台。其后，葡萄牙国内出现大规模罢工，抗议政府削减工资、公共福利的紧缩政策。在陷入财政危机的同时，葡萄牙也陷入了政治危机。

面对葡萄牙的财政状况和政治僵局，穆迪在 2011 年 4 月 5 日将葡萄牙长期主权信用评级从 AAA 下调一级至 Baal。4 月 6 日，大量半年期和一年期的葡萄牙短期国债被抛售，预期收益率远高于以往的预期收益率，葡萄牙在国际金融市场融资的成本迅速提升。因此，葡萄牙财政部长多斯·桑托斯发表紧急声明，称葡萄牙国债市场状况严重恶化，急需外部帮助。2011 年 4 月到 5 月，葡萄牙共有 95 亿欧元的到期债务需要偿还。因市场融资成本高企，向欧盟和 IMF 申请援助是唯一可行的办法。葡萄牙成为欧元区国家中第三个向外界寻求援助的国家。

4. 西班牙

西班牙不仅是欧洲高度发达的资本主义工业国，还是世界第一大旅游国，每年入境游客为世界第一。1998 年 5 月，西班牙加入欧元区，成为首批加入