

出口风险预警信息

第 30 期（总第 555 期）

金融危机跟踪专报（一百六十八）

中国出口信用保险公司

2011 年 4 月 7 日

欧洲主权债务危机跟踪与展望（八）

——葡萄牙向欧盟提出援助请求

2011 年 4 月 6 日，葡萄牙看守内阁总理苏格拉底发表全国电视讲话，向欧盟提出援助申请，由此，葡萄牙成为继希腊、爱尔兰之后第三个申请援助的欧元区国家，欧洲主权债务危机进一步蔓延。

欧盟委员会主席巴罗佐表示，欧盟将尽可能迅速的处理葡萄牙的请求。目前，援助资金总额尚未公布，葡萄牙政府的经济改革及重建计划也正在商讨中。在此之前，欧元集团主席容克曾预计葡萄牙可以获得 750 亿欧元的援助资金。

欧盟援助能够在短期内缓解葡萄牙的债务压力，但问题的长期解决必须依赖葡萄牙经济的根本性增长和公共债务的可持续性发展。就葡萄牙国内情况来看，下一步经济发展的道路充满挑战。

第一，从 2010 年第二季度开始，葡萄牙经济增长相对乏力，失业率居高不下，财政赤字高企，经济复苏难言乐观。

第二，在请求援助前，葡萄牙公共债务收益率一路攀升，融资成本不断升高。4月初，葡萄牙6个月公共债券的收益率由3月的2.98%激增至5.11%，12个月公共债券收益率由3月的4.33%激增至5.9%。飙高的融资成本将给葡萄牙未来债务偿还带来较大压力，也对其经济的长期均衡发展提出挑战。

第三，3月底，由于葡萄牙议会否决了政府财政紧缩方案，前任总理苏格拉底辞职，下任总理大选将于6月5日举行。政治的不稳定性很有可能拖延借款及财政改革的进程。当前临时政府主张的经济措施与计划，是否会被新政府有效实施难以确定。

第四，受主权信用评级降低的影响，葡萄牙银行借贷规模下降，流动性大幅降低，缺乏产能活力；很可能因持有政府债券而导致资产质量下降；而高失业率和暗淡的经济增长前景，也会致使银行坏账增加。金融系统的问题可能使葡萄牙经济雪上加霜，给未来债务偿还带来更多困难。

尽管各界对葡萄牙爆发债务危机早有预期，但葡萄牙求援将给欧洲经济发展蒙上更深的阴影。

第一，西班牙作为葡萄牙的第一债权国，财政状况和金融体系将受到考验。如果债务危机再蔓延到西班牙，以西班牙的经济规模，对欧洲乃至世界将造成更为深远的影响。如果债务危机的广度和深度进一步扩大，不能排除更多的欧洲

国家卷入其中的可能性。

第二，在葡萄牙政府申请经济援助之后，4月7日，欧洲中央银行宣布将欧元区再融资利率从1%调升至1.25%。加息是抵制通货膨胀的必然手段，但这将提高融资成本，对爱尔兰、希腊、葡萄牙等重债国的经济复苏十分不利，并将在一定程度上加深欧元区统一经济政策的内部矛盾。

总体而言，部分欧洲国家经济前景仍不容乐观，欧洲主权债务危机存在进一步演变的可能性。短期内，欧盟的援助安排和葡萄牙的大选情况值得密切关注。

国别风险研究中心撰稿