

# 欧 洲 观 察

2010 年第 9 期·总第 64 期

上海欧洲学会

2010 年 8 月 31 日

## 学术探讨

### 世界经济全球化与一体化视角下的中东欧银行业危机

刘军梅 张衡

中国人民大学欧洲研究中心 复旦大学世界经济研究所

金融危机全球肆虐的 2009 年，对中东欧国家而言，恰逢柏林墙被推倒 20 年，前北约东扩开始 10 年，入盟 5 年。危机来袭之前，中东欧国家在欧洲一体化的大背景之下，无论是经济转型与社会秩序恢复的时间、速度，还是融入一体化与全球化的程度，都要远远好于独联体国家。特别是 2004 年和 2007 年欧盟成功东扩之后，更是催生了学术界的“转型终结论”。以当时的经验，客观能够观察到的事实是：中东欧国家融入欧洲大家庭之后，在贸易方向、FDI 流入等诸多方面都立竿见影地显现出了一体化带来的好处。特别是金融领域，虽然大部分中东欧国家的银行被西欧各国以各种形式近似于全盘掌控，虽然某种潜在的风险被隐约地感受到，但由此而带来的高效率和高稳定性还是被人们津津乐道。即便是到了 2008 年上半年，当西欧为应对金融危机而焦头烂额时，中东欧国家似乎还是旁观者，它们的金融体系依然表现稳健、货币仍然处于持续升值的状态；它们的银行业也依然保持着较好的发展势头，新增贷款仍然高位运行，资产质量和风险表现似乎也处于安全边界之内。

然而不可思议的是，当金融危机的脚步在 2008 年下半年开始跨进中东欧的时候，其曾经以高稳定性著称的金融体系发生了瞬间的大逆转，波兰、捷克等国深陷债务危机，众多中东欧银行顷刻间陷入了流动性紧缺、稳定性下降、脆弱性急剧上升，甚至濒临崩溃的危险局面，中东欧是否会引发“金融危机第二波”的争论也随即不绝于耳。

于是，有关危机波及中东欧的原因、危机传导与一体化的内在联系以及在希腊债务危机使欧元面临空前挑战的时刻，加入欧元区是否还是中东欧国家规避金融风险的出路？等等，诸如此类的问题成为了学术争论的焦点。而思索并回答这些问题对“后危机时代”痛定思痛的中国而言，特别是在事关中国经济如何应对汇率升值压力的金融体制改革方面，极其富有启示意义，借鉴中东欧国家在实践中积累的、尤其是经历了这场全球金融危机考验的经验与教训具有非常重要的价值。有鉴于此，本文以世界经济的全球化和一体化为视角，分析全球金融危机波及中东欧国家的传导机制，总结其银行业转型与开放过程中“三高”特征的形成机理及后果，并探讨欧元区债务危机对中东欧国家化解危机的影响，以其能够为我国银行业及金融领域的下一步的改革与开放提供视野更为广泛的前车之鉴。

#### 一、 一体化效应对中东欧国家银行业发展的影响

中东欧国家脱离社会主义阵营之后便迫不及待地启动了融入欧洲的一体化进程。对于融入欧洲的中东欧国家而言，一体化进程给它们的经济转型带来了如其所愿的发展空间和推动力。正如经典一体化理论所揭示的那样，自由贸易区和关税同盟所产生的贸易一体化、共同

市场所启动的投资一体化及货币同盟所催生的金融一体化均在入盟后的中东欧国家得到了验证。一体化进程的规模效应、替代效应和创造效应<sup>1</sup>对中东欧各国的经济产生的影响之深刻，直接反映在这些国家经济发展对外资、外债和外贸的高度依赖性上（见图 1），即我们所谓的“三高症”。而其中“高外资”和“高外债”对中东欧国家的金融发展，特别是银行业的发展产生了直接的、深刻的影响。

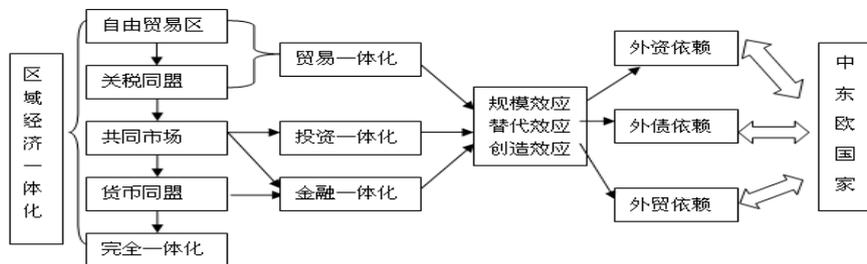


图 1 中东欧国家融入欧洲的一体化路线图

资料来源：作者自绘

### 1、一体化框架下的高度“外资依赖”对中东欧国家银行业发展的影响

与计划经济向市场经济转型所实施的“休克疗法”相适应，中东欧国家在银行业的改革实践中也采取了大刀阔斧的措施，具体操作中很多国家采取了将国有银行私有化进而引进外国投资者的方式<sup>2</sup>。再加上地租、人力资源、税收政策等方面的天然优势，中东欧国家成为了西欧银行及投资机构最为钟爱的投资目的地。数据显示，2007 年全球投资于新兴市场的 7800 亿美元中有 3650 亿美元流向了中东欧<sup>3</sup>。这是双赢的资金流动，一方面，中东欧国家凭借所吸引的外资获得了经济腾飞的必要资本；另一方面，投资者也由此获利颇丰。

不过，具体到银行业上，我们看到，虽然中东欧国家借助外资逐步建立了现代化的银行体系，但这是以外资银行的大举进入并且取得主导地位为代价的。数据显示，在 2005 年爱沙尼亚、斯洛伐克、立陶宛三国外资银行在整个银行体系中的资产比例均超过了 90%，分别为 99.4%、97.3%、91.7%，其他国家外资银行所占比重也均超过了 50%（见表 1），银行业对外资高度依赖。而众多投资者中意大利、奥地利、瑞典和比利时的银行对中东欧影响最大，拥有这些国家银行份额的 80%。

表 1 中东欧国家银行业外资银行的比重（2005 年）

	保加利亚	捷克	爱沙尼亚	匈牙利	拉脱维亚	立陶宛	波兰	罗马尼亚	斯洛伐克
外资银行占银行总数比例%	68	75	77	71	43	50	82	73	70
外资银行资产比重%	74.5	84.4	99.4	82.6	57.9	91.7	74	59	97.3

资料来源：2006 年欧洲复兴开发银行转型报告（EBRD Transition Report 2006）；

<sup>1</sup> 规模效应即规模经济效应，指欧盟东扩后新老成员国组成一个对外统一关税的大市场，经济空间的扩大带来的贸易量扩大，使生产的边际成本下降而带来规模经济效应；替代效应指的是欧盟原来需要从其他国家进口的部分产品在东扩之后被从中东欧国家替代，从中东欧国家进口相关产品；创造效应即贸易创造效应，指中东欧国家可以把部分本国生产成本较高的产品转向成本较低的同盟中贸易对象国生产，本国从贸易对象国进口的一种过程和现象，贸易创造对于经济发展同样具有积极的促进意义。

<sup>2</sup> 在转型初期，中东欧国家在私有化方式的选择是有区别的，部分国家迫于外债压力采取了“只卖不分”的策略（如匈牙利），而另外一些国家则采取了起点公平的“证券私有化”全民分配方式（如捷克）。不过，从最后的银行业产权结构上看，大多数中东欧国家的银行业都被外资所掌控。

<sup>3</sup> 周东耀，前景不容乐观 东欧经济为何突然变成重灾区，经济参考报，2009 年 3 月 6 日

中东欧国家银行业对外资的高度依赖，直接或者间接地催生了以下现象：

### ①推进了中东欧国家银行业与西欧的一体化程度

从世界经济的区域金融市场一体化实践来看，一体化的实现是区域内国家共同作用的结果，即金融监管法律制度的趋同、资金技术的自由流动以及各国金融机构相互的扩张。对中东欧国家的银行业而言，一体化过程实质上是外资银行进入本国市场进而取得支配地位，使得本国银行业成为受其他发达国家支配的子市场的过程。作为金融市场一体化中最为重要的一环，中东欧国家银行业的长期目标是向欧盟成员国、尤其是欧元区国家趋同进而实现完全的一体化，其选择的发展模式直接反映了政策调整的“欧洲取向”。特别是在国际金融机构和西欧大银行的直接指导及援助下，中东欧国家的银行业在法律框架、管理方式、技术指标等方面接近于德国的“通用银行”模式，商业银行兼具金融和投资功能，银企关系十分密切，这使得中东欧国家银行业与西欧的一体化程度得到了大幅度提高<sup>4</sup>。

不过，这一一体化过程并非是双方互动的一体化，而是中东欧国家放弃本国对银行业的支配地位而实现的一体化。因此，虽然从一体化的度量结果上似乎是相似的，但是从具体的原因上来看中东欧国家银行业的一体化与欧盟其他国家尤其是欧元区国家银行业的一体化是截然不同的。这种外资占据银行业主导地位所带来的一体化也同样会给这些国家的金融稳定性带来一定的考验，即外资银行利益与本国利益相左时双方利益的权衡以及金融风险更容易通过外资银行从国外导入从而提高了本国遭受国际金融危机的可能性和严重性。

### ② 国民经济出现过度银行化的迹象

任何事物都具有两面性。外资银行的进入虽然为中东欧各国国内经济发展提供了充足的信贷资金，但是同时也使得这些国家的国民经济出现了“过度银行化<sup>5</sup>”的现象。如表 2 所示，2007—2008 年中东欧国家“银行部门总资产占 GDP 比重”均超过 70%，其中斯洛文尼亚在 2008 年这一指标甚至高达 127.9%。而“银行部门总存款占 GDP 比重”也大都接近或者超过 50% 左右。

表 2 2007、2008 年部分中东欧国家银行规模指标

	捷克		匈牙利		波兰		斯洛伐克		斯洛文尼亚	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
银行数目	37	37	40	39	64	70	26	26	27	24
银行部门总资产/GDP(%)	105.3	112.2	107.6	125.6	71.5	86.3	89.6	93.4	122.4	127.9
银行私人信贷总量/GDP (%)	-	-	21.6	27.4	20.0	27.0	16.3	18.5	19.2	19.9
银行部门总存款/GDP(%)	67.1	69.3	40.9	43.2	35.7	39.3	58.3	60.9	105.0	101.7

资料来源：2009 年欧洲复兴开发银行转型报告（EBRD Transition Report 2009）；BSI, IMF, Raiffeisen Research, 转引自 CEE Banking Sector Report, June 2009。

### ③ 从“金融抑制”跨越至“金融早熟”

我们知道计划经济体制下，银行机构设置主要是由一家中央银行加上少数几家专业银行控制全国的金融信贷业务，这也注定难以产生真正市场意义上的银行，因此在转型初期，中

<sup>4</sup>根据 Markus Baltzer, Lorenzo Capiello, Roberto A. De Santis, and Simone Manganelli 等人在《Measuring Financial Integration in New EU Member States》一文中的测量，中东欧国家金融市场一体化程度最高的子市场即为银行业市场（Banking Market），其与欧元区其他国家市场的一体化程度最高。

<sup>5</sup>“过度银行化”所定义的是银行供给过剩的现象，突出地表现为以银行信贷为主的间接融资在金融活动中居于主导地位，银行体系相对于国民经济规模显得特别庞大；反映出金融体系的畸形发展，金融资本市场不发达，缺乏完善的国内证券市场为企业筹资提供直接融资的方式，使企业过度依赖传统商业银行的间接融资。

东欧国家普遍存在着严重的金融抑制<sup>6</sup>问题。转型启动之后，伴随着外资银行在中东欧国家开办分支机构或者对其本地银行实施兼并收购，大量的资金也蜂拥而至，从而为贷款扩张创造了条件。根据IMF的数据，从2003年到2008年12月，中东欧国家银行向私人部门贷款的实际增速均保持在25%以上，高于包括中国在内的绝大多数发展中国家。如果此时银行体系健全有效，并且监管有力，国际资本流入不太可能给金融体系造成额外的风险。但如果当局对信贷机构管理不严，银行内部控制也相对薄弱，缺乏严谨的收益衡量和风险评估制度，致使信贷资金分配不当，社会资金被过多地集中在金融部门或交易机构，而不是被用于物质生产部门的技术改造、创新和生产率的提高上，那么企业在谋取巨额利润心理的驱动下，把资金用于从事金融交易而不是扩大生产规模，提高竞争力上，就会增加银行的不良资产。因此，银行信贷的快速扩展虽然为中东欧国家经济发展提供了强大的动力，使金融抑制问题迎刃而解，但由于中东欧国家在一体化的政策实施过程中没有实现产业结构的同步升级，银行业现代化程度远远超过了产业现代化程度，从而造成了金融早熟<sup>7</sup>的条件，并为当前银行业面临的高企的违约风险埋下了伏笔。

## 2、一体化框架下的高度“外债依赖”对中东欧国家银行业发展的影响

一体化的融合在给中东欧国家带来收入水平和生活标准提高、贫困率下降等收益的同时，也使它们产生了高度的外债依赖性，尤其是波罗地海三国、匈牙利、克罗地亚和捷克。据统计，2008年中东欧国家外债总计约1.7万亿美元<sup>8</sup>，接近该地区GDP的80%，相比上世纪末遭受亚洲金融危机冲击的亚洲发展中国家要高出很多（见图2）。

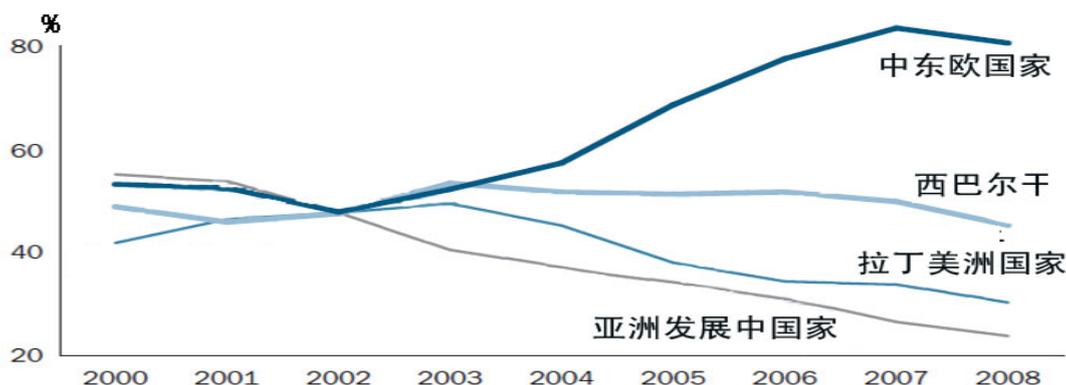


图2 外债/GDP 的比较

资料来源：Understanding the crisis in emerging Europe, <http://www.ebrd.com>

注：西巴尔干国家包括马其顿、黑山、阿尔巴尼亚、塞尔维亚、摩尔多瓦、克罗地亚、科索沃地区和波黑等国。

从银行业的发展角度来看，中东欧国家的高度外债依赖性造成以下现象：

### ① 银行业存贷比过高

在银行业被外资主导的情况下，外资银行及其分支机构为母国资金进入中东欧信贷市

<sup>6</sup> “金融抑制”指发展中国家存在的金融资产单调、金融机构形式单一、市场机制未充分发挥作用、存在较多的金融管制（包括利率限制、信贷配额、汇率及资本流动管制等），致使金融效率低下的现象。

<sup>7</sup> “金融早熟”指在金融自由化的进程中，一些转型国家在缺乏一定金融监管的情况下，超前实行金融市场自由化和金融机构私有化，在健康的国内金融体系形成之前大举开放金融市场，形成了与经济发展水平不符的金融“早熟”现象，使得社会资金被过多地集中在金融部门或交易机构，而不是被用于物质生产部门的技术改造、创新和生产率的提高上。

<sup>8</sup> 杨丽明，东欧经济衰退或将引发第二波金融危机，中国青年报，2009年2月25日

场提供了便利的条件。于此同时，由于西欧国家信贷利率普遍低于中东欧国家，也进一步促进了国外资金的流入。这一方面解决了困扰中东欧经济发展的资金来源问题，另一方面，由于最终加入欧元区是既定的政策目标，当欧元成为统一货币后，汇率的差别将会消失，因此从中东欧国家金融监管当局的角度来看，对于以欧元或者其他西欧货币借款资金的流入也乐观其成。而这种非 FDI 的资金流入使得中东欧国家的国内贷款需求被推高，在政府试图限制银行贷款扩张时，通过非银行中介机构和金融企业借入的外债迅速增加，银行贷款扩张速度超过了其存款基础所允许的规模，使中东欧各国普遍出现了存贷比严重失衡的现象，(见图 3)。截至 2009 年 4 月份，中东欧国家中波兰、罗马尼亚、保加利亚、立陶宛、匈牙利、拉脱维亚、爱沙尼亚等国银行业贷款余额与存款余额的比重均超过 1 倍，其中波罗的海三国的拉脱维亚、立陶宛、爱沙尼亚相应比率分别是 2.8、2.1 和 2。

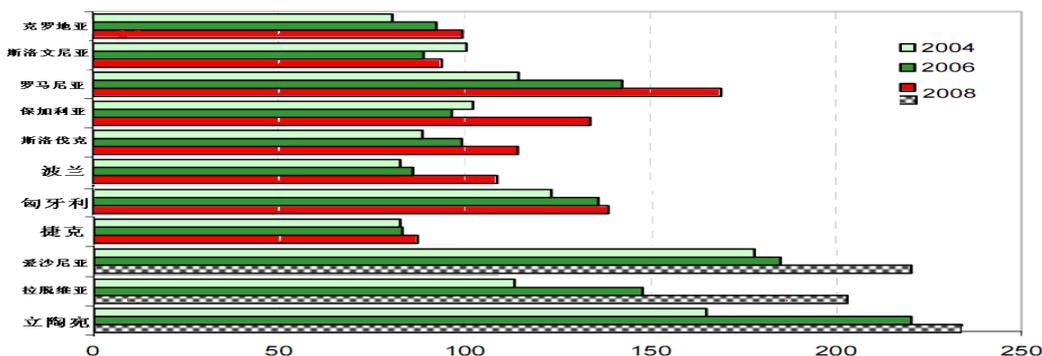


图 3 中东欧各国存贷比变化情况<sup>9</sup>

资料来源：作者根据世界银行网站资料整理

### ②银行业外币负债比重过高

由于中东欧国家本币利率普遍高于外币借款利率，同时危机前各国本币均不断升值，使外币借款的还款成本下降，所以在借款方、贷款方以及金融监管当局的共同推动下，中东欧国家银行业大量采用外币借款的方式从国外（主要是从欧盟其他发达国家）募集资金，以外币表示的负债占据了东欧国家银行业资产的较大比重。据 IMF 的数据显示，2008 年中东欧国家的“外债 / GDP 比率”均高于 50%，其中爱沙尼亚、立陶宛、拉脱维亚、捷克、斯洛伐克、保加利亚、匈牙利等国则接近或者高于 100%。而保加利亚、捷克、爱沙尼亚、罗马尼亚、斯洛伐克等国家银行资产中外债占比均超过了 70%，而其中最高的罗马尼亚、爱沙尼亚、立陶宛三国外债占比分别为 136%、121% 和 114%（见图 4）。

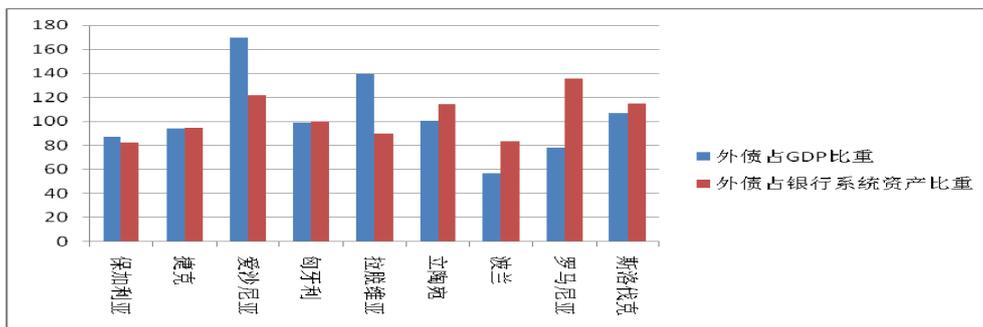


图 4 中东欧国家对外债的高度依赖性 (2008 年)

资料来源：IMF: Global Financial Stability Report APRIL 2009

<sup>9</sup> 作为比较，我国目前规定商业银行存贷比为 75%。2007 年，花旗银行的存贷比为 94%，苏格兰皇家银行 (RBS) 的存贷比为 122%，美国美联银行 (Wachovia) 的存贷比为 112%，俄罗斯银行业的平均存贷比为 118.3%。存贷比低，银行资金成本高；存贷比高，则风险势必加大。

## 二、金融危机波及中东欧银行业的传导路径

当美国的次贷危机演变成全球金融危机之时，人们更加深刻地意识到全球化和一体化不仅是“利益”的“共享”机制，而且是“风险”的“分担”机制。虽然危机爆发初期，中东欧国家还是“安全岛”，但当高杠杆的有毒资产借助全球化的贸易、金融和投资渠道从“震中”向外扩散至西欧时，由于一体化而处于“三高”状态的中东欧国家无可避免地最终遭受到了金融危机的波及。图 5 描绘了危机传导的路径：当西欧银行业遭受流动性危机之后，去杠杆化的浪潮导致其投资于中东欧的资金回流本国救急，在外币资金大量流出的过程中，中东欧国家的货币贬值，致使外币负债偿还成本增加，再加上国际金融市场资金抽紧，融资成本升高，使得“借新债还旧债”的模式无法延续，导致中东欧国家出现货币危机，进而发展成为银行危机<sup>10</sup>。

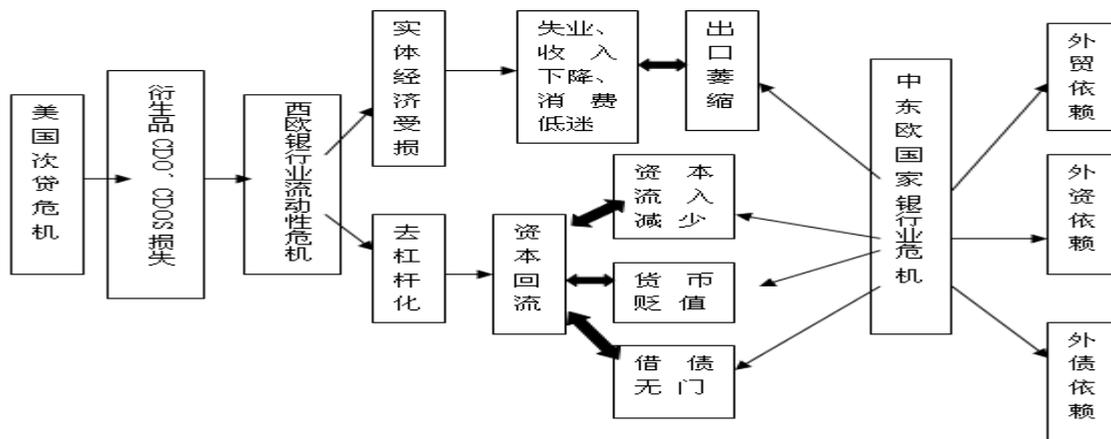


图 5 全球金融危机波击中东欧的传导路径

资料来源：作者自绘

与此同时，我们还必须注意到危机传导过程所暴露出的中东欧国家银行业长期以来所蕴含的“潜在风险”：

### ① “交叉传染”风险

一方面，在中东欧国家银行体系中扮演主导地位的外资银行自身在资金上严重依赖于母国借款，所以当金融危机冲击其母国银行时，中东欧国家的银行业必然会面临困境；另一方面，危机还通过“共同借款人”渠道进行传播，即当某一中东欧国家 A 出现金融动荡，将会对其主要债权国的西欧国家 B 产生冲击，如受到冲击的 B 也是另一中东欧国家 C 的主要资金来源国，那么这种冲击也将会通过这一渠道传导到 C；此外，中东欧甚至可以被看作是西欧的“次级贷款人”，当它们无力偿还到期债务时，西欧国家的银行由此也会受到进一步的冲击。为此，一旦中东欧银行业危机无法化解，我们也不难通过中东欧国家商业银行外债资金来源国结构判断出危机下一步的冲击方向（见图 6）。

从具体的数据上来看，波罗的海三国（爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛）均高度依赖于瑞典的资金来源，分别为 78.7%、58.6% 和 64.4%；而捷克、斯洛伐克等国则严重依赖于奥地利和比利时，罗马尼亚高度依赖于奥地利、法国和德国，波兰则高度依赖于德国、英国和意大利。

### ② 汇率风险

汇率风险在中东欧银行业的风险中扮演着极为重要的角色。从银行业的经营活动角度来

<sup>10</sup> 学界也将其称为“双胞胎”危机。

看，汇率波动主要从负债成本和资本收益两个方面来影响银行业的稳定性和收益。

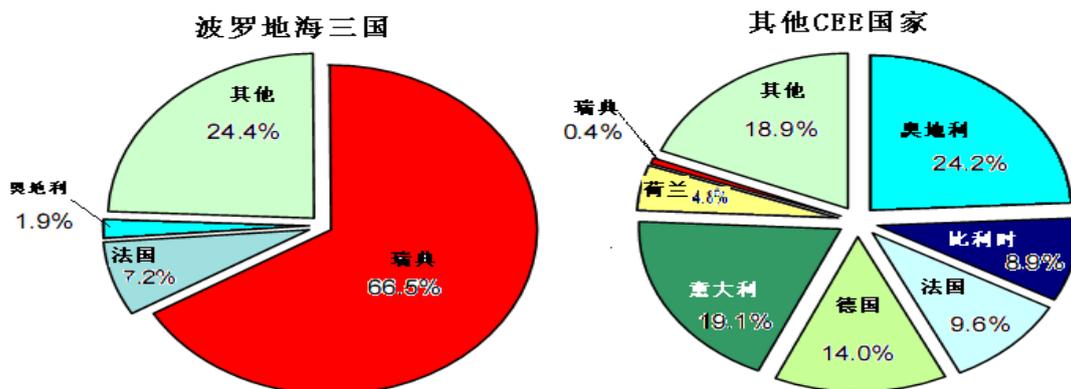


图6 中东欧国家商业银行外债的资金来源国

资料来源：EU10 Regular Economic Report February 2009, <http://www.worldbank.org.cn>

从银行的负债角度来看，在外币负债占银行总资产比重过高的情况下，汇率的波动会直接影响到负债状况，在本币大幅贬值下，将会带来银行业负债价值短期内快速升高，使偿债能力严重恶化；而当本国货币处于不断升值的状态时，对外借款显然是有利的<sup>11</sup>，加之欧元区利率低于中东欧国家市场利率，采用外币借款的方式可以进一步降低成本提高收益。

从银行的资产角度来看，银行业对本国居民贷款分成两类，一类是本币贷款，另一类是外币贷款。当本国借款人用本币借款时，汇率波动不会对借款成本产生直接的影响，但是汇率发生巨幅贬值往往意味着本国经济发生重大危机，私人借款主体的收入必将大幅下降，违约风险上升，从而影响银行业的稳定性和收益；而当本国借款人用外币借款时，汇率贬值将会造成其以本币表示的借款成本的增加，如果收入不变甚至减少，那么违约率的上升将会不可避免。由此可见，严重依赖外债的中东欧国家银行业而言，汇率的波动必然会在资产和负债两个方面给其银行业带来较高的风险。

与此同时，还必须注意到的一点是，中东欧国家的外汇储备资产普遍偏低，其货币当局动用储备资产抵御汇率变动的能力自然相对较弱。

表3 金砖四国与中东欧国家的外汇储备对比（2008年底数据）

	亿美元				占下列指标的百分比								
					GDP		短期外债				进口		
	96	07	08	09	08	96	07	08	09	96	07	08	09
中国	1050	15280	19460	19540	44	376	1249	1865	1873	76	160	172	186
印度	200	2670	2470	2420	20	260	339	333	324	55	123	85	88
巴西	580	1790	1930	1860	12	111	292	342	329	109	149	111	115
俄罗斯	110	4670	4130	3680	25	42	486	509	446	16	209	141	143
中东欧	530	2270	2330	2110	17	504	114	107	92	36	51	41	—

注：中东欧国家包括保加利亚，克罗地亚，捷克共和国，爱沙尼亚，匈牙利，拉脱维亚，立陶宛，波兰，

<sup>11</sup>从2000年1月直至金融危机发生之前，中东欧国家本币一直处于保持稳中有升的状态。以捷克、爱沙尼亚、拉脱维亚为例，从2001年1月到2008年6月，本币相对美元的汇率上升了58%、41%和26%，其他国家汇率也基本呈现相似的表现，在这样的状况下，银行业居高不下的外币借款敞口不仅未能威胁到其稳定性，甚至因为本币的升值降低了其实际借款成本，提高了其收益水平。

罗马尼亚，斯洛伐克和斯洛文尼亚

资料来源：作者根据国际复兴开发银行网站资料整理而得，<http://www.bis.org/publ/arpdf/ar2009e5.pdf>

实践中我们看到，当金融危机引发的去杠杆化浪潮使中东欧国家外部资金流向发生逆转时，外汇储备的严重不足使其本币开始大幅跳水。彭博（Bloomberg）数据显示，从2008年6月到2009年1月，短短半年的时间内，捷克、爱沙尼亚、拉脱维亚等国货币分别贬值达到42%、24%和21%。本币贬值进一步带来了违约率提高、不良贷款率上升、经营绩效下降等风险：

从违约率来看，根据彭博（Bloomberg）数据，比较危机开始时的2008年6月30日和2009年3月10日的信用违约掉期（CDS），中东欧国家大都翻了几番，其中捷克、斯洛伐克、爱沙尼亚、匈牙利、立陶宛等国CDS更是提高了10倍以上。

从不良贷款率来看，立陶宛、拉脱维亚等国银行业2009年的不良贷款率相较2007年分别上升1030%和2575%，其他国家也上升了50%到700%不等，不良贷款总额占贷款总额的比重均上升至2003年以来的最高水平，其中受危机冲击最为严重的拉托维亚2009年不良贷款拨备占总贷款的比重是2007年的8倍还多<sup>12</sup>。

从经营绩效来看，中东欧国家银行业以ROE<sup>13</sup>、ROA<sup>14</sup>表示的收益下降明显。以中东欧国家银行业的ROE为例，2007年之前普遍在20%以上，即使是最底的斯洛文尼亚其ROE也在16%以上。而2009年，以受冲击最为严重的波罗的海三国为例，拉脱维亚、立陶宛、爱沙尼亚三国银行业ROE分别从2007年的24.3%、27.3%、30%下降到2009年的-19.7%、-1%和8.7%<sup>15</sup>。

由此可见，银行业汇率风险敞口巨大及本国货币内在的不稳定性，导致其面临金融危机冲击时不堪一击的根源。

### 三、 一体化进程中的中东欧国家：前进还是后退？

全球金融危机对欧洲一体化进程的影响是具有两面性的，一方面应对金融危机成为推动一体化的新动力；而另一方面，金融危机也让欧盟内部的种种矛盾浮出水面，东西欧成员之间再现裂痕，甚至出现所谓的“金融铁幕”说法。欧盟内部中东欧成员对西欧成员面对金融危机表现出的自私自保行为相当不满，“东欧”甚至对“西欧”发出了警告<sup>16</sup>

不过，本文的研究重点并不在于讨论金融危机对欧洲一体化进程的影响，我们关心的是对中东欧国家而言，如何应对或者规避上文所总结出的、在危机中所暴露出的各种风险。通过上文的分析，我们不难发现中东欧银行业要能维持健康稳定的发展，除了改变绝对的“三高”特征外，还需要想方设法使本国货币保持相对的稳定。如果汇率稳定，甚至稳中有升，那么上文分析中所指出的传导路径的关键一环就能够被卡住，使危机的系统性风险降低。从实践经验来看，已经加入欧元区的斯洛文尼亚和斯洛伐克，在这场危机中相对安全得多，真正享受到了与西欧的“同舟共济”。而对于没有加入欧元区的其他中东欧国家而言，弱小经济体面对危机冲击所导致的汇率波动，既没有足够的外汇储备应对，也没有及时的到相应的援助，致使脆弱的金融稳定性遭受挑战。那么我们能否就此得出结论，认为继续推进一体化

<sup>12</sup> Global Financial Stability Report OCT 2009, <http://www.imf.org/external/index.htm>

<sup>13</sup> Rate of Return on Common Stockholders' Equity, 净资产收益率，又称股东权益收益率，是净利润与股东权益的百分比。该指标反映股东权益的收益水平，指标值越高，说明投资带来的收益越高。

<sup>14</sup> Return On Assets, 资产收益率，该指标将资产负债表、损益表中的相关信息有机结合起来，是银行运用其全部资金获取利润能力的集中体现。

<sup>15</sup> Global Financial Stability Report OCT 2009, <http://www.imf.org/external/index.htm>

<sup>16</sup> “金融危机考验欧盟团结”，《人民日报》2009年3月2日

进程，加入欧元区是中东欧国际规避金融风险的最佳出路呢？

我们可以回顾一下在 20 世纪 90 年代初爆发的那场欧洲货币危机。当时由于各国货币政策不协调，最终导致了欧洲汇率机制的解体。而在此次金融危机期间，由于有了共同的货币和货币政策，欧元区避免了国家间汇率剧烈波动的局面，欧元在危机中展现出了统一货币的价值。当然，我们也需要看到，尽管危机中欧洲央行和欧盟委员会也曾设想通过降低马约趋同标准，使波罗的海沿岸国家的人口仅有 700 万的 3 个小国加快步入欧元区的速度，但最终还是因“笨猪四国”<sup>17</sup>问题自顾不暇而放弃了。特别是希腊债务危机及其所披露出的希腊为当初加入欧元区而让高盛数据作假的丑闻，不仅对欧元区自身的稳定形成了挑战、引发了人们对欧元可能崩溃的担忧，而且不可置否地会提高其他国家加入欧元区地门槛。

不过，从理论分析的角度来看，持续了半个世纪的欧洲一体化进程不会轻言放弃。欧盟对“PIGS”没有轻易出手相救，不是没有能力，而是一种放任欧元贬值到心理价位以增强欧洲竞争力的战略战术。为此，我们认为积极努力地发展国民经济，克服业已形成的、在危机中被验证为“过犹不及”的“三高症”、争取早日达到马约趋同标准以尽快加入欧元区仍然是中东欧国家规避金融风险的出路之一。正如欧洲复兴开发银行的首席经济学家艾瑞克·博格洛夫所说：“尽管发生了危机，中东欧和西欧的长期一体化进程将继续。现在的发展模式是正确的”<sup>18</sup>。

#### 四、结论与启示

综上所述，中东欧国家银行业在金融危机中之所以遭受重创，主要原因在于：

①在世界经济全球化的背景下，美国的次贷危机以金融衍生品的创新为依托，通过全球化的贸易、金融和投资等主干道向全世界扩散和转移，即便是在金融领域没有直接遭受重创的国家，通过与全球经济贸易和投资密切关联而间接地受到全球金融危机的影响。这再次验证了世界经济的全球化和一体化不仅是“利益”共享机制，更是“风险”共担机制。

②在一体化的背景下，外资银行在中东欧国家中占据了支配地位，它们在带来现代银行业经营管理技术的同时，也开辟了便利廉价的融资渠道，使得中东欧国家银行业新增贷款增速一直处于高位运行，这虽然使其经济发展获得了充足的资金供应，但同时也造成了微观经济主体过度投资、过度消费，为在金融危机冲击下不良贷款率的快速上升埋下了伏笔；

③在一体化的背景下，外币借款为中东欧国家银行能够在存贷比严重失衡的情况下长期维持新增贷款的高速增长提高了可能性，使其银行业的外币负债比率普遍居高不下，汇率风险敞口巨大。当汇率面临金融危机冲击时，最终因外汇储备的不足而使本币大幅贬值，致使贷款者的还款压力显著提高，违约率上升，银行业陷入系统性危机；

④中东欧国家在经济结构和银行业体制的相似性，以及本国银行主要控制人的相对集中，使得危机在中东欧国家和欧盟其他成员国之间能够通过共同借款人等机制快速传播、相互传染，从而进一步加深了金融危机对中东欧国家银行业的冲击力度。

未来要规避金融风险，中东欧国家不是要在一体化的道路上走回头路，而是在经验教训的基础上，调整经济结构，降低对外贸、外债、外资的高度依赖性，按照马约的趋同标准严格要求自己，争取早日加入欧元区。同时，对中国下一步的金融改革和开放而言，中东欧国家银行业遭遇危机的原因也是非常具有借鉴意义的，我们同样要避免任何一种形式的高度依赖性，尽可能争取均衡的经济发展。

<sup>17</sup>有欧洲媒体将葡萄牙（Portugal）、意大利（Italy）、希腊（Greece）和西班牙（Spain）四国的英文首字母接成一个词，正好是“PIGS”（群猪），于是，将欧元区内陷入债务危机的这四个国家称为“笨猪四国”。

<sup>18</sup>斯蒂芬韦格斯蒂尔，可变的脆弱，【英】《金融时报》，2009年2月26日

### 参考文献:

1. 2006 年欧洲复兴开发银行转型报告 (EBRD Transition Report 2006)
2. 2009 年欧洲复兴开发银行转型报告 (EBRD Transition Report 2009)
3. CEE Banking Sector Report, June 2009
4. Understanding the crisis in emerging Europe, <http://www.ebrd.com>
5. IMF: Global Financial Stability Report APRIL 2009
6. EU10 Regular Economic Report February 2009, <http://www.worldbank.org.cn>
7. 周东耀, 前景不容乐观 东欧经济为何突然变成重灾区, 经济参考报, 2009 年 3 月 6 日
8. 陆前进, 中东欧国家金融危机是“双胞胎危机”, 上海证券报, 2009 年 3 月 6 日
9. 杨丽明, 东欧经济衰退或将引发第二波金融危机, 中国青年报, 2009 年 2 月 25 日
10. 斯蒂芬韦格斯蒂尔, 可变的脆弱, 【英】《金融时报》, 2009 年 2 月 26 日

### 简讯

\* 8 月 2 日, 由戴炳然担任主编、曹子衡、叶雨茗担任副主编的《里斯本条约后的欧洲及其对外关系》一书, 已于 2010 年 7 月由时事出版社出版发行。这是我会编辑出版的第二部论文集, 是我会 2008-2009 年研究成果荟萃, 收录了学会会员和特邀专家撰写的 30 篇论文。这些论文既有理论思考, 也有动向解析。作者围绕《里斯本条约》签署后欧盟内外关系调整、体制与机构改革, 金融危机后欧盟应吸取什么教训, 欧盟区域共同治理模式等诸多热点问题展开探讨, 还从不同视角对中欧关系的未来作出独到的评析。

\* 8 月 20 日, 根据市委宣传部的统一部署, 市社联负责所属各学会开展“马克思主义中国化时代化大众化与中国发展道路”理论研讨征文活动。我会积极动员, 精心组织, 先后推荐征文 3 篇。

\* 8 月 21-22 日, “中国欧洲学会欧盟研究分会暨欧洲经济研究分会 2010 年年会”在西安交通大学召开。本次年会的主题是金融危机后的欧洲与中欧关系。来自全国各地科研机构及高校的 60 多位学者讨论了欧洲债务危机的根源及现状、欧元的前途、欧洲经济的发展趋势以及中欧关系等问题。

## 欧洲动态 (2010 年 8 月 1 日—2010 年 8 月 31 日)

### 中欧关系

➤ 世界新闻报 8 月 13 日, 6 月 26 日-7 月 7 日, 37 名来自欧洲 31 个国家和地区的 外交官来中国参加为期 12 天的第 5 届欧洲外交官研讨班。本期研讨班的主题为“传统文化对中国当代外交政策的影响”, 外交官们除了在京活动外, 还被安排赴孔子的故乡——山东 参观考察, 加深以儒家文化为代表的中国传统文化的了解。

➤ 欧洲时报网 8 月 30 日, 欧盟外交与安全政策高级代表兼欧盟委员会副主席凯瑟琳·阿什顿 29 日飞抵北京, 开始为期一周的对华访问。她在临行前的采访中表达了促进 中欧沟通的期待, 并希望中国继续加大从欧进口。

➤ 中新网 8 月 24 日, 据英国《英中时报》报道, 英国首相卡梅伦近日表示, 为 增加国家的财政收入, 英国将对现有的旅游签证制度进行适当调整, 使中印等国民众 申请英国旅游签证的费用变少, 申请时间变短。

➤ 新华社 8 月 17 日，法国研究亚洲问题的经济学家迪亚娜·奥什海什在法国《论坛报》16 日刊登的专访中说，中国仍是发展中国家。奥什海什说，虽然中国经济近年发展迅速，经济总量跻身世界前列，但经济实力仍有不足之处：从人均收入来看，中国在世界范围内仍然落后；从产业竞争力方面看，中国多数企业仍属于劳动力密集型企业，在全球产业分工中并不处于领先地位。她说，中国经济的竞争力在于其相对低廉的劳动力成本，但近来工人不断要求加薪的诉求将可能削弱经济竞争力。因此，中国经济需要攻克难关，进行转型升级来提升竞争力。这位亚洲问题专家认为，在技术创新方面，中国目前与世界顶尖水平仍有较大差距。技术创新是文化积淀的结果，要靠几代人的努力。此外，以市场换技术的做法难以成功，因为在核心技术方面跨国企业处处设防。

➤ 中新社 8 月 18 日，法国南部城市蒙彼利埃将在该市树立十尊名为“20 世纪伟人”的雕像，其中包括新中国缔造者毛泽东和世界上第一个社会主义国家的创建者列宁。为“20 世纪伟人”树碑立像的倡议是由蒙彼利埃市前市长、法国朗格多克-鲁西永地区议会主席乔治·弗雷切提出的，目的是“让青年人在这些雕像前揣摩这些历史伟人的政治思想”。在谈到为毛泽东立像时，乔治·弗雷切表示，是因为“毛泽东为中国重树了尊严”；至于列宁，乔治·弗雷切则说，正是列宁改变了 20 世纪的人类世界。

➤ 新华社 8 月 20 日，法国主流经济类日报《论坛报》为中国经济开设专栏，30 名经济界精英现身说法，全方位解读中国经济发展。以某一外国经济为主题展开专栏连载，在《论坛报》历史上尚属首次。从《论坛报》已经发表的近 20 篇专访看，采访对象既有道达尔、法国电力等能源巨头，也有法国巴黎银行、兴业银行等金融翘楚，还有来自生物制药、移动通讯、商业教育、广告业等各个领域的精英。不但有世界 500 强企业，也有蓬勃发展的中小企业。贝阿穆说，下一步《论坛报》还将跳出法国企业界，约请数位美国、意大利、德国的企业家谈谈他们在中国投资的感受，以形成更全面的观点。最终报社还准备把这 30 篇访谈结集成书，面向企业高管和所有对中国经济发展感兴趣的读者销售。

➤ 法国中文网 8 月 27 日，法国将在今年 11 月份第五次 20 国集团峰会后，接掌 20 国和 8 国集团峰会轮值主席国的位置。法国总统萨科齐 25 日在总统府举行的年度驻外使节会议上发表讲话时，雄心勃勃地公布了 2011 年 20 国峰会的工作重点（改革全球货币体系、稳定全球原材料商品价格大幅波动、应对全球气候变化）。萨科齐认为 G20 成员国需要找到限制汇率过度波动以及由此带来的经济失衡的途径。萨科齐还呼吁世界上 20 个最大经济体共同合作改革全球货币秩序。他说，我们必须确定一个讨论货币问题的新框架。萨科齐表示，鉴于中国已经积累了庞大的外汇储备，因此在中国缺席的情况下讨论汇率问题毫无意义。他指出，目前讨论汇率问题的主要论坛是七国集团(G7),其范围较窄，他认为，现阶段绝不能将中国排除在这类讨论之外。为此他表示应以 20 国集团这个更为广泛的论坛来取代过去的 7 国集团。

➤ 中新网 8 月 17 日，8 月 18 日德国北威州电视台(以下简称 NRW TV)将推出德国境内第一个以中国为主题的专题栏目《中国时间》。据介绍 NRW TV 是欧洲最大的区域性私人电视台，是德国收视率增加最快的电视台。在德国推出《中国时间》是为了促进中国文化同世界各国文化的交流与融合，化解国际社会对中国形象的理解偏差。《中国时间》的内容分为文化、事件、历史、社会和人物五大类，介绍中国城市、中医养生、民俗文化等。

## 欧洲政治外交

### 欧盟

➤ 欧洲时报 8 月 19 日，美国白宫 17 日宣布，奥巴马将于 11 月 20 日出席在葡萄牙里斯本举行的欧美峰会。白宫的声明说：“奥巴马总统期待与欧盟领导人再次会面。对于美国来说，在致力推动世界安全与繁荣上面，没有比欧洲更强大的合作伙伴了。”欧盟随后发表公报称，经多个欧洲领导人邀请，欧美双方达成共识，商定了峰会举行的时间与地点。目前双方即将开始峰会的筹备工作。欧盟的公报还表示：“跨大西洋关系无论是在广度或深度上都是‘举世无双的’，它致力于推进民主和人权的理想，打击恐怖主义和防止大规模杀伤性武器的扩散。跨大西洋关系对全球的繁荣发展至关重要，欧美双方都承诺继续合作以促进经济和就业的增长。”根据双方发表的公报，峰会议题将集中在经济、外交和安全领域。

➤ 中新网 8 月 14 日，据英国广播公司报道，一批欧洲的极右翼团体成员 14 日在日本参拜了供奉有战争罪犯牌位的东京靖国神社。报道称，访问团成员包括法国著名极右分子勒庞在内的欧洲极右翼人士，他们此次访问恰值日本二战宣布无条件投降 65 周年纪念前夕。

➤ 中国网 8 月 17 日，欧洲极右政党代表参拜靖国神社，不仅招致亚洲多国人民的反感，也引起了他们国内媒体的批判。比如，英国《每日电讯报》惊呼此次活动“史无前例”，是要“建立世界极端民族主义政党联盟”。而英国《经济学家》则指出：“这是排外主义者的聚首，充斥着种族优越论的味道。”分析人士认为，虽然欧日极右势力此次联手来博取世人的眼球，但在当今世界，极右思潮毕竟远非主流，无论是在欧洲，还是亚洲，极右势力都很难掀起大的风浪。不过，世界各国政府应该加大对极右势力的警惕，不能够让极右势力坐大。

➤ 欧洲时报 8 月 25 日，乌克兰总统亚努科维奇 24 日重申，与欧盟一体化是乌克兰外交政策的优先方向。亚努科维奇当天在首都基辅的独立广场上发表国庆讲话时说，乌克兰离获得欧盟联系成员资格的时间越来越近。他表示相信，在今年秋天举行的乌克兰—欧盟首脑会议上，乌克兰将在与欧盟一体化的道路上迈出重要一步。亚努科维奇强调，与俄罗斯保持高度互信合作关系不但不会影响乌克兰与欧盟一体化的步伐，反而会促进这一进程。他说，欧洲需要乌克兰与俄罗斯一起维护中东欧地区乃至整个欧亚大陆的稳定。

### 英国。

➤ 中新网 8 月 2 日，英国首相卡梅伦 7 月 28 日在印度访问时，公开指称巴基斯坦在阿富汗及世界其它地区“外销恐怖主义，与恐怖集团挂钩”，引发了巴方的不满。据外电报道，2 日卡梅伦的发言人表示，卡梅伦对于近日公开发表关于“巴基斯坦外销恐怖主义”的言论并没有感到不妥，反而将坚持自己的观点。卡梅伦官方发言人解释说，卡梅伦所说的，不是指巴基斯坦政府官方支持恐怖主义，而是指巴基斯坦国内的“一伙人”支持恐怖主义。

➤ 中广网 8 月 3 日，据英国《每日邮报》3 日报道，由 100 多位学者参加的调查表明，刚刚离任的前首相布朗被评为英国二战后最差首相的第三位。尽管布朗此前应对银行危机的表现值得称赞，但由于他就职后所留下的巨额债务，他的执政被学者们认为是失败的。

➤ 欧洲时报 8 月 6 日，英国首相卡梅伦 4 日首次访问意大利，与意大利总理贝卢斯科尼会面。两国领导人探讨了罗马和伦敦如何建立更加紧密的战略联系，以“平衡欧盟内部传统的德法轴心”。还就阿富汗局势、欧盟外交政策、全球金融危机等问题交换了看法。

➤ 欧洲时报 8 月 25 日，英国外交大臣黑格 23 日对芬兰进行短暂访问，并同芬兰外交部长斯图布就两国关系、欧盟与俄罗斯的关系、中东和平进程、伊朗核问题以及阿富汗问

题交换了意见。黑格表示，英国政府希望改善与俄罗斯的关系。他已经接受俄罗斯外交部长拉夫罗夫的邀请，计划于今年晚些时候访问俄罗斯。他希望英国和俄罗斯借此机会改善两国关系，同时希望欧盟与俄罗斯更好地沟通，进一步推动欧俄关系发展。

➤ 新华网 8 月 27 日，比利时外交大臣范纳克尔 26 日说，比利时作为现任欧盟轮值主席国，将保证“欧盟扩大的列车继续前行”。范纳克尔表示，不应让申请加入欧盟的国家听到所谓欧盟“扩大疲劳症”的说法；相反，必须让它们相信，只要作出努力，沿着这条路走下去，逐步向欧盟的一系列法律法规看齐，就会在欧盟拥有一席之地。

**法国**（综合法国国际广播电台、法国中文网、欧洲时报网等媒体消息）

➤ 法国总统萨科齐暑假期间，借法国一些地方发生的攻击警察的治安问题发表讲话，把治安问题和外国移民问题联系起来，又把整治矛头对准主要来自罗马尼亚的茨冈人（Rom），做出了将 1.5 万名居住在非法营地的茨冈人遣返回罗马尼亚和保加利亚的决定。总统和政府的这些说法做法，受到联合国反歧视委员会（CERD）的强烈批评，严词谴责法国“人权之国”法兰西种族歧视现象“旧病复发”。此举也受到法国天主教会人士的批评。教皇本笃十六世 24 日用法语发表的一段讲话说：他邀请信徒们像基督一样，知道应当接受和包容人类的多样性，和不同语言民族的人同处一个世界。家长应当教育孩子懂得博爱。由于本笃十六世的这段话只是用法语说的，没有再以其它语言重复，所以被认为是间接批评法国总统的驱赶在法国安营扎寨的茨冈人（罗姆人）的政策。梵蒂冈天主教会以及联合国反歧视委员会提出批评之后，欧洲理事会反种族主义机构 25 日也发表声明，认为法国驱逐罗姆人族群的做法具有非常负面的效果。欧洲理事会反种族主义机构对事件表示“失望”和“深切关注”。该机构指出，法国政府在这方面的政策和提出的相关法案是“不可接受的，是违反欧洲理事会 47 国所订立的法律义务的”，因为法国的这些政策和法案建立在种族歧视之上的，法国的做法等于“将欧盟居民自由通行规章被滥用的过时归咎给罗姆人”。

➤ 在萨科齐总统的高调推动下，法国政府确立了在 3 个月内，拆除 300 个茨冈人非法营地，逼迫 750 茨冈人离开法国的目标。从 7 月 28 日到 8 月 24 日，法国已经向罗马尼亚遣返了 635 名茨冈人（罗姆人）。法国政府发给这些自愿回国的茨冈人（罗姆人），成年人每位 300 欧元，孩子每位 150 欧元。到目前为止，已经有 88 个茨冈人营地被拆除。据报道，今年以来法国已经迫使 8300 名吉卜赛人返回罗马尼亚和保加利亚，去年一年共遣返 9875 人。

➤ 25 日，罗马尼亚两名国务秘书到访巴黎，与法国多名部长商讨茨冈人（罗姆人）问题。巴黎认为，解决茨冈人（罗姆人）问题，首先是布加勒斯特应当负起责任。因为绝大多数被遣返的茨冈人（罗姆人）是罗马尼亚国籍，也有一些来自保加利亚。据非政府组织和欧洲人权委员会统计，罗马尼亚大约有 2 百 50 万茨冈人（罗姆人），其中大约 1 万 5000 人流入法国，在一些地方安营扎寨，由于没有职业，其中一些人以乞讨和盗窃为生。布加勒斯特批评巴黎的遣返行动可能会走向偏差。罗马尼亚外长说，在经济危机的背景下，此举可能导致走向民粹主义，引发排外情绪。巴黎指责布加勒斯特在茨冈人（罗姆人）问题上不负责任。布加勒斯特则批评法国的做法是种族主义和侵犯自由迁徙的权利。双方都把大部分责任归于对方。仅仅在一件事情上双方具有共识，那就是要在欧盟框架之下，解决茨冈人（罗姆人）问题。

➤ 27 日，联合国的消除种族歧视委员会再次就法国驱逐吉普赛人对法国提出警告，敦促法国政府避免集体遣返吉普赛人，呼吁法国政府包容这一群欧盟最大的少数民族。18

位人权专家担忧，这些吉普赛人没有被完全告知本身应有的权利，也没有自由的表达意愿。

➤ 法国中文网 8 月 22 日，受法国政府财政预算缩减和新公共政策修正案的影响，法国内政部长奥尔特弗日前在土伦宣布，内政部将在未来三年内，裁减 9000 个警务人员的工作岗位，其中国家警察裁减名额为 3500 名。这将会使法国本不乐观的治安情况更加雪上加霜。

## 德国

➤ 上海解放日报 8 月 3 日刊登《危机中崛起，德国要做“欧洲老大”》评论文章称，在世界金融危机和欧洲主权债务危机的连续冲击下，欧洲地区的政治、经济形势发生了变化，其中最值得关注的是德国作为欧洲生产大国的地位在危机中凸显并得以确立。欧元区的命运和欧洲一体化的前途主要取决于德国，它对欧洲地区形势今后演变所起的作用是所有其他欧洲国家无法比拟的。从这一意义上说，“德国的欧洲”正在逐步形成。

➤ 美国纽约时报 8 月 24 日，德国新任国防部长古滕贝格日前公布了一份重建德国军队的计划，包括结束征召制、减少军队人数以及改革指挥结构等，目的是令德国军队更加职业化、更加灵活。这将是冷战以来德国对军队系统进行的最大规模的改革。德国国防部估计，2011 年到 2014 年，改革后将为德国节省 1020 亿美元的支出。一些安全专家对改革的影响则持怀疑态度。

## 其他成员国

➤ 欧洲时报 8 月 2 日，意大利总理贝卢斯科尼与众议院议长菲尼曾是亲密盟友，并共同创立执政自由人民党，但两人近日针锋相对，双方分歧不断加深，自由人民党濒临分裂，执政联盟面临下台危机。

## 欧洲经济

➤ 美国彭博社 8 月 2 日，欧洲主要债务危机国家的银行业今年面临着高达 1220 亿美元的债券再融资需求。尽管顺利通过了欧洲监管机构的压力测试，但这些银行很可能将其再融资支付高额的利息成本。

➤ 新浪财经 8 月 9 日，欧盟官员 6 日宣布，为帮助欧洲国家度过债务危机，欲筹集 4400 亿欧元的欧盟金融稳定基金(EFSF)，现已全面投入运作。欧盟官员预计，各主要信用评级机构应将给予该基金“AAA”的评级。

➤ 欧洲时报网 8 月 10 日，欧盟委员会负责预算和财政计划事务的委员莱万多夫斯基 9 日在接受《德国金融时报》采访时透露，欧盟委员会将在 9 月暑假结束后正式提出直接征税建议，即开征“欧洲税”。但欧盟主要成员国、甚至是一贯支持欧洲一体化的国家纷纷表示反对，认为这是欧盟对属于成员国的税务主权的侵犯。德国联合执政的各党派纷纷表示，德国不会允许欧盟涉足成员国的税收。法国财政部认为，欧盟委员会的征税建议“不合时宜”。英国财政部指出，征税属于成员国的权限，英国对任何欧盟直接征税的建议将投反对票。

➤ 欧洲时报网 8 月 16 日，欧盟统计局 8 月 13 日公布的初步统计数据显示，今年第二季度，欧元区和欧盟经济环比增幅均达到 1%，同比则增长 1.7%。这一增速大大超过了第一季度的 0.2%，也首次领先于经济增长步伐一直快于欧盟的美国。数据表明，欧盟经济正在稳步复苏。

➤ 新浪财经 8 月 18 日，波兰、匈牙利等欧盟九个成员国的财长致函欧盟主席范龙

佩，要求欧盟在计算各国财政赤字时将养老体系改革的成本考虑在内。他们认为，现行的计算方式是对推行养老金制度改革的“严厉惩罚”。欧盟发言人当天向记者表示，欧盟委员会将对信函中的提议进行分析研究，并将在未来几天内予以答复。

➤ 新华网 8 月 19 日，剖析今年上半年这场主权债务危机，虽然成因种种且各国情况有所不同，但危机集中爆发于欧元区区内却反映了某些共性，尤其是欧元区“天生”的体制性缺陷，即货币政策和财政政策的“二元性”。欧洲中央银行行长特里谢曾指出，从总体财政状况来说，欧元区并不比美国或日本等其他发达国家糟糕，但欧元区却在债务危机中首当其冲，这背后反映的欧元区架构问题值得深思。基于各国政治意愿，欧元区成立之初只是统一了货币政策，却没有统一财政政策，财政大权依然被视为是各国主权范围内的事情。这种二元结构从一开始就遭到过质疑，但直到债务危机爆发，其危害性才真正显现，具体来说主要表现在两大方面：一是从事先预防来看，这种二元结构无法对欧元区区内成员财政状况进行有效监督和及时纠正，造成财政纪律松懈。二是从事后应对来看，二元结构充分暴露出了欧元区危机处理能力不足。为便于实行统一的货币政策，单一货币区内的成员即便不能统一财政，也应在财政上保持步调一致。针对欧元区财政“短腿”的天生缺陷，欧盟通过《稳定与增长公约》为欧元区成员的财政协调提供了基本框架。但事实证明，公约执行力相当有限。

➤ 新华社 8 月 9 日，法国预算部 6 日公布的数据显示，由于逐步退出经济刺激计划加上经济复苏使财税收入增加，法国财政赤字今年上半年为 617 亿欧元，比去年同期的 824 亿欧元下降 25.1%。

➤ 法国中文网 8 月 21 日，法国总统萨科齐 20 日召集总理菲永、经济部长拉加德和预算部长巴鲁安讨论经济发展形势、2011 年预算案和削减财政赤字等问题。会后法国政府下调 2011 年经济增长预测：明年法国经济增长率将达 2%，低于原先预期的 2.5%，但今年将达到或超过 1.4% 的原定目标。萨科齐当天强调，法国明年经济首要目标仍是削减财政赤字。为此，法国政府将在未来三年内冻结除退休金和偿还债务支出外的公共开支，削减 10% 政府行政和业务开支，以不裁员方式减少公务员数量，并将继续逐年减少 3% 左右的医疗保险费用支出。为了避免抑制经济增长，法国政府还保证不会增加所得税、增值税和公司税，但将按计划在今年下半年取消约 100 亿欧元的合理避税项目。

➤ 法国中文网 8 月 23 日，法国总统萨科齐两年来一直指责英美金融家引来金融危机和经济衰退，如今一反常态，已经与伦敦金融区投资银行的多位欧洲主管会面，提出税收减免的优惠条件。英国《独立报》23 日报导称，国内支持率下滑的萨科奇向银行业精英提供了长达 20 年的激励政策，而相关细节已经传达给资深的银行业高管。萨科奇希望巴黎能够借此机会取代伦敦，成为欧洲金融之都。

➤ 经济参考报 8 月 2 日，上个月末，德国慕尼黑伊福经济研究所公布的商业景气指数：7 月份伊福商业景气指数从 6 月份的 101.8 点上升至 106.2 点，创下自 2007 年 7 月份以来的最高水平，月度增幅则创下自 1990 年开始编纂这一数据以来的最高水平。拿伊福研究所所长汉斯-维内尔·辛恩的话来说，德国经济界再度进入欢聚庆贺的气氛之中。经济的迅速好转让德国人自信大增，而欧洲的债务危机又意外地让德国重新成为欧洲经济的主导者。

➤ 欧洲时报 8 月 6 日，近年来，德国人口外流情况愈加严重，2009 年从德国出去的人口要高于进入德国的移民人数。出国移民数量呈不断上升的态势，为此引起一场辩论。德国副总理威斯特威勒 8 月 5 日在一次辩论时宣布，德国鼓励人才型移民政策，以大力吸引高素质移民。但遭到很多人反对，尤其是来自巴伐利亚的保守派，政府第三大政党，认为与其

使用外国移民，不如把就业机会留给德国本国的失业者。

➤ 世华财讯 8 月 9 日，根据德国《莱茵邮报》7 日报道，德国外长威斯特威勒希望特别为中产阶级提供税收减免。德国柏林世界经济研究所一项研究显示，10 年来德国中产阶级萎缩，穷人和富人人数有所增加，有穷人越穷、富人越富的趋势。研究人员对此趋势表示忧虑，称强大的中产阶级对于社会稳定非常重要。更有专家和社会团体抨击德国最近提出的削减财政开支方案令贫富差距进一步扩大，认为应对富人征更高的税，而不应在穷人身上省钱。

➤ 欧洲时报网 8 月 16 日，据新华社报道，在所有成员国中，德国表现尤其抢眼，第二季度经济增幅环比达到 2.2%，创 1987 年以来的最高纪录，同比达 3.7%。

➤ 欧洲时报网 8 月 26 日，为了减少银行对国家的拖累，在欧盟国家之中，德国 25 日率先通过了向银行征收利润税的一套法案，旨在为受困银行提供一系列工具，避免纳税人为银行倒闭买单，但其影响可能只是象征性的。这套法案预定今年年底以前由国会审议通过后实施。

➤ 北京国际在线 8 月 22 日，意大利一家行业协会日前发布一份研究报告称，2009 年每名意大利人平均每年缴纳的税费达到 7350 欧元，仅次于法国（税费为 7438 欧元），意大利已经成为欧洲税务负担最沉重的国家之一。