

欧元区综述

贸易条件

企业所得税率范围:	10-35%
增值税范围:	15-22%
欧元加权平均关税:	2.1%

货币环境

欧洲央行再融资利率:	1.00%
消费者物价调和指数通胀, 2008年4月:	1.5%

关键事实

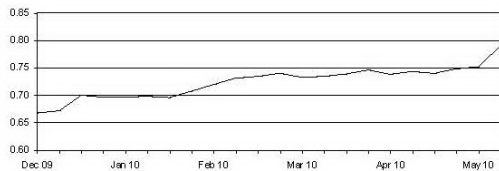
国内生产总值(美元):	13.4trn
-------------	---------

贸易和商业环境

由于经济复苏促进了欧元区企业的付款能力,欧元区的付款风险在2010年初有所降低。邓白氏独有的跨境付款数据显示,由五个最大的欧元区经济体(法国、德国、意大利、荷兰和西班牙)所支付的8.3%的款项都比2009年至2010年第一季度末的约定时间早30天或更多天。欧元区的付款能力自2009年第一季度起逐渐改善,但仍比2004年7月底。在被调查的国家中,葡萄牙、西班牙和意大利在2009年至2010年第一季度末的延迟付款现象比较频繁,而荷兰、德国和法国的延迟付款现象则不那么普遍。

Regional Currency

(Euro [EUR]:USD)



Exchange Rates

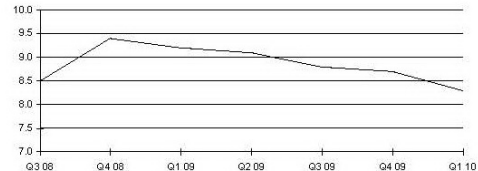
(London, 10 May 10)

GBP	1.1607
JPY*	0.8684
USD	0.7905

*(x 100)

Euroland Payments Performance

(% of payments made 30 or more days over terms)



经济指标

	2007	2008	2009	2010f	2011f
实际增长率%	2.8	0.6	-4.1	0.8	1.3
年平均通货膨胀率%	2.1	3.3	0.3	1.2	1.6
政府平衡占GDP的百分比 %	-0.6	-2.0	-6.3	-6.6	-5.8
失业率 %	7.5	7.6	9.4	10.3	9.9
资本帐户余额占GDP的百分比 %	0.2	-1.6	-0.6	-0.1	0.2

五大经济体 (占欧元区 GDP的百分比%, 2009)

德国	26.7	欧元区的五大贸易伙伴 (占进出口额的百分比%, 2009)	英国	1.8
法国	21.4	美国	0.6	
意大利	16.9	中国	8.9	
西班牙	11.7	瑞士	5.7	
荷兰	6.3	俄罗斯联邦	5.0	

“欧元区付款能力”图表反映了与欧元区五大经济体(法国、德国、意大利、荷兰和西班牙)有贸易往来关系的欧盟(而非美国)公司的经历。

风险因素

随着欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织救助方案的出台,欧元区的短期融资风险有所下降。此方案涉及7500亿欧元(这一数额足以满足爱尔兰、葡萄牙和西班牙未来三年的债权融资需求)以及三年内援助希腊1100亿欧元的计划。7500亿欧元的救助方案包括欧元区成员国提供的总额高达4400亿欧元的政府贷款担保和双边贷款,欧盟通过扩大现有的国际收支援助基金提供的600亿欧元以及国际货币基金组织提供的2500亿欧元。欧洲央行也将通过购买欧元区政府国债和再次无限量购买期限为三个月和六个月的流动性资产来缓解流动性风险。这些举措使投资者开始相信,欧元区最脆弱的国家(葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊和西班牙,通常简称为葡、爱、意、希、西)不会成为债务违约风险国。

这些紧急措施将降低葡、爱、意、希、西临近的金融风险,但不能解决引起欧元区债务危机的深层次的结构问题。信用评级机构、政府债券投资者和欧盟主要关注葡、爱、意、希、西上涨的公债和预算赤字。然而,巨大的外部不平衡因素也促成了这次危机。在一些欧元区成员国(例如德国)扩大生产、产能大于消费时(反映在国际收支经常项目顺差上),

另外一些国家(主要是葡、爱、意、希、西)的经济体(政府、企业和家庭)的消费却大于产能。希腊2009年的经常项目赤字占GDP的11.2%,紧随其后的是葡萄牙(10.5%)和西班牙(5.5%)。这加剧了外部债务的积累:葡萄牙、西班牙和希腊的净国际投资地位(指对外投资领域里的金融资产和负债之差)非常薄弱,分别为GDP的-112%(2009年)、-94%和-83%。

因此,对政府偿还债务能力的担忧只是债务危机的一方面。7500亿欧元的救助方案并不能消除为纠正内外不平衡而采取痛苦调整步骤的中期需求,这需要几年内抑制公共和家庭开支、降低进口和投资流入,而这也意味着对葡、爱、意、希、西的出口商和外国投资者前景更渺茫。救助方案还会增加“道德危机”的风险,未获得援助的国家会假设欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织将帮助其摆脱困境而不采取必要措施来减少不平衡。同时,处于贸易顺差地位的德国和其他国家需要促进国内需求来推动这一进程。然而,主要风险(包括政治风险)却给这一进程带来破坏威胁(德国不愿采取全面减税计划来促进内需便是佐证)。