

基金组织概览

希腊规划

基金组织执董会批准 授予希腊 280 亿欧元贷款

《基金组织概览》网络版
2012 年 3 月 15 日



基金组织支持的希腊新规划的主要目标是，要通过竞争力的显著增强推动恢复其经济增长（图片：Jeremy Lightfoot/Robert Harding/Newscom）

- 基金组织批准向希腊提供 280 亿欧元的新一轮融资贷款
- 减记私人部门债务是恢复债务可持续性的重要环节
- 通过增强竞争力恢复增长是关键所在

基金组织批准向希腊提供一项总额 280 亿欧元的新贷款，这是希腊政府与其欧元区伙伴国共同商定的总体融资方案的一部分。

由 24 位成员组成的基金组织执行董事会于 3 月 15 日做出决定，批准在[中期贷款框架](#)下发放此项新贷款。中期贷款框架旨在帮助某些国家通过改革克服根深蒂固的结构性缺陷。

在此项新规划获批后，基金组织将立即拨付约 16.5 亿欧元（22 亿美元）贷款。此前于 2010 年 5 月批准的三年期备用安排已被希腊当局取消，这意味着该安排下的任何未拨付资金都已被取消，不会自动并入新规划之中。

基金组织总裁克里斯蒂娜·拉加德说：“过去两年里，希腊付出了巨大努力，在经济深度衰退和社会环境不利的情况下采取了内容广泛的、代价很大的改革措施。财政赤字显著下降，竞争力逐步提高。然而，希腊面临的挑战依然严峻——竞争力仍存在很大差距，公共债务水平很高，银行体系资本金不足。”

她补充说：“基金组织支持的新规划将使希腊能在继续留在欧元区的同时应对这些挑战。规划的重点是恢复竞争力和经济增长、重建财政可持续性以及重塑金融稳定。”

希腊政府新确立的经济战略的一个关键内容是，在 3 月 9 日顺利完成了该国债券债务的大幅减记，这将极大缩减该国的中期融资需求。基金组织认为，希腊必须在 2020 年以前将其债务与 GDP 比率降至 120%，否则其将难以实现中期债务可持续性。私人部门投资者已同意将其持有的希腊债券减记 75%，这一债务置换是有史以来规模最大、幅度最大的债务削减协议。

对第二轮希腊规划的[官方部门支持](#)需要 1300 亿欧元（约 1700 亿美元）的新增融资，除此之外还有第一轮规划下剩余的 340 亿欧元（约 440 亿美元）融资支持需求。基金组织提供的 280 亿欧元资金将在四年期内等额分批发放。

将增长置于议程核心

希腊经济规划的主要目标是，要通过竞争力的显著增强来支持经济增长的恢复。

论及其在国际市场上的竞争力问题，希腊仍面临诸多严峻挑战。多年以来，该国工资水平的增速始终高于生产力的增速。单位劳动力成本——竞争力的主要衡量标准——在 2000-2010 年间增长了 35% 以上，而整个欧元区的增长率还不到 20%。这些数字在很大程度上说明了希腊的货物与服务出口量为何仅占其产量的 14% 左右。

作为欧元区成员，希腊不可能将货币贬值作为其政策选择。这意味着，单位劳动力成本仅可通过生产力提高（短期内难以实现）或通过工资调整得到改善。此项新规划将重点开展劳动力市场改革，实现必要调整，从而抑制失业率的上升。

劳动力市场改革的内容包括大幅降低最低工资水平，从而使其进一步接近欧洲其他国家的水平。希腊最低工资水平远高于其竞争者——比葡萄牙高出 50%，比西班牙高出 18%。降低最低工资水平将有助于缩小竞争力差距，对青年人就业尤其有帮助。希腊的青年人失业率极高，接近 40%。

但单纯削减工资并不会解决希腊经济的深层次问题。该经济体中很多重要的服务行业都极度缺乏竞争，因此其价格大大高于合理水平。鉴于经济体其他行业的产品依赖于这些服务，因而，服务行业竞争的缺乏也会给经济体的其他行业带来损害，并会抑制创新和就业。相应的改革措施可能会受到那些既得利益者的抵制，但这将会使经济体因价格竞争力增强而获益。

为了使经济更加开放并增强其竞争力，希腊政府承诺出售 500 亿欧元的公共资产。这将有助于促进投资。但与基金组织支持的上一期规划下的策略相比，时间表有所放缓，这是为了更好地反映市场条件和筹备待出售资产所需的时间。全部资产出售将会在下一个十年期的较早时间完成。

希腊经济要点概述

- 与私人部门相比，公共部门规模较大且工资水平较高。2005 至 2009 年，希腊的公共部门工资额占 GDP 比率平均为 12.6%，而欧盟同期该比率为 10.5%。平均而言，公共部门的工资水平几乎是私人部门的 1.5 倍。

- 与其他国家相比，最低工资水平较高。希腊目前的最低工资水平高于葡萄牙 50%，高于西班牙 18%，是罗马尼亚和保加利亚的 5-7 倍。

- 多年以来，工资增速始终高于生产力增速。希腊的单位劳动力成本（竞争力的主要衡量标准）在 2000-2010 年间增长了 35% 以上，而整个欧元区的增长率还不到 20%

- 竞争力差距较大。与其主要竞争者相比，希腊的竞争力差距占 GDP 的 15-20% 左右。

- 失业率较高。由于经济深度衰退及竞争力持续缺乏，希腊的失业率仍在不断攀升。截至 2011 年 11 月，总体失业率已升至 20% 以上。最新数据显示，青年人（15-29 岁）失业率已接近 40%。

- 与税收收入相比，公共支出水平较高。希腊的公共支出占 GDP 比率仍接近欧元区平均水平，即 49-50%。但其税收收入占 GDP 比率却仅为 39%，仍显著低于欧元区平均水平。

实现合理可行的公共支出水平

此项经济规划的另一目标是，要在此前三年大幅削减的基础上进一步削减公共支出。

从表面来看，这一任务非常艰巨。希腊的公共支出占 GDP 比率仍接近欧元区平均水平，即 49-50%。但其税收收入占 GDP 比率却仅为 39%，仍显著低于欧元区平均水平。这反映了普遍存在的逃税问题和狭窄的税基。

此项规划将抑制逃税和扩大税基作为重中之重。在希腊，大量自谋职业者收入较高，但纳税很少。不过，这将是一项复杂的改革，需要漫长的时间和坚定的政治决心，并且部分收益还要用来减轻希腊正规部门的税收负担。为实现此项规划下商定的财政目标，即在 2014 年使基本盈余占 GDP 比率达到 4.5%，政府收入需要实现占 GDP 七个百分点的增长，而总体而言，加强税收的举措在此方面的贡献并不显著。

事实上，如果更仔细地研究近期历史记录，我们会发现，希腊的税收收入始终较为接近其长期平均水平。至于在危机前不断累积的高额赤字，一个主要推动因素实际上是支出（特别是社会转移支付）的迅速增长。实际上，自 2000 年至今，希腊的社会保障支出增长约占 GDP 的 6%。

因此，此项规划重在抑制支出并增强核心社会安全网。应当更稳妥、高效地进行社会转移支付，从而加强那些旨在保护社会中最脆弱群体的措施。在此方面，有较大的政策空间：当前的社会福利规划分配不均，针对性不强——比如，全部家庭福利的 60% 实际上被收入水平最高的 40% 的群体享有。

确保银行部门的偿付能力，同时保护存款人利益

自 2009 年以来，银行的存款基本额约减少了 30%。经济衰退也带来了负面影响，截至 2011 年 9 月底，不良贷款占全部贷款的比例已升至 15% 以上。除此之外，希腊各银行所持有的政府债券已因私人部门债务置换而遭受了损失，这些损失应予以确认。

根据基金组织支持的此项新规划，已预留出 500 亿欧元，用以帮助银行应对上述各类挑战。适当的激励机制已经确立，以鼓励私人部门参与银行注资。与此同时，银行注资和破产解决框架也已全面调整，从而确保资金各尽其用，并使银行管理中的政治干预减至最低。

在向银行注资过程中，存款人的利益将受到保护。目前已制订了支持性措施，以鼓励欧元系统继续提供流动性支持。

继续向希腊提供支持

希腊的国际伙伴提供的新一轮资金支持将有助于填补当下的资金缺口，并使该国政府有充分时间实施进一步改革。但是，即便按照商定的结果私人部门大幅减记债务，希腊的债务水平在一段时间内也仍将居高难下。

希腊的欧洲伙伴已承诺，无论是在规划期内，还是在规划期结束后，都将向希腊提供充分支持，直至该国恢复市场竞争力。但前提是，各方商定的政策必须得到全面实施。

拉加德说：“此项规划依然面临极大风险，没有发生偏误的余地。希腊充分、及时地实施计划的调整措施，其欧洲伙伴提供广泛的公共支持，这将是取得成功的关键。”