

■ 本版撰文 本报记者 李可

编者按:在苦苦煎熬一年多后,欧洲债务危机还是没能迈过希腊这道坎:据希腊当地媒体报道,希腊可能在7月份破产。在欧元区国家不断“沦陷”的情况下,欧

元区决策者们将面临生死抉择:要么为陷入困境的国家提供更长期的资金支持,要么坐视其债务违约。而且,留给决策者们的时间已经不多了。

国内专家认为,在全球经济平稳复苏苗头刚起之时,欧元重挫伤及的不仅是金融市场投资者,还可能把中国出口企业一起拖下水。



雅典,在抗议政府缩减支出的人群中,一名男子带上了铁链示威。
资料图片

欧债危机火烧连营 “希腊神话”7月破灭？

据希腊报纸《卡提美里尼》报道,希腊银行系统的现有资金预计也只能维持到7月18日,如希腊不能在此之前得到来自欧盟(EU)、国际货币基金组织(IMF)和欧洲央行的流动性援助,该国届时将无力偿还债务,面临违约风险。

希腊已经拉开了手榴弹的保险环,不过希腊政府仍希望把已经拉出来的手榴弹保险环重新再塞回去。希腊政府已承诺将财政赤字进一步缩减至相当于国内生产总值(GDP)2.8%的水准,并启动期待已久的私有化计划。同时,希腊政府还同意与反对党进行协商。这对于满足IMF和欧洲央行的要求或多或少会有帮助。中国现代国际关系研究院欧洲所经济问题专家刘明礼由此推断,希腊7月破产的可能性不大,但明年的日子将会凶多吉少。

风雨前奏:希腊债务压身

截至2009年底,希腊债务占GDP之比高达124.9%;至2010年底,这一比率已攀升至142.8%。目前,希腊不断累积的债务总额已高达3270亿欧元。另外,希腊财政部最新数据显示,2011年前4个月,国家预算赤字修正后为72.46亿欧元,超出了69.24亿欧元的目标。

北京时间6月17日下午,希腊总理乔治·帕潘德里欧内阁重组中将财长免职,以平息公众对新紧缩政策的不满。希腊政府发言人宣布,前国防部长维尼则罗斯将接任财政部长一职,现任财长帕帕康斯坦丁

努将转任环境部长。

屋漏偏逢连夜雨,原本大力支持援助希腊的IMF前总裁卡恩,如今也是自身难保。新掌门人能否继续力挺希腊,刘明礼认为还是要看谁来执掌IMF,如果新总裁来自新兴国家,希腊将祸不单行。IMF如果是新兴国家当权的话,对欧洲的援助会有所不同,可能会更加苛刻,比如说要求希腊整顿财政,或者援助力度可能会有所不同,但从目前来看,新兴市场担任总裁的时机还不成熟。

欧盟和IMF去年5月确定希腊1100亿欧元救助方案,其中第五笔120亿欧元款项原定今年6月底前拨付。欧盟委员会负责经济和货币事务的委员奥利·瑞恩16日说,希腊将收到这笔援助款,而救助希腊新方案的规模可能于7月11日公布。外界先前预计,新方案规模可能与上一轮救助相当。按瑞恩的说法,新一轮救助“将避免出现(主权)债务违约情形”。

希腊自救:私有化改革

尽管欧盟大玩文字游戏,避免直接出现重组、违约这类刺激性字眼。不过根据债务重组的定义(在债权债务关系中,债务人因经济困难或其他原因而不能按期如数地偿还债务本息),希腊无可避免地将出现债务重组。分析师表示,一旦希腊出现债务重组,欧洲的银行和民间投资者受创,那么,市场会质疑欧元区的信用。

为避免破产,希腊原财长帕帕康斯坦

丁努5月底宣布,希腊政府已经决定立即开始出售政府在希腊邮政银行、电信运营商OTE、雅典和塞萨洛尼基的港口以及在塞萨洛尼基水务公司的持股,以开始推动2015年之前实现500亿欧元(约合700亿美元)的私有化项目。希腊政府还将设立一个包括私有化和房地产资产在内的主权财富基金来加速私有化进程。

另外,希腊政府内阁已经重申采取额外削减开支60亿欧元的措施来继续执行赤字削减项目的决心,这一额度相当于希腊GDP的2.8%,希望借此完成控制预算赤字占GDP7.5%以下的目标。

在希腊债务问题再次浮现后,为稳定欧元汇率及市场信心,欧盟要求希腊加快国内财政整顿步伐,加快削减预算赤字,同时也要求希腊政府加速国有资产私有化进程,以筹集资金偿还到期债务。然而,市场人士指出,尽管希腊通过私有化手段进行融资可在一定程度上弥补财政上的漏洞,但仍然无法从根本上解决问题,希腊应采取有效措施推动经济发展,为削减赤字和债务建立稳定的基础。

如果下一笔金援款项没有到位,希腊将出现违约。而IMF也阐明,如果希腊不能确保获得2012年欧盟金援,IMF不会发放贷款。

可以看出,在接受援助1年之后,希腊危机非但没有得到抑制,反而有愈演愈烈并蔓延至更多国家之势。评级机构日前下调了意大利和比利时的评级展望,且西班牙

牙执政党在地区选举中挫败令市场对政府实施财政紧缩措施的承诺产生质疑,欧元区债务危机蔓延的担忧全面升温。

分析人士指出,在欧元区国家不断“沦陷”的情况下,欧元区决策者们将面临生死抉择:要么为陷入困境的国家提供更长期的资金支持,要么坐视其债务违约。而且,留给决策者们的时间已经不多了。

据外媒报道,欧元区国家已开始秘密准备延长希腊债务期限,同时成立一家独立机构以出售希腊国家资产。媒体引述消息人士的话称,欧元区国家官员已经着手研究技术性准备工作。

盟国帮扶:能否力挽狂澜?

希腊总理乔治·帕潘德里欧16日呼吁国会中的盟友支持其财政紧缩计划,这项计划旨在避免欧元区当中第一次主权债务违约的发生。

帕潘德里欧向国会议员表示:“我们必须迎头向前,认识到现在的状况有多么严重,以团结的精神携手面对这场危机。我们对围绕在自己身边的‘风暴’的回答是要保持稳定性,以及通过计划中的改革措施和目标来继续我们的道路。”

经合组织(OECD)秘书长葛利亚不久前称,重新安排希腊的债务可能是两害相权取其轻。给希腊一些时间来消化它的调整举措,允许其推迟偿还债务,不削减债务本金,这么做所造成的损害将会较轻。

欧盟经济与货币事务专员瑞恩承认,

因各方就私人投资者在希腊债务重组中应发挥何种角色仍存在分歧,预计希腊新一轮援助计划的达成仍需很长的时间。但他呼吁各方在7月中旬做出决定,而非直到9月份。

爱尔兰财长努南也表示,希腊目前有望得到短期融资援助,以满足该国在秋季之前的融资需求。秋季之后有关各方将继续就长期的援助计划进行进一步谈判。

努南指出,解决方案料不会是三年期或一年期的,这两种方案只是几个月以前的计划。在他看来,可能会有一系列安排帮助希腊支撑到秋季,随后将会开始新一轮的对话。欧盟夏季峰会将于6月23日至24日举行,市场预计此次峰会有可能就希腊如何获得中期融资达成一致,但有官员暗示,达成共识可能需更长时间。

瑞恩说,未来几天对于希腊和欧洲的金融稳定以及经济复苏来说至关重要。他呼吁欧元区财长在当前的关键时刻弥合分歧,达成一份负责任的协议,并敦促希腊政府及各政党承担起责任,在6月底之前通过新的财政紧缩和经济改革计划。而希腊议会能否顺利通过新的财政紧缩计划仍存悬念。

如果新财政紧缩计划未获通过,或是帕潘德里欧因为当前的政治危机被迫下台,都会导致希腊债务危机进一步恶化,希腊出现债务违约或重组债务的可能性也会随之增加。从欧盟方面来看,能否尽快弥合分歧,向希腊及时拨付第五笔救助款项并就新一轮救助达成协议至关重要。

欧债危机或把中国拖下水

欧洲主权债务危机是否会愈演愈烈仍有待观察。专家指出,由于欧盟已取代美国成为中国最大的出口市场,如果欧债危机再度爆发,欧元区经济的整体下行或将影响中国出口形势。

“危机的加剧意味着欧洲的进口需求会下降,整个欧元区对中国的贸易保护主义会卷土重来,中国的出口会面临新的冲击。”中国社科院世界经济与政治研究所国际金融室副主任张明说。

此外,专家指出,随着美元对欧元汇率不断走高,在人民币对美元保持升值幅度的基础上,人民币有效汇率也将有所回升,最终也将不利于出口。

新峇网络设备(上海)有限公司首席执行官黄钢表示,电信设备等产品的出口基本以半年以上的长期订单为主,所以暂时还没有受影响。反而德国方面趁欧元贬值

都赶着出口,所以进口半成品的订单有所增加,他们经过加工后再出口到其他国家。该公司以进口原材料、出口产品为主,目前约有1/3出口面向欧洲。

“目前,欧盟区域内贸易更受影响,但包括德国、法国、荷兰等在内的欧盟主要经济体情况尚可。”复旦大学欧洲问题研究中心主任丁纯教授接受媒体采访时也说,“虽然西班牙、葡萄牙等也出现流动性危机,但这些国家的经济结构与希腊毕竟不同。”

“此外,危机的爆发会使中国在短期内面临更大规模国际资本的流入。”张明认为,当前,全球流动性依然宽松,欧债危机的再度爆发会使欧洲央行推迟退出宽松货币政策的时间。此时,那些不断加息、货币具有较大升值预期,或者资产市场可能出现反转的国家,就会成为热钱流入的目的

国,资金的大进大出无疑将影响中国资产价格的走势。

特别值得注意的是,全球大宗商品市场走势仍然存在极大的不确定性和风险性,对中国大宗商品市场的影响仍然不可低估。因为,欧洲主权债务危机愈演愈烈后,全球经济复苏的不确定性又增加了,各种矛盾又会上升。西方国家新的巨额赤字、贸易壁垒与贸易逆差、失衡的经济结构等,决定了世界经济的复苏充满了不确定性。同样,全球大宗商品消费需求也十分不确定。

另一方面,在大宗商品消费需求不确定的情况下,大宗商品投资需求仍然不可低估。在全球经济不确定的情况下,国际资本的流向可能更倾向于流动性比较好,又相对稀缺的大宗商品市场。当然这种流向也存在很大的不确定性。2007年以来的

短短几年,全球和中国的大宗商品市场几经“天翻地覆”,风险巨大。显然,很难简单估计未来全球大宗商品市场对中国的影响。此外,欧洲主权债务危机导致的全球股市的动荡对中国金融市场的推波助澜也不可低估。

专家认为,欧洲主权债务危机与次贷危机有很多不同,但对全球金融和资金供求产生的趋紧影响是一致的。虽然中国的金融市场仍然存在着明显的对外分割特点,但是在中国经济和金融越来越全球化的今天,中国金融市场的资金供求平衡受到外部金融的冲击已经难以避免。2008年中国金融市场受到的冲击就是证明。

随着欧洲主权债务危机愈演愈烈,全球金融市场的资金供求压力开始“传染”到中国金融市场。数据显示,今年以来,中国

外贸顺差的外汇盈余“溢出”明显,与2008年次贷危机严重时十分相似。是否是国际游资的外流?不言自明。加上年初开始的中国货币政策的调控“安排”后市场资金收紧的压力,中国金融市场的资金供求平衡受到明显影响。

上海社会科学院金融研究中心副主任、研究员潘正彦认为,欧洲债务危机对人民币汇率形成机制改革的影响是长期的。从短期看,欧债危机在一定程度上缩小了人民币汇率与均衡汇率的差距,为人民币汇改提供了一个机遇。但是,从长远考虑,人民币汇率的一篮子货币结构选择绝不可以忽视包括欧元、日元等在内的非美元世界货币。欧洲债务危机对欧元的长期价值的不确定性上升,对其国际储备地位的不确定性也在上升。而人民币汇率形成机制改革必须考虑这些长期不确定因素。