



编者按:希腊债务危机再次引发全球资本市场的动荡。7月5日,希腊选民在公投中反对更多紧缩措施,60%的人反对欧盟的救助方案。而德国要求希腊退出欧元区的呼声日高,资本市场担心欧元区爆发全面危机。

如果希腊真的退出欧元区,可能重创欧元区经济,再次引发欧元贬值,欧元贬值虽然会使中国人到欧洲旅游的成本降低,但会重创中国对欧元区的出口,从而对中国经济造成不利影响。

希腊债务危机会引爆金融风暴吗?

为什么一个小国希腊的债务问题会引发全球性资本市场的动荡?希腊债务危机并非是新问题,说来还是美国次贷危机带来的后遗症,美国次贷危机最终演化为全球金融危机。在救助金融危机的过程中,很多国家债务飙升,主权信用评级被降,引发一系列的主权债务危机问题。

这两年欧债危机逐渐缓解,但缓解并不意味着问题的解决,借新债还旧账的模式只能将危机后推。希腊也是这样,希腊本身内在的问题在全球金融危机中暴露出来,而且被放大。

2001年,希腊通过各种手段加入了欧元区,也迎来了希腊的泡沫式繁荣期,政府花钱和给民众的福利也是

大手大脚,一直到2009年希腊终于撑不住了,政府财政赤字和公共债务占国内生产总值远远超过欧元区规定的上线,希腊债务危机由此爆发。

从2009年12月8日,惠誉将希腊信贷评级由A-下调至BBB+开始,希腊债务危机并没有实质性的解决。因为无论外部怎样借款给希腊进行援助,希腊自身造血能力不足,还是还不上钱,最终会导致严重债务违约事件。

这次希腊公投明确反对勒紧裤带过日子攒钱还债,意味着希腊债务危机向违约方向发展。为什么希腊民众会不想过日子呢?

这些年来,西方民主政体出现了迎合民众短期需要

以博得选票的现象,为了攫取政治权力,政客们纷纷承诺以高福利来迎合民众,但由于没有真正发展实业,提高就业率,政客们越来越依赖通过纸币增发和借债给民众发福利来赢得好感,但是,这是一个不可持续和循环的过程。

整个欧债危机的源头都是欧洲福利的过度支出,欧洲人的常休假、早退休、全民医疗保险和完善的福利待遇,让全世界羡慕,但福利主义是依靠讨好民众短期偏好设置的,是透支未来式做法,最终会债台高筑。

举例来说,希腊人享受上好的福利,一年领14个月工资,61岁可以退休,退休金在工资的九成以上。

过惯了逍遥自在日子的希腊人,岂能愿意接受紧缩

政策,但希腊为了应对债务问题,又必须缩减财政开支,这是民众难以接受的。

从根本上来说,欧洲过度福利主义有一个逻辑悖论是难以克服的:政府不是财富创造者,政府可支配的财富来源于民间,由于穷人往往不用缴税,而富人又有手段避税,因此,政府的财源往往来自于中产阶层。

然而,中产阶层又是一个经济增长的关键动力因素,过度索取往往会这个动力机器熄火。

由此看来,希腊债务危机是全球金融危机和希腊内部危机共同发酵的产物,它关联着全球资金市场,因此,它的失控会冲击全球资本市场,中国股市也不可避免地受其拖累。

(朱大明)

希腊危机绑架了谁?

在希腊政府设计的一张公投选票上,并未直接提及欧元。讽刺的是,这样一张纸却决定着这种货币命名的共同联盟命运。

刚刚过去的那个周末,希腊反紧缩派政府迎来一场胜利,在公投以后,选民拒绝与国际债权人达成妥协来换取援助资金。

当希腊总理齐普拉斯的支持者们挥舞着国旗挤满雅典市中心的宪法广场时,更多的人在忧虑。1100万人口,占欧元区19国总人口的3.2%;国内生产总值(GDP)仅占到欧元区GDP总值10.1万亿欧元的1.8%。希腊这样一个经济体量并不大的国家,却成为随时可能撼动欧元区的“蝴蝶翅膀”。

直言直语的亚尼斯·瓦鲁法基斯走了,他宣布辞去财长职务。同时走的,还有诸多风险资产的畏惧者。从希腊计票结果出炉以来,对于这个国家是否会退出欧元区的忧虑始终徘徊在全球金融市场,在6日的交易中,股市及原油等商品出现显著下滑。

今日重聚谈判桌 一体化的未来迎考验

根据北京时间6日凌晨公布的计票结果,超过61%的投票者支持齐普拉斯的倡议,拒绝用进一步削减开支和提高税收来换取救助资金。

但“否决”的结果也将希腊拖入更深层次的动荡。海外媒体分析称,债权人将把这场公投视为希腊不想留在欧元区的抉择。

齐普拉斯在投票结果出炉后表示,政府准备立即恢复与债权人的协商,使关门的银行恢复营业。而欧洲央行也在6日召开会议讨论向希腊银行业提供救助的问题。

欧元集团主席暨荷兰财长迪塞尔布洛姆称,公投结果对于希腊的未来“令人遗憾”。不少人因此而焦虑不安,犹如被绑架。

希腊民众陷入自我思想斗争。英国《金融时报》首席经济评论员马丁·沃尔夫曾评论说,人们不会让肥胖病人在刚刚心脏病发作之后就进行饥饿节食。希腊需要经济增长。欧元区的计划本应该去掉进一步的紧缩,直到希腊重新建立经济增长。“因此,作为一名希腊选民,我面临的是一个刀山与火海的两难选择。”

同一个货币联盟中的成员国首脑需要努力捍卫自己的原则:德国总理默克尔强调称,欧元区受助国只有进行意义深远的经济改革,包括削减预算赤字所需的一切紧缩措施,德国才准备提供援助资金。若打破这一规则,对欧元区的损害将大于任由一个拒绝这一规定的国家退出欧元区所带来的损害。

更多的人被一大猜想困扰着:希腊是否会退出欧元区?海外媒体评论称,欧元已是欧洲一体化的象征,因此一直与其作为一种记账单位的更普通功能不对称。希腊2001年加入欧元区是一种政治手段的体现,就如其于2010至2012年获得的前两次援助。如今的问题是希腊经济危机造成的猛烈影响是否会钝化维持欧元区整体性的政治约束力?

全球市场避热 恐慌情绪暂时难消除

不过,外汇交易商Chapdelaine的董事总经理道格拉斯·波斯维克表示,希腊的投票不是一场决定希腊是否留在欧元区的投票,而是一场有关紧缩计划或是否允许希腊政府继续推动债务重组努力的投票。他认为,最大可能性仍将是希腊留在

欧元区,但救援条款需要重新谈判。

然而,并非人人都感到乐观。在6日的全球金融市场,更多的投资者被捆绑手脚。当日亚太交易时段,当公投计票数公布后,日本及韩国股市大幅低开。截至收盘,澳大利亚及印尼等多个市场跌幅超过1%。中国香港市场恒生指数大跌超过3%。而在欧洲交易时段早盘,德国及法国股市跌幅也都超过1%。

商品市场也反应明显,纽约近月原油期货价格在欧洲交易时段早盘大跌超过4%,避险纽约期金价格则出现上扬。

而6日开盘,非货币集体重挫,欧元兑美元汇率一度回落至1.10下方后有所反弹修正。easy-forex易信总部中国区首席交易官孙宇认为,消息面的变化引发了市场对于希腊退出欧元区的担忧。尽管最终定论可能还要在本月中旬出炉,但是市场暂时的恐慌情绪难以消除。

不过,标准普尔评级在提供给上证报的一份报告中写道,希腊退盟对于欧元区的影响将有所得到遏制。但是,这在最初可能会对资本市场造成伤害,尤其是被市场认为在财政上更加脆弱的外围经济体。希腊退盟的风险蔓延是可控制的。然而,希腊退出这个单一货币联盟将被证明是错误的。市场将会对欧洲的制度和安排、债权人角色、欧盟监控的有效性以及财政支援计划的执行力产生怀疑。

瑞银财富管理全球首席投资总监Mark Haefele则发布投资总监提示指出,欧洲央行有能力在必要时减轻希腊危机的蔓延风险。“在我们的6个月战术投资期内,我们预期欧洲边缘国家债券的风险溢价将收窄,欧元区股票将重拾升势。”(上证)

中国资本应该抄底还是逃离?

从亚洲到欧洲,再到北美,希腊破产危机使全球股市无一幸免地经历了“黑色星期一”。

“狼来了”一旦成真,金融市场将遭遇怎样的动荡?眼下是抄底的最好机会,还是逃离希腊这个重灾区的最后时刻?

对投资人来说,越是坏的消息可能蕴藏更大机遇。正如此,在希腊大难临头之际,中国是否会参与拯救令人瞩目。一个流行的说法是,中国坐拥巨额外汇储备,如果愿意是能够对希腊施以援手的。

今年3月初,希腊《每日新闻报》曾报道中国参与了希腊国债的标售(希腊于3月4日标售了11.4亿欧元的26周期国库券)。虽然人们或许更为担心,2010年以来中国购买的希腊国债以及借给希腊大笔资金的安全。

2010年1月,时任希腊总理的帕潘德里欧亲自到中国游说,努力争取中方购买多达250亿欧元的希腊国债。虽然对这些国债没有照单全收,但中国仍购买了其中一部分,规模在50亿(约合340亿元人民币)至100亿欧元(约合682亿元人民币)之间。

当然也有分析认为,在希腊这波危机没有消除之前,中国暂时不会提供正式贷款,但可以通过间接方式给予帮助,尤其是考虑到希腊与中国的“丝绸之路”计划十分契合。去年,国务院总理李克强访问希腊时,中希两国签署了总额50亿美元的合作协议,核心是中国参股建设比雷埃夫斯港(集装箱码头)或收购雅典国际机场部分股权。

比雷埃夫斯港是中国在海外的最大投资项目之一,已成为中希两国合作的典范。今年3月,希腊副总理兹拉加萨基斯在雅典表示,将把比雷埃夫斯港口的多数股份出售给中国,这一交易会在未来数周内达成。不过由于各种原因,这一交易并没有实施。

海运是希腊的支柱性产业,每年为希腊经济贡献大约250亿欧元,相当于其国内生产总值的13.5%;雇佣劳动力16.5万人,占希腊就业人口总量的3.5%。但比雷埃夫斯港剩余产权不出售给中国,就难以发挥该港口的更大作用。

根据希腊资产开放基金公布,其国有资产私有化项目包括出售雅典国际机场、邮政局、石油公司、事业单位、房地产,甚至希腊岛屿等超过70000个国有资产。

目前为止,雅典国际机场吸引了来自中国、俄罗斯、美国和欧盟的许多潜在买家。雅典国际机场由德国一家公司和希腊政府共同拥有和管理,德国这家公司持有40%股权,希腊政府持有雅典国际机场55%股权。中国企业正在与希腊方面协商,将收购雅典国际机场30%的股权。

中国不仅对希腊的基础设施投资感兴趣,而且愿意购买希腊的部分军事装备。多家欧洲媒体近日报道称,希腊海军希望将现役的4艘“野牛”气垫船出售给中国。由于希腊缺钱,中国想获得这些气垫船的可能性很大。由于希腊在2010年前后陷入严重的债务危机,其海军大部分水面舰船很少参与海上行动,这4艘气垫船实际上自2008年起就没有参与任何海上行动,因此希腊会希望将之变现。

观察家表示,如果解放军海军陆战队的气垫船总数量将在短期内增至8艘,重型气垫船的总吨位将达到4000吨,位居全球第二。这将显著增强中国海军在台湾海峡东侧、南海、东海快速登陆作战的能力。

人们发现,希腊的不安定因素并没有吓跑那些在欧洲进行投资的中国企业,相反,希腊“物美价廉”的资产变得越来越有吸引力。尽管希腊动荡将带来欧洲的买入机会,但如果希腊真的退出欧元区,中国官方或企业将留心买入希腊资产的政治影响。

但不管怎么说,希腊缺钱对中国企业购买资产是一个机会。中国对希腊的兴趣与其他国家在希投资不断减少形成对比,有望雪中送炭提振希腊经济,从而实现双赢。

在购买希腊资产上,对于中国来说,钱不是问题。有人作了一个比喻:如果要新购买150亿欧元的希腊债券,只需要中国两周时间积累的外汇储备。

(邱林)

