

# 蒙蒂、帕帕季莫斯、德拉吉 学院派”联袂履新 新“三驾马车”搏击欧债泥淖

□本报记者 陈昕雨

意大利总统纳波利塔诺13日任命该国资深经济学家蒙蒂为总理,负责组建过渡政府。在欧债危机不断加剧的情况下,危机起始国希腊几乎同时发生政权更迭,前欧洲央行副行长帕帕季莫斯出任希腊联合政府总理。此前在11月初,经济学博士德拉吉正式履新,出任欧洲央行行长。——历时近3年不休的欧债危机不仅让欧洲经济陷入困局,也使欧洲政界打破固有思维,经济学家型官员“危难中”获得更多青睐。

然而,鉴于欧债危机积弊深重,即使是深谙经济学原理与财政体系的领导者,若想带领欧洲彻底走出危机,仍任重道远。

## “技术流派”肩负必胜令

贝卢斯科尼12日正式辞去意大利总理职务。经过他8年半的统治后,当前意大利债市陷入恐慌,政府几近丧失融资能力,民众对贝卢斯科尼彻底失去信任。经济技术派蒙蒂的上台,是意大利各政党在严峻形势下,被迫暂时放下分歧做出的妥协。

不同于贝卢斯科尼的政客背景,1943年出生的意大利新总理蒙蒂经济学背景深厚。1995年至2004年间,他先后任欧盟负责内部市场事务和竞争事务的委员。2005年至今,任米兰博科尼大学校长。他还创建了智库机构布鲁塞尔欧洲与全球经济研究所并担任美国高盛集团国际顾问团成员。

不难看出,蒙蒂临危受命所组建的将是一个经济技术型的政府。尽管如此,意大利新政府仍面临重大考验。首要重任就是修复意大利经济,恢复市场信心。为此,新政府须实施拖延已久的结构性改革,重振就业市场,同时严格执法、打击逃税行为,增加财政收入。

意大利目前背负高达1.9万亿美元的巨债,占欧元区债务总量的23%;相比之下,希腊、爱尔兰、葡萄牙三国债务之和的占比仅为8%。同时,意大利是欧元区第三大经济体,不仅是“大而不能倒”,更是“大到无法救”,假如意大利债务危机全面爆发,其灾难性后果将甚于希腊等欧元区外围成员国并将拖垮整个欧洲经济。足见意大利拖出债务泥潭绝非易事。

## “百日总理”直面三挑战

与意大利相仿,希腊各党派经历了四天谈判后,新政府内阁11日正式宣誓就职,该国资深经济专家、前欧洲央行副行长帕帕季莫斯接替帕潘德里欧,出任联合政府总理。

希腊新总理的背景也不同于出身政治世家的前任帕潘德里欧,今年64岁的帕帕季莫斯是典型的经济学家型官员。他少年赴美留学,在麻省理工学院先后获物理学学士、电子工程硕士和经济学博士学位。

1975年到1984年间,帕帕季莫斯在美国哥伦比亚大学任教,1988年回到希腊雅典大学任教。1994年至2002年间,帕帕季莫斯担任希腊银行行长,2002年到2012年期间任欧洲央行副行长。就任总理前,帕帕季莫斯已是希腊最负盛名的经济和金融学家。

此次希腊政权更迭,政客向经济技术型专业人士“交权”也是债务危机升级的结果。从2009年危机爆发以来,尽管接受了外援,希腊经济仍每况愈下,严苛的财政紧缩政策招致国内民众抗议不断。各党派经历了复杂纷争,却长期束手无策,难挽本国经济颓势。此次二十国集团(G20)戛纳峰会期间希腊政府又上演“公投”闹剧,最终导致帕潘德里欧政府在内外交困中下台。

按希腊各党派达成的协议,联合政府任期为100天,明年2月19日举行大选。

百日总理“帕帕季莫斯需要应对希腊近三年没能解决的诸多棘手问题。首先,希腊新政府需顶住民众抗议压力,继续执行紧缩措施以确保获得下一笔80亿欧元救助资金。其次,新政府需针对第二轮援助方案,完成与欧盟、国际货币基金组织(IMF)和私营部门债权人的谈判。此外,希腊经济深度衰退,失业率处于纪录高点,新政府亟需大力推进改革,尽早将经济拖出衰退泥潭。

2010年5月以来,希腊政府很大程度上依靠欧洲央行购买债券维持资金;今年8月,欧洲央行迫于债务危机形势,开始买入意大利债券。然而,欧洲央行既承担着抑制通胀的职责,又日渐成为外界仰仗的欧债危机最终“付款人”,该行自身政策在这场危机中何去何从?内部矛盾也愈发尖锐。

## “拿来主义”灵活战通胀

与上述两位相比,本月1日刚刚走马上任的欧洲央行行长德拉吉所面临的局面同样十分复杂,但他仍在到任两天后便对欧债危机做出迅速反应,宣布降息25个基点至1.25%,同时警告欧洲经济即将陷入衰退。这是欧洲央行自2009年5月以来首次降息。此前,该行曾先后于4月和7月加息。作为刚上任的“新官”,德拉吉正宣告,在欧债危机的艰难时刻,他可能比其前任更灵活地对待通胀。

1947年出生于意大利罗马的德拉吉,从罗马大学毕业后前往美国麻省理工学院留学,拥有经济学博士学位,先后在世界银行、意大利财政部和高盛集团任职。德拉吉上任伊始面对着欧债危机的“烂摊子”和通胀压力。而欧洲央行依照德意志联邦银行的模板创建,素来高度重视德意志联邦银行传统,将抑制通胀作为自身首要职责。与传统的欧洲央行行长不同,德拉吉有长时间的美国求学和经济学家背景。面对欧债危机,也许德拉吉将更多地从美国奉行“拿来主义”,继续将货币政策转向宽松并大胆采取非常规措施稳定市场。



蒙蒂、德拉吉、帕帕季莫斯(上图左起)将成为决定欧债危机走向的关键人物。

新华社图片

## 加拿大财长称

# 欧债危机需首先由欧洲自己解决

□本报记者 高健 北京报道

加拿大财长吉姆·弗拉厄蒂11月14日在北京表示,欧债危机应首先由欧洲自己来解决;如果欧洲希望得到其他经济体的援助,就必须拿出可信可行的救助方案。他同时表示,全球经济的增长动力仍主要来自亚太新兴经济体。

弗拉厄蒂是在出席加拿大多伦多证券交易所北京代表处成立仪式后,接受媒体采访时做出上述表态的。在被问到是否在上周末的亚太经合组织(APEC)檀香山峰会上观察到中国对于救助欧洲的立场时,

他指出,不仅是加拿大和中国,全球其他经济体也都在关注欧债危机;但欧洲在期待外援之前,首先应自行解决自己的问题。

弗拉厄蒂强调,欧洲应着力应对的不仅仅是该区域的银行业危机和主权债务危机,还应从长期角度实施有力的财政整顿计划,这是目前的两个最重要的事情,因为欧洲让人们看到针对欧债危机现状可信可行的救助方案。

同时,弗拉厄蒂称,加拿大经济体系被世界经济论坛评为世界最优,金融体系稳定性和安全性也在全球金融危机中得到

检验,这是该国经济引领全球经济平衡增长的重要原因,但二十国集团(G20)的所有成员经济体都应积极投身促进平衡增长的框架中。

他还认为,中国与加拿大之间日益活跃的金融往来证明了中国金融界对加拿大金融体系的信任,两国的更多合作渴望帮助全球经济实现可持续复苏。

此外,弗拉厄蒂表示,就加拿大经济而言,目前还需要与高增长经济体进行更多贸易往来。他强调,全球经济的增长动力仍主要来自亚太新兴经济体。

## 意大利售出30亿欧元五年期国债

### 收益率创14年新高

□本报记者 陈昕雨

据外媒报道,意大利财政部14日拍卖了30亿欧元五年期国债,收益率升至6.29%,达1997年6月以来最高水平;意大利本次国债全额售出,认购比率为4.47倍。

此前在10月13日,意大利上一次拍卖5年期国债时收益率为5.32%;认购比率为1.34倍。分析人士认为,意大利前总理贝卢斯科尼辞职,新政府宣誓就职,意大利5年期国债收益率降至6.57%。

加之欧洲央行出手购买意大利国债,一定程度上提振了市场对意大利国债的信心。

意大利财政部表示,2011年和2012年,该国将分别发行约4400亿欧元国债。

不过,意债务局势依旧严峻。上周,该国5年期国债收益率一度激增至7.54%以上。突破7%关口,意味着该国政府将丧失独立融资能力,被迫退出债务市场。截至北京时间14日20时45分,意大利5年期国债收益率降至6.57%。

欧洲银行联合会总裁兼北欧联合银行首席执行官CEO劳森表示,欧洲银行应该继续抛售意大利国债及其它受欧债危机严重影响的资产,以免被卷入危机中。

克劳森称:为减少暴露于危机中的风险,欧洲银行系统正抛售意大利国债,这正是其应该做的并应继续这么做。”克劳森指出,欧洲银行持有的欧元区国债已显著减少;同时,银行正加紧融资,回笼留存收益等资金并强化核心资本及额外资本。

# 震”痛渐愈力助日经济 转正”

## 增长后劲仍堪忧

□本报记者 吴心韬

日本内阁府11月14日公布的初步统计数据称,该国今年第三季度实际国内生产总值(GDP)环比增长1.5%,按年率计算增长6.0%,创过去一年来增幅新高,同时也是日本经济在过去四个季度首次实现正增长。受利好经济数据提振,日经225指数昨日大幅上涨,并最终收涨1.1%至8603.70点。

## 出口内需成主推动力

数据显示,出口和国内需求成为日本第三季度经济增长的主要推动力;第三季度GDP环比增长6.2%,按年率计算增长27.4%,国内需求环比

增长1.4%、按年率计算增长5.8%。

而在内需当中,民间住宅投资第三季度环比增长5.0%,折合年率增幅高达21.7%,成为日本内需增长的最大推动力,也体现出灾后重建对经济的拉动效应。企业投资实现环比增长11%,年率增幅达4.4%,与市场预期一致。整体而言,占日本经济60%份额的私营部门需求第三季度环比增长1.4%,年率增幅为5.8%,经济表现比较抢眼。

不过,公共需求第三季度则环比萎缩0.1%,按年率计算下滑0.4%。其中,公共部门投资环比萎缩2.8%,按年率计算下滑10.8%。

日本第三季度的经济表现远好于美国同期的2.5%的增幅。另外,反映物

价变动因素且更接近实际感受的名义GDP环比增长1.4%,折合年率增长5.6%。

日本第一生命经济研究所首席经济学家秀夫熊野表示,单靠此次数据难以对日本经济形成乐观看法,第三季度经济大幅增长主要反映了日本东北部大地震后的经济反弹效应。泰国洪水对日本的冲击有可能会在第四季度中反映,另外,欧债危机引起的外需疲弱也将削弱日本下季经济增速预期。

## 第四季度或成关键转折

尽管日本第三季度的经济交出漂亮答卷,但各界对于日本经济前景乐观不起来”,这主要归因于外围经

济疲弱、日元强势上涨及泰国洪灾冲击日本供应链。

日本经济财政政策担当大臣古川元久在经济数据公布后举行新闻发布会称,日本经济复苏或将因外需疲弱、出口增速下滑而受损。他说:“我们已对经济下滑风险给予充分的关注,如外围经济可能出现的经济恶化、日元的快速升值和泰国洪灾对日本的冲击等。”

野村证券日本首席经济学家木内登英则预计,日本第四季度经济增速将出现“大幅下滑”。同时,日元汇率升势仍将持续,日本央行将在本财年结束前出台更多“适应性”举措。

据汤森路透对经济学家的调查,

日本今年第四季度经济环比增幅将放缓至0.5%。另据日本智囊日本经济规划协会预估,日本第四季度经济年率增速将降至2.1%。

除外围经济、日元和泰国洪灾等因素,推动日本经济短期增长还存在一个不确定因素。目前,总额达12.1万亿日元(约合1570亿美元)的2011财年始于今年4月,第三次补充预算案正在国会“过堂”,日本政府希望该预算案能够在本月底之前顺利获得通过,以为日本明年的经济增长注入活力。但分析人士称,该方案获国会通过有一定难度,日本朝野政党甚至是执政党内部的政治角力严重,此方案势必将成为野田政府的试金石。

的麻烦。

全球各大期货交易所营运商纷纷采取应对措施,对曼氏金融或其客户暂停交易。伦敦金属交易所(LME)11月1日发布声明表示,已立即暂停曼氏金融的交易。CME也采取类似举动,该公司旗下有芝加哥商业交易所(CME)、芝加哥期货交易所(CBOT)及纽约商业期货交易所(NYMEX)。在欧洲及北美经营期货交易业务的洲际交易所(ICE)也宣布,中止曼氏金融的交易。

市场分析人士指出,由于公司在天然气及原油等大宗商品交易方面拥有较大的市场占有率,该公司倒闭将导致黄金、原油及谷物的期货交易规模下降。

## 韩国负债近3万亿美元

相当于其GDP2.6倍

据韩联社11月14日报道,由韩国证券业和研究机构发布的报告显示,截至6月底,韩国政府、民营企业、国有企业、家庭以及非营利机构的负债总额达3283万亿韩元(约合2.9万亿美元),同比增加5.7%,大约相当于名义国内生产总值(GDP)的2.6倍。

报告称,截至2011年6月底,韩国家庭及非营利机构负债1050万亿韩元,同比增加9.4%;中央及地方政府负债419万亿韩元,同比增加5.9%;民营企业负债1461万亿韩元,同比增加1.0%;国有企业负债353万亿韩元,同比增加15.9%。

如按韩国今年名义GDP为1267万亿韩元计算,该国截至6月底的负债率已达259%。

当地专家指出,韩国国内负债规模已超安全水平。近来,韩国国内负债总规模快速增加,尤其是个体经营者负债较多,随着韩国国内市场萎缩,债务人偿债能力正日益下降。因此,韩国民营企业及个体经营者的负债很可能成为影响明年上半年经济增长的最大不利因素。同时,韩国家庭负债在最近两至三年内大幅增加,已成为韩国经济的长期隐患之一。

韩国LG经济研究院表示,明年韩国经济将面临的最大风险可能是金融危机扩散到意大利等国家。在此情况下,国内负债增速日渐提高将成为韩国经济发展的一大风险。但与其他发达国家相比,韩国目前的负债状况相对仍较为良好。

另外,尽管负债率很高,但韩国经常项目、财政盈余和外汇储备等数据较为健康。数据显示,韩国去年实现财政盈余1.4%;而2009年,韩国赤字率为1.7%。截至今年7月底,韩国外储规模为3100亿美元,外部流动性(外国流动性资产与到期外债规模的比值)今年达178%;评级机构惠誉上周还曾将韩国主权信用评级上调至“积极”。(吴心韬)

## 调查报告显示

# 全球约六成PE明年将增加投资

京都天华会计师事务所日前公布的最新调查显示,私募股权投资行业(PE)正逐渐成为新兴企业快速成长的最有力的推动者。同时,全球约60%私募股权基金预计明年将增加投资活动。

调查报告显示,由于在金融危机初期常常因其缺乏透明度和过度运用复杂金融工具而备受诟病,全球私募股权投资行业在金融危机后更加注重所投资企业的业绩增长及公司治理的规范化,并越来越注重深度参与企业的治理。

报告称,虽然全球经济受到欧债危机等因素的沉重打击,但目前私募股权行业依旧保持较为乐观的情绪。全球约60%的私募股权基金认为明年投资活动将增加。而在包括中国在内的五个“金砖国家”中,私募股权基金对明年投资的情况更乐观:94%的基金管理人表示,明年将增加或维持目前的投资活动。

报告指出,虽然“金砖国家”中的大多国家认为退出活动会增加,中国内地的普通合伙人普遍认为未来的投资回报将有所下滑。与其它地区相比,“金砖国家”的私募股权行业更注重首次公开募股(IPO)这一退出渠道。

数据显示,全球范围内,IPO退出案例只占各渠道的14%,而私募股权基金的该比例达到了37%。私募股权基金通过二次并购退出比例为20%,低于全球的32%;而通过同业买卖退出是全球及私募股权基金最通用的退出渠道,比例分别为53%和43%。(高健)

180亿美元

## 波音获史上最大单笔订单

美国飞机制造商波音公司在13日开幕的迪拜航展上获得阿联酋航空公司价值180亿美元的订单,创下该公司历史上金额最大单笔订单的记录。阿联酋航空公司表示将从波音购买至少50架777-300ER客机,预计这批飞机将于2015年开始交货。

阿联酋航空公司首席执行官CEO阿尔马克图姆表示,新的一笔波音777订单是阿航在非洲、亚洲、欧洲和美国扩张策略的一个环节,符合其长期发展目标。作为中东地区最大的航空公司,阿航目前拥有95架波音777客机,是全部航空公司中拥有该型号客机数量最多的公司。此前阿航已向波音公司订购了40架777客机。

另据悉,阿航保留了再购买20架波音777-300ER的选择权,这意味着当前这笔订单的金额最终可能进一步增至260亿美元。

波音商用飞机公司CEO阿尔博表示,赢得成立95年来金额最高的单笔订单是“极其令人自豪的时刻”,这将使2011年成为波音777客机业绩最佳的一年且将为美国创造上千个就业岗位。(杨博 陈昕雨)

## 印度10月批发价格指数涨10%

据印度商业和工业部14日发布的公告,10月印度批发价格指数同比涨幅为9.73%,略高于上月的9.72%。

作为衡量通胀的指标,印度批发价格指数10月增幅高于市场预期的9.61%,这也是印度批发价格指数涨幅连续第11个月居于9%上方。

数据显示,受洋葱价格下跌和矿产品价格涨幅放缓影响,初级产品板块价格同比涨幅为11.4%,低于上月的11.84%。因印度油品销售企业再度上调汽油售价,燃油和电力板块价格涨幅从9月的14.09%提高为14.79%。占批发价格指数权重接近65%的工业制品价格涨幅则基本保持不变,10月涨幅为7.66%,略低于上月的7.69%。8月批发价格指数经政府修订后涨幅为9.7%,显示出通胀有触顶倾向。

专家认为,10月批发价格指数涨幅反映了部分食品价格持续上升。随着工业制成品价格有放缓迹象,今后主要挑战在于燃油价格,政府应抑制燃油需求。(刘亚南)

曼氏破产余波未平 芝加哥商业交易所解囊相助