法国失3A恐殃及EFSF

欧债危机前景再蒙阴影

□本报记者 陈听雨

欧洲理事会主席范龙佩13日表示，即使比利时30日举行罢工，2012年欧盟领导人首次峰会仍将按计划于当日在布鲁塞尔召开。此前欧盟多国首脑及国际货币基金组织（IMF）总裁为铺垫此次峰会频繁会晤，旨在推动峰会求解欧债危机应对之道。然而峰会召开前夕，两大利空消息传来，为峰会前景蒙上阴影。标普于北京时间14日宣布，下调欧元区9国主权信用评级，其中，法国和奥地利丧失了AAA评级；希腊与私营债权人间关于债务重组的谈判破裂，第二轮援助希腊进程一筹莫展。

在法国和奥地利丧失AAA评级后，欧元区仍保有AAA评级的国家仅剩4个，即德国、荷兰、芬兰和卢森堡。

示威者在法国巴黎的标准普尔公司门外抗议。 新华社图片

EFSF评级前景堪忧

标普14日宣布，将塞浦路斯、意大利、葡萄牙和西班牙四4国评级下调两档；将法国、奥地利、马耳他、斯洛伐克和斯洛文尼亚5国评级下调一档；同时确认比利时、爱沙尼亚、芬兰、德国、爱尔兰、卢森堡和荷兰评级不变。标普将奥地利、比利时、塞浦路斯、爱沙尼亚、芬兰、法国、爱尔兰、意大利、卢森堡、马耳他、荷兰、葡萄牙、斯洛文尼亚和西班牙评级前景维持于负面，这意味着该机构在2012年或2013年下调这些国家评级的可能性为三分之一；同时将德国和斯洛伐克评级前景确定为稳定。该机构对欧洲金融稳定工具（EFSF）的评级前景仍为负面，将于下周完成对EFSF评级的审查。目前，标普仍在评估欧元区9国评级被降对EFSF评级的影响，预计今后几日将公布EFSF评级结果。但EFSF评级可能被下调的市场预期已引起欧元区高度紧张情绪。欧元集团主席、卢森堡总理容克14日呼吁，“为维持EFSF AAA评级找寻一切办法，誓死保卫EFSF的AAA评级。”

标普称：“2011年12月9日欧盟峰会达成的协议未能带来突破性进展，无法完全解决欧债危机。”近几周来，欧盟政策制定者采取的最新政策措施不足以完全解决欧元区系统性压力。这些压力包括：信贷紧缩、融资成本上升、政府和个人去杠杆化、经济前景黯淡及欧盟首脑针对危机应对措施争论不休。

德国总理默克尔14日表示，标普下调欧元区系列评级不是意外，凸显了欧盟须尽快推进财政联盟，尽早启动永久性救助基金的紧迫性。

针对法国评级由AAA降至AA+，各方议论纷纷。德国财长朔伊布勒表示，欧元区各国相互依存，法国降级对德国也会产生影响，但市场不应过度解读标普的降级决定，这毕竟只是标普的一家之言。法国总理菲永表示，标普下调法国评级已在预期之内，“既不能夸大也不能低估”。法国政府将继续执行原有削减债务和促进增长措施。

13日下午，法新社援引确切消息提前披露标普将下调法国评级，导致原本高开高走的巴黎股市一路下跌，不过股指到尾盘时又有所反弹。当天收盘时，巴黎CAC40指数下跌0.11%，伦敦《金融时报》100种股票平均价格指数下跌0.46%，德国法兰克福DAX30指数下跌0.58%。总体来看，股市反应较为平静。不过，欧元对美元汇率当天跌至1比1.2624，创2010年8月以来新低，欧元对日元汇率则跌至1比97.20，创2000年12月以来新低。

法国国家科学研究中心经济学家埃利·科昂认为，由于评级机构自去年10月已多次发出警告，投资者已有心理预期；加上法国国债规模相对较小，因此法国评级下调“对市场的直接冲击有限”。

希腊与私营债权人“谈崩”

与此同时，希腊在寻求援助的进程中也遭遇阻碍。据道琼斯通讯社报道，13日，国际金融协会(IIF)负责人、希腊私营债权人代表联合宣布称：“希腊政府与私营部门债权人间的谈判已暂停。”双方间的谈判可能于18日重启。希腊政府希望在3月20日前与私营部门债权人达成债务减记协议，届时该国将有规模为145亿欧元的债务到期。

2011年10月举行的欧盟峰会同意，向希腊提供规模为1300亿欧元的第二轮援助计划，其中，希腊私营部门债权人将所持该国债务减记50%，旨在将希腊债务负担削减1000亿欧元。希腊政府与私营部门债权人达成债务减记协议，是欧盟和IMF向希腊拨付第二轮援助方案款项的前提条件。

鉴于欧债危机当前局势，业内人士预计，私营部门债权人减记希腊债务比例可能需由50%进一步上浮至60%左右；且须有95%以上的私营部门债权人参与债务减记计划，才能令希腊债务水平恢复可持续性，目前看来，愿参与债务减记的债权人难达如此高的比例。分析人士指出，假如希腊最终无法与私营部门债权人达成债务减记协议，则该国将发生无序违约，甚至退出欧元区。

针对希腊债务减记谈判僵局，标普认为，希腊存在迫近的违约风险，该国与债权人谈判的时间比预期更长。目前距离希腊3月20日赎回145亿欧元债务的时间点越来越靠近，加剧了该国发生无序违约的风险，这也会令欧元区其他国家融资环境更加复杂。

英国金融投资公司CMC Markets分析师休森称，希腊债务双方未能达成协议触发了市场的担忧情绪，即希腊可能对债务实施强制重组，从而引发信用违约事件。

市场数据显示，投资者判断希腊发生违约的可能性不断攀升。据研究机构Markit数据，过去6周来，5年期1000万美元希腊国债担保成本已由600万美元升至700万美元。

日本担忧本国评级

□本报记者 吴心韬

据日本共同社1月14日报道，日本首相野田佳彦当天就法国主权信用被降级一事表示：“欧债危机已不再是隔岸观火之事。连法国都被降级，日本的财政运营若仍与现在一样，日本也会被（评级机构）重点关注。我们必须抱有相当的危机意识。”

次日，日本财务大臣安住淳也警告：“当人们把关注的焦点转移到日本的财政状况时，日本有可能受到严厉的批评。如不尽早展示出重整财政的姿态，明天将轮到我们。”

数据显示，日本公共债务余额占国内生产总值（GDP）的比重超过200%，赤字占GDP比重超过8%，两个数据均远超“健康标准”。目前标普对日本的信用评级为“AA－”，但该机构在2011年4月将日本评级前景下调至“负面”，并在当年11月发出可能将下调日本信用评级的警告。

野田是在14日东京电视台的节目中做出上述发言的，他对日本主权信用评级能否得以维持表示了担忧，并强调必须进行财政重建。野田还谈及日本国债长期利率上升将增加财政负担，认为“如果日本的利率从现在的1%增至3%，那么政府的财政预算将无法编制”。

野田13日进行了内阁重组，该举被解读为野田内阁将争取民主党内外的支持，以在2015年之前实现消费税率翻番至10%的目标，进而降低政府的债务依赖程度。不过最新的民调显示，57%的民众反对销售税率倍增计划，另外，野田内阁的支持率也下滑到29%。

安住淳在15日接受日媒采访时表示，财务省将密切关注日本国债收益率的每天变化状况。关于法国信用评级被降级对日本经济的影响，他认为“日本国内银行持有法国国债的比率相对较低”，因此不会马上对日本经济产生影响。

合并案恐遭否决

纽德交易所直接上书巴罗佐

□本报记者 杨博

为挽救可能遭欧盟反垄断机构否决的合并交易案，纽约泛欧交易所集团和德意志交易所集团直接向欧盟委员会主席巴罗佐上书，称该交易如果被否决，对正处在危急关头的欧洲而言将意味着错失一个好机会。

彭博社14日援引两家交易所递交给巴罗佐的信件内容称，两家机构一致认为否决这项合并交易案将令欧洲的交易所处于竞争劣势，有损欧洲市场透明度的建设，并驱动更多交易所业务转向监管较为宽松的地区，而“这将严重损害欧盟的利益”。

两家交易所表示，双方合并将提供一个“深化监管合作、降低监管套利风险”的独一无二机会。

为赢得欧盟监管机构的支持，两家交易所集团此前已提出了包括出售部分业务、暂不提高部分交易费用、放宽进入交易所结算系统的相关要求等在内的让步方案，以便给竞争对手留出更多空间。但据消息人士透露，欧盟反垄断机构对此并不买账，而是计划否决该笔交易。

另据欧盟反垄断机构负责人阿尔穆尼亚14日的表态，欧盟委员会将于2月1日对纽德交易所合并案做出最终裁决。这较欧盟委员会此前确定的最终裁定日期2月9日有所提前。

阿尔穆尼亚称，对该笔交易作出的裁定将“不会考虑交易所股东的利益，而是考虑全体欧洲人民、需要资金的欧洲企业、需要资本市场良好运转的欧洲各经济体的利益”。

在做出最终裁决前，欧盟委员会还必须咨询欧盟27个成员国反垄断机构的意见。

奥巴马计划合并美政府商贸部门

□本报记者 高健

美国总统奥巴马1月14日表示，他已于前一日要求美国国会授予其精简联邦政府的权力，如获授权，他将实施多项政府部门“瘦身”举措，将把包括商务部在内的全部六个商业及贸易相关部门合并为一个部门。

奥巴马是在每周例行的电视广播讲话中做出上述表态的。他指出，合并机构是为了打造效率更高、服务更好的联邦政府；“六个部门未必比一个更好，因为会导致冗余和低效，六个部门合并后将使用同一网站、同一电话，有助于节省企业时间和纳税人的金钱”。

奥巴马还强调，商贸系统的问题同样存在于其他联邦政府的其他领域。他举例称，美国住房问题由五个不同的部门负责处理；食品安全问题也由十几个政府机构处理。

不过，奥巴马为美国联邦政府“瘦身”的计划将可能遭遇重大阻力。一方面，根据白宫估计，商贸相关六个部门合并后，虽然能在未来十年节省约30亿美元的开支，却将同时逐步裁掉大约1000到2000个工作岗位；另一方面，在美国国会占据相对多数席位的共和党议员已上书表达了谨慎的反对。

惠誉下调南非主权评级前景

□本报记者 吴心韬

国际信用评级机构惠誉2012年1月13日宣布，维持南非现有主权信用评级“BBB+”，但下调其评级前景，由“稳定”降至“负面”，主要原因是该国失业率高企、经济增速缓慢、整体经济缺乏足够的内生增长动力。

惠誉表示，下调南非评级前景是因为该国在长期的结构性问题上鲜有作为，这导致南非经济表现要远远落后于其他新兴经济体。惠誉主权信用评级部门主管布尔维·哈拉卡指出，南非目前的迫切问题在于该国就业市场缺乏创造工作岗位的能力，这不仅拖累整体经济增长，而且还使得政府税基缩小、影响公共财政能力，进而损害南非的主权信用状况。

数据显示，在过去5年，南非年均经济增长率达2.7%，而其他“BBB”主权信用等级的国家同期年均增速达到3%。南非人均国内生产总值（GDP）与其他国家的差距更大。另外，南非近年来失业率一直处在20%上方，就业率也仅维持在40%左右，而其潜在的经济增长率仅为4%，这表明该国难以实现经济结构的改革。

此前南非政府曾表示，南非GDP年均增速需提高至7%，才能在2020年之前将失业率降至7%的水平。

渣打银行非洲经济研究部主管拉齐亚·卡恩表示，从目前的状况来看，惠誉短期内下调南非评级的可能性仍相对较低，南非政府确实在社会福利方面支出较大，但这也符合该国现实。另外，财政整顿是政府长期议程，并不能一蹴而就。

EPFR报告：全球债基上周“吸金”逾60亿美元

□本报记者 吴心韬

据新兴市场投资基金研究公司（EPFR）2012年1月13日发布的数据，在截至1月11日的一周里，EPFR追踪的全球债券型基金吸引了63.9亿美元的资金净流入，为过去82周里最大单周净流入。

股票型基金也吸引了超过60亿美元的资金净流入，其中，新兴市场股基“吸金量”18.4亿美元，为连续第二周成功“吸金”。另外，货币市场基金吸引了158亿美元的资金净流入，为过去5周新高，其中，欧洲货币市场基金吸引了当中的60%资金净流入。

EPFR表示，新兴市场股基吸引的资金净流入大多是主动管理型基金所为。几大类型股基如全球配置型新兴市场（GEM）、亚洲（除日本外）和欧洲、中东与非洲股基均吸引了资金净流入。

数据还显示，追踪大多数合资格境外机构投资者（QFII）的中国股基截至11日的一周内吸引了约4.37亿美元资金净流入，且为连续第二周吸引资金净流入，这表明中国通胀率回落提高了货币政策趋于宽松的预期，境外投资者开始关注中国股票市场。在过去一年时间（52周）里，中国股基仅17周吸引了资金净流入，过去一年被监测到的资金净赎回规模为74.84亿美元。

发达市场方面，随着美国新一轮财报季拉开序幕，美国的股基在截至11日的一周内吸引了44.78亿美元的资金净流入，而其他类型股基如欧洲股基、日本股基则被监测到资金净赎回。

债基方面，美国债基在截至11日的一周里成功“吸金”，并将连续“吸金”周数增至10周，累计规模超过350亿美元。而EPFR追踪的市政债券和高收益债基同样吸引了超过10亿美元的资金净流入，另外，长期“失血”的欧洲债基也在同期令人意外地吸引了资金净流入。

EPFR还表示，随着今年美国财政紧缩预期的逐渐升温，市场关于美联储将出台新一轮量化宽松货币（QE3）政策的“赌注”在加大，如果QE3真的推出，那么将是按揭抵押贷款债券基金（Morgage backed bond funds）的利好。数据显示，在截至11日的过去一周里，美国按揭抵押贷款支持债基吸引了6.01亿美元的资金净流入，规模是自2011年以来的第三大，这使得过去一年该债基的累计吸金量突破145亿美元。

汇丰经济学家预测

欧元区经济将陷入衰退

□本报记者 杨博

汇丰集团首席经济师简世勋日前在接受媒体采访时表示，目前欧元区仍存在较多问题，情况在转好之前很可能进一步恶化，预计2012年欧元区经济将陷入衰退。

简世勋称，这种衰退将体现在两个方面，一方面是欧元区贸易进一步下滑，另一方面是欧元区金融体系面临更多困难。他指出，遭受经济衰退的国家将不仅仅包括意大利和西班牙，德国也会陷入衰退当中。

简世勋认为，要解决欧元区的问题需要从两方面着手：一是欧洲央行采取一系列的措施，包括购买欧元区各国政府债券，进一步扩大自身资产负债表，发放更多货币等；二是欧元区建立财政同盟。

在欧元区存亡的问题上，汇丰外币策略环球主管潘达维表示，欧元一定会继续存在，欧元区不会解体。尽管未来面临的问题重重，但这些问题将让所有欧元区成员国更紧密地联系在一起，维持欧元区统一所付出的代价要远远低于欧元区解体付出的代价。

在谈及美国经济时，简世勋表示，美国经济正常复苏需要每个月产生30万到40万个新增就业，而当前数字远未达到这一水平，这意味着美国经济结构性长期增速远远低于预期。

■2012年欧洲经济展望之七

意大利自救关键在于促增长

□本报特约记者 王星桥 罗马报道

经济合作与发展组织（OECD）在近期出炉的经济展望报告中指出，意大利经济已出现衰退迹象，2012年经济萎缩幅度可能达到0.5%。OECD认为，意大利需要采取更多举措使财政调整方案逐步落实。

意大利政府的预测则是，2011年经济增长为0.6%，2012年增长为0.2%，2013年增长为0.3%，2014年达到1.0%。不过，有关预测都是基于意大利新政府能够迅速开始实施经济调整政策。意大利总理马里奥·蒙蒂已公布了他称之为“拯救意大利”的紧缩预算法案，他通过放弃自己的工资这一具有象征意义的做法要求全国人民与他一道为拯救国家做出“牺牲”。目前，“牺牲”堪称意大利政府推行拯救计划的关键词。

刺激经济增长至关重要

蒙蒂的方案包括在2012年至2014年实施300亿欧元增加税收和削减开支的措施，其中100亿欧元用于刺激经济增长，200亿欧元确保意大利在2013年实现预算平衡。蒙蒂的方案重在增税，因为增税能快速见效。重新征收房产税将是政府增加收入的重要一环。一些增税措施是针对富人的，其中包括对游艇、豪华车和私人飞机征税。同时，法案也包括打击偷税漏税的条款。在支出方面，退休金制度改革是重要一步，今后意大利人的退休年龄将延长，并取消允许提前退休的规定。

然而，仅实施财政紧缩方案本身不足以拯救意大利，走出此次危机的关键在于刺激意大利长期停滞的经济增长。蒙蒂方案中的刺激经济措施包括开放封闭性行业、引入竞争机制等，并承诺将对劳动力市场进行深度改革。

蒙蒂政府最终能否拯救意大利，还取决于欧洲能否自救。蒙蒂表示，此前召开的欧盟峰会表明欧盟达成的财政一体化措施并不足以使欧元区尽快摆脱危机。他认为，意大利的改革措施符合欧盟的长远目标。

在欧盟无法快速出台拯救方案的情况下，意大利面临的挑战就更为严峻。如何救国，现已成为国民关注的主要问题。意大利米兰天主教大学经济学教授贾科莫·瓦恰戈在接受中国证券报记者采访时说，欧元区2012年将整体陷入轻微衰退，意大利的增长也会下降0.5%，但意大利经济滑坡的主要原因是由于实施紧缩措施导致的内需下降。

目前，市场相信以蒙蒂为首的“专家政府”有能力促使意大利获得经济增长的动力。瓦恰戈认为，意大利的根本问题并不是超出GDP120%的巨额债务，而是缺乏经济增长。债务问题只有在缺乏经济增长的情况下才可能引起市场的担忧。他说：“如果你有稳定的工作和不断增长的工资，你就不会担心偿还贷款的问题。意大利20年前的经济增长时期从未担心市场信心问题，虽然当时意大利的债务已经在逐渐增加。”

“只有意大利能够救自己”

瓦恰戈认为，当今意大利的实体经济具有充分的潜力再次启动经济增长，因此需要消除阻碍经济增长的“非法活动和特权”。意大利实际上是个“极端复杂的国家”，许多相抵触的事物同时并存，现在急需通过强有力的行动来改变现状。比如说人们能够看到一个运转良好的意大利，即使在经济危机的情况下也有许多拥有高质量产品的家族企业在正常运作，其中从工程到时尚行业中的诸多公司都在海外取得了极大的成功；但同时也存在一个“功能失调的意大利”，特别是在南方，大量令人难以容忍的政治腐败和不间断的丑闻、电脑技术落后带来的效率低下、广泛的“地下经济”和逃税现象。

瓦恰戈说，司空见惯的违规现象已迫使许多最好的意大利公司和人才到海外去谋出路，他们离开意大利，却促进了世界经济的增长。他说，蒙蒂政府的当务之急是迅速挖掘现代化潜力促进经济增长，如果能够落实，意大利将在2012年下半年看到经济增长的效果。

瓦恰戈还认为，如果政府能够赢得这一艰难的挑战，并在15年内保持2%的增长，那么意大利就能够真正赢得应有的市场信心。他说，考虑到意大利良好的经济基本面，2%的经济增长目标应该在2013年就能够达到，也就是说，“只有意大利能够救自己”。

他指出，在危机不断加深的情况下，只有通过加强竞争力促经济增长才是唯一有效的行动，“长远而言，即使由国际货币基金组织贷款也没有用，因为那样做不能促进经济增长，也无法获得市场信心”。

有统计数据显示，意大利经济结构的僵化导致其经济增长潜力为零，而欧元区潜在经济增长率为0.8%。蒙蒂政府若能在任内使意大利的经济增长赶上欧元区的平均增长水平，将为意大利经济开启新时代。

欧洲舆论认为，意大利有救则欧盟有救。将于2013年结束执政期的蒙蒂政府能否在不足一年半时间内完成促经济增长的使命，有待实践检验。

■本周国际财经前瞻

1月16日

日本公布2011年12月份家庭消费信心指数

日本央行公布地区经济评估报告

意大利公布2011年12月份消费价格指数终值

1月17日

英国公布2011年12月份消费价格指数

巴西央行举行货币政策会议

加拿大央行举行货币政策会议

美国公布2011年12月生产者物价指数

1月18日

英国公布2011年12月份失业率

美国公布2011年12月份生产者价格指数

美国公布2011年11月国际资本净流入数据

国际能源署公布每月原油市场报告

1月19日

欧洲央行发布月度经济报告

美国公布2011年12月份核心消费价格指数

美国公布上周首次申领失业救济人数

1月20日

日本公布2011年11月份产业活动指数

德国公布2011年12月份生产者价格指数