

# 环球财经一周新闻榜(2012.03.05—03.12)

## 普京“归来”欲推动经济转型



关注指数:★★★★★  
传播指数:★★★★★

**事件:** 作为 2012 年全球首场重量级的国家大选,3 月 4 日俄罗斯总统大选汇聚了全球政治家和投资者的目光。俄罗斯中央选举委员会 5 日凌晨宣布,总统候选人、现任总理普京以 **64.39%** 的得票率在选举中获得了绝对领先优势。普京随后举办了庆功大会称赢得了大选。有专家称,普京再度当选俄罗斯总统应是大势所趋,但对于普京来说,最大的挑战在于如何兑现选举承诺。

**点评:** 普京在参选中曾表示,将力促俄经济多样化发展,令其从依靠石油和天然气转向依靠高科技等动能,从而确保俄经济的持续繁荣。但是,如何摆脱对能源和原材料出口的高度依赖是一个长期而艰巨的任务,普京所面对的并不是一个轻松的话题。所幸,俄已经加入 **WTO** 并注意到自己的弊端,实现经济多样化发展并非不可能。有专家指出,普京上台或将更加倚重中国,因为中国强大的经济活力正为当前俄罗斯所急需。

## 美国 2 月非农就业人数好于预期



关注指数:★★★★★  
传播指数:★★★★★

**事件:** 美国劳工部 9 日发布报告称,美国 2 月非农就业人数环比增长 22.7 万,好于预期。失业率仍然维持在 **8.3%**,主要因更多美国人加入寻找工作的队伍。据 MarketWatch 的调查,经济学家平均预期美国 2 月非农就业人数将环比增长 21.3 万,失业率维持在 **8.3%**。不计入政府机构就业人数,私人部门 2 月份的就业人数增加 23.3 万。

**点评:** 每当“非农”之夜,与美元指数以及美元相关的货币总会激烈波动。而这次,因为希腊债务重组也走到关键时刻,人们对美国非农数据的走向就有了更多的期待,利好消息的出台无疑在一定程度上大大助长了人们的信心。事实上,随着希腊问题正一步步解决,世界两大经济体美国与欧盟可能会相继走出泥潭,全球经济正在向着正常的轨道发展。如果不再出现更恶劣的经济形势,那么世界经济很可能已经筑底,未来经济形势将会转好。

## 日本就伊朗石油问题与美渐成一致



关注指数:★★★★★  
传播指数:★★★★★

**事件:** 据外媒报道,日本和美国就日本削减伊朗石油进口已接近于达成一致,日本将以减少进口的方式代替完全停止进口伊朗石油,以免日本国内石油出现紧张。日本官员也于昨日证实,美日两国已经就此接近于达成协议。日本媒体报道称,美日将在本月底之前签署正式的协议,日本同意大幅减少从伊朗进口的石油约 **11%**,以换取免受美国制裁。

**点评:** 美国的强权让跟在它身后亦步亦趋的日本不得不再一次低头妥协,尽管日本知道这样将使自己的复兴之路走起来更加艰难。日本外务大臣玄叶光一郎之前表示,为避免给市场造成影响,日美双方将可能不会公布进口原油的削减规模。但“鸵鸟”政策是一回事,削减之后给市场造成的动荡又是另一回事,这一点市场很明白。作为伊朗第三大石油进口国,每日 30 万桶的石油进口让日本对伊朗充满依赖,一旦中断或削减,日本将陷入进退两难的境地也不一定。

## 雷曼结束破产保护开始清偿债务



关注指数:★★★★★  
传播指数:★★★★★

**事件:** 北京时间 6 日晚间,美国雷曼兄弟正式宣布完成破产程序,并将从今年 4 月 17 日开始陆续清偿债务。预计雷曼兄弟的债权人将很快收到首批 **100 亿美元** 的赔偿,而总清偿债务规模高达 **650 亿美元**。这也意味着雷曼兄弟将退出破产保护程序,整个清偿过程将会持续数年。2008 年 9 月,美国第四大投行雷曼兄弟一夜之间轰然倒塌,申请破产保护。

**点评:** 尽管雷曼兄弟完成破产程序,美国历史上最惨痛的机构破产事件却并未因此结束,事件的阴影至今依然笼罩着华尔街。不过,从某种角度来看,雷曼破产之后的资产重组和清算处理何尝不是一桌可口的盛宴?资料显示,仅为破产程序支付的各种律所和咨询费用,雷曼兄弟就需要支付的目前就达 **15.8 亿美元**,而其它一些核心资产也早已被各大金融机构所觊觎。看来,即便要死,雷曼兄弟也不会死得那么容易,未来数年它还将被各种索赔和诉讼程序所缠绕。

## 亚洲部分企业呼吁干预汇市



关注指数:★★★★★  
传播指数:★★★★★

**事件:** 据彭博社 3 月 5 日报道,韩国最大化工企业 LG 化学、汽车配件制造商 TLtek 公司、泰国 Chengteh 陶瓷以及马来西亚美国电子工业联合会近日纷纷呼吁本国货币决策部门采取汇市干预措施抑制本币升值,以保护国内制造业。数据显示,受美欧英日等主要发达经济体相继出台货币宽松政策影响,投资者逐渐将目光转向新兴发展国家,致使其货币资产升值迅速。

**点评:** 面对国内企业的集中呼吁,亚洲经济体货币当局并非无动于衷。马来西亚央行行长泽蒂表示,该国正在寻求一个“有序的”金融市场。泰国央行高层也表示,该行已经在 2 月份“小幅度”进行了汇市干预,但其未透露具体的干预方式和规模。事实上,自去年年底以来,美国、欧洲、英国、日本相继做出货币政策的“再宽松”调整,让部分亚洲经济体难逃货币“被升值”命运,国内出口企业竞争力受损也就在所难免。

## “换债”成功 希腊暂避违约风险



关注指数:★★★★★  
传播指数:★★★★★

**事件:** 希腊政府 9 日上午正式宣布,其债券置换计划已获得 **85.8%** 的高参与率,从而使得该国得以顺利推进这一为其减债上千亿欧元的计划。与此同时,债券置换计划的成功,也将确保希腊获得第二轮国际救助贷款,避免无序违约。不过,业内人士也表示,债券置换计划只是为希腊争取到了更多时间,并没有从根本上解决危机。短期内,投资人还将观望希腊债务违约的可能。

**点评:** 债务置换计划是针对希腊的第二轮救助行动的一部分。按照希腊的计划,通过此次债券置换,该国希望将民间部门持有的 **2060 亿欧元** 希腊债券减记至少 **53.5%**,从而为希腊减少约 **1060 亿欧元** 的债务。这次的债券置换计划之所以如此受关注,是因为其与欧盟的第二轮 **1300 亿欧元** 援助贷款紧密挂钩。如果没有这笔援助,希腊可能最早在本月 20 日出现债务违约,届时给欧元区带来的经济震荡将不言而喻。

## IMF 任命中国籍雇员为秘书长



关注指数:★★★★★  
传播指数:★★★★★

**事件:** 国际货币基金组织(IMF)执行总裁拉加德 3 月 7 日发表声明,宣布任命中国籍雇员林建海担任该组织秘书长,接替现任 IMF 秘书长悉达多·蒂瓦里。这一任命将于 3 月 22 日生效。林建海现任 IMF 秘书处执行主任。他毕业于中国对外经济贸易大学,后进入美国乔治·华盛顿大学攻读博士学位,曾在学术机构和金融部门工作,1989 年加入国际货币基金组织。

**点评:** 这已是第二位在 IMF 担任高层的中国人,之前,中国人民银行副行长朱民在 2011 年就任该机构副总裁一职。近年来,随着中国经济的快速增长,中国在国际上的政治地位与发言权也愈发凸显,虽然拉加德在当天发布的声明中暗指重用林建海是因为其在研究各成员国工作和政策方面有着丰富的经验,但令人不得不猜测的是,林建海“中国人”的背景也是此次拉加德首要考虑的因素之一。因为在“欧债危机”狂风肆虐之时,IMF 比任何时候都更需要中国。

## 欧盟商会抗议中国公车采购目录



关注指数:★★★★★  
传播指数:★★★★★

**事件:** 一份来自欧盟商会的“战书”刚刚传递到北京,欧盟商会秘书长丁凯警告,欧洲商会将同会员一起评估中国公车改革带来的影响,并有可能正式敦促欧洲国家政府采取反制措施,中国车企进军欧洲的大计或将面临受阻。引发欧盟商会“抗议”的是工信部日前向社会征求意见的公车采购目录,依照相关采购标准,大部分合资 B 级车将被排除在采购目录之外。

**点评:** 欧盟商会的此次反应显然有些过分。在很多市场人士眼里,中国是过于开放了,对外资太好了,现在稍微有一点措施出来,他们就受不了。国家信息中心信息资源开发部主任徐长明指出,中国的汽车市场是世界上最开放的,世界上包括号称最开放的自由资本主义的美国,其政府用车都是美国三大汽车公司的。并且中国此次公车采购倾向自主品牌的做法并不违背国际惯例,只要外资企业达到购买环节提出的要求,完全可以进入中国的商用车领域。

## 冰岛前总理因金融危机影响受审



关注指数:★★★★★  
传播指数:★★★★★

**事件:** 3 月 5 日,冰岛国家法院开庭审理该国前总理吉尔·哈尔德应对 2008 年金融危机不力一案。据冰岛国家广播电视台报道,哈尔德表示,这是他首次有机会在公众面前为自己辩护,因此他对这场庭审持“欢迎”态度。受国际金融危机影响,冰岛金融业 2008 年出现严重动荡,冰岛三大银行受金融危机影响,相继破产并被收归国有,冰岛陷入经济衰退深渊。

**点评:** 去年 6 月,冰岛司法部以哈尔德未履行总理职责、导致国家财产因金融危机受损为由,对他提起刑事诉讼。哈尔德因此成为世界首名因 2008 年金融危机而遭指控的国家领导人。哈尔德对此不服,认为他所领导的政府选择让银行破产,是正确的决定。而他的政治对手之一里米尔·西格富松则认为,哈尔德案件审理值得重视。“当我们清清楚楚地朝着灾难前进时,政府没有作为,没有避免灾难。”对于双方的争执,法庭将在数周内决定案件的走向。

## “碳税”或令空客失去百亿美元订单



关注指数:★★★★★  
传播指数:★★★★★

**事件:** 日前,空客的母公司欧洲宇航防务集团(简称 EADS)首席执行官加洛瓦表示,中国政府搁置了空客已与中国航空公司达成但尚未获得监管部门批准的订单,这些订单价值 **120 亿美元**。加洛瓦同时公开指责欧盟官员引发了与中国的这一场航空碳排放争端。对此,空客中国相关负责人 9 日表示,中国政府并非取消订单,只是推迟了批准时间,而且还要等中国发改委批准通过。

**点评:** 面对占据空客 1/5 市场份额的中国,加洛瓦的担心不无道理,一旦失去这个客户,空客的经营将受到严重影响。事实上,早在去年 6 月份,空客总裁兼首席执行官托马斯·恩德斯就曾向欧盟谏言,称如果将航空业纳入碳排放交易会为空客带来较大影响,甚至会引发贸易争端。果然,时隔数月后此言不幸言中。空客于是在沉默数日后,再次提请欧盟考虑除欧盟之外几乎全球所有国家都反对碳排放交易体系的事实,并敦促各方通过国际民航组织达成共识。

### 前瞻



## 希腊“赢与输”及欧洲“输与赢”

何宁

这个回合,希腊赢了,通过债券置换避免了马上“破产”。在受希腊法律管辖的 **1770 亿欧元** 债券中,约 **1520 亿欧元** 债券的私人持有者参与了债务置换,将目前持有的期限较短、利息收入较高的短期债券,置换为期限较长、利息收入较低的长期债券,参与率达到了 **85.8%**,私人投资者承受了 **53.5%** 的票面损失,实际损失将超过 **70%**。按事先计划,希腊政府启动“集体行动条款”,使债务置换参与率达到 **95%** 以上。因为此行动,希腊实际发生了信用违约,可由于供国际掉期与衍生品协会裁定的比例很小,对市场没有冲击。

但希腊还是输了,整体上输得很惨。惨状之一,2008 年金融危机爆发以来,给仅 **1000 多万** 人口的希腊经济、政治和社会带来了极大破坏,希腊经济已“缩水”**16%**。经济核心竞争力长期匮乏、连续 5 年经济萎缩、失业率超过 **20%**,数万家企业濒临破产。严重经济衰退带来的直接后果是,民众生活每况愈下,社会阶层情绪对立严重。希腊遭遇了几十年来最为严重的社会危机,民众抗议浪潮席卷全国,甚至局部演变为骚乱。

惨状之二,希腊经济恢复增长需要数年甚至十年以上时间,政府偿债能力进一步下降。欧盟有官员日前预测,希腊 2014 年经济才能恢复成长,经济增长率可能达到 **2.3%**,其预算基本盈余将达到国内生产总值的 **4.5%**,如此希腊能够重新回归资本市场。该官员称,预计今年希腊经济将萎缩 **4.5%**,2013 年则会停滞。实际上,这是一种乐观的估计,其实源于欧盟目前不乐意多说的更大风险,有些欲盖弥彰的味道。可是,据目前援助方案,希腊要通过大比例的预算缩减,实现在 2013 年之前减少的财政预算,达到其 **GDP 的 20%**。冷酷的事实是,欧盟以紧缩为前提的援助计划,有助于减少希腊的账面赤字,但没有足够实体经济增长做后盾,希腊债务水平可能不降反升。希腊还须在 2020 年前,把债务占 **GDP** 之比由目前 **160%** 降到 **120%**,这更需要进行多方面努力。在欧盟乐观的假设下,希腊 2020 年之前仍额外需要 **500 亿欧元** 援助。很难想象,没有竞争力的希腊,在拒绝退出欧元区、拒绝货币贬值的条件下,如何恢复经济增长并凭借自身力量走出债务危机的泥沼?最大的可能是,希腊随时需要第三轮或许规模更大的援助,危机将会重演。

惨状之三,希腊政府推行一轮又一轮的紧缩计划,主要内容涉及裁减公务员、工资和养老金。为了使公共债务降至可控水平,希腊需进一步减薪,再裁减 **15 万个** 工作岗位,并在未来三年将劳动力成本降低 **15%**。从长期看,这些措施也许有助于希腊走出债务危机,但这一过程八年、十年能否见效,未可知。据欧盟数据,目前希腊的最低薪资仍高于葡萄牙和西班牙,过去 10 年希腊劳动力成本增加三成以上,增幅居欧元区第一,而德国增幅仅为 **5%**。

用一句话评价希腊,天下没有免费的午餐,出来混总是要还的。希腊此次实现了债券置换,也成为挽救欧元的又一个标志性事件,既然如此,欧洲就要掏钱,兑现第二轮援助计划。其实,欧洲一开始就输在了不得不为这个“坏孩子”掏钱。债务置换计划却让法国蒙受 **213 亿欧元** 的账面损失,成为受损害最大的国家。

欧洲输了,关键是没有看到解决债务问题的曙光。欧洲仍在危机阴影里徘徊,短期内债务问题国家的偿债压力可能会重新上升。由于长期以来一直采取借新债还旧债的模式,各国债务总规模未出现有效缩减,且后期偿债压力可能越来越大。欧洲还有一个忧虑,如果希腊的债务减记模式被推广到债务规模庞大的其他国家,很可能引发欧洲银行业资产的巨大减值风险。

欧洲还输在了竞争力下降,经济复苏缓慢,失业率居高不下,社会及民众生活长期动荡不安。由于债务问题迟迟不能得到根本解决,加之欧元区经济竞争力不断下滑,经济复苏明显受阻,法国等内部政治斗争愈演愈烈,债务问题国家甚至整个欧元区的失业率,会较长时间维持在 **10%** 左右的高位,欧元区经济将进一步减速甚至衰退,依中长期看,其平衡经济增长和消费福利的压力仍然难以化解。

但欧洲还是赢了,主要是赢得了时间和机会。欧元面世是欧洲一体化的重要一步,部分国家退出欧元区,欧洲一体化进程会遭受直接打击,将对欧洲未来的经济政治发展产生巨大负面影响,也将沉重打击全球经济复苏与合作的信心。今年欧债危机的基本特点是,依然徘徊在危险的边缘,但短期内急剧恶化甚至出现一发不可收拾局面的可能性较小,因而欧元区有机会协调出台一系列政策和措施,来强化货币联盟的根基。只要希腊不“破产”且继续留在欧元区,欧洲一体化的框架就还在,直接有利于欧元区走向财政有限统一,实现欧元发债统一的近期目标,达到先从机制上解除未来隐患,再进一步以改革来均衡经济政治,构建以法德为核心的“升级版”欧元区。

欧洲赢得喘息的机会,更重要的是有利于为经济复苏和就业增长提供所需要的货币适度宽松政策,争取先把经济转稳或增长的趋势抓住。实际上,宽松的货币政策难以有效调整欧洲经济结构,推动技术创新和新的生产力发展,但如果持续紧缩,将大大加剧实体经济的增长压力,甚至进一步推高失业率。总体来看,欧元区的通胀压力有放缓趋势,未来可能不会继续大幅上行,维持宽松货币政策的空间是有的,近期欧洲央行连续降息也证明了这一点。

希腊用过去的好日子“挥霍”了未来的尊严。尽管希腊总理帕帕季莫斯表示,债务置换计划成功打开了“机会之窗”,让希腊有希望“通过改革来恢复经济增长和稳定。”但是,希腊欲走出败局,只有卧薪尝胆,挨过这漫长的苦日子,别无他路。欧洲用当下的紧缩、调整和推动欧元区整体“升级”的所有努力,在为赢得未来创造着机会,这是历史性的、最明智的无奈选择。

### 预报



- 3 月 13 日  
法国公布 2 月份消费价格指数。  
美国公布 2 月份核心零售数据。  
美国联邦公开市场委员会召开为期两天的议息会议。
- 3 月 14 日  
欧盟统计局公布欧元区 2 月份消费价格指数终值。  
日本央行公布月度经济报告。
- 3 月 15 日  
美国公布 2 月份生产者价格指数。  
美国公布上周首次申请失业救济人数。  
韩美自由贸易协定正式生效。  
欧洲央行公布月报。
- 3 月 16 日  
美国公布 2 月份消费价格指数、工业产出数据。