

环球财经一周新闻榜(2012.02.20—02.27)

欧元区就希腊二次救助达成协议



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:在经过长达 13 小时的会谈之后,2 月 21 日凌晨,欧元区财长们终于就 1300 亿欧元的希腊二次救助计划达成一致。根据欧元集团会后发布的声明,来自于官方和私人领域的各项努力措施,将确保希腊公共债务与 GDP 占比在 2020 年之前达到 120.5%。此外,希腊当局和私人投资者已经就债务互换计划达成基本共识,私人投资者承担希腊债务减计的比例将为 53.5%。

点评:二次救助款的到位虽解除了希腊政府的燃眉之急,然而天下没有免费的午餐,希腊的未来仍充满变数与挑战。有专家质疑,希腊二次救助方案仅仅有助于把希腊出现更深程度的违约延迟数月,希腊债务危机出现真正拐点可能需要长达 10 年的时间。对此,德国和其他国家也存在疑问和担忧:数据显示,希腊经济在去年第四季度下滑 7.7%,远高于预期,而进一步削减赤字将令希腊经济前景进一步承压。

汇丰称中国 2016 年成最大贸易国



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:欧洲最大银行汇丰控股 22 日预测说,随着亚洲国家间商业往来扩大以及新兴市场上涨需求进而推动货运,到 2016 年,中国将超过美国成为全球最大贸易国。汇丰称,未来 5 年,中国以及亚太地区的贸易将超过全球平均增速近两倍的速度增长,这主要是受地区内贸易增长以及与拉美、中东和北非贸易联系日益紧密的推动。

点评:汇丰去年底刚刚预测中国将于 2025 年成为世界最大贸易国,时过 3 个月后将这一时间整整提前了 9 年,不知是其预测有问题还是美国经济急转直下的结果。但无论如何,中国将成为最大贸易国都将使世界经济格局发生变化,中国企业应该抓住时机积极参与国际贸易,让不断增长的海外市场成为其发展壮大助力。值得一提的是,包括卡塔尔、马耳他、越南、瑞士等 10 个国家将成为未来中国贸易增长最快的国家。

惠誉下调希腊评级至“最垃圾级”



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:针对 21 日欧元区达成的纾困协议,评级机构惠誉 22 日将希腊的长期本外币发行人违约评级(IDR)由 CCC 下调至 C,短期外币评级仍为 C。“C”是惠誉评级系统中垃圾级的第 11 等,也就是最垃圾级。惠誉称,希腊的 C 评级表明希腊近期极有可能违约。债务互换完成后希腊发行人的违约评级将下调至“有限违约”。惠誉的降级一定程度上也反映了市场对希腊前景依然持质疑态度。

点评:评级机构从来都不让希腊有片刻喘息的机会。虽然惠誉声称在实施新债务互换后,希腊主权也将被撤去“有限违约”评级,并根据“评级机构对违约后结构和信用状况进行的评估”再度评级,但“最垃圾级”的帽子还是令市场加剧担忧。有分析师认为,短期内希腊还需要满足多项条件才能获得第二轮贷款,而长期来看希腊还面临经济增长的难题,其风险程度并没有明显减弱。

美联储谨慎看待经济复苏



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★

事件:美联储 21 日公布的贴现会议纪要显示,美联储认为近期美国经济活动显示了不少的积极迹象。根据会议纪要,美国 2010 年 10 月和 11 月的消费支出速度上升,主要是由于居民信心增强。但美联储谨慎地指出 2012 年美国经济仅会实现“温和”增长,称其“仍然对高企的失业率感到担心”,并认为全球金融市场的持续不确定性、美国监管改革和财政政策等都可能带来经济下滑风险。

点评:与近期各大金融机构纷纷上调美国经济增速预期不同,美联储却对经济复苏仍持谨慎态度。在它看来,虽然近期出炉的经济数据普遍显示美国经济复苏有提速趋势,但由于就业率以及通胀率依然令人失望的低,加上全球金融市场持续不稳定等内外部因素,美国经济依然有下滑危险。从目前来看,高油价、欧债危机以及美国财政政策困局依然是美国经济复苏所要面对的三大风险。

南非拟向排污企业征收“碳税”



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★

事件:南非财政部 22 日宣布,为控制二氧化碳的排放,南非将从 2013 年开始向排污企业征收“碳税”。南非财政部在公布的 2012 年至 2013 年预算中,为所有企业设立了 60%的二氧化碳排放不用缴税的门槛,这些企业包括电力、石油、钢铁和铝业等。除电力企业外,其他所有企业还可再为其排放的另外 10%的二氧化碳排放申请免税待遇。该政策将以每年 10%的速度递增,直至 2020 年。

点评:作为非洲大陆最大的二氧化碳排放国,南非政府此前已多次表示要大力发展可再生能源以改变这种状况,而向企业征收碳税或可看做是它实现目标的第一步。但南非政府显然是想给企业留下一定的回旋余地,据悉,新政策中近 2/3 的二氧化碳排放量要在 2020 年之后才会被纳入征税范畴,南非财政部称,这样做是为了实现平稳过渡,减少“碳税”对企业的影响。

奥巴马拟下调企业所得税



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★★

事件:美国总统奥巴马在当地时间 22 日提议国会取消企业所得税法中的漏洞和补贴,从而将最高税率由 35%降低至 28%,并进一步下调制造商的有效税率。奥巴马宣布,政府将推动包括简化税制、降低企业所得税率、减少税收漏洞等内容的企业所得税改革,以此来减少企业负担,并促进增加美国国内的就业岗位。

点评:在总统奥巴马眼里,美国现行的企业税制度是“过时、不公平和低效率”的,它为把就业和利润转移到海外的公司提供税收减免,却用全球最高税率之一打击选择留在美国的公司,为此必须实施改革。事实上,在过去一年多的时间里,美国政府一直在推进企业税改革,如果该计划顺利实施,将有可能打击那些大型的石油和天然气公司,而那些中小企业却会从中受益良多。

德国拒绝 EFSF 与 ESM 合并



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★

事件:据外媒报道,德国威胁拒绝加强防火墙,此举可能葬送上周达成的 1300 亿欧元援助协议。据报,德国总理默克尔的首席发言人日前表示,德国觉得没有必要加强计划中的 5000 亿欧元稳定机制基金(ESM)。该基金预计将于今年 7 月到位。德国的表态与荷兰政府、IMF 相左,后者均同意将 ESM 和 EFSF 合并用于救助希腊。

点评:正当欧元区寄希望于建立一个规模更大、具有足够火力的金融“防火墙”时,德国总理默克尔却因为担心招致国内指责而给了人们当头一棒——她再次拒绝扩大“防火墙”的规模,认为 EFSF 与 ESM 没有合并的必要。此消息一出,立即让铁娘子陷入孤立状态,因为此前,态度同样强硬的荷兰已经同意增资,而世界上很多国家也希望欧元区能够施以更大的自救。在 G20 峰会来临之际,默克尔显然要面对更大的压力。

欧盟 12 国联合呼吁开放市场



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★

事件:欧盟 12 国领导人日前联合呼吁,实施开放市场战略,以刺激经济增长,帮助欧洲摆脱经济低迷状态。据悉,包括英国、意大利、爱尔兰、荷兰等国家在内的 12 位欧洲国家领导人共同致信欧盟领导人,希望欧盟解除对成员国在服务、研究及能源领域的限制以及加强与包括中国、俄罗斯及南美等在内的新兴市场的贸易联系。“我们必须放弃寻求自卫性的贸易保护主义”,他们说。

点评:欧洲多国首脑之所以发出这封公开信,是因为他们越来越担心旨在削减财政赤字的紧缩政策可能会扼杀经济增长。他们意识到,在危机面前,以往制定的那些贸易保护主义措施如今反而成为勒紧自己脖子的紧箍咒,简直让他们欲挣脱不能。而从目前看来,这项提议能否有实际进展还有待时间考据,因为作为主宰欧元区走向的两大巨头德国和法国,据悉之前拒绝在这封公开信上签字。

29 国代表联合抵制欧盟碳税



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★

事件:22 日,来自全球 29 国的与会代表发表联合宣言,提出了反对欧盟单方面向他国航空公司征收“碳排放税”的具体措施。具体措施包括:利用法律禁止本国航空公司参与碳排放交易体系;修改与欧盟国家的“开放天空”协议;暂停或改变有关扩大商业飞行权利的谈判。莫斯科会议通过的联合宣言措辞强硬,为的是向欧盟施加大压力,迫使其最终自行停止征收“碳税”。

点评:在这件事上,欧盟可谓搬起石头砸伤自己的脚,不仅浓重的单边主义和重商主义倾向表露无遗,就连多年建立起的“欧盟标准”地位都受到了撼动。在很多人眼里,已失去了往昔风采的欧盟这次既不能让人信服其保护环境的托词,又不足以把这项不受欢迎的税收强加于人,实际上已经致“航空破税”以死地。此次联合宣言明确表示,欧盟作为一个地区组织,无权向世界其他国家的航空公司变相征税。

英国莱斯银行去年净亏损 28 亿英镑



关注指数:★★★★★
传播指数:★★★★

事件:英国五大主要银行之一的莱斯银行 24 日公布,主要由于误售“付款保障保险”而需向客户进行赔偿,2011 年该银行净亏损 28 亿英镑(约合 44 亿美元)。因误售该项保险,莱斯银行需支付高达 32 亿英镑(约合 51 亿美元)的赔偿金。2010 年,该银行亏损 3.2 亿英镑(约合 5.1 亿美元)。迫于外界压力以及自身收益不佳,莱斯银行去年将员工奖金削减 30%。

点评:与中国国内银行其丰厚的高额利润“都不好意思开口说”相比,英国莱斯银行高达 44 亿美元的亏损实在应该有“无颜见江东父老”之感。事实上,去年 11 月国际评级机构就已经将这家具有政府背景的银行其长期信用评级下调两级,因为在惠誉眼里,英国银行体系与该国的经济状况密切相关,英国经济下滑必然令银行首当其冲。果然,莱斯亏损消息一出,证实惠誉此言不虛。

前瞻



债务危机“催生”欧洲新世界观

何宁

欧元区财长日前达成援助希腊协议的债务重组方案,令欧盟暂时松了一口气。自去年 11 月以来,人们就没有停止过对希腊退出欧元区、进而导致欧元区分崩离析的担忧。今年 2 月初,花旗的研究报告就“警告”,未来 18 个月希腊退出欧元区的几率将攀升至 50%。

对欧元区来说,本轮希腊救助方案达成仍不足以结束危机。欧洲面临的已不仅是其成员国的主权债务危机和银行流动性危机,而是欧洲经济一体化的系统性危机。欧元区货币体制与财政体制的矛盾、经济治理结构与政策机制的缺陷等均空前暴露。

欧元是未来欧洲政治一体化的重要基础,但并没有能够实现其设计者所期望的推动财政统一的效果。去年 12 月欧盟峰会上达成协议,试图通过在各成员国宪法中规定严格的财政准则及附带制裁措施的政府间条约,来推动财政纪律的一致,但仍然没有包括财政联盟或常规性财政转移支付的内容。欧元区债务状况只有不足 90%,远低于美国 100%、日本 23%以上的水平,本不需要外部救助便可化解问题,可开始不被高度重视的债务问题却演变成了债务危机,关键就是欧盟没有可供统一支配的财政资源和相应机制来及时解决债务问题,导致情况不断恶化和蔓延。

欧债危机不断地无序深化,将会向欧洲本已虚弱的实体经济进一步演变、迁移。欧元区各国政府为削减债务而采取的预算和开支削减,明显减弱了公共投资辐射力度,降低了对经济运转的后续支持力度,进一步会拖累经济复苏的步伐,希腊、葡萄牙等的经济到 2013 年仍会因此受到负面冲击。

尴尬的是,在传统思路下可供欧洲选择的方法并不多,长期以来的“欧盟标准”也将被打破,一同被打破的还有难以为继的欧盟影响力。去年底,欧盟意图单方面强行开征国际航空碳排放费,给人以打着环保幌子、行巧取豪夺之实的印象。本来在欧债危机爆发之前,没有制定共同军事政策和一致对外政策的欧盟,将气候政策确立为其可能领导世界并投射“软实力”的领域,碳排放市场是支撑这一前景的手段,将航空业纳入其排放交易计划只是其第一步。2 月 21 日,中国、美国、俄罗斯、印度等 29 个国家的代表齐聚莫斯科,商讨如何“反击”欧盟强行征收碳排放费的决定。有日本媒体评论称,多年来欧盟在各个领域制定标准,而包括日本在内的世界上很多国家,也都将“欧盟标准”作为依据。但目前欧盟在减排乃至整个环保问题上表现出的急功近利和虚伪,严重的是其全局协调能力明显衰退,其实力已不足以把单方意愿强加于人。

即使欧元区能够侥幸逃过此劫,欧洲仍面临历史性的抉择,要么加快推进财政等方面一体化的进程,要么面临货币一体化的倒退。不进则退,很难保持现状,想成功摆脱债务危机,欧盟就要同时清醒地面对现实,针对全球经济未来格局及趋势,筹划全新的战略性安排,努力打造一个真正向全球范围友好开放的欧洲新境界。

欧洲要调整心态,重新给自己一个合理的定位,以新的经济结构为基础支撑来审视全球经济新格局,承认全球经济的“双核”模式并以此作为财政政策的出发点。全球经济中心正在从发达经济体向新兴和发展中经济体转移,新兴和发展中经济体对全球经济增长的贡献已经达到了 70%,明显提高了其在全球经济中的重要性和发动机之一的新地位。经济全球化的背景和趋势,决定了欧债危机在满足全球化环境和机制的前提下协调和解决,原来单方面由欧美主导的经济模式及“欧洲标准”等等,已经出现了较大幅度的失灵及变异。一句话,过去欧洲以自我为中心相对“封闭”的好日子结束了,解决欧洲的现实问题要采用全球化的新思路,尽管习惯了长期以“宗主国”姿态指挥、指使他人的欧洲政治家们很难马上认可并适应这一思路,但欧洲确实需要一个全新的世界观。

欧洲要立足全球资源消费的市场现实,适应全球资源需求的重大结构性变化所带来的空前冲击,拿出一套符合并满足全球经济参与各方共同诉求的全新市场政策。制造业的全球化及新兴经济体为改善居民住房、交通、生活品质等多层次需求拉动的基础设施投资等因素,整体推动了全球资源需求总量的上升和内在结构的明显变化。由于结构变化大于总量变化,全球资源消费的方向正逐步被新兴经济体主导。在过去 10 年中,全球原油消费仅增长了 13.5%,而新兴经济体增长了 39%,其在全球原油消费中的份额增长为 50%,已与发达经济体所占份额等量齐观,这是全球经济的历史性巨变之一。接下来一段时期,新兴经济体居民消费的升级换代将成为全球资源消费的主导因素。这一变化的主要受益方是新兴和发展中经济体,但对发达经济体的影响也直接而巨大,因此欧洲迫切需要构建一个以平等交易准则为基础的全新的全球市场观。

欧洲还要真正树立合作、分享为先的新思维,反思长期以来对新兴经济体的歧视政策,应对未来全球资本双向大流动的空前格局,推出务实友好、互利共赢的建设性合作蓝图。欧美的现实优势之一,是其金融实力依然强大。按照购买力平价计算,在发达经济体、新兴和发展中经济体各占全球经济总量一半的情况下,新兴经济体的金融实力仍然大大落后,只拥有全球金融资产的大概两成。就宏观经济环境来看,发达经济体普遍面临较高的金融负债、财政赤字、政府债务、失业率及较弱的经济增长、较低的信用评级,而新兴经济体却对应表现为较低的金融负债、财政赤字、政府债务、失业率及比较强劲的经济增长、后来居上的信用评级。如此,新兴经济体抓住机遇,快速提高金融实力,就是未来全球经济发展的一个特点。可是,在面对外来并购时,欧洲各国政府的“阻击”一直是最顽强的。近日英国等欧盟 12 国领导人联合发出公开信,呼吁实施开放市场战略,解除阻碍市场准入和竞争的限制性规定,解除对成员国在服务、研究及能源领域的限制,加强与包括中国、俄罗斯及南美等在内的新兴市场的贸易联系,甚至要求与美国签订自由贸易协定。卡梅伦领衔此封公开信,显示出其希望金融业发达的英国在解决欧债危机方面起到建设性作用。种种迹象说明,欧洲须重新认识,应对自身的结构性变革,也确实需要认知并建立一个全新内涵的合作价值观。

欧洲“病”得很重很重,集中表现为债务危机,紧缩只是应急的治标之举,根本在于瞄准将来使欧盟一体化系统实现升级。而这些的兑现,都特别依赖欧盟立场尽早转变甚至痛改前非这一前提,全世界都有理由相信,欧盟会做出正确选择,未来欧洲前景依然光明。

预报



2 月 29 日
美国公布上周原油库存数据。
日本公布 1 月份工业产出数据。
法国公布 1 月份家庭消费开支数据。
德国公布 2 月份失业率。
欧盟统计局公布欧元区 1 月份消费价格指数。
美国公布去年第四季度个人消费支出价格指数和实际国内生产总值修正数据。
3 月 1 日
欧盟统计局公布欧元区 1 月份失业率、欧元区 2 月份消费价格指数。
美国公布 1 月份个人消费支出和消费价格数据。
美国公布上周首次申请失业救济人数。
美国公布 2 月份制造业采购经理人指数。
3 月 2 日
日本公布 1 月份失业率。
欧盟统计局公布欧元区 1 月份生产者价格指数。