

欧元区债务阴云弥漫 全球股市跌声一片

发布时间：2010年02月06日

作者：记者 陶冶

由于担心希腊主权债务危机会在欧元区蔓延，加之美国失业数据差于预期，周四欧美股市、周五亚太股市及欧洲股市早盘全面大幅下挫，欧元对美元则跌至自去年5月以来低点。专家认为，引发近期全球市场波动的主要原因是围绕欧元区财务问题存在的种种不确定性。对于欧元区官方旨在提振信心的种种言论，投资者可能也采取反向思维，直接结果就是市场避险情绪普遍升温。

中国社科院欧洲所经济研究室主任陈新本月5日在接受本报记者采访时表示，引发近期全球市场波动的主要原因是围绕欧元区财务问题存在的种种不确定性，特别是希腊、葡萄牙、西班牙近日陆续爆出不利于其削减财赤的负面消息，导致投资者对于三国削减赤字的能力信心不足。对于欧元区官方旨在提振信心的种种言论，投资者可能也采取反向思维，直接结果就是市场避险情绪普遍升温。

当地时间本月4日，美股遭遇自去年4月以来最大单日下跌，三大主要股指降幅均在2.5%以上，标准普尔500指数跌幅超过3%，均回到去年11月份的水平。同日，欧元区和英国股市普降2%以上，其中葡萄牙和西班牙主要股指以超过5%的降幅领跌，希腊股市下跌3.3%。5日欧洲早盘延续前一日跌势，截至记者发稿前，英国金融时报指数、德国DAX指数、法国CAC40指数跌幅分别在1.52%、1.1%和1.95%，而西班牙马德里综合指数仍以2.21%领跌。5日收盘的亚太股市同样跌声一片，台湾加权指数以4.3%的跌幅领跌，香港和韩国分别以3.14%和3.05%的降幅紧随其后，日经225指数下跌2.89%。

尽管欧盟已有条件批准希腊削减财赤计划，欧央行行长特里谢亦表示相信希腊政府会采取一切确保其实现中期预算赤字削减目标的决定，但更多的负面消息加大了市场对于上述计划的疑虑。投资者担心葡萄牙、西班牙等国步希腊债务危机后尘，进而影响欧元区整体经济增长能力，甚至威胁欧元区的稳定。

葡萄牙方面，当地时间本周三，葡萄牙国债标售因乏人问津而被迫大幅削减拍卖规模，从而引发人们对于该国债务融资能力的质

疑。目前葡萄牙预算赤字占国内GDP的比例是8.3%，而葡政府承诺要到2013年将这一比重削减到3%下方的欧元区规定水平。这样一个雄心勃勃的计划已然引发质疑，而更让人不安的是，葡萄牙国会迫于国内压力，最新通过一项地方财政法案，这预计会导致1亿欧元的政府债务增加，从而使其削减预算赤字的难度进一步加大。

西班牙方面，尽管其25亿欧元3年期新债标售相当成功，但其削减财赤的前景同样令人生疑。该国周三承认未来3年的预算赤字将超过先前预期，引发投资者恐慌。周四，迫于国内工会压力，西班牙政府又不得不撤销其拟将缴纳退休金的年龄从65岁提高至67岁的改革提案，表明在其国内失业率已逼近20%的情况下，政府削减支出的空间非常局促。

希腊方面，其国内税务官员于当地时间本周四开始48小时大罢工，反对削减公务员工资，亦表明政府与高财赤作战可能面临重重经济与政治阻力。分析人士担心，如果此次罢工只是今后一系列公共及私人部门罢工的序幕，则潜存的社会动荡风险可能导致希腊削减财赤的计划过早夭折。此外，此前需求强劲的希腊国债，因政府提出更多新债发行计划而形势急转，价格大幅走低，几日前买入该国债的投资者纷纷被套，政府未来融资能力面临挑战。

事实上，已有迹象表明这种主权信用风险正在向企业债市场蔓延，这使得未来形势可能更加复杂险恶。早在股市“山雨”到来之前，三国债市已呈现出“风满楼”的苍凉。由于投资者大规模抛售欧元区边缘国家的主权债券，潜在接盘者对风险溢价预期不断上升，目前三国国债收益率均处高位。仅4日一天，葡萄牙10年期国债就上升6个基点至4.71%，西班牙10年期国债上扬3个基点至4.13%，而希腊10年期国债受惠于特里谢言论提振当日下降10个基点，但仍处于6.6%的高位。

与此同时，专门衡量信用违约风险的西欧Markit SovX指数在CDS（信用违约掉期）市场的沉重买盘下扩大超过100基点。其中葡萄牙CDS利差创历史新高，上升28基点至222基点；希腊CDS上升21基点至412基点，逼近1月份达到的421基点新高。更让人不安的是，这种主权信用风险溢价的情况正在向企业债市场蔓延。据外电报道，目前像葡萄牙电信、西班牙电信和希腊电信等公司的CDS利差因强劲买盘近日均大幅飙升，其中仅4日一天，葡萄牙电信CDS利差就大涨30基点至150基点，创去年4月以来新高。

陈新告诉记者，针对欧元区多国出现的财政问题，目前可供讨论的方案主要有三个。一是运用欧盟的结构基金，对上述南欧国家提供一定的资金支持，比如通过允许这些国家提前支付今明两年的资助份额来解决燃眉之急；二是欧元区出手救助，建立某种机制，由其它较富裕的欧元区国家帮助问题国家完成融资难题；三是由国际货币基金组织（IMF）向希腊等国提供援助，但由于IMF的援助项目通常伴随苛刻的附加条件，到目前为止希腊方面的态度仍然是不会求助于IMF。本月15日，欧盟将召开首脑会议重点讨论希腊等国的财赤问题，并有望推出相对明晰的解决方案。“眼下的市场波动主要源于形势的不明朗，待一切尘埃落定之后，投资者的恐慌情绪或有望缓解。”陈新说。

附件：

来源：金融时报

| [关于我们](#) | [广告发行](#) | [本站导航](#) | [联系我们](#) |