

希腊一周内两次遭降级 或酝酿新一轮债务危机

◎记者 朱周良 ○编辑 朱贤佳

希腊一周内两次遭到“降级”，让全球投资者对于主权债务危机的担忧再度升温。随着更多“病发”个案浮出水面，那些同样潜藏巨大风险但还未发作的“高危人群”日益引起各界的关注。

最近几天，随着主权债务问题的风险不断曝光，许多国际大行和评级机构都发出警告称，主权债务危机可能是明年全球面临的头号风险。而各国接下来不得不逐渐实施的政策“退出”，只会增加政府解决债务问题的难度，让风险进一步放大。

“3A”国家屡遭警告

16日晚间，国际评级机构标准普尔宣布，将希腊的长期主权信用评级下调一档，从“A-”降为“BBB+”。标准普尔同时警告说，如果希腊政府无法在短期内改善财政状况，有可能进一步降低希腊的主权信用评级。

这已是希腊一周内第二次遭受信用评级下调的打击。本月8日，另一家评级机构——惠誉国际信用评级有限公司刚刚将希腊主权信用评级由“A-”降至“BBB+”，并引发了希腊股市大跌和国际市场避险情绪大幅升温。另一评级机构穆迪也已将希腊列入观察名单，并有可能调降其信用评级。

希腊的财政赤字由来已久，目前该国的财政赤字占GDP的比重已高达12%，远远超过欧元区设定的3%上限；希腊公共债务余额占GDP的比重则高达110%。

就像之前迪拜出事一样，这次希腊的危机又让一些人惊呼：希腊可能成为“下一个雷曼”。尽管现在还很难对这样的预言做出评判，但有一点却日益成为各界共识，即希腊等个案背后折射出的主权债务风险，特别是在本轮危机中大举借债的发达经济体。

瑞士信贷16日公布的报告显示，自2007年年底以来，发达国家的债务占GDP的比重已飙升了近21个百分点。为了应对金融危机和拉动经济复苏，美国等发达经济体在今年就举债上万亿亿美元，创下历史新高。

穆迪的研究则称，2007年到2010年全球公共债务将增加约15.3万亿美元，其中八成来自西方七国集团。IMF则警告，G20中的发达经济体到2014年的政府债务水平可

能达到GDP的118%，也就是和现在在希腊差不多的水平。

发达经济体的主权债务危机，引发强烈关注。穆迪公司本月已先后多次发出警告，称多个目前拥有AAA最高信贷评级国家，未来几年可能持续面临财政危机。目前，共有美国、英国、德国、法国等17个经济体拥有穆迪的最高信贷评级。

本周二，穆迪再度指出，英美等拥有AAA评级的政府须采取行动削减债务，不能等到确保经济复苏后再采取措施，否则这些国家的最高评级可能最快在2011年面临下调。

明年的最大危机？

越来越多的机构和专家预计，明年，随着各国进一步走出金融危机并实现经济复苏，主权债务可能成为新的全球危机，特别是在发达国家。

为了应对金融危机，欧美发达经济体推出了大规模经济刺激计划，这些国家公共开支剧增的同时税收锐减，导致公共债务上升。

穆迪认为，主权风险可能成为2010年全球经济最严峻的威胁之一。在一般情况下，出现主权债务风险可能使得一国债券遭到抛售，而在极端情况下，可能出现主要工业化国家丧失偿付能力也就是“倒债”的不利局面。

中金公司本月也发布研究报告称，继迪拜、希腊之后，全球可能正在酝酿新一轮大规模的债务危机。多个西欧国家同样面临主权评级下调的风险。除了希腊、意大利、爱尔兰、西班牙、英国及葡萄牙等国的财政状况也非常严峻。

对很多国家来说，即将到来的财政和货币政策“退出”，可能给政府改善财政状况带来掣肘。举个最简单的例子，如果美联储在明年晚些时候开始加息，那么美国庞大的债务负担必将更加沉重。

当然，对于美国这样的大国来说，出现倒债的概率毕竟很低。一些人认为，主权债务问题带来的风险，可能体现在其他方面，比如通胀水平。

摩根士丹利最近发布的一份报告指出，继金融危机之后，下一轮危机可能是信心危机，即公众对于各国政府和央行能否控制住持续上升的公共债务失去信任，在最糟的情况下，这种失控会导致恶性通胀。

大摩在报告中分析道，很有可能出现一种情况，当大多数发达国家无法再通过发新债、加税等手段



投资者避险情绪升温，美元指数近期反弹强劲 尤霏霏 制图

来偿债时，政府可能指示银行加大印钞，从而将一场倒债危机转化为通胀危机。

下一个地雷是谁

至少在未来两到三年，政府偿债能力都将是投资者关注的一个风险因素，梅隆资产管理公司的一位基金经理乔纳森这样认为。

如果说，上面提到的还只是预想中的危机，那么近期的一些个例则构成了实实在在的风险，从迪拜世界，到希腊、西班牙，再到墨西哥……

上月底迪拜世界宣布重组近600亿美元债务，引发全球一片哗然。但那似乎只是一个开始。本月8日，惠誉宣布对希腊“降级”；次日标准普尔宣布下调对西班牙的主权债务展望，并警告未来两年可能对希腊降级；一周后，标普又宣布对希腊降级。下一个不幸的又会是谁？

现在看来，欧洲可能是最高“危”地区。欧洲央行前不久的报告说，立陶宛、拉脱维亚和爱沙尼亚这三个波罗的海国家如果不能采取有效措施削减财政赤字，将很可能面临新一轮的债务危机。

不过，在其他一些地区，类似的风险似乎也在酝酿。跟踪监测信用违约掉期(CDS)市场的CMA数据公司本周公布，委内瑞拉已超越乌克兰，成为世界上债券风险最高的国家。这两个国家的债券出现违约的概率都超过了50%。

利好集中爆发 美元狂飙至三个月高点

◎记者 朱周良 ○编辑 朱贤佳

美元17日再现大涨，希腊再遭评级机构降级，加上美联储在会议声明中发出宽松的退出信号，均促使投资者买入美元。昨日欧洲盘中，美元指数一度大涨超过1%，至三个月高点。

在一天结束的美联储议息会议上，当局如期宣布维持利率在零至0.25%的历史低点不变。

与11月份的做法不同，美联储在16日会后的声明中加入了一项内容，即关于在明年按计划退出部分紧急融资措施的表述。但就是这

一段平淡无奇的文字，让一些人嗅出了“退出”的初期信号。

16日的议息声明称，鉴于金融市场持续改善，美联储的大多数特别流动性措施都将如期在明年2月1日到期。尽管当局也提到，会在必要时调整相关措施以支持经济增长，但市场人士还是将这样的表述解读为当局正在发出退出的信号。

美联储议息公布当天，美元汇价出现上涨，当天公布的美CPI数据温和上扬，进一步巩固了紧缩预期。

另一方面，分析人士认为，有关希腊再遭降级的消息也推动了美元

走强。截至北京时间昨日19时50分，美元指数大涨1%，至77.7，此前一度触及77.82的三个月高点。自上月底以来，美元已累计上涨了4%。

受美元大涨拖累，商品价格昨日欧洲交易时段普遍下挫。其中，黄金价格一度大跌1.3%，铜价下挫1.6%，油价最多时跌了1.3%。

避险情绪升温也致使股票等高风险资产下跌，美国标普500指数期货昨日跌0.3%，欧洲三大股市跌幅在0.7%至1.0%不等。较早收盘的亚太股市昨日多数下跌，港股连跌三日，收挫1.2%。日股跌0.1%。

关注哥本哈根气候大会

中方表态：最后关头各国须凝聚共识

◎记者 王宙洁 ○编辑 朱贤佳

哥本哈根气候大会正式进入最后“冲刺”阶段：17日，与会100多个国家领导人悉数到达，18日最终成果将揭晓。国务院总理温家宝17日在哥本哈根分别会见了丹麦首相拉斯穆森和联合国秘书长潘基文。

在会见拉斯穆森时，温家宝对丹麦为筹办哥本哈根气候变化会议作出的积极努力表示赞赏。他说，哥本哈根会议已经到了最后关头，各国必须着眼大局，立足现实，照顾彼此关切，按照“共同但有区别的责任”原则，锁定已作出的承诺，迅速凝聚共识，有效推进谈判，达成一个显示国际社会共同政治意愿、体现各国应对气候变化的努力、为各方所接受的有效措施削减财政赤字，将很可能面临新一轮的债务危机。

在哥本哈根会议已经进行了最后关头，各国必须着眼大局，立足现实，照顾彼此关切，按照“共同但有区别的责任”原则，锁定已作出的承诺，迅速凝聚共识，有效推进谈判，达成一个显示国际社会共同政治意愿、体现各国应对气候变化的努力、为各方所接受的有效措施削减财政赤字，将很可能面临新一轮的债务危机。

美国附苛刻条件 提出中期气候融资方案

美国国务卿希拉里·克林顿17日说，在所有主要经济体采取有意义的减排行动并保证执行透明的前提下，美国将和其他国家一起到2020年为发展中国家应对气候变化每年筹集1000亿美元。但希拉里没有说明美国将会出资多少。

希拉里当天在哥本哈根举行新闻发布会说，这1000亿美元将通过多种途径、以多种方式筹得，包括多边和双边方式，以及其他可供选择的融资方式等，资金将主要用于帮助经济落后的国家和易受气候变化影响的国家。

但对于美国将会出资多少以及可供选择的融资方式具体有哪些等问题，希拉里没有正面作答。

绿色和平组织气候与能源项

目经理杨爱伦评价说，这是美国第一次表示发达国家将向发展中国家提供中期气候资金支持，但其中却没有美国提供多少、如何筹资等具体细节。

在提供一个空洞数字的同时，希拉里强调，美国的出资承诺是有条件的，那就是所有主要经济体所采取的减排行动都必须是透明的。

分析人士指出，美国等发达国家在当前的气候变化谈判过程中，主张让中国等发展中国家加大减排力度并接受国际监督，甚至将此作为向发展中国家提供资金支持的条件，这实际上是逻辑颠倒，违背了《联合国气候变化框架公约》和“巴厘路线图”的规定。

气候大会到最后阶段仍然出现这么多变数，对于要达成实质性协议、外强中干的气候大会来说，这无疑是“丹麦草案”再度沉渣泛起。

气候大会到最后阶段仍然出现这么多变数，对于要达成实质性协议、外强中干的气候大会来说，这无疑是“丹麦草案”再度沉渣泛起。

气候大会到最后阶段仍然出现这么多变数，对于要达成实质性协议、外强中干的气候大会来说，这无疑是“丹麦草案”再度沉渣泛起。

气候大会到最后阶段仍然出现这么多变数，对于要达成实质性协议、外强中干的气候大会来说，这无疑是“丹麦草案”再度沉渣泛起。

气候大会到最后阶段仍然出现这么多变数，对于要达成实质性协议、外强中干的气候大会来说，这无疑是“丹麦草案”再度沉渣泛起。

气候大会到最后阶段仍然出现这么多变数，对于要达成实质性协议、外强中干的气候大会来说，这无疑是“丹麦草案”再度沉渣泛起。

气候大会到最后阶段仍然出现这么多变数，对于要达成实质性协议、外强中干的气候大会来说，这无疑是“丹麦草案”再度沉渣泛起。

数据速递

巴西11月份新增就业数创单月最高纪录

巴西劳工和就业部16日公布的数据显示，今年11月份巴西新增正式工作岗位约25万个，创下巴西开始此项统计以来单月新增就业数最高。

数据显示，11月巴西商业领域新增就业岗位环比增加1.61%，服务业新增0.66%，加工业增长0.53%，建筑业增长0.83%，采矿业增长0.35%。不过，由于主要农产品的收成工作基本上已经结束，农业领域新增就业岗位下降了0.99%。

奥巴马签署1.1万亿美元开支法案

美国总统奥巴马16日在白宫签署了1.1万亿美元开支预算法案，使之正式生效。

这项法案是美国2010财年联邦开支的一部分，包括4470亿美元的联邦政府日常运行开支以及对教育、医疗等领域大约6500亿美元的联邦拨款。该法案不包括国防预算。对于这一庞大的开支，共和党议员予以强烈反对。他们认为，当前美国联邦赤字过高，如此规模的开支难以为继，会使国家

陷入灾难。但民主党议员认为，要使美国经济尽快走出衰退，这种开支规模是必须的。

由于民主党在国会占据多数席位，尽管遭到共和党的抵制，1.1万亿美元的开支法案仍先后在众议院和参议院获得通过。参议院本月13日通过了这项法案，并提交总统签署。美国2010财年从今年10月1日开始。按照奥巴马政府的估计，该财年联邦财政赤字将可能达到创纪录的1.5万亿美元。

IMF上调俄明年经济增长预测

国际货币基金组织(IMF)在日前发布的最新一期俄罗斯经济展望报告中预计，2010年俄罗斯国内生产总值(GDP)增长3.5%。这一数字比该机构10月份的预测值提高了2个百分点。但报告同时指出，俄经济仍面临潜在风险。

IMF专家认为，俄罗斯第三季度GDP比第二季度增长0.6%，表明俄经济已经摆脱衰退，这主要得益于政府采取的措施。报告指出，俄政府较好地掌控了复苏的进程，以及如果没有国家强有力的干预，银行系统会面临更为严重的问题”。此外，俄央行采取灵活的汇率政策，缓解了通胀压力。

但报告同时指出，俄银行系统的潜在问题仍未解决，国家大量注入流动性只是暂时将这些问题掩盖起来。一旦信贷收紧，这些问题将再度显露。报告还指出，俄罗斯今明两年的联邦预算支出过大，财政收入不敷出可能成为常态，这将带来通胀压力。

俄央行设定的明年通胀目标为6%以内。对此，IMF认为，俄央行有些保守，应将目标设定在5%以内。预计俄今年全年的通胀率为9%。

IMF专家在报告中建议俄政府削减预算支出，首先要削减对低效益企业的补贴。此外，报告还建议俄央行不要快速降低再融资年利率，以防止卢布面临太大的贬值压力。2009年以来，俄央行九次降低利率，目前再融资年利率降至9%，为历史最低水平。

美众议院通过提高联邦债务限额法案

美国国会众议院16日以微弱多数票通过一项法案，将截至今年年底的联邦债务限额提高了2900亿美元，以使联邦政府能够在未来6个星期内正常运转。

众议院当天以218比214的投票通过的这项法案，使联邦债务总额上限增至12.39万亿美元。美国财政部原先设定的到今年年底的联邦债务总额上限为12.1万亿美元。

众议院的全体共和党员都投了反对票。共和党员认为，提高债务上限会使奥巴马政府开支进一步增加。

为应对金融危机和经济衰

退，美国政府推出大规模经济刺激计划和金融救助计划，加剧了原本严峻的债务问题。在截至今年9月底的2009财年度，美国联邦债务创下1.42万亿美元的历史新高。预计2010财年的联邦债务将达1.5万亿美元。

众议院多数党(民主党)领袖斯滕尼·霍耶说，提高债务上限，避免债务违约对金融市场造成灾难性震荡，国会别无选择。

对于联邦债务不断攀升的情况，美国民主与共和两党互相指责。自2001年以来，受阿富汗战争和伊拉克战争、经济衰退和减税等因素影响，美国联邦债务总额已经翻了一番。