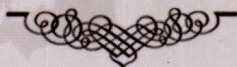


欧元 大崩溃

主权债务危机引发的欧洲经济大衰退

金圣荣◎著



The collapse
of Eurosystem

希腊崩溃了，下一个会是谁？

巴菲特说：欧洲债务危机是一部惊悚片，弄不好会得心脏病。

索罗斯说：假如欧元区成员国无法解决债务危机，欧元体制将全面崩溃。



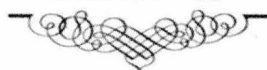
电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

欧元 大崩溃

主权债务危机引发的欧洲经济大衰退

The collapse
of Eurosystem

金圣荣◎著



电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

本书对由希腊债务危机事件进行了深度分析，并深挖事件背后的幕后操纵者。

作者以事实为依据、以债务危机为线索进行深度分析，把欧元的生存危机真实地展现了出来。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目(CIP)数据

欧元大崩溃 / 金圣荣著. —北京: 电子工业出版社, 2010.10

ISBN 978-7-121-11836-4

I. ①欧… II. ①金… III. ①欧元—研究 IV. ①F825

中国版本图书馆CIP数据核字 (2010) 第180623号

责任编辑: 周 琰 特约编辑: 寇国华

印 刷: 北京中印联印务有限公司

装 订: 北京中印联印务有限公司

出版发行: 电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本: 720 × 1 000 1/16 印张: 14.75 字数: 235 千字

印 次: 2010 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 29.80 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题, 请向购买书店调换。若书店售缺, 请与本社发行部联系, 联系及邮购电话: (010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 zltts@phei.com.cn, 盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线: (010) 88258888。



 第一章

希腊债务危机：引发欧元大崩溃的导火索

1. 希腊债务危机的缘起及其根本原因 003
2. 标准普尔：揭开希腊债务危机帷幕的拉幕人 007
3. 希腊债务危机遭遇市场的非理性反应 011
4. 希腊是否会成为雷曼兄弟第二 015
5. 欧元区债务危机水还有多深 018
6. 希腊债务危机危及欧元稳定 021
7. 挥霍无度酿苦果 政府借贷添新债 025
8. 希腊罢工致使政府陷入两难处境 029

 第二章

欧盟成员国一损俱损，希腊债务危机引发连锁反应

1. 希腊不会是最后一个 035
2. 怎样对待欧元区国家中的“烫手山药” 038
3. “英镑崩盘论”的是与非 042
4. 欧元正处于危急存亡之秋 045
5. 希腊是否会成为欧元的终结者 049

6. 西班牙会不会步希腊债务危机的后尘 052
7. 葡萄牙债务危机：金融危机是主凶，政治危机是帮凶 055
8. 全球金融市场或有二次探底之危 058
9. 欧盟度日维艰影响波兰加入欧元区积极性 060
10. 希腊主权债务危机会不会引发全球金融“海啸” 062
11. 希腊债务危机是祸起萧墙 064

第三章

救援行动：“抱团取暖”能否拯救欧元

1. 若债务危机传染，欧元将弱不禁风 069
2. 希腊政府打响了针对腐败和逃税的战役 071
3. 欧元区五国债台高筑 应对危机招数各异 074
4. 众志成城拯救欧元——7 500亿能否成为“诺亚方舟” 077
5. 在欧盟援助计划中美国扮演的角色 083
6. 德国引擎：高速增长的德国经济书写欧盟的辉煌蓝图 086
7. 中国在欧洲债务危机中扮演的角色 090

第四章

希腊债务危机中的“阴谋”与“阳谋”

1. 希腊债券及欧元汇率是否被操纵 097
2. 希腊是否曾与华尔街合谋隐瞒赤字 099
3. 高盛合同是一张死亡通知单 103
4. 欧元走弱，华尔街投行的集体大抛售 108



5. 欧盟金融监管漏洞是欧元最大的软肋 112
6. 索罗斯：跟在高盛背后撕咬欧元的金融大鳄 116
7. 华尔街投放的金融炸弹 120

第五章

鹿死谁手：布雷顿森林体系与欧洲货币体系的较量

1. 不同于布雷顿森林体系的欧洲货币体系 127
2. 徘徊在十字路口的欧元 130
3. 欧元区与希腊的关系不同于美国与加州的关系 133
4. 美元本位是欧元复兴的最大阻力 137
5. 欧元头上的紧箍咒：欧洲中央银行对欧元发展的阻碍 140
6. 世界货币体系不允许欧元打破平衡 143
7. 欧元的基本矛盾是影响其国际地位的天然瓶颈 146

第六章

货币战争：美元是站在欧元背后的“刽子手”

1. 虚拟经济和货币霸权成为美国敛财的重要手段 153
2. 欧元不断壮大，已成为美元的眼中钉 156
3. 美元为什么容不下崛起的欧元 158
4. 科索沃战争的实质是美国想敲打一下欧元 163
5. 伊拉克战争——美元对欧元实质性进攻的序幕 165
6. 权威信用评级机构缘何厚美薄欧？ 170
7. 美国信用评级机构为美国利益服务 174

8. 美欧激战迪拜金融战场 177

第七章

经济大衰退：欧盟经济体陷入困境的真正元凶

1. 债务危机引发欧洲经济大衰退 185

2. 高福利是欧元陷入危机的主要元凶 190

3. 昂贵的劳动力成本是压在欧盟经济体背上的巨石 195

4. 通货紧缩的威胁加速欧元大衰退 197

5. 美国的阴谋让欧元全球化走向了覆灭的深渊 200

6. 大西洋两岸关系风光不再 204

第八章

欧元，经济全球化背景下的利益追逐

1. 坎坷欧元路——一段耐人寻味的历史 209

2. 欧元是否改变了国际货币体系的格局 213

3. 欧元正式流产后几人欢喜几人忧 216

4. 谁在对欧元说不 220

第一章

希腊债务危机： 引发欧元大崩溃的导火索



1. 希腊债务危机的缘起及其根本原因

2008年10月，全球金融危机来势凶猛。为了帮助希腊银行安全地渡过这次危机，希腊政府承诺可以为其提供至多280亿欧元救市资金。

当时担任希腊财政部长的乔治·阿洛格斯古菲斯表示，这么做的主要目的是为了挽救银行，以避免希腊经济受到此次危机的冲击，这些是欧盟国家协同合作以支持银行的一部分措施。他还强调，此项援救计划对政府赤字不会产生什么影响。

而到了2009年10月初，希腊政府突然对外宣布2009年政府财政赤字占国内生产总值的比例预计为12.7%，公共债务占国内生产总值的比例为113%，这远远超出了欧盟《稳定与增长公约》规定的占国内生产总值3%和60%的上限。鉴于希腊政府的财政状况出现了明显的恶化，全球三大信用评级机构惠誉、标准普尔和穆迪将希腊的主权信用评级相继调低，继而引发了希腊股市大跌的局面。还造成欧元对美元比价走低，希腊的债务危机由此拉开了序幕。

此前美国次贷危机引发全球金融风暴并席卷了全球，作为主权国家的希腊也出现了银根匮乏，导致很多人担心希腊会成为下一个规模更大的“次贷”源。由于主权信用评级被降低，所以希腊政府的借贷成本也随之大幅提高。从目前的情形来看，希腊政府必须在2010年紧急筹集到540亿欧元的资金；否则将面临破产的危险。为了减少赤字，希腊公开宣布将会大规模地削减公共开支、征税和减薪。然而希腊当

前的经济不景气，国内的失业率大幅攀升，再加上政府削减财政赤字的努力已经影响到了十分脆弱的国民经济。就在2010年2月24日，约有200万希腊民众举行了有史以来该国最大规模的大罢工，抗议政府紧急削减财政支出的措施。

2010年2月25日，标准普尔评级服务公司将希腊的长期主权信用评级维持在“BBB%2B”，将其短期的主权信用评级维持在“A-2”不变，并仍然列入负面观察名单中。在近期内可能会再次下调其评级1档或2档，使其评级长期处于垃圾级的边缘。

希腊政府当年4月23日被迫向欧盟和国际货币基金组织求救，欧元区随后启动了历史上的首次救援行动。据希腊媒体23日公布的民意调查显示，在接受采访的希腊民众中，有91%的人都担心启动救援机制会使得希腊政府施行更加严格的紧缩政策。

2010年4月27日，希腊主权的信用评级被标准普尔调低至“垃圾级”。

有分析家指出，从根本上说，希腊等欧元区国家的经济在一定程度上存在着结构性的弊端，从而导致其市场的竞争力下降且财政入不敷出。再加上管理不善，日积月累便造成了深陷债务泥淖的局面。为了偿还到期的债务，已经债台高筑的希腊政府数月以来不断地发行新的国债，用借来的新钱还以前的旧债。为了筹集资金，年初发放的10年期国债利率高达6.25%，是作为欧元区基准的德国同期国债利率的两倍。而2010年3月底发放的一次50亿欧元国债，由于利率被定在8%的高位上，因此已筹得资金70亿欧元。但是对于债台高筑的希腊而言，如此高昂的融资成本无疑是雪上加霜，国际金融界都为希腊捏了一把汗。

冰冻三尺，非一日之寒。是什么原因使希腊债务缠身呢？这就要追溯到希腊力争进入欧元区及1992年问世的欧盟《马斯特里赫条



约》。该条约规定1999年年初，如果欧元区成员国的预算赤字超过该国GDP的3%以上，将会被处以巨额罚款，政府债务的总额则不能超过GDP的60%。然而希腊的经济基础比较薄弱，这种压力是难以承受的。出于无奈，希腊政府和银行动起了脑筋，其实希腊从未遵循过债务上限。不仅如此，它还对资产负债的真相进行掩盖，做账时曾经悄无声息地排除了巨额的军费开支和数十亿的医疗债务。出现危机后，欧盟统计局的专家们对其进行了重新统计，得出的结论是实际上希腊每年的预算赤字都超过了3%的上限。到了2009年，希腊的预算赤字已经暴增至12%以上。

截止到2010年的2月份，希腊的债务已高达2 940亿欧元。如果按希腊人口1 100万左右计算，那么人均负债为2.67万欧元左右，这种状况在一定程度上是离谱的社会福利造成的。

对于社会福利众人都不陌生，几乎所有的欧元国家都有，只是程度不同而已。而希腊的社会福利真是让人瞠目结舌，比如公务员的未婚或离婚的女儿在父母去世后仍然可以继续领取其退休金；另外，公务员准时上班也可以领奖金。你可能认为公务员真是太幸福了，但是这样的幸福是会拖垮国家经济的。

对于希腊的经济状况，金融专家早有担心。但认为它毕竟规模有限，因而在相当长的一段时期里普遍采取着观望态度。欧盟财长在2010年2月开会的时候，仍然认为这是一国范围的问题。从而仅仅表明在道义上会予以支持，却没有付出实际行动。希腊期望得到声援，盟国仍然漠然置之，完全没有想要救援的迹象。3月18日希腊公开威胁，如果欧盟领导在一周内拿不出主意，它就要向国际货币基金组织求救。欧盟这才开始面对现实，承认主权债务问题有蔓延的趋势，务必紧急应对。实际上不仅仅是希腊一个国家受到主权债务问题的困扰，之前已有冰岛危机，以及匈牙利等一些东欧国家的债务问题。3月24

日，葡萄牙的主权信用级也被国际评级机构下降了一等。欧盟数个国家与希腊相似的财务状况再也掩盖不下去了，一个接一个地浮出水面。紧接着是西班牙和匈牙利，甚至还有人声称两年后就会轮到法国……根据市场预测，欧洲国家中存在的主权债务问题绝不是少数几个国家的个别现象，而且有愈演愈烈的趋势，这对2009年下半年开始的欧洲和全球经济的复苏及金融市场稳定可能会造成实质性的负面冲击。让·克洛德·特里谢——欧洲中央银行行长在第40届世界达沃斯论坛举行期间承认在发达国家的经济中主权债务问题已经成为普遍现象，令市场加剧动荡。

从市场角度来看，投资者的非理性投机炒作行为也是造成欧洲债务危机不断升级的重要原因。从目前情况来看，希腊政府最终破产的概率是微乎其微的。但是投资者仍然借机炒作，使希腊政府的融资成本不断被抬高。

需要说明的是，政府过度举债和欧洲国家普遍推行的高福利模式是引发希腊主权债务危机的一个重要的原因，当前至关重要的事是如何管控好政府的债务问题。在全球金融危机的影响下，各国政府都实施了极度宽松的经济刺激政策，政府债务的迅速膨胀加剧了债务风险的蔓延。而政府债务的风险主要有两种表现，一种是由于货币缺乏一定的灵活性，政府过度的举债多以主权形式反映出来，就像希腊这种情况；第二种是以主权货币贬值和国内通胀来将政府债务风险表现出来的。

希腊政府面临的另一大问题就是强大的工会，工会的宗旨原本是代表工人向资本家或政府争取自己的利益。但是也有走向极端的可能，即变成勒索雇主的工具。数十年来，希腊政府一直想将负债累累的国营奥林匹克航空公司给卖掉，但是却遭到了工会的阻止。后来出售最终成功，但是前提条件却是提供高额的赔偿金，并重新雇用4 600



多名职员。

如果希腊政府展开大刀阔斧的改革，就必定会得罪其离谱社会福利制度下的既得利益者，如庞大的公务员队伍。这也是希腊政府迟迟下不定决心的原因，因为这样做的后果就是使执政党在下次大选中惨败；另外，由于德国等欧元区的富国对国民的反对有所顾忌，因此在拯救希腊的行动上一直犹豫不决。德国阿伦施巴赫研究中心的调查数据显示，有三分之二的德国人对政府出手拯救希腊持反对意见。

如今希腊的形势已经非常严峻，因此德国的默克尔政府即使明知国民持反对态度，也还是要出手相助。如果几年之后，希腊的债务问题没有好转的迹象，那么德国出现政党轮替的可能性是非常大的。希腊的债务危机对欧盟、欧元区，乃至全世界究竟会产生怎样的“蝴蝶效应”还尚待观察。

2. 标准普尔：揭开希腊债务危机帷幕的拉幕人

国际信用评级机构标准普尔公司在2010年4月27日宣布将希腊的评级降至垃圾级别，并把希腊长期的主权信用评级和短期的主权信用评级分别由“BBB+”调为“BB+”和由“A-2”降为“B”，将评级展望定为负面。投资者普遍担忧政治面的压力可能会使数百亿欧元的希腊援助方案受到阻碍。

标准普尔在当天发布的声明中表示基于希腊政府目前正面临着政治、经济和预算的挑战，通过重新评估认为希腊经济前景的不确定性

正在增长。该国政府应对危机的政策选择余地也在日益减少，债务违约的可能性正在逐步上升，希腊的长期主权信用已经不符合投资级评级。当天，标准普尔还对希腊国民银行、阿尔法银行、欧元银行和比雷埃夫斯银行的信用评级依次进行了下调。

有迹象表明，希腊的债务危机正在向欧元区其他高负债的国家蔓延。正因为如此，欧洲金融市场和美国金融市场大幅挫跌。“希腊危机正在迅速失控，而且还牵连到其他国家”，一位著名的金融分析师表示，“就像椰子纷纷地从树上掉落下来，资金从那些被认为有国家财政问题的主权国家中逃离出来。”

这位分析师说，投资者已经六神无主。他们担忧的是如果希腊重组或者其3 000亿欧元的债券违约，那么恐怕就要损失本金了。

德意志银行首席分析师托马斯曾在4月26日说道，希腊已经陷入到“政府破产的死亡漩涡”中。

就在标准普尔将希腊降至垃圾级别的这一天，穆迪——另一家国际评级巨头将一批希腊资产支持的结构性金融交易产品的评级进行了调降，这批产品的总价值在300亿欧元左右。穆迪在前不久曾将希腊主权评级调降至“A3”，并表示如果希腊政府不能恢复市场的信心，那么将会进一步调降其评级。希腊的财政部长对此发表声明说：“这些信用评级非但没有反映出希腊实际的经济情况，更没有将希腊在控制财政赤字方面所取得的进展反映出来。”

有关专家认为，在标准普尔将希腊的评级调降以后，包括穆迪在内的其他主要评级机构也可能会对其调降，从而使得希腊银行的融资问题发生进一步恶化。

希腊在此次调降后的评级与罗马尼亚相同，比哈萨克斯坦、匈牙利和冰岛都低，在全球金融危机爆发时冰岛银行业暴露出的问题一度撼动了全球的市场。



标准普尔称，这次对评级的调降是对希腊政府面临的政治、经济及预算挑战进行的最新一次的评估结果。目前希腊政府正致力于削减公共债务，促使债务负担走上逐步减少的轨道。

同时，标准普尔另外一个处在债务危机边缘的欧元区国家，即葡萄牙的评级也进行了下调。将其长期主权信用评级与短期主权信用评级分别由“A+”降至“A-”和由“A-1”降至“A-2”，评级前景同样被定为负面。标准普尔认为葡萄牙不仅在财政上存在着结构性的疲弱，而且经济上也不具备竞争力，应该采取更多的措施来稳定其财政状况。

希腊的“债情”仍在不断恶化，4月23日该国对外宣布要申请启动欧盟和国际货币基金组织联合救援机制。然而关于详细的救援计划，欧盟内部至今未能达成一致。有消息称，国际货币基金组织正在考虑给希腊再追加100亿欧元的救助贷款。但是对于各国政府达成和实施救援协议方面的政治意愿，市场还存有疑惑。尤其是德国，该国的民众对于援助希腊的计划表示强烈反对，从而使得救援行动陷入了僵局。

谈判结束以后，欧盟及国际货币基金组织决定最多为希腊援助450亿欧元，其中的150亿欧元由国际货币基金组织提供。希腊和执委会的官员都曾经表示过在5月19日之前首批援助资金可以到位，届时希腊政府需要偿付一批总额为85亿欧元的到期债权。

德国总理默克尔最近表示，如果希腊能够满足这些条件，德国将会启动援助程序。但是希腊需要进一步采取紧缩措施，希腊政府必须证明其能够回归可持续的经济增长。

欧元区最大的经济体是德国，对于援助计划能否推进，该国的支持起着至关重要的作用。在5月9日德国总理默克尔所属的基督教民主联盟党正面临着一场关键性的地区选战，如果失败，将会导致其执政联盟失去在上议院的多数席位优势。

为了号召纳税人对希腊的援助计划给予支持，欧洲的各国政府要求希腊采取严厉的财政整顿措施。但是也不能逼得太紧，因为那样有可能损害希腊公众对于财政整顿计划的支持，从而会加快希腊的衰退，最终难以实现预算赤字的削减目标。

在希腊国内，对于政府的紧缩措施，民众已经表现出了强烈的不满情绪。来自民间和公共部门的工人、学生和无政府主义者大约有1500名在4月27日走上街头，在议会前高喊示威口号“退出与欧盟和国际货币基金组织的合作！”

欧元区的国家领导人计划于5月中旬在欧盟总部布鲁塞尔会晤，希望在5月19日，也就是希腊国债到期之前敲定援助事宜。

在希腊和葡萄牙的评级遭到调降以后，4月27日希腊股市综合股票指数大幅下跌了6.7%，这是一年多以来的最低点；葡萄牙股市也狂泻5.4%，创下自2008年10月份以来跌幅最大的一次。面对如此危机，希腊银行只能依赖欧洲中央银行的货币市场操作来获得资金。

希腊两年期公债收益率在4月27日攀涨至15%，这也意味着希腊如果通过债券市场融资，其成本将会高得难以承受。希腊几乎停止了其公债的交易，因为买卖差价已经扩大到禁止交易的水平。

葡萄牙两年期公债的收益率从4.16%急剧上升到5.23%，其债务违约保险成本已经蹿至最高纪录。

即便国际上能够在今年和未来数年一直援助希腊，许多分析专家仍然认为该国不具竞争力。从而会在欧元区这个框架内继续艰难的挣扎，最终还是难逃债务违约的厄运。

路透社近期对大约50位分析师的调查显示，在未来5年内希腊的违约概率为23%。

标准普尔在4月27日给予希腊债务的追偿评级为“4”，意味着在希腊债务重组或是违约的情况下，债权人的资金收回比例在30%~50%之间。