

# 希臘危機 敲響全球債鐘

【大公報訊】綜合美國《華爾街日報》及英國《每日電訊報》報道：主權違約就像蟑螂：不大可能只有一隻。當全球都把目光聚焦在希臘債務危機時，人們很容易忽略一個事實：全世界都受到債務負擔過重的困擾。

據麥肯錫全球研究院（McKinsey Global Institute）的數據，自2007年以來，發達經濟體公共債務佔經濟總產出的比重上升了35個百分點。在許多國家，債務佔比的漲幅要大得多：意大利、英國、日本和葡萄牙的債務佔比分別上升了47、50、63和83個百分點。

## 違約多米諾

麥肯錫的倫德說，希臘不會是本輪周期內最後一個重組主權債務的國家。她說，縱觀全球，你可以看到其他一些高負債、低增長的國家。

在歐洲，目前有6個國家的債務比它們的經濟產量還要大，有16個國家的負債高於《馬斯特里赫特條約》所定佔國內生產總值六成的上限。希臘的國債屬全歐盟最高，是其國內生產總值的177%。意大利和葡萄牙則緊隨希臘之後，這兩國的負債各佔其國內生產總值的132%和130%。英國的負債目前佔國內生產總值的89.4%，在全歐盟中屬第9高。

哈佛大學經濟學家萊因哈特和羅格夫在2009年出版的研究金融危機歷史的著作中指出，國家違約的情況傾向於像多米諾骨牌一樣，連串出現。上世紀30年代，大蕭條導致整個歐洲和拉美出現違約。上世紀80年代，大宗商品價格下跌觸發了一大波從西方銀行大量借入資金的新興經濟體出現違約。

## 增長為首選

一個國家削減負債的辦法有這樣幾種：財政緊縮、促進經濟增長、把（通脹調整後的）實際利率保持在低位。不過，更常見但不那麼招人喜歡的辦法是採取更激進的債務重組，手段包括削減利息、延長債務期限或進行債務減記。

美國、日本和英國等以本國貨幣借款的國家不會出現違約，因為這些國家在必要時可以開動印鈔機。但是，這些國家仍需找到其他辦法來降低債務水平。

迄今看來，最不痛苦的方法就是依靠經濟增長：隨着經濟規模的擴大，負債佔整體經濟的比率就會自然降低，而且能夠產生稅收收入來縮小赤字規模。歷史經驗證明，經濟增長一直是去槓桿化的關鍵因素，從二戰後的美國（當時債務與GDP之比高達121%）到上世紀90年代的瑞典和本世紀前十年的加拿大莫不如是。

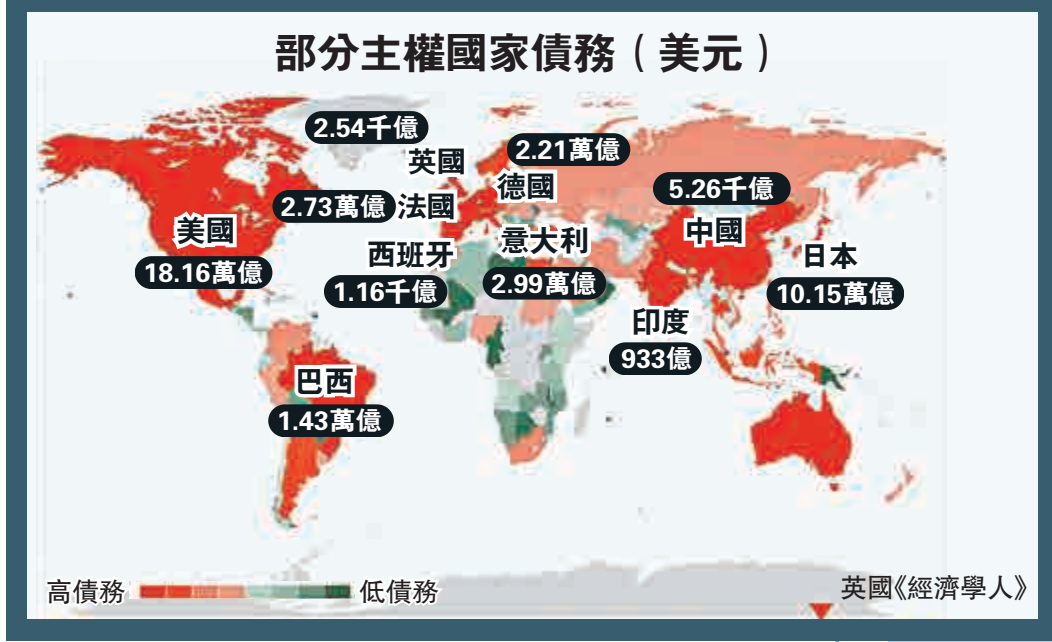
## 緊縮非良方

上世紀50、60年代，借助勞動力和生產力的快速上升，美國經濟的潛在增長率也得到了提高。相比之下，如今的全球潛在增長率正在下滑。

長期增速不斷下滑意味着，要想削減更多債務，就不得不求諸於削支或增稅。然而，過快過多的緊縮措施可能會降低GDP，引發扼殺緊縮努力的政治動盪，從而令事情變得更糟。

還有一種降低債務比率的方法。如果央行能夠將實際利率保持在低位，甚至是負值，那麼即便是與GDP之比超過200%的高額負債，也能夠無限維持下去。這種方法可能會推高通貨膨脹，不過通貨膨脹實際上受到歡迎，因為當前的通脹率太低，而且通脹率上升能夠提高以美元計值的GDP，從而降低債務比率。

好消息是，擺脫現今這種債台高築局面、避免違約的方法還是有的：就是把經濟增長、緊縮政策以及低利率這三大招結合起來使用。倫德補充道，這需要花上40年時間。



【大公報訊】據《國際先驅導報》報道：2013年3月，塞浦路斯政府與歐元集團和國際貨幣基金組織在內的國際救助機構達成100億歐元的救助協議。根據該協議，塞浦路斯需要對經濟進行一系列調整，包括減少公共財政支出、利用儲戶存款對銀行業重組和國有企業私有化等。

塞浦路斯第二大銀行大眾銀行在危機中破產倒閉，剩餘資產被併入塞浦路斯銀行。根據與國際救助機構達成的協議，大眾銀行的儲戶只能得到最多10萬歐元，這也是歐盟規定的被保險的存款數額，而超過10萬歐元的部分，則被強制以入股的形式幫助銀行進行重組。同時，塞浦路斯銀行也有相同的情況：儲蓄超過10萬歐元的部分，有47.5%被變成了銀行重組資金。

銀行存款一夜之間就只剩下了10萬歐元，那意味着大量私營企業會因為流動資金不足而面臨破產倒閉。走在塞浦路斯首都尼科西亞街頭，隨處可見關門歇業的商店、餐館，曾經繁華的商業街一片凋零，大量的店鋪寫着「出租」或「出售」。危機導致大量民衆降薪，公司倒閉、員工失業，更使零售行業雪上加霜。金融危機爆發後，塞浦路斯最大的變化就是出現了「食物銀行」，即為困難家庭免費發放生活必需品的公益機構。

兩年多來，塞浦路斯嚴格執行救助計劃，經濟已經在逐步恢復。塞浦路斯統計局的數據顯示，今年第一季度，該國經濟出現1.5%的增長，這是該國經濟經歷連續14個季度萎縮之後首次實現增長。隨着居民收入的增長和負債率的降低以及銀行大量不良貸款得以逐漸解決，塞浦路斯經濟將有望在2016年實現增長。



塞浦路斯一家食物銀行資料圖片

