

塞浦路斯危机，从哪里来？到哪里去？

对于卢森堡首相让-克劳德·容克来说，眼下塞浦路斯发生的一幕又勾起了他的回忆，当他还是欧元集团主席时，希腊、爱尔兰、葡萄牙和西班牙的银行先后出现问题，他不得不将欧元区各国财长召集到一起开会商讨解决方案，现在这一切又在塞浦路斯重演。经济规模仅占欧元区0.2%的塞浦路斯虽如一根小手指，却能扣动新一轮欧元区混乱的扳机。



3月22日，在塞浦路斯首都尼科西亚，塞浦路斯大众银行的员工在议会大楼外参加抗议活动 新华社/法新

危机从哪里来？

自2008年全球金融危机爆发以来，欧洲多个国家相继出现银行资金周转及主权债务问题，需要向国际组织及富裕国家寻求财政援助，以渡过难关。地中海人口约110万的小岛国——塞浦路斯，最近成为2010年以来第五个寻求财政拯救的欧元区国家。

危机起因

塞浦路斯在2004年获准加入欧盟，2008年成为欧元区一员。就在监管者的眼皮底下，塞浦路斯银行业迅速扩张至政府无法支持的程度。德国《明镜》周刊认为，所有一切都在欧盟、欧洲央行和国际货币基金组织监管下发生，“监管太松”是第一大错误。

在全球性的经济危机和欧债危机的双重打击下，这个国家正遭受着1960年独立以来最严重的经济危机，经济总量连续三年萎缩，失业率居高不下，银行业因无力支付购买的大量希腊债券而遭受巨额亏损。塞浦路斯的主权债务激增是在2008年金融危机后，其银行业危机可以说既是希腊危机的衍生品，更是欧盟遮盖风险式救助计划的必然结果。

欧盟委员会在2012年秋季经济预测报告中指出，塞浦路斯经济将持续衰退至2014年。欧盟委员会说，希腊经济危机严重影响了塞浦路斯的经济前景，主要是考虑到这两个国家经济关系密切，希腊经济形势的任何一点恶化对塞浦路斯经济都会产生威胁。

救助进程

2012年6月25日晚间，塞浦路斯政府发表声明，正式向欧盟申请

金融援助，目的是规避塞浦路斯遭遇的经济风险。

2011年，塞浦路斯三大银行均出现严重亏损，其中第二大银行——大众银行亏损最大。该行因希腊债务等级被调低，价格暴跌而亏损25亿欧元，其银行业务大量涉及希腊政府债务。事实上，塞浦路斯不仅对希腊债务的风险敞口巨大，而且由于经济萎缩和失业率创新高，银行的不良贷款率也出现上升。在塞浦路斯决定寻求国际资金救助之前，三大评级机构中的标普和穆迪就已经将其信用评级降至垃圾级，而惠誉也在6月25日将其长期主权信用评级下调至垃圾级，使其主动向国际金融市场融资的能力再受重创。

塞浦路斯政府向欧盟和国际货币基金组织申请了约170亿欧元的资金援助，其中100亿欧元将用于挽救受希腊债务危机影响的银行业，剩下的用于偿还主权债务及弥补财政不足。与希腊、葡萄牙、爱尔兰等已经申援的国家相比，170亿欧元不过是个小数字，却几乎与该国全年GDP相当。为得到这笔援助，塞浦路斯政府积极与“三驾马车”协商。2012年底，塞浦路斯政府已与“三驾马车”达成初步救助协议，作为交换条件，塞浦路斯承诺实施经济紧缩方案。不过，双方在如何降低债务率以及未来谁应该

偿还债务等关键问题上仍难以达成一致，使救助谈判进展缓慢。

2013年3月14日召开的欧盟峰会上讨论了如何对塞浦路斯进行施救，塞浦路斯在欧元区里经济总量是最小的，其产生的债务危机对欧元区整体的经济形势不会产生特别大的影响。目前塞浦路斯最重要的意义就是要检验欧元区纾困机制的有效性。欧元集团主席戴塞尔布卢姆3月16日表示，就塞浦路斯救助问题达成政治协议，塞浦路斯救助计划的规模最高为100亿欧元。



塞浦路斯民众游行示威，反对政府征收“存款税”

元。作为援助协议的一部分，塞浦路斯将向金额在10万欧元以上的银行存款账户一次征税9.9%，10万欧元以下的银行存款账户将面临6.75%的一次性课税，并将公司税由10%提升至12.5%；将14亿欧元国有资产私有化。

救助必要性

希腊于2010年爆发债务危机时，欧元区大国曾认为希腊GDP仅占欧元区3%，希腊危机不足以对欧元稳定构成威胁。严重低估其风

险，使危机效应极速扩散。为了确保历史不再重演，“三驾马车”选择了救助塞浦路斯。如果得不到外部援助，塞浦路斯就无法满足对资金的需求，塞浦路斯政府无法依靠自身力量来挽救银行。塞浦路斯债务占国内生产总值比率当前是87%，如果没有救助，那么这一比例将上升至不可持续的145%的水平。无序违约将导致塞浦路斯退出欧元区，引发人们对欧元区能否继续存在的恐惧。塞浦路斯总统阿纳斯塔夏斯也曾表示，无序破产将迫使塞浦路斯脱离欧元区，并让货币贬值。

来自塞浦路斯央行的数据显示，截至今年1月份，塞浦路斯银行业总存款680亿欧元。其中，国内居民占430亿欧元，其余来自国外，据信俄罗斯储户占一大部分。目前该国银行业规模约为国内经济规模的8倍。俄罗斯企业及个人持有巨额塞浦路斯银行存款，据官方的俄塔社报道，在塞浦路斯680亿欧元存款中，超过200亿是俄罗斯人的存款。如果塞浦路斯银行破产，那么俄罗斯企业可能将无法偿还俄罗斯银行债务。近几个月来俄罗斯人在塞浦路斯的存款可能大大减少了，因为“塞浦路斯的金融形势对任何人来说都不是秘密”。此外，俄罗斯资本的外逃可能加剧了塞浦路斯的金融形势恶化。

危机到哪里去？

A计划 征存款税换欧元集团救助

欧元集团首脑3月16日凌晨达成的“纾困”协议中，塞浦路斯国内所有的银行储户都将被强行征税。那些存款额大于10万欧元的账户将被征收9.9%的税金，这些大额存款有很多来自俄罗斯，对塞浦路斯的经济有很大的影响力。那些存款额小于10万欧元的账户也将被征收6.75%的税金，后来经过激烈的争论，又决定对存款额小于2万欧元的账户免税，但即使如此，在3月19日的塞浦路斯议会表决中，也没有一个议员支持这一方案，更不用说民众的反应了。

塞浦路斯的选择越来越少，路越来越窄。因爆发挤兑潮而暂时关闭的银行将于3月26日重新开放，取款机里已经放满了钱，银行可能无限期地不营业。欧洲央行表示，如果3月25日还没有达成救助协议，他们就会切断对塞浦路斯银行的资金供应。

无论如何，银行重开都会引发新一轮挤兑潮，当地人会把他们的钱从银行转移到箱子或床垫里去。那些因看中塞浦路斯低税率和透明政策而把公司放在岛上的外国人会尽快把资产转移。

事情怎么就到了这一步？塞浦路斯的金融乱局成了欧元区各国的财政部长们、国际货币基金组织

和欧洲央行不得不解决的问题中最棘手的一个。虽然这一次所需的绝对资金只有170亿欧元，远不及前几次救助的数额，但这笔钱已相当于塞浦路斯的经济总量。没有这笔救助意味着塞浦路斯的公共债务将达到GDP总量的145%，国际货币基金组织认为如此高的债务率肯定不可持续。超过半数的救助资金——大约100亿欧元将被用来拯救塞浦路斯的银行，其中两家最大的银行所拥有的资产就4倍于塞浦路斯的GDP。

令北欧国家的纳税人忿忿不平的是，他们交纳的税款被用来救助塞浦路斯，可是塞浦路斯的银行里却充斥着来自俄罗斯的存款，如果不对塞浦路斯银行的存款账户征税，他们就白白做了冤大头而便宜了俄罗斯人。

在上周末的欧元集团会议上，有关“救助”的话题不仅仅震惊了塞浦路斯代表团，还震惊了全场。对于塞浦路斯总统阿纳斯塔夏斯来说，那自然是一个丢脸的场所。两个星期前，他在就职演说上庄严承诺，任何情况下不会让储户利益受损，但是在会场上，为了获取欧元集团的救助，他必须做出让步，他不得不违背自己的声明，并且含糊地说征税不等同于让储户

B计划 向俄罗斯求援

有分析认为，这场由欧洲导演的塞浦路斯“银行抢劫案”的真正目标很可能是俄罗斯。

俄罗斯的第一个风险是，俄罗斯银行业对塞浦路斯有巨额信贷头寸。俄罗斯银行业给在塞浦路斯注册的俄罗斯关联企业提供了总额约为300亿至400亿美元的跨境贷款。俄罗斯很多大型银行都卷入了塞浦路斯的业务。如果塞浦路斯实施资本管制，可能使高达530亿美元的资金无法回流俄罗斯。

另一方面，俄罗斯企业在塞浦路斯拥有大规模存款。俄罗斯的大宗商品交易商将巨额资金存放在塞浦路斯银行，帮助该国银行业飞速发展。2012年年末，这些存款约有120亿美元。而穆迪的最新估算认为，这部分存款可能高达190亿美元，占塞浦路斯存款总量的约1/4。如果塞浦路斯的银行违约，企业存款被冻结或用于救助当地银行，俄罗斯的银行同样会承受巨大的存款损失。

第三个风险是，塞浦路斯提高企业税将对俄罗斯企业影响巨大。俄罗斯的大型企业都把塞浦路斯作为避税天堂，因为其10%的企业所得税是欧洲最低的国家之一，这对塞浦路斯吸引国外投资也是很重要的。不过，现在欧盟提出了将企业税上调至12.5%的要求。

德国财长朔伊布勒今年1月曾表示，塞浦路斯和俄罗斯之间的双向投资资金流令人产生怀疑，这些交易后面可能隐含着洗钱活动：“俄罗斯对塞浦路斯的投资额很高，同时塞浦路斯对俄罗斯的投资额也很高。大家很自然就会发问，为什么像塞浦路斯这样的小国能成为俄罗斯的第二大投资国？”根据美国的洗钱监管机构全

利益受损。

塞浦路斯对银行存款征税主要是满足德国的要求，德国提出，由欧元集团和国际货币基金组织提供的救助资金上限为100亿欧元，剩下的70多亿欧元由塞浦路斯自己配套解决。由于塞浦路斯国内的私有化进程最多只能提供14亿欧元，58亿欧元的缺口就只能从储户存在银行里的资金上打主意。据统计，到今年1月底，塞浦路斯各银行一共有大概680亿欧元的储蓄，3月份这一数字可能会稍有下降，因为一些消息灵通的投资者把资产转移了出去。

阿纳斯塔夏斯总统显然想把对存款征税的税率保持在10%以下。存款超过10万欧元的大额账户存款总数有380亿欧元，按9.9%的税率计算，大概可收得38亿欧元的税款，离需要的58亿欧元配套资金还差20亿欧元。这样一来，对于300亿存款额低于10万欧元的小额账户存款征收6.75%的税金就非常重要了。

但这笔交易很快遭到了破坏，因为这笔交易在塞浦路斯和在德国一样，成为了一次政治事件，塞浦路斯的议员不批准这个协议，德国也坚持不让步，于是塞浦路斯就只能找俄罗斯帮忙了。

杀价的筹码，他会争取完全控制塞浦路斯新发现的气田。

来自俄罗斯的任何帮助都是欧元区救助者无法接受的。首先，这将意味着俄罗斯影响力的扩张；第二，欧元区尤其是德国不能接受俄罗斯的帮助方式——贷款，因为这将增加塞浦路斯的债务负担，损害它的可持续发展基础。

俄罗斯财政部长西卢安诺夫22日对媒体表示，俄罗斯与塞浦路斯有关金融援助的谈判已经结束，俄方对塞方的提议不感兴趣。

西卢安诺夫说，塞方的建议是建立转移天然气开采权的国家公司并让俄罗斯购买其债券，然后再由债转股。但包括俄罗斯石油公司在内的俄方投资者最终没有表现出兴趣。此外，塞方还计划建立投资基金，将国家公司、银行和其他可变卖的资产纳入其中。但没有俄罗斯商业信贷机构愿意加入该基金。

西卢安诺夫还表示，俄不考虑向塞浦路斯提供国家贷款，因为欧洲方面设定了债务上限作为援助塞浦路斯的条件，如果俄提供贷款，将使塞浦路斯的债务超过这个门槛。俄罗斯或将考虑以其他方式参与塞浦路斯债务重组。

西卢安诺夫表态几个小时后，俄罗斯总理德米特里·梅德韦杰夫说，只有欧盟认可塞浦路斯的新筹款措施，俄罗斯才会向后者提供财政援助。

梅德韦杰夫当天会见欧盟委员会主席若泽·曼努埃尔·巴罗佐后，在新闻发布会上说，俄罗斯“还没有关上大门，对塞浦路斯说‘不’”，不过只有在塞浦路斯与欧盟达成协议后，才会讨论具体援助方式。



3月21日晚，在俄罗斯首都莫斯科，塞浦路斯财长萨里斯从俄罗斯财政部回到宾馆 新华社/路透

C计划 塞浦路斯抵押一切，“疯狂”发行债券

既然塞浦路斯没能从俄罗斯得到足够的支持，那么，还有另外两种可能性存在。第一个可能性是，塞浦路斯和德国的分歧无法弥合，德国和芬兰之类的其他债权国是可以说“不”的，更不用说欧洲央行了，这将导致塞浦路斯被逐出欧元区。

这将是欧元区一个危险的时刻，去年夏天希腊就面临相似的情形。当然，与希腊相比，塞浦路斯太小，不足以使整个欧元区构成系统性风险。欧洲央行无限期购买债券的承诺就可以制止塞浦路斯退出欧元区带来的恐慌。但是，这会引发人们很多的担心，这一次是塞浦路斯，下次会是谁？

另一种可能性变成现实的机会更大，那就是塞浦路斯在“饶恕”小储户的同时，通过其他手段筹资。塞浦路斯的官员起草了一个疯狂的计划，在这个计划中，从天然气到教会拥有的土地再到养老金，一切都被用来作为发行债券的抵押担保。

很多损失已经造成，塞浦路斯将受到严重的伤害。欧盟委员会日

前估计这个小岛国去年经济缩水了2.3%，今年更有可能达到3.5%。现在看来，这个预测是太过乐观了，塞浦路斯正在沿着希腊的道路走下去，而希腊五年间经济总量减少了20%。根据原来的计划，到2020年，塞浦路斯公共债务占GDP的比重必须下降到100%，现在看来，要想达到这一目标，还需要第二次救助。

损失远远超出了塞浦路斯的范围，其他陷入困境的经济体中，银行也已经变得很脆弱，这些国家的储户将会盯着塞浦路斯储户所得到的待遇。塞浦路斯以外的银行发生挤兑的可能性不大，但在南欧各国很可能再度出现储户资金外逃的现象，这将妨碍这些国家放松信贷政策的施行。

最重要的是，投资者将会注意到欧元区救助的政治毒性。曾几何时，欧洲范围内的存款担保是欧洲国家吸引投资者的政治王牌。虽然这次塞浦路斯银行危机的解决方法被诠释为“下不为例”，但这个教训不会很快被人遗忘。

本版撰稿 辛华 现代快报记者 潘文军