

# 塞浦路斯银行危机及其引发的思考

程道金<sup>1,2</sup>, 刘晓燕<sup>3</sup>

(1. 山东师范大学, 山东 济南 250014; 2. 山东工商学院, 山东 烟台 264005;  
3. 鲁东大学, 山东 烟台 264025)

**摘要:**塞浦路斯银行危机的爆发使欧洲再次成为世界经济的焦点。近五年来欧元区的灾难没有平息,塞浦路斯银行危机又一次加剧了欧元区的经济动荡,它是欧债危机的延续,塞浦路斯银行危机的发生与希腊债务危机有密切联系。希腊债务危机的教训已刻骨铭心,这次塞浦路斯银行危机更是引人深刻的思考,不仅是在欧元区,在世界的其他国家或地区亦应如此。

**关键词:**塞浦路斯; 银行危机; 欧债危机

**中图分类号:** F830      **文献标识码:** A      **文章编号:** 2095 - 0098(2013) 05 - 0027 - 06

## 一、引言

2013 年 3 月 18 日塞浦路斯银行危机的爆发使欧元区再次成为世界关注的焦点。这是全球政治经济一体化进程的产物,自二十世纪 80 年代起,全球经济危机或金融危机接连不断。进入二十一世纪以来的十几年间,危机更是频频不断。2002 年阿根廷债务危机席卷美洲,2007 年美国次贷危机波及欧亚,2008 年欧元区主权债务危机影响全球,2011 年美债危机让正在复苏的全球经济附着了一层阴霾。在当前背景下,以刚发生的塞浦路斯银行危机为契机做深入的思考,为避免危机提供警示和参考。

## 二、塞浦路斯银行危机成因

塞浦路斯银行危机发生在由希腊引发的欧债危机之后,是欧债危机的延续。塞浦路斯银行危机发生的直接原因是 2012 年 6 月向欧元区提出的援助计划迟迟得不到回应。2008 年受希腊危机影响连续的财政赤字及超过 GDP 60% 的主权债务,新一届政府上台面临这些问题在向俄罗斯举债无果的情况下,向国际货币基金组织、欧洲央行和欧盟委员会再提援助计划。为完成四方协议获取 100 亿欧元的援助,2013 年 3 月 16 - 17 日,塞浦路斯政府拟向银行存款征税的方式募集 58 亿欧元资金,引发了储户恐慌,发生银行挤兑现象,银行危机自此拉开序幕。

塞浦路斯银行危机的历史原因要追溯到 20 世纪 90 年代,苏联解体后,俄罗斯的经济波动、社会动荡,金融寡头对本国银行认可度较低,塞浦路斯的低税率、免签证等各种优惠政策吸引了俄罗斯的大量存款。此后俄罗斯等欧亚地区各国在塞浦路斯纷纷设立空壳公司,大量的货币资本涌向塞浦路斯银行。塞浦路斯成为俄罗斯乃至其他各国金融寡头和富人们的避税天堂,这为现在的银行危机埋下了隐患。

产业结构不合理也是塞浦路斯银行危机的又一诱因。塞浦路斯地域狭小,受地理环境限制,工业规模小

收稿日期: 2013 - 08 - 20

基金项目: 教育部人文社会科学规划基金项目: 新兴市场国家(地区)银行危机与货币危机的共生性研究(13YJA790122); 山东省科学技术发展计划(软科学)项目: 基于技术创新视角的生产效率与资源禀赋关系研究(2013RKB01071)

作者简介: 程道金(1987 -),男,山东临沂人,山东师范大学硕士研究生,研究方向为区域经济学;

刘晓燕(1980 -),女,山东宁阳人,管理学学士,会计师。

且多为私人企业,早在 1974 年因为塞浦路斯归属问题引发的希腊与土耳其两国的战争毁坏了塞浦路斯近半基础产业,这注定了其不能像其它国家一样,将某一传统产业作为主导产业。第一产业农业和第三产业的服务在塞浦路斯占据了重要地位,其中服务业又以金融业最为发达,银行又在其金融领域占有举足轻重的地位,其国内生产总值超过 40% 来自于银行业,可见塞浦路斯对银行业依赖程度之高。塞浦路斯加入欧盟之后,欧盟央行对塞浦路斯银行业监管力度不足,致使塞浦路斯银行业发展速度超出了塞浦路斯政府的掌控。早在希腊危机发生之前,塞浦路斯的银行业就已存在风险资产 1520 亿欧元。

塞浦路斯银行危机发生的直接原因是 2008 年希腊主权债务危机导致塞浦路斯银行资产大幅缩水、财政收入不足以满足政府支出,国家主权债务水平较高,面临债务还本付息等问题。塞浦路斯与希腊之间存在着复杂的金融关系,塞浦路斯银行业大量购买希腊政府债券,例如,塞浦路斯第一大银行 Bank of Cyprus 和第二大银行 Popular Bank of Cyprus 就合计持有 58 亿欧元希腊债券。另一方面塞浦路斯国内银行的股份有一部分在希腊人手中。希腊债务危机发生时,塞浦路斯恰好是欧盟轮值国。为救助希腊债务危机,塞浦路斯再次增加了希腊债券持有量。至 2009 年希腊危机全面爆发时,塞浦路斯国内两大银行持有的希腊债券亏损达 73.53% 和 41.67%。

国际金融机构或金融组织对塞浦路斯银行危机具有一定的推动作用。希腊主权债务危机爆发以后,世界上三大信用评级公司穆迪、标普、惠誉就对欧元区的信用评级开始调整。自 2011 年 1 月至 2012 年 3 月,穆迪、标普、惠誉三大信用评级公司对塞浦路斯的评级不断下滑(见表 1),就在 2012 年 6 月 15 日塞浦路斯向欧元区提出援助计划的当天,其信用评级再次遭遇下调,2013 年 3 月份塞浦路斯的评级被降为垃圾级。这断绝了塞浦路斯通过公开市场操作募集资金的道路,此时塞浦路斯为筹集 58 亿欧元资金不得不向银行存款征税。由此,引发了塞浦路斯的银行危机。

表 1 欧债危机时期三大信用评级公司对塞浦路斯信用评级调整

穆迪			标普			惠誉		
调整日期	评级	评级展望	调整日期	评级	评级展望	调整日期	评级	评级展望
12-03-13	(P) Ba1	负面	12-01-13	BB+	负面	11-12-16	BBB* -	负面
11-11-04	(P) Baa3* -	负面	11-10-28	BBB* -	负面	11-08-12	BBB	负面
11-07-27	Baa	负面	11-08-12	BBB+* -	负面	11-05-31	A -	负面
11-05-16	(P) A2* -	负面	11-07-29	BBB+	负面	11-01-17	AA -	负面
11-02-24	(P) A2	负面	11-03-30	A -	负面			
11-01-13	Aa3* -	负面	10-11-16	A	负面			

数据来源:华泰联合证券宏观\_欧债危机跟踪

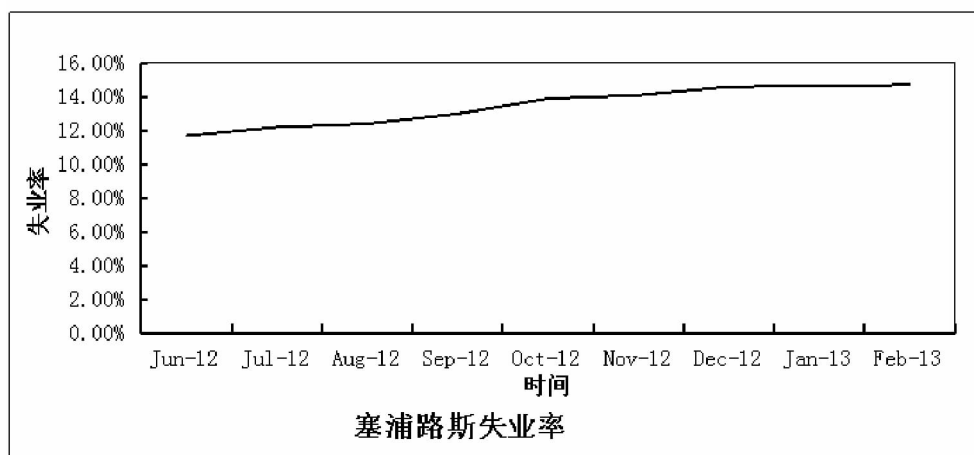


图 1 塞浦路斯 2012 年 6 月——2013 年 2 月失业率

塞浦路斯的国内经济也受到希腊债务危机的负面影响,自2009年至2012年间,塞浦路斯的GDP增长率下降,通货膨胀率上升,失业率逐年升高(自2012年7月更为明显,如图1所示),债务占GDP的比率也呈现递增趋势,连续几年出现财政赤字(见表2)。塞浦路斯银行和大众银行市值大幅缩水,至2013年3月两大银行的市值分别为4亿欧元和1.7亿欧元。

表2 塞浦路斯2008年——2012年经济状况

	2008	2009	2010	2011	2012
GDP增长率	3.60%	-1.90%	1.10%	0.50%	-1.20%
通货膨胀率	4.40%	0.20%	2.60%	3.50%	2.80%
失业率	3.70%	5.40%	6.20%	7.80%	12.10%
债务占GDP的比例	48.60%	58.30%	61.30%	71.80%	74.30%
财政赤字	0.90%	-6.10%	-5.30%	-6.50%	-3.70%

数据来源: <http://www.gfmag.com/gdp-data-country-reports/287-cyprus-gdp-country-report.html>

[http://www.indexmundi.com/cyprus/inflation\\_rate\\_\(consumer\\_prices\).html](http://www.indexmundi.com/cyprus/inflation_rate_(consumer_prices).html)

[http://ycharts.com/indicators/cyprus\\_unemployment\\_rate](http://ycharts.com/indicators/cyprus_unemployment_rate)

### 三、塞浦路斯银行危机的特点、过程及效应

塞浦路斯银行危机给储户带来的损失是前所未有的。银行危机爆发前塞浦路斯银行的资产负债远远的超过其国内生产总值,作为欧元区的一份子,相对于财政政策而言货币政策的制定缺乏独立性,受到欧元央行的控制和制约。因此塞浦路斯银行危机的特点注定与冰岛等非欧元区国家的危机存在差异。此次塞浦路斯银行危机的特点主要有:第一,政府不作为,错过了危机解决的有利时机,政府官员为达到自己的政治目的对危机之前的先兆不闻不问。希腊主权债务危机发生时,恰逢塞浦路斯为欧元区轮值国,由于它和希腊的亲密关系,塞浦路斯对希腊问题不会不管不问,也因此给塞浦路斯银行业带来了灾难,进而导致政府收入下降,出现财政赤字。同时塞浦路斯国内又面临政府换届,政府官员为达到政治目的采取了不作为的方式应对国内出现的这些情况,幻想获取欧元区援助的方式来应对,错过了最佳解决时机。第二,作为塞浦路斯银行储户主体的个人储户持有的银行债券数量稀少。塞浦路斯银行储户的数量达37.1万,但大部分是小于10万欧元的小储户,银行存款是他们存储过剩资产的一种方式,且塞浦路斯银行存款的实际利率水平较低,难以满足储户的投资需求。第三,银行内的国外资金数额巨大且主要为一国所有。塞浦路斯银行存款中超过10万欧元的储户只占总储户数量比例的2.7%,这里面多数是俄罗斯的富人,本国居民的存款数额比较小,因此在面临征税时的恐慌是巨大的,2013年3月19日的银行挤兑也就不难解释了。

塞浦路斯作为欧元区的一员,在欧元区主权债务危机发生时积极参与了PIIGS五国的救助。过量持有希腊债券将危机引入到了国内。受多方因素的影响,塞浦路斯银行危机最终爆发(如图2所示)。

经济全球化的发展日趋成熟,任何一个国家或地区的发展都与其他国家息息相关,无论是金融危机还是银行危机的发生都会引发恐慌和一系列的连锁反应。塞浦路斯只是地中海上的一个小的岛国,其国内生产总值(Gross Domestic Product)只占欧元区的0.2%,相当于希腊的十分之一左右,看似微不足道,然而在其银行危机发生之后引发了全球金融市场的一次蝴蝶效应。由于欧洲央行、欧盟委员会和国际货币基金组织提供的援助资金不足,为筹集资金,塞浦路斯不得不向银行存款征收课税。正是这个消息引发了世界金融市场的连锁反应,2013年3月18日当天的亚洲股市领跌,日本股市从4年以来的高点回撤,日经股指下跌2.71个百分点。在欧洲,德国DAX指数跌0.4个百分点,英国金融时报100指数跌0.49个百分点,法国CAC40指数跌0.48个百分点。在美国市场上,纽约股市金融板块领跌,同日道琼斯指数下跌0.43个百分点。塞浦路斯银行危机引发的负效应自3月15日以来一直在金融市场上延续。在亚洲,恒生指数自3月18日以后一直在低位徘徊,增长势头疲软。在美国,道琼斯指数的上涨态势因为塞浦路斯银行危机的发生戛然而止。在欧元区,金融市场上行态势明显,德国DAX指数连续下滑,欧元区金融业持续低迷。

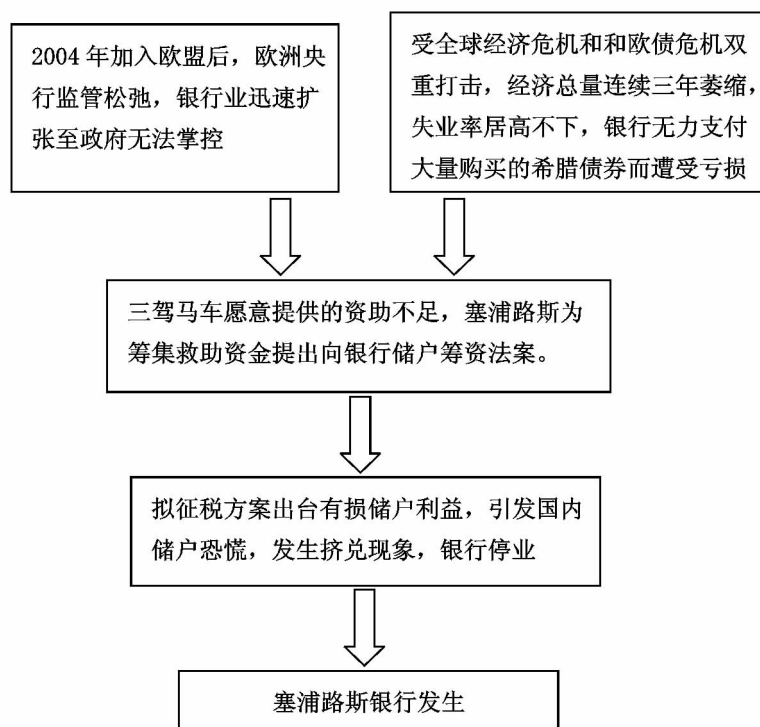


图2 塞浦路斯银行危机发生的过程

塞浦路斯相对于引发欧元区主权债务危机的主要国家 PIIGS 五国,无论是在地域面积,经济体的规模,还是国内生产总值占欧元区或世界经济的比重都是微小甚至是微不足道的。但是塞浦路斯给欧元区带来的损伤是不可估量的。首先,使欧元区长期以来实施的经济一体化战略受到了挑战和质疑,几年来的努力或许会因为这一次危机的发生而付诸东流。其次,这次危机的发生让正在复苏的欧元区经济举步维艰,一些政策会因为此次危机而重新调整,对欧元区的其他国家是一次沉重的打击。最后,这让有意向加入欧元区的国家望而却步,同时也使一些国家开始质疑加入欧元区是不是一个正确选择。

#### 四、塞浦路斯危机救助及前景展望

塞浦路斯银行危机的救助过程(如图3)可谓曲折,先后提出三套方案,最终完成与“三驾马车”救助协议获得100亿欧元的援助。

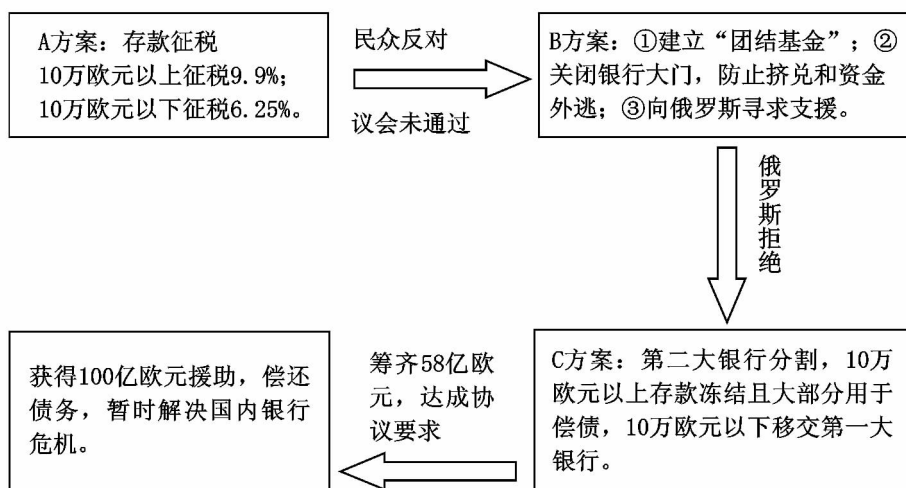


图3 塞浦路斯银行危机的救助过程

塞浦路斯银行危机已经尘埃落定,但是在救助过程中对储户的损害并没有因为危机的结束而终结。塞浦路斯银行危机得到解决得益于欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织的援助与协调,虽然在此次危机中,他们的表现并不是很好,张锐(2013)指出“三驾马车”在拯救塞浦路斯银行危机中的消极态度和苛刻、不近人情的要求源于塞浦路斯相对于希腊、西班牙等国显得微不足道,但是这三个组织在解救塞浦路斯于危难之中时所起的巨大作用是不可抹杀的。<sup>[1]</sup>

塞浦路斯银行危机得到了暂时性的平息,但这次危机给塞浦路斯未来发展带来的羁绊却是长期的。首先,塞浦路斯的主导产业银行业的发展和信誉的恢复是一个长期的过程。由于在拯救这次危机中,塞浦路斯政府“强盗式”的对银行资产的掠夺,是以前危机救助过程中未曾出现过的。他严重打击了银行储户对银行的信任,而且作为“避税天堂”的地位也将随之化作泡影,对金融业的发展也形成了障碍,离岸金融市场也因此萎缩甚至在这个国家中消失。其次,银行危机对其他产业的冲击,将使国内产业萎靡,短期内将会出现失业率较高的情况,作为福利国家这或将是塞浦路斯的又一次挑战,处理不好第二次危机便会接踵而至。塞浦路斯危机得以解除,除了国际组织的援助和对储户的掠夺,在国内是以牺牲其第二大银行为代价的,银行破产让许多银行职员失去了工作,同时危机对实体产业(如房地产)的冲击也给实体产业发展戴上了枷锁,无论在自身的员工安置问题和吸纳劳动力方面会呈现出下滑的态势。基于上述原因,塞浦路斯未来几年内国内生产总值会出现零增长或负增长,增长水平将远低于危机之前。财政收入降低,国家财政赤字增加将是一个不争的事实,作为一个福利国家,国家居民的福利水平也会随着这次危机大幅缩水。

危机之后,塞浦路斯该如何从危机中恢复并发展,是现届政府需放在首位的问题。此次,危机动摇了欧元区的信用基础,正如孙兴杰(2013)<sup>[2]</sup>所说,塞浦路斯危机加深了南北欧之间的裂痕。如果处理不当,使国家再次陷入危机中,欧元区将会对其失去信心,塞浦路斯成为欧元区的弃子在所难免,或将成为第一个被驱逐出欧元区的国家。那时,塞浦路斯将面临政府破产和国内局势动荡。

当然,没有人会希望这种情况发生,都希望塞浦路斯迅速做出调整,恢复经济。这就要求政府加强对金融业的监管和控制力度,恢复国民对银行业的信心,对产业结构做出调整,重视实体产业的发展。地中海本就是旅游胜地,塞浦路斯可以借此对原有的旅游业加以创新,以吸引更多的游客;塞浦路斯四周被地中海环绕,可以加大对海洋运输的投入;塞浦路斯的近海海域储存着丰富的天然气资源,可以开拓天然气市场,出口天然气。此外,塞浦路斯政府要压缩财政支出,减少负债,加大投资力度,降低失业率,让塞浦路斯快速返回到正常的发展轨道中。

## 五、结论与启示

爱尔兰、冰岛两岛国的债务危机让世界上的大多数岛国和小国的警惕性提高,塞浦路斯银行危机的发生更是引起他们的高度重视。由于岛国或小国受地域面积的限制,注定它们难以成为大的经济体,但是过度依赖金融业而忽略实体发展,不利于国民经济健康,加大了发生危机的可能性,故此,世界上小型经济体要寻求适合自己的发展模式。塞浦路斯第二产业发展滞后,国家缺乏实体产业的支撑。塞浦路斯以金融业和旅游业作为国家的核心企业和主导产业,产业结构单一,危机一旦发生不能实现有效的应对和转移。由此我们应当意识到合理的产业布局是维持一个国家经济稳定的重要因素。

塞浦路斯国家主权债务过高,致使其债务偿还能力不足。为筹集资金,塞浦路斯政府将银行储户作为获取资金的来源,成为塞浦路斯银行危机的直接原因。塞浦路斯银行危机的发生,给债务水平比较高的国家敲响了警钟。让它们意识到庞大的债务给经济带来沉重负担的同时也给国家带来了风险,应该及早控制债务水平并设定债务与GDP之间的最高比例限额,增加国内总产值,提高债务偿还能力,避免危机再次发生。

我国的主权债务水平相对于日本、美国等发达资本主义国家要低很多,甚至比很多的发展中国家也要低,但是某些地方政府的债务量庞大也是不争的事实,我国应该以塞浦路斯银行危机为警戒,削减地方政府债务,中央政府加强对国内资金的调整,实现国内闲置资金的流通和使用。

塞浦路斯银行危机让银行储户们得到了教训,让他们在选择存款国家和存款银行时必须注意投资风险水平,离岸金融市场投资更需谨慎。银行的利率水平不再是他们存款的主要参考指标,银行遭遇风险的概率

高低以及银行经营状况和风险控制能力也应在考察范围之内。不仅如此,储户们要与在资本市场上的投资操作一样,在考虑收益的同时考虑投资风险水平,以避免可能发生的危机带来严重损失。马宇(2013)认为一个国家的投资风险水平越高越不利于吸引国外资金流入。塞浦路斯银行危机在给储户以教训的同时也让储户对银行系统产生了质疑,或许会在很长一段时间以后才会恢复对银行的信任,这对银行业的发展是一个负面效应。<sup>[3]</sup>

欧盟央行监管力度不足、放任银行业发展也是塞浦路斯银行危机发生原因之一。各国当以此为戒,提高本国中央银行的监管和调控能力。欧盟地区危机不断,先经历了由希腊引发的主权债务危机,接踵而来的塞浦路斯银行危机,这无不昭示着欧盟发展还存在着许多弊端。自欧盟组建以来,随着政治经济一体化进程的发展,一些不完善的地方开始显现,并通过债务危机和银行危机的形式显现出来。这也预示着欧盟的改革势在必行。我国更当如此,改革开放以来金融业的迅速发展与繁荣,尤以银行业的发展最为突出,各地区除国有银行分行外地区银行纷纷涌现。由于地区经济发展的差异和地区银行政策的差别,增加了监管难度。同时银行数量之多、分布之广难免会出现监管疏漏,一旦出现问题也将会产生一些列连锁反应,对全国经济造成一定负面影响。我国中央银行应采取一些新的举措对我国金融业进行改革,将危机消灭在萌芽之中,防患于未然,给我国金融业发展提供一个良好的运营环境。

#### 参考文献:

- [1]张 锐. 塞浦路斯:危机 闹剧 救赎[J]. 金融管理与研究 2013(5):56-59.
- [2]孙兴杰. 塞浦路斯危机[J]. 中国经济和信息化 2013(4):24-25.
- [3]马 宇. 新兴市场国际资本流动影响因素[J]. 财贸经济 2013(1):46-55.

## The Thinking Caused by Cyprus Banks' Crisis

CHENG Daojin<sup>1,2</sup>, LIU Xiaoyan<sup>3</sup>

(1. Shandong Normal University, Jinan, Shandong 250014;

2. Shandong Business College, Yantai, Shandong 264005;

3. Eastern Shandong University, Yantai, Shandong 2640025, China)

**Abstract:** Cyprus banks' crisis broke out that Europe once again became the focus of the world economy. For nearly five years, the disaster in the euro area still exists. Cyprus banks' crisis once again pulled open the prelude to the euro zone's economic turmoil, it is a continuation of the European debt crisis, and its banks' crisis is closely related to the Greek debt crisis. Greece debt crisis' lessons are deep-rooted, and Cyprus banks' crisis has been profound thinking, not only in the euro zone, but also in other countries or regions in the world.

**Key words:** Cyprus; Bank crisis; European debt crisis

(责任编辑:张秋虹)