

從此事再一次看出，政客為了達到政治目的，不惜犧牲法治精神，尤其是對一些缺乏政治經濟籌碼的弱勢小國。

# 後冷戰角力

**塞**浦路斯債務問題令市場憂慮會引爆第三波歐債危機，環球股市市場立時震盪。為求獲得歐盟、歐央行及國際貨幣基金組織 (IMF) 100億歐元的拯救基金，該國被迫史無前例地，向銀行存戶提出徵收一次性存款稅 (10萬歐元以上可能高達15.6%，10萬以下則可能被徵6.75%)，以滿足歐盟要求該國58億歐元的集資要求。

本來該國10萬歐元以下存款皆受存款保險計劃 (Deposit Insurance Scheme) 保障，所以這行動等同合法洗劫，將法治精神及歐元銀行系統信心完全破壞，隨時會骨牌式的激發歐豬各國銀行擠提。

## 塞俄關係千絲萬縷

事情的表面似乎是因為歐盟領導國 (主要為德國) 看中了塞浦路斯細小的經濟規模及相對較大的銀行存款額 (銀行資產8倍於該國國內生產總值 (GDP))，所以用最直接及簡單的手段去集資救國。因為塞浦路斯的低稅率 (10%) 及寬鬆金融法規，該國一直被指為是歐洲各國，尤其是俄羅斯的逃稅及洗黑錢天堂。

外國存款估計佔該國總存款額680億美元中的37%，而其中絕大部分 (總額的20%以上) 為俄羅斯存款。此外，俄羅斯已共借了25億歐元予塞浦路斯，所以兩國的關係其實千絲萬縷。

陰謀論者認為歐盟的要求，源於德國要打壓俄羅斯的洗黑錢活動，因為存款稅一旦執行，後者估計要立刻損失20億至30億歐元，未來所得稅更可能被調高至12.5%。從此事再一次看出，政客為了達到政治目的，不惜犧牲法治精神，尤其是對一些缺乏政治經濟籌碼的弱勢小國。

弔詭的是俄羅斯在方案提出前未有獲

得任何諮詢，所以方案出來後俄羅斯總統普京 (Vladimir Putin) 大表震驚，認為方案為「不公平，不專業及危險的」。有學者認為俄羅斯一旦被抽稅，將會報復性的終止向德國及歐盟輸出天然氣。

要知道俄羅斯的黑幫勢力是這些洗黑錢活動的幕後首腦，加上現時的歐洲36%的天然氣需求自俄羅斯輸入，所以爭拗一旦升級，必定演變為國際級的政治角力，甚至進展地區性的安全問題。

## 市場預料問題將解

受到國內居民及國外 (俄羅斯) 壓力，塞浦路斯國會投票推翻歐盟拯救方案。現時該國惟有向俄羅斯求救，希望爭取後者額外的貸款援助 (估計約70億至80億美元)，代價可能是交出天然氣開採權，或者將銀行出讓給後者，甚至其他更苛刻的要求。

政治上俄羅斯將會等同擁有一條直接通往歐盟的後門渠道，這可能是德國不欲見，但又沒法制止的局面。對於金融市場，筆者認為俄羅斯的介入可以幫助市場立刻消除對危機漫延及歐洲銀行擠提的疑慮。事實上，塞浦路斯國會投反對票後，環球股市立刻反彈，似乎市場已預計問題可以盡快獲得解決。FM



## 祝振駒

翹騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。曾經在星展，法興，瑞銀及軟庫金匯等投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。後轉往凱思博投資管理擔任對沖基金經理，2010年創立翹騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

