

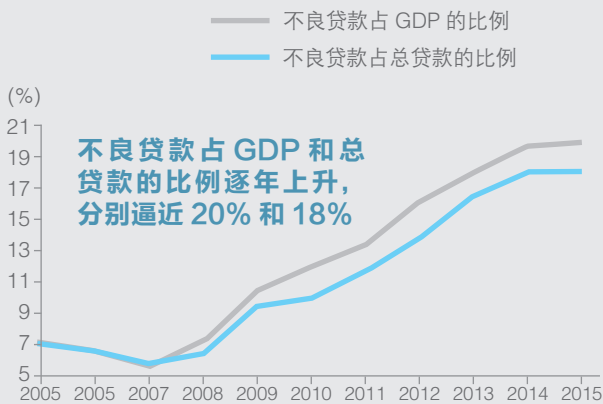
意大利才是真正的火药桶？

受英国“脱欧”影响，在下调英国评级三天后，标准普尔又把降级之刀挥向了欧盟，将欧盟的长期信用评级由 AA+ 降至与英国同级的 AA，评级展望由负面升至稳定，未来暂无继续被降级之虞。

不过，欧洲未来将面临的形势可能比预想的要严峻，里昂证券分析师指出，意大利才是欧洲真正的火药桶。



银行业危机再现



银行股指数一年缩水 2/3，已经跌至 2012 年欧债危机时期水平



应对策略



意大利政府：推行 400 亿欧元的银行业救助计划，对意大利银行的债务进行重组

妥协政策

欧盟基于“特别危机规则下的国家救助”条款，批准意大利政府可以为银行债务提供担保

欧盟当局：无所顾忌的财政干预，会损毁正在第一次实测阶段的欧盟最新实施的银行业规则



最高担保额度：1500 亿欧元

也将面临公投

时间：2016 年 10 月

公投事项：是否推行执政党提出的宪法改革议案

意大利政界形势会更稳定，总理伦齐将得以通过立法 —— **公投通过**
提高国内经济竞争力



公投否决 —— 重现前总理贝卢斯科尼被迫下台留下的政治乱局

民调结果



4 月

赞成伦齐推行宪法改革的选民占大多数



5 月

54% 的选民打算投反对票

点评

citibank

英国“脱欧”的确给欧盟制造了问题，但意大利的宪法改革公投可能是整个欧洲政治版图的巨大威胁，那才是真正的高风险事件