

| 本期摘要

政治危机引发巴西市场“巨震”：股指跌10%后触发熔断 雷亚尔暴跌逾7%，当前总统特梅尔深陷贿赂丑闻。

巴西当下来说发生的情况和前两年有所不同，更多的是陷入了典型的新兴市场的一个魔咒。而在这一套路路径下最为相似的是南非。

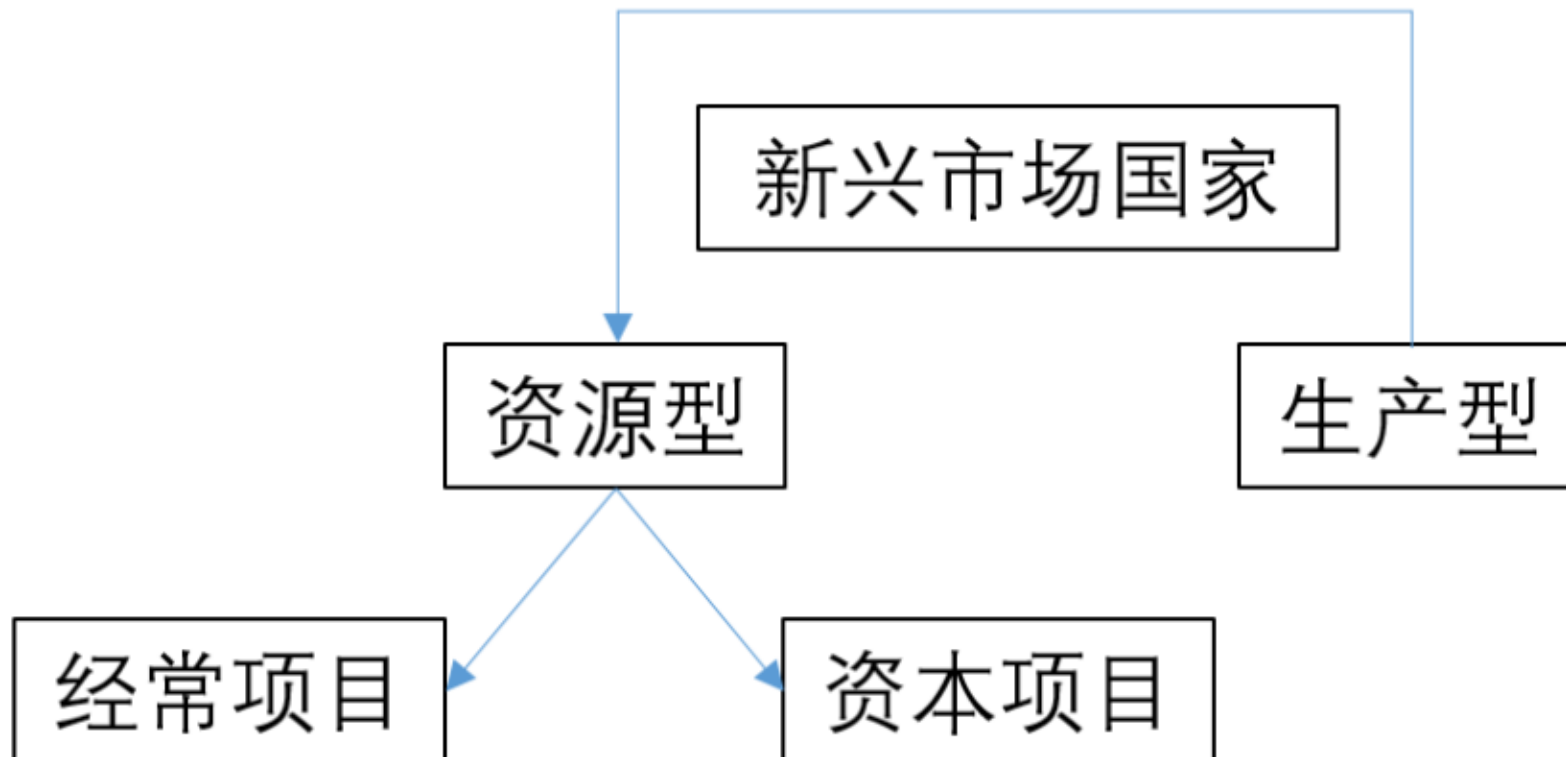
巴西本币贬值以后对于全球的影响可能在于经常项目下出口产品的价格重估，和资本市场紧密相关的可能就是农产品和铁矿。如果……是说如果南非爆发呢，逻辑上基本上是一样的，对南非兰特的冲击肯定会非常明显，矿业相关的大宗商品也会出现一轮价格的重估。

| 音频梗概

00:15

巴西陷入了新兴市场的魔咒

政治危机引发巴西市场“巨震”：股指跌10%后触发熔断 雷亚尔暴跌逾7%，当前巴西总统特梅尔深陷贿赂丑闻。巴西当下来说发生的情况和前两年有所不同，更多的是陷入了典型的新兴市场的魔咒——不仅仅是一个经济的问题，从以往的历史来看，爆发经济问题的原因不仅仅是内部和外部的因素，其实还包括了政治性因素，政治因素的影响来说更多会集中在经常项目下——政治的不稳定，社会的撕裂，会导致投资资本丧失信心，大规模撤出，引发危机。



政治 币值 债务 信用

01

01:05

巴西如何演绎老套路

相比2-3年前来说，巴西的经济已经有了好转。在过去半年多的时间里也出现了资本向新兴市场的回流。

2014年油价暴跌以后、通缩引发的全球总需求不足，对于巴西、南非在内的提供资源的新兴市场来说，其经常项目受到很大的影响，在经济上也造成了很大的冲击。包括上一届巴西总统罗塞夫面临的也是一个非常窘困的情况：经济的恶化传导下来引发社会的撕裂，由于政治体制是民选式的，矛盾就集中在官员身上，而官员的腐败问题随即也就成为一个政治攻击的手段，政治体制也变得非常不稳。加上整个外围环境也是非常差：塞卡病毒、奥运的问题、通缩以后资本流出的问题、国内贫富差距拉大、经常项目受到打击……罗塞夫当时面临的经济情况很差。

而这半年来，巴西经济已经在逐步好转，但政治的问题却在放大。因为经济上的这种好转还不足够扭转和弥补巴西社会的撕裂，更雪上加霜的是政治的不稳定。罗塞夫当年被弹劾，最大的政治推手是目前很关键的一个人物——前任众议院议长库尼亚，但把罗塞夫推下台以后库尼亚自己的问题也暴露出来，主要是牵扯到巴西石油公司腐败，包括在油田的收购上的一些问题，库尼亚在瑞士的离岸账户、政治献金、受贿的问题都逐步暴露出来。

记得两年前，巴西的政坛，包括一些众议院的议员们就说过：弹劾完罗塞夫，下一个就是特梅尔。罗塞夫下台后特梅尔作为副总统顺承了总统之位，但是对整个巴西来讲，政坛上面谁的屁股很干净谁也说不清楚。

现在的导火索更多的是，库尼亚在被关进去以后被爆出，特梅尔给了相关的人封口费，希望库尼亚不要把黑幕爆出来——一下子这个新闻就引发了整个格局的巨震。因为这意味着巴西的政坛还会发生进一步更为剧烈的动荡……又会发生泥沙俱下的情况。

而这个时候国际资本的选择上来说，信心已经完全丧失掉了，在过去半年稍微缓和中流入巴西的资本，现在又是出现了资本集中的流出。大家对于后期巴西的分裂和社会动荡做了一个充分的评估，所以一瞬间巴西本币的瞬间贬值以及整个股市的崩盘。**这是很典型的很多新兴国家以前都遇到过的一个老套路：先是经济的问题、再是政治的问题，而政治的问题往往发生在民选政府下，牵扯到腐败、独裁、社会的撕裂，接着政治问题会逐渐演化成为社会的动荡，而社会的动荡使资**

本信心丧失，驱动资本快速流出之后，整个国家的信用评级也会被进一步下调，然后债务问题进一步恶化……

可以说巴西完全没有逃脱这样一个套路。

07:30

巴西的问题会不会传导到所有的新兴市场？

按照这一套路来说，新兴市场国家中，可能会非常相似的是南非。南非之前也出现过类似的经济的问题：矿业繁荣的消退、南非兰特出现大幅度贬值……当然在去年以来也出现了资本对于南非的回流，出现的情况和巴西有非常大的相似性。南非总统祖玛到底腐败不腐败，现在就是到底有没有人弹劾的问题，但他的独裁，包括前一阶段他替换了巴西的财长，这里面其实已经引发了一轮动荡：大家对南非稳定性大打折扣、而债务可持续性、信用等级的调整……风险已经暴露出来了。在3月28日的一期节目里其实已经聊到了：[兰特急挫暴露南非最核心冲突：经济向左、政治向右](#)。

巴西的这个问题在金砖中间的传导从现在的路径来看，更容易的不是在经济上面，而是政治上。金砖当中放眼过去，俄罗斯、中国和印度相对来说在政治体制上不是特别接近……但例如南非这样的国家还是有很大概率会发生巴西这样的情况。

10:50

如果南非中招……

巴西发生这样的情况，对国内资产价格产生了巨大的冲击……本币贬值以后对于全球的影响可能在于经常项目下出口产品的价格重估，和资本市场紧密相关的可能就是农产品和铁矿。

如果……我是说如果南非爆发呢，逻辑上基本上是一样的，对南非兰特的冲击肯定会非常明显，矿业相关的大宗商品也会出现一轮价格的重估，所以这块大家可以密切关注。

巴西的情况已经爆发了，而后续关注的话可能就是具有同样背景的南非。

-end-