

# 從歐洲政治局勢和G8高峰會議 看歐債危機之發展

●黃世鑫／國立台北大學財政學系退休教授

## 前言

2012年的5月份，當大家關注復徵證所稅引發我國股市幾近崩盤式的下挫，並因而導致Chicago Girl<sup>1</sup>的財政部長轟轟烈烈的下台，對關心歐債危機的人而言，5月份，亦發生幾件對未來歐債危機的發展，可能具關鍵性影響的重大政治事件。除希臘和法國之大選，左派勢力興起之外；大西洋東西岸的二次高峰會議，亦值得注意。

## 壹、希臘的政治情勢

希臘係內閣制的國家，四年改選一次。2009年社會主義運動黨（Pasok）獲得勝利後，爆發債務危機，故提前於2012年5月初改選。各政黨的選舉政見，全部係針對如何解決債務危機之議題，故亦有認為這是一次關係希臘是否續留歐元區的關鍵性選舉。

在各個政黨中，現在的執政黨Pasok，主張續留歐元區，因此，其必須遵守與歐盟之協議，採取樽節支出的財政計畫。自由保守黨（ND）（2004至2009年執政）強烈主張續留歐元區（Euro-Zone），其亦對債權國承諾，選後仍將繼續維持穩定和樽節支出的財政計畫。共產黨（KKE）強烈主張馬上退出歐元區和歐盟（EU）。右翼大眾黨（Laos）贊同留在歐洲國家（Euro-Land），但樽節支出的財政計畫，必須重啟協商，同時，外來移民應馬上驅離。激進左翼聯盟（Syriza）雖然亦主張續留歐盟和歐洲國家（Euro-Land），但同時宣告，不再償還其債務。激進右翼黨（XA）係一法西斯政黨，其主張驅離所有的外來移民，許多的成員甚至主張採取暴力行動。希臘獨立黨（ANEL）則對德國甚為仇視，甚至要求德國應賠償二次世界大戰對希臘所造成之損失，同時，對銀行之債務，不予償還。左翼民主黨（Dimar）表示續留歐洲國家。

選舉的結果，就如同選前所預期的，反對樽節支出政策的政黨獲得勝利。與2009年的得票率\*相較，社會民主黨13.2%（43.9%），自由保守黨33.5%（18.9%）共產黨8.5%（7.5%），右翼大眾黨2.9%（5.6%），激進左翼聯盟16.8%（4.6%），激進右翼黨

7.0% (0.3%)，希臘獨立黨10.6% (0.0%)，左翼民主黨6.1% (0.0%)。

對於這種結果，評論者以「希臘執政黨大崩盤」(Debakel für Griechenlands Regierungsparteien)稱之。由於沒有一個政黨取得過半數席次，總統Karolos Papoulias雖然召集各政黨協商，但主要的政黨無法協調組成聯合政黨，最後由最高行政法院院長Panagiotis Pikrammenos組臨時性內閣，以維持政務之運作，並預定於6月17日重新選舉<sup>2</sup>。

由於希臘一直無法順利的組成新政府，而且在未來的大選中，反對目前與其他歐元區國家和國際貨幣基金(IMF)達成削減支出協議的政黨，可能獲勝。若無此協議，希臘將無法再獲取紓困的財務援助，而無法償還其債務，將遭致歐洲中央銀行將其逐出歐洲單一貨幣區。根據BBC News於2012年5月20日之報導，歐洲委員會和歐洲中央銀行，已預先推演，若希臘退出歐元區可能帶來的後果：

1. 銀行擠兌(Bank runs)：在被凍結或轉換成希臘幣(幣值損失一半)以前，希臘人將清空其銀行帳戶，西班牙和義大利可能跟進，導致南歐銀行的危機。對借款給南歐之銀行，包括法國銀行的信心將喪失，而導致銀行破產，此種銀行危機，勢將擴散至全球，如同2008年的金融危機。
2. 希臘經濟崩解(Greek meltdown)：希臘經濟將如「核心溶解」的崩解。希臘銀行將崩潰，人民的存款被凍結，企業倒閉，進口貨物，包括糧食和醫藥，之成本將成倍數上漲。且由於銀行之破產，希臘將無法獲得貸款，以支付其進口。同時，希臘最重要的觀光業，也將因政治和社會之混亂而瓦解。雖然長期來看，希臘經濟將因貶值和提高競爭力而獲利，但其眼前的問題，包括政府的長期過度支出，並無法解決。
3. 希臘債壞帳(Greek debt default)：如果無法再借得任何款項，希臘政府所持有之歐元用罄，其勢必被迫以「借條」(IOU)支付社會福利支出和公務人員之薪資，直到新希臘幣引進。希臘政府將停止償還其舉借之債務，包括其從IMF和歐盟貸得的二千四百億歐元的紓困債務。希臘政府最大的貸款者之希臘銀行，亦將面臨破產。目前，希臘的中央銀行已經無法償還其從歐洲中央銀行所借得用以支撐希臘銀行的一千餘億歐元的債務。
4. 企業破產(Business bankruptcies)：希臘的企業將面對法律和財務之災難。依希臘法律所簽訂的契約將轉換成希臘幣，而其他依外國法律而簽訂之契約，則仍然以歐元計價。許多的契約將因訴訟而廢棄，無論其是否應轉換成希臘幣。對仍欠外國債權人大量以歐元計價債務之希臘企業，由於其主要收入已轉換成被貶值的希臘幣，將面臨無法償債之困境。許多企業將因而破產而倒閉，外國債權人和希臘企業之夥伴，將面對巨額的損失。
5. 主權債務危機(Sovereign debt crisis)：主權債務指的是政府從其人民或全世界的投資者所借的錢。如果希臘退出歐元區，則立下一個先例，也就是這種事是可能

發生的。投資者對貸款給其他歐元區已產生問題的國家，將更有危機感。這將使西班牙和義大利面臨現金短缺而須仰賴紓困。這二個國家加起來佔歐元區經濟體的28%，歐盟之紓困基金，並無足夠的現金，可以支撐她們。法國政府甚至亦可能遇到麻煩，如果他必須對其龐大的銀行部門給予紓困。

6. 金融市場騷動（Market turmoil）：全世界比較敏感的投資人或貸款人將開始賤賣風險高的投資標的，而將資金轉移到較安全的地方。股票市場將遽跌，高風險的借款人，即使借得到款項，也將必須支付高額的借款成本。
7. 政治衝擊（Political backlash）：當歐元區政府和歐洲中央銀行因貸款給希臘而遭受鉅額損失，德國的民意將轉而反對給現在需要的義大利和西班牙，提供紓困。歐洲中央銀行最近幾個月悄悄地對這些國家提供救援性貸款，恐將被揭露，而演變成政治風暴，使得歐洲中央銀行難以再繼續支撐這些國家的經濟。不過，由於崩解的威脅，可能促使歐洲或歐元區的政府，同意一個廣泛性的解決方案，不論是終止單一貨幣，或是更緊密的融合，或許可以透過民主程序所選出的歐洲總統，賦予監管龐大鉅額的銀行援救計畫、政府保證，以及刺激成長的基礎建設投資。
8. 經濟衰退（Recession）：受到危機重挫的銀行，可能會大幅削減其貸款。而由於擔心歐元的未來，企業將減少其投資。面對蜂擁而來的負面消息，一般人民可能減少支出。這將使歐元區陷入嚴重衰退。

## 貳、法國的政治局勢

此次歐債危機中，在導引歐元區脫離債務危機中，與德國同樣扮演關鍵性角色的法國，亦與希臘同一天進行大選。選舉的結果，亦如一般的預測，選前反對樽節支出，以促進經濟成長的五十七歲左派社會主義黨的François Hollande以52%的票數，繼1995年的François Mitterrand，擊敗現任同樣是五十七歲的Nicolas Sarkozy，當選法國總統。根據CNN 2012年5月7日巴黎之報導，當選後的Hollande表示：「樽節支出不再是一件不可避免的事」（Austerity can no longer be something that is inevitable）、「樽節支出不再是歐洲的唯一選擇」（Austerity can no longer be the only option for Europe）。

由於，在選戰中，Hollande很清楚地顯露其左傾的政策路線。其主張，對所得超過一百萬歐元之富人，課徵75%的稅率；退休年齡由六十二歲縮短為六十歲。並承諾終止歐洲的樽節支出政策。這顯然表示其與德國總理Angela Merkel，對如何解決歐債危機，並不同調。也因此，在選前，德國總理Angela Merkel就明顯表態支持爭取連任的Sarkozy。因此，法國政權的更迭，又替歐債危機，增加了一項不確定性因素。另外新上任的財政部長Pierre Moscovici並強調，歐盟的財政計畫，若無促進經濟成長因素，是無法獲得認可。

不過，亦有評論者<sup>3</sup>指出，Hollande從Sarkozy接下的，是地球上最艱難的改革，Hollande是一位務實主義者（a pragmatist）而非理想主義者（not an ideologue）。他的同僚甚至形容他為社會民主者（social democrat），或法國的Merkel。這有助於他與Merkel的結合，二人的緊密關係，甚至不亞於Merkel與Sarkozy的關係。不過，他的支持者，可能會大失所望。

Hollande知道，德國掌握解決歐洲當前問題的鎖鑰。因此，當選後，5月15日隨即飛往柏林，會晤Merkel。Hollande強調，德、法二國將為二國和歐洲之利益，攜手合作。對於財政計畫，Hollande並敞開協商之大門。雖然他主張，新的計畫應朝向激勵經濟成長的方向進行，但同時表示，所有的問題可留待5月23日之歐盟特別高峰會議或6月底之例行高峰會議，再討論<sup>4</sup>。

就德國方面，Merkel對Hollande的當選，似乎也有善意之回應。特別是Merkel已經表示，將與法國就其所關心的促進經濟成長政策，進行對話。只不過，Merkel仍然堅持嚴厲的財政紀律。Merkel認為，唯有如此，德國的民眾才願意對其鄰近國家，施予援手。而且Merkel並強調，持續性的經濟成長，唯有透過供給導向的經濟改革，如對勞動市場的鬆綁，才能達成。金融上的激勵措施，是錯誤的方法<sup>5</sup>。

## 參、G8高峰會議

除了歐洲以外，5月份另一件政治大事為5月18日和19日在美國大衛營舉行的年度G8高峰會議（the annual G8 Summit）；與會者包括英國、加拿大、法國、德國、義大利、日本，俄羅斯、和歐盟。

本年度之主題為：面對全球經濟、政治、和安全的重大挑戰。其議題包括：能源和氣候變遷，糧食安全和營養問題，阿富汗之經濟轉型、以及中東和北非之政治轉型政治和安全問題。

關於全球經濟和歐債危機問題，在「大衛營宣言」（Camp David Declaration）<sup>6</sup> 的第2至第8點，分別表示：

2. 促進成長和就業，是我們的主要任務。
3. 全球經濟的復甦已顯現曙光，但重大的阻礙仍然未除。
4. 在此種背景之下，我們將採取一切必要的措施，以強化和振興我們的經濟，並對抗金融的緊張局勢。不過，我們也認知到，所謂正確的做法，對每一個個別的國家，並非完全相同。
5. 我們歡迎歐洲刻正討論的有關如何促進成長，同時，並在一定的結構基礎下，維持財政的穩健。我們一致認為一個強而堅實的歐元區對全球的穩定和復甦，是相當重要的。而且，對當希臘能夠遵守承諾時，其繼續留在歐元區，給予高度關

注。我們共同關注具體的措施能夠成功的強化歐元區的活力，和歐洲的成長。我們支持歐元地區的領導人之決定，以可靠和即時的方法處理歐元區的緊張局勢，促進信心，穩定和成長。

6. 我們一致同意，我們所有的政府需要採取行動，以促進信心和強勁的復甦。同時，在永續、可靠、和無通膨的總體經濟環境裏，進行提升生產力、成長和需求之改革。我們承諾維持財政的可信賴度（fiscal responsibility），並支持一個顧及國家當前經濟條件、支撐信心、經濟復甦的健全和永續的財政穩健政策。
7. 為提升我們經濟的生產力和成長潛力，我們支持結構性改革、適當的對教育與現代基礎建設的投資。投資的創設能夠運用一系列的機制，包括私部門的財務槓桿，融通其所需資金。我們承諾一個健全的金融措施，應該是建立能隨時維持強而有力的制度，但又不曾阻礙短期信用的成長。我們承諾促進投資以支撐需求，包括對小企業的支持和公—私的夥伴關係。
8. 茁壯的國際貿易、投資和市場整合是高度永續和平衡成長的主要驅動者。我們強調開放市場和一個公平，堅強和有秩序的貿易制度的重要性。我們將致力於節制保護措施，保護投資，和進行與符合和支援WTO架構的雙邊、多邊（plurilateral, and multilateral）努力，以減少貿易和投資障礙，維持開放市場。我們號召較廣大的國際社群共努力。認知不必要的差異和過度繁雜的規範標準，是嚴重的貿易阻礙，我們支持為進一步促進貿易和成長而所為之促使規範的一致性和較佳的標準整合所做的努力。

這份宣言，顯然是高度政治妥協下的產物，對歐債危機，似乎兼顧各國的不同立場。因此，對解決實質問題，並無具體之方案，其究竟有多大之意義，實在不能期待。

#### 肆、歐盟特別高峰會議

緊接著年度G8高峰會議之後，歐盟亦於6月底例行高峰會議之前，於5月23日於布魯塞爾舉行特別高峰會議。有關希臘問題，在高峰會議中，新上任的法國總統Hollande特別對希臘人民喊話，希望6月17日的大選，希臘人民能夠做出續留歐元區的決定。會議後，歐洲議會主席（European Council President）Herman Van Rompuy在和歐洲委員會主席（European Commission President）的聯合記者會中並表示：「在希臘遵守他的承諾之下，我們希望希臘續留在歐元區。」「我們完全了解希臘人民已經做了相當大的努力。」不過，Rompuy接著說，希臘應該繼續「生存攸關的改革」（vital reforms），以確保其在歐元區的地位。

除關切希臘問題外，另一主要議題為如何促進歐元區的經濟成長，其同時包括所謂的「歐洲共同公債」（Euro-Bonds）。對這個議題，Hollande和Merkel各自堅持立場，針鋒相對，未有共識<sup>7</sup>。

## 結語

由以上2012年5月份的這幾場政治大戲，顯見歐債危機，如何落幕，似乎仍在未定之天。不僅如此，6月初，西班牙財政部長Cristóbal Montoro對外宣告，由於借款利息太高，西班牙政府已陷入財務危機（Finanzierungsproblem）。雖然其肇因不同於希臘，但衍生的問題卻是相同<sup>8</sup>。這對歐債危機，無異是雪上加霜。除此之外，德國Merkel又提出所謂「銀行結盟」（Bank Union）的主張<sup>9</sup>，企圖轉移對「歐洲共同公債」的討論。而英國亦提出對金融機構之監管，應該更嚴厲，建議所謂的「Basel-III-Abkommen」，大幅提高銀行之資本適足率<sup>10</sup>。但其是否成功？且可能產生多大之成效，仍有待觀察。

### 【註釋】

\* 括弧內之百分比為2009年的得票率。

1. 相對於「Chicago boys」。
2. “Übergangsregierung legt Amtseid ab,” SPIEGEL ONLINE, Mai 17, 2012, <<http://www.spiegel.de/politik/ausland/griechenland-uebergangsregierung-legt-amtseid-ab-a-833686.html>>.
3. Mathieu von Rohr, “A New French President Predestined to Disappoint,” SPIEGEL ONLINE, May 6, 2012, <<http://www.spiegel.de/international/europe/as-president-hollande-will-have-no-choice-but-to-disappoint-french-a-831667.html>>.
4. “Merkel und Hollande sind ziemlich neue Freunde,” SPIEGEL ONLINE, Mai 15, 2012, <<http://www.spiegel.de/politik/deutschland/fran-ois-hollande-macht-seine-erste-auslandsreise-nach-berlin-a-833411.html>>.
5. Marcus Walker und Gabriele Parussini, “Frankreich-Wahl gefährdet deutschen Sparkurs,” The Wall Street Journal, Mai 3, 2012, <<http://www.wallstreetjournal.de/article/SB10001424052702304743704577381441682150860.html>>.
6. The White House, “Camp David Declaration,” May 18-19, 2012, <<http://www.whitehouse.gov/the-press-office/2012/05/19/camp-david-declaration>>.
7. “Europa warnt die Griechen,” SPIEGEL ONLINE, Mai 24, 2012, <<http://www.spiegel.de/wirtschaft/soziales/eu-gipfel-knuepft-griechenlands-verbleib-in-der-euro-zone-an-sparauflagen-a-834847.html>>.
8. “Spaniens Industrie bricht ein,” SPIEGEL ONLINE, Juni 6, 2012, <<http://www.spiegel.de/wirtschaft/soziales/spaniens-industrieproduktion-bricht-ein-a-837222.html>>.
9. “Merkel und Barroso wollen Großbanken schärfer kontrollieren,” SPIEGEL ONLINE, Juni 5, 2012, <<http://www.spiegel.de/wirtschaft/soziales/merkel-und-barroso-wollen-grossbankenschaerfer-kontrollieren-a-836964.html>>.
10. “Britten stimmen schärferen Bankenregeln zu,” SPIEGEL ONLINE, Mai 15, 2012, <<http://www.spiegel.de/wirtschaft/soziales/basel-iii-britten-stimmen-schaerferen-bankenregeln-zu-a-833295.html>>.◆