

老贝下台后 意大利会好起来?

整个世界都在为欧洲担忧。希腊问题还没有解决,意大利的经济问题又浮现了出来。

随着贝卢斯科尼的确定退出和马里奥·蒙蒂的浮出水面,意大利的政局似乎要迈向一个稳定的方向。但是,银行家出身的蒙蒂能够改变意大利政局多年形成的政治体制僵化的局面吗?如果他不能,意大利的问题很可能导致欧元的终结。

意大利成了 欧元存亡的关键

8日,贝卢斯科尼的总理之路似乎走到了头,超过半数议员放弃投票让他感到了自己是多么的不得人心。是时候离开了,贝卢斯科尼暗暗想道。

9日,许多人认为金融市场将会因贝卢斯科尼的退出而受到鼓舞,但是,他们大错特错。当贝卢斯科尼宣布将很快辞职后,意大利必须支付的新生国债收益率不仅没有下降,反而大幅上涨。10年期国债的收益率一度上涨到7.45%。葡萄牙和爱尔兰两国只有在2010年接受救助时国债收益率才达到过这么高的水平。

看来,贝卢斯科尼的能量真是不可小觑,即使在宣布辞职后,他依然给欧元区留下了一个最大的威胁。现在,欧元区的生死存亡就捏在意大利——这个欧元区第三大经济体的手里,意大利的债务超过了1.9万亿欧元,是该国年经济总量的120%。在整个欧元区,只有希腊债务占GDP的比重高过意大利。

短期的债务高峰当然不是什么大问题,但如果投资者持续不断地要求偿还债务,意大利将面临沉重的债务负担。仅明年,意大利要偿还的到期债券就高达3000亿欧元。与此同时,意大利的经济很不景气,预计今年仅增长0.5%,而今年德国的预期增长是3%。

但和希腊不同,至少在政治上,意大利的问题在朝着解决的方向迈进。9日市场出现恐慌,很大程度上是因为人们怀疑贝卢斯科尼是否会真的兑现自己的辞职承诺。但10日的情况表明,越来越多的支持者由经济学家马里奥·蒙蒂领导临时政府。意大利总统乔治·纳波利塔诺9日任命蒙蒂为意大利议会终身议员,并说最早在本周末将对意大利进行影响深远的经济改革。这两项举措为蒙蒂上任铺平了道路,于是10日意大利债券的收益率又出现了暴跌。

不过,虽然市场对蒙蒂的浮出水面欢呼雀跃,总统的支持又消除了人们对选举可能耽误改革进程的担心,但意大利的经济和债务问题仍然是真实存在的。罗马解决这些问题的进程,是欧元能否生存下去的关键。

好消息是,意大利的基本情况是令人鼓舞的,意大利国民拥有8.6万亿欧元的财富,是其负债额的4倍还不止。

那么接下来意大利的命运会怎样?有三种可能。



2011年11月11日,意大利罗马,抗议者举着意大利总理贝卢斯科尼的头像抗议政府新的经济预算法案

【命运一】 政府信誉恢复 意大利逐渐复苏

蒙蒂能够获得各政党的广泛支持,也能够迅速组建一个由经济学家组成的团结政府。他会大力推行贝卢斯科尼没有兑现的紧缩措施,其中包括把退休年龄提高到67岁,将政府的企业私有化,以及削减公共部门预算。另外,蒙蒂的上任将使意大利政府的信誉得到恢复。上述情况将使意大利迅速恢复金融市场的信心,新的债务收益率将会恢复到一个可接受的水平。

不管怎样,意大利的基本情况是令人鼓舞的,其经济得到高度发展,预算赤字相对较小,银行是健康的。基尔世界经济研究所的延斯·博伊森-霍格雷费说:“市场上的骚动其实被大大夸大了。”

另外,科隆经济研究所的于尔根·马修斯也说:“近年来,意大利已经学会了如何同时对付高债务和低增长率。”

1995年,意大利的负债率达到了GDP的121.5%,比今天还高。2007年,债务水平降到了GDP的104%,而这十几年中,意大利的经济增长速度比蜗牛快不了多少。

欧盟委员会预计意大利明年的预算将会产生2.4%的财政赤字。博伊森-霍格雷费说:“只要不出现2008-2009年那样的经济衰退,意大利会逐渐减少负债。”在国债收益率调整后,政府的预算甚至会略有盈余。意大利承诺在2013年达到预算收支平衡,这意味着,它的债务不会继续增加。

【命运二】 公众对政府信心动摇 意大利需盟友援助

一切的希望都建立在贝卢斯科尼离开的基础上。但如果新政府没有达到公众的预期会怎样?意大利政治体制僵化的问题已经持续了15年,要想解决起码要花费数年时间,但新政府不会有那么长的时间来解决当下的债务问题。

如果公众对新政府的信心出现动摇,意大利只能依靠欧元区的伙伴和国际货币基金组织。事实上,有消息说国际货币基金组织在G20峰会期间向贝卢斯科尼提供了一个500亿欧元的信用额度。这项短期援助能够让意大利在金融市场的警报几个月内不会拉响。

贝卢斯科尼拒绝了这项援助。但如果国债收益率持续保持在7%的高点(去年是4%),意大利会倾向于接受援助。然而,这样的贷款能否安抚投资者还是个未知数,也许,这反而会会增加投资者的不信任。博伊森-霍格雷费说:“只有在市场相信意大利几个月内就能自我复苏的情况下,临时融资才起作用。”

不管怎样,持续的高国债收益率会造成意大利出现严重的问题。欧盟委员会已经发出警告:债务收益率的上升会破坏意大利经济增长预期,因为投资者失去信心不仅会影响到政府,也会影响到企业。对企业家来说,他们会越来越难借到资金。最坏的情况会出现信贷紧缩,增长乏力会演变成经济衰退。

在这种情况下,欧元区的风险也将增加,意大利可能会发现自己需要伙伴提供更多援助。

【命运三】 意大利面临破产 引发全球经济危机

如果意大利不能向市场证明自己的经济基础健康,而是沿着希腊的路子以获取援助为生,它很可能成为欧元区的终结者,这样的风险是存在的。4400亿欧元的欧洲金融稳定基金根本托不起意大利的经济。更何况,现在能够拿得出的欧洲金融稳定基金只有2500亿欧元,剩下的早已用在别处。

10月底,欧元区各国领导人同意将欧洲金融稳定基金扩大到1万亿欧元,但即使这样,意大利融资成功几乎是不可能的。最坏的打算是,意大利将面临无法控制的破产,并将对全球经济和金融体系造成灾难性的影响。

于尔根·马修斯说:“国际金融体系将会崩溃,西班牙、比利时,甚至法国等一系列国家都将面临破产的威胁。”

整个欧洲的银行都处于倒闭的边缘,甚至德国的银行也只有有在德国政府和欧洲央行的极端干预措施下才得以保存。德国国债的收益率也将大幅上升。

如果出现这种情况,对全球经济的破坏性是巨大的。延斯·博伊森-霍格雷费认为,出现这种情况将会比2008年雷曼公司的破产对全球经济造成的影响更大。

唯一的好消息是,所有人都清楚,一旦出现这种情况将会产生的后果。所以尽管大家还在猜测贝卢斯科尼下台后,蒙蒂会将意大利带往何方,但可以肯定的是,欧元区的领导人将会竭尽所能,稳定意大利的局势。

快报记者 潘文军 编译



马里奥·蒙蒂 新华社发

马里奥·蒙蒂 将接老贝的班

意大利总统乔治·纳波利塔诺最早可在12日晚或13日指定人选组建过渡政府。外界分析,前欧盟委员会负责竞争事务的委员马里奥·蒙蒂为热门人选。

马里奥·蒙蒂于1943年3月19日生于意大利伦巴第大区瓦雷泽市,是意大利著名的经济学家、教授、政治家,是意大利终身参议员。

马里奥·蒙蒂于1999年-2004年担任欧盟竞争专员,也称反垄断专员,当时他的前任卡雷尔冯迈尔特打电话向他表示祝贺,称他为欧洲权力最大的人。他一直提倡修改欧洲反垄断法规,并呼吁由他负责的竞争委员会在处理跨国并购业务方面拥有更大的权力。担任欧盟委员会负责竞争事务的委员时他因成功阻止了通用电气收购霍尼韦尔公司而树立了声望。

蒙蒂是米兰博科尼大学校长、布鲁塞尔欧洲与全球经济研究所名誉主席。他是意大利最受尊崇的人之一,被认为是领导一届技术专家型政府的绝佳人选,将挑起推动经济改革的重担。

综合

观察家

老贝下台 与道德无关

贝卢斯科尼终于要下台了。在很多人的眼里,这是众望所归,品质恶劣之人终于从高位上栽下,道德正义终于得到了伸张。没有贝卢斯科尼的意大利政府,信誉将得到恢复,改革将出现希望,经济将会复苏。

市场的反应可以看出老贝有多么不得人心。当出现他的辞职传闻时,欧美股市立刻走高;他出面否认后,股市立即暴跌;8日老贝确认辞职后,欧美股市再度上扬。

难道在出了马基雅维里的国度里,人们突然“人品爆发”,把政客的道德品质看得如此之重?答案显然是否定的。当性丑闻爆发时,贝卢斯科尼没有下台;当反对党抗议、发动民众大游行时,贝卢斯科尼也没有下台;如今,意大利债台高筑,投资者一敦促,老贝就下台了。

由此可见,贝卢斯科尼的下台,归根到底还是利益的选择,人们知道“权力必然恶”,政治家不会因为私生活糜烂、道德品质败坏而倒台;人们知道权力需要制度来制约,权力更需要权利来制约,所以当大家的利益很难得到保证时,挺过51次信任投票的贝卢斯科尼也撑不住了。

现在的问题是,贝卢斯科尼辞职,大家的利益就有了保障吗?德国《明镜》周刊的一篇文章说,人们对接替贝卢斯科尼的经济学家蒙蒂所持的态度是谨慎的乐观。快报记者 潘文军