

# 福利主義釀成 歐元區裂縫

自從希臘爆發債務危機後，引起市場對歐元區國家債務狀況的關注，這種關注更隨著葡萄牙和西班牙被發現財赤嚴重超標而大幅增加。近日市場更把這個討論升級至歐元區的財政狀況，甚至估計歐元區能否維持存在，不少分析更把矛頭指向歐元區的福利制度，認為是導致歐元區出現裂縫的最主要原因。

本報記者 李耀華 王 凡

「希臘若出事，對歐元區而言會是個問題，但要是西班牙出事，對歐元區來說會是災難。」他說。

本來希臘和西班牙等國可以透過貨幣政策刺激疲弱的經濟，可是，在歐元區貨幣一體化的環境下，歐元區各國沒有貨幣工具，無法通過貨幣貶值來提高經濟的競爭力，因此各成員國唯有呆看着失業率不斷攀升而苦無良策。

諾貝爾獎得主克魯明（Paul Krugman）就認為，西班牙等國的債務問題，和國家的財政紀律無關，主要和歐盟的體制有關，只因歐元區16國只在貨幣上統一，但在財政政策和勞工市場卻未融合，出現亂局難以收拾。難怪魯賓尼對歐元區前景不敢看好，認為「一、兩年後我們可能看到歐洲貨幣聯盟分裂，這個風險愈來愈高。」

## 分裂隱藏兇手意大利

亦有人相信，釀成歐元區分裂的可能不是希臘和西班牙，而是意大利，該國目前的經濟環境尚算可以，而且由於是世界第三大債券市場，高度流動性使其狀況稍好。但意大利經濟結構並不比其他南歐近鄰好，該國有半數成年人因為無力獨自生活，即使成年仍然依靠父母供養，另外，長久以來的臨時工制度讓企業怠於培訓，熟練工人短缺，產業競爭力喪失，出口市場被其他歐洲強國搶佔。在福利主義影響下，該國不得不大幅增加債務以應付政府開支，經濟學人的全球政府債務鐘亦顯示，到2011年，意大利的國債更會升至佔GDP的127%，成為極度危險的國家。

諾貝爾經濟學獎得主蒙代爾（Professor Robert A. Mundell）曾經警告，如果希臘的債務問題蔓延至意大利，意大利將成為歐元區經濟面臨的最大威脅，原因是受到《馬城條約》對歐洲央行的限制，如果類似意大利經濟規模的經濟體陷入困難，歐元區各國需要伸出援手，但假如要實施拯救，即是要將貨幣政策改變，屆時歐元區可能會名存實亡。

## 歐豬五國（PIIGS）的財政狀況

國家	政府開支佔GDP	財赤佔GDP	債務佔GDP
葡萄牙 (Portugal)	38.6%	77%	9%
意大利 (Italy)	44.1%	120%	5.3%
愛爾蘭 (Ireland)	26.4%	66%	10.75%
希臘 (Greece)	41.4%	113%	12.7%
西班牙 (Spain)	37.3%	54%	10%

## 歐豬五國短期債務和今年融資壓力

國家	葡萄牙	愛爾蘭	意大利	希臘	西班牙
短期債務 (億美元)	260	230	4,670	670	2,920
今年融資壓力 (億美元)	409	528	5,749	1,035	4,431

## 「全球債務鐘」秒秒響警號

金融風暴導致全球政府負債累積，福利國家赤字飆升。有見於此，《經濟學人》雜誌去年9月在網站上推出了一個實時數據顯示系統「全球政府債務鐘」。

### 美國每人負債2.8萬美元

「全球政府債務鐘」每數秒便會自動更新各國政府負債餘額，並以顏色的深淺度辨別國家負債的嚴重程度。截至去年9月17日，全球負債已突破35萬億美元。而至今今年2月份全球負債更超過37萬億美元。

「全球政府債務鐘」顯示，美國、英國、加拿大、日本以及歐洲地區赤字最為嚴重，該地區的標註為顏色最深的黑色。其中，美國政府負債額約為8.78萬億美元，平均每人負債2.8萬美元；英國政府負債額約為1.82萬億美元，平均每人負債2.9萬美元；加拿大政府負債額約為1.1萬億美元，平均每人負債3.2萬美元；日本政府負債額約為10.02萬億美元，平均每人負債7.9萬美元。

中國以及印度赤字相對較小，這兩個國家標註顏色均為綠色。中國政府負債額約為1.1萬億美元，平均每人負債870美元；至於印度政府負債額約為8884億美元，平均每人負債751美元。

赤字最少的國家例如尼日利亞，其政府負債額為305億美元，平均每人負債201美元，標註顏色均為淺藍色。

### 全球明年負債42萬億美元

除此之外，「全球政府債務鐘」更預計了未來一年全球各國在未來一年的赤字狀況。「全球政府債務鐘」預計，在2011年，全球負債額將達到42萬億美元。

「全球政府債務鐘」預計，到了2011年，美國政府負債額將為10.4萬億美元，平均每人負債3.3萬美元；英國政府負債額將為2.16萬億美元，平均每人負債3.4萬美元；加拿大政府負債額將為1.2萬億美元，平均每人負債3.5萬美元；日本政府負債額將為10.6萬億美元，平均每人負債8.3萬美元。

新興市場方面，「全球政府債務鐘」預計，中國政府負債額將為1.4萬億美元，平均每人負債1050美元。印度政府負債額將為1.03萬億美元，平均每人負債862美元。

據歐盟估計歐元區國家的財赤將日益嚴重，圖為歐盟旗幟

華盛頓郵報專欄作家塞繆爾斯認為，希臘最近發生的危機令人關注兩個問題，第一，福利主義國家日後的發展；第二，歐元區單一貨幣的命運。

塞繆爾斯認為，每一個先進的國家，包括美國，均奉行福利主義，其目的是要支持貧窮、殘障和長者，然而，隨著各國人口老化問題日益嚴重；加上各國過度依賴債務融資以支付社會福利的開支，因此，福利主義便成為各國債台高築的元兇。

### 債務融資成債台高築

資料顯示，歐洲國家的政府支出，包括社會福利，一直佔其國民生產總值（GDP）超過四成，以希臘為例，政府開支便佔了其GDP的四成一半左右，當經濟持續的年代，政府稅收增加，便足以抵銷社會福利的支出，但當經濟衰退之年頭，政府稅收減少的同時，又要增加開支以刺激經濟增長，這就令政府財政的壓力大幅增加，唯有不斷靠債務融資來維持開支，最後造成債台高築的困境。

葡萄牙（Portugal）、希臘（Greece）、意大利（Italy）、西班牙（Spain）四個歐元區的國家，即所謂歐豬四國（原因是把四國家的英文名稱頭一個字母合在一起，剛好是豬的意思），連同愛爾蘭（Ireland），即合稱為歐豬五國（PIIGS），其財政赤字佔國內生產總值均超出了歐元區所規定的上限：希臘是歐豬諸國中最高，佔12.7%，愛爾蘭排第二，佔10.75%，西班牙佔10%，排第三，葡萄牙則約佔9%，意大利佔5.3%，是希臘的一半左右。

外債方面，歐豬諸國的數字更驚人，據歐盟估計，到2011年時希臘國債會由去年佔GDP的113%，升至135%；葡萄牙國債會由目前佔GDP的77%，升至91%；西班牙國債會由去年佔GDP的54%，升至74%。另外，經濟學人雜誌的全球政府債務鐘亦顯示，到2011年，意大利的國債更會升至佔GDP的127%，成為極度危險的國家。

希臘是歐豬諸國中，債務問題最嚴重的一個，由於二次大戰後數十年的福利主義政策，歐元區的福利和人工成本變得非常高昂，故此，歐元區的製造業在全球化中漸失去了市場，失業率亦高企，希臘目前的失業率已升穿10%，至10.6%，比歐元區整體的10%還要高，經濟方面，希臘更已錄得了連續五季的收縮，去年末季的跌幅更擴大至0.8%。

西班牙雖然財赤問題比較輕，可是，其前景卻不比希臘樂觀，該國的失業率超過19%，將近是歐盟平均水平的兩倍，經濟增長更連續五季錄得收縮，去年第四季的跌幅更達3.1%。

### 失業率攀升苦無良策

難怪有「新末日博士」之稱的紐約大學商學院經濟學教授魯賓尼（Nouriel Roubini）認為，西班牙可能是歐元區更大的威脅，因為西班牙是歐元區第四大經濟體。

太平洋投资管理公司行政總裁及聯席投資總監埃里安表示，由於今年全球政府的公共資產負債表持續膨脹，今年將會成為主權評級高風險的一年。

### 希臘只有向外尋求融資

埃里安在接受訪問時表示，希臘是這場賽局中的一大風險，希臘政府致力調整財政赤字之餘，歐洲有必要為希臘提供大量援助。雖然希臘曾表示不需要幫助，然而埃里安認為，從根本上改善一個國家的財政需要好幾年的時間，希臘將需要向外尋求融資。



▲西班牙失業率超過19%，是接近歐盟平均水平的兩倍

## 各國今年負債膨脹 主權評級風險急增

信貸風暴令金融機構損失慘重，有毒資產價值不停下跌令政府不得不出手救助，形成大筆財政支出。另一方面，由於信貸風暴令經濟衰退，政府不得不出台經濟刺激政策，包括大筆的基礎設施建設，以及鼓勵消費政策例如美國的舊車換現金計劃。最後，經濟衰退導致大量的裁員，在高福利國家，政府要為此支付大筆的失業救濟金。同時，倒閉的機構以及失業的僱員令政府的稅收減少。因此，政府的赤字如雪球般越滾越大。

希臘去年財政赤字佔GDP高達12.7%，為歐盟赤字比重最高的國家。希臘政府正設法說服投資人相信，它能夠將預算赤字降低至歐盟設立的財赤3%上限之內。希臘於今年2月2日宣布的凍結國家公務員薪酬調整，提高燃油稅以及調高退休年齡等已獲得歐盟貨幣事務委員會主席阿爾穆尼亞。埃里安表示，希臘的息差在短時間內被擴大，不少投資人仍被套牢，因此市場的流動性有限。

除希臘外，愛爾蘭2009年政府赤字佔GDP比例約為10.75%，西班牙2009年政府赤字佔GDP比例亦超過一成，為歐元區赤字第三位，連同葡萄牙以及意大利等，該五個國家赤字危機有向整個歐元區蔓延之勢。此外，法國2010年預算赤字將佔GDP的8.2%；德國2010年預算赤字將佔GDP的5.5%，2010年歐元區總體赤字可能會超過GDP的7%，歐盟



▲西班牙是歐元區第四大經濟體



▲希臘經濟已錄得連續五季收縮，去年末季的跌幅更擴大至0.8%

▲德國債務鐘一景