



欧债真相

许凯◎著

从危机看一体化经济的
隐患与未来



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社



欧债真相

从危机看一体化经济的隐患与未来

许凯◎著



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

欧债真相：从危机看一体化经济的隐患与未来 / 许凯著. —杭州：浙江大学出版社，2015.1

ISBN 978-7-308-14119-2

I. ①欧… II. ①许… III. ①欧元区—债务危机—研究 IV. ①F835.059

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 280636 号

欧债真相：从危机看一体化经济的隐患与未来

许 凯 著

策 划 者 杭州蓝狮子文化创意有限公司

责任编辑 黄兆宁

封面设计 水玉银文化

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州林智广告有限公司

印 刷 浙江印刷集团有限公司

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 14.5

字 数 184 千

版 印 次 2015 年 1 月第 1 版 2015 年 1 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-14119-2

定 价 48.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话: (0571) 88925591; <http://zjdxcs.tmall.com>

推荐序 说真话是发展的根本

经济学家 王小明

2009年爆发的欧债危机是这些年轻次于美国金融危机的一个国际大事件。它冲击的不仅仅是国际经济体系,还有对区域货币和政治联盟的信心。对于中国而言,超高的经济对外依存度使得我们很难置身事外。由希腊政府债务所引发的一系列问题,值得学术界、企业和政府进行深入的思考,即使对非专业的读者,了解欧债危机的成因与可能的后果,也是理解我们经济生活的一次愉快的阅读经历。那么,我们从许凯先生的这本著作中能够学到哪些有趣的信息呢?

第一,欧元区要做的除了想办法促发希腊自身的经济增长能力外,更重要的是平衡整个欧元区各国的发展,解决区域经济发展失调等问题。许凯先生的论断极其正确,在区域经济一体化的过程中,一定要防范强国(德国)黑洞现象,即一个技术和创新处于超级地位的国家将同盟内其他国家的人才和资本吸引过去,导致同盟内边缘性的国家处于高增长的路径之外而陷入贫困。

第二,希腊的问题是:高福利纵容高债务,加上奥运年的经济过热后遗症和经济的空壳化背景,问题爆发只是时间。许凯先生在书中以生动的笔法梳理了希腊高债务背后的政治因素,尤其是选举与攀比问题。在一个紧密的经济联合体但松散的政治联盟框架下,如果要赢得选举留住人才,那么福利水平趋同的压力就迫使当政者向福利国家看齐。但各国的财政收入能力本来就不一样,高福利迟早会累积天文数字一样的高债务。

第三，单一监管权的获得，既放大了欧洲央行的权力，也增大了欧洲央行的责任与负担。许凯先生在讨论欧洲央行的监管能力时，强调了它必须承担微观的道德风险与执行宏观的最后贷款人职能。这个问题恐怕是今后欧洲银行监管中最大的挑战。

第四，许凯先生指出：经济上相互依赖，更强化了中德战略上的合作定位。中国的稳定健康发展是德国经济的福音，经济衰退的中国不符合德国利益。这样的论点对于很多有阴谋论情节的读者是一种警醒。一个国家的崛起如果不能带动世界经济的进步，而是导致其他国家衰退，那么这种以邻为壑的国家战略在其他国家的反制下终会失败。我们的读者要了解的是，合作比对抗更能够提高全世界的文明进步。

阅读了《欧债真相》之后，作为读者我集中讲几点：

第一，欧盟的魅力在哪里？政治和解、经济一体化、遏制民族主义的阴魂。欧盟的出现消解了两次世界大战给欧洲人民留下的苦难记忆。就业的流动性与欧盟内部交易的便捷性使得欧洲人民之间的交流与理解得到强化，以狭隘的民族主义思想为基础的国家之间的对立性不复存在。就此而言，欧盟的未来是进一步强化经济的平衡发展和政策的协调，不能因为欧洲危机而弱化这样的努力。

第二，欧债的问题第一次让大家知道了，国与国之间说真话的机制比什么都重要。如果不是希腊在高盛的帮助下刻意隐瞒庞大的债务，欧洲也不会陷入如此不堪的危机之中。每个国家都有一定的自身利益，但为了获得联盟的好处就得遵守联盟的规则，准确地公布相关的信息。诚实是最好的合作策略，撒谎所获得的一次性收益迟早会付出惨重的代价。

第三，财政政策的协调能力非常关键。欧盟明确规定了各国的债务水平不能超过 GDP 的 60%。如果严格执行这样的限制，对于欧洲一些经济吊车

尾的国家如何支付福利、教育和公共工程的支出？因此，欧洲应该考虑如何为区域内的穷国提供增长的引擎。穷国愈穷、富国愈富的格局会瓦解欧盟的存在。

第四，如何切实提高欧洲央行对区域内央行的监督与处置的能力。最近几十年的经济危机无一不是以商业银行的破产作为典型的事证。而作为发行欧元与协调金融政策的欧洲央行在设置之处并没有被赋予最后贷款人的责任，但是随着欧洲商业银行出现支付危机，欧洲央行不得不承担这样的责任。那么，随之而来的问题是如何赋予欧洲央行监管与处置商业央行的权力？这样的权力又如何能够跨国实施？

阅读《欧债真相》是一次紧张的经济之旅。许凯先生不仅仅讲述了一个经济问题，作为一名优秀的经济观察与分析者，他将危机中各国官员、企业家和普通人的行为描述得生动有趣。相信读者的感受与我是一样的。

2014年10月24日于上海财经大学

前言 一场须跨越人性的实验

小蚂蚁也尝试啃大象

三年前在我为所供职的《国际金融报》开始撰写“国际金融观察”专栏的时候,没想过会出版这个小册子。当时考虑的是,利用零碎的时间,把对国际领域内发生过的和正在发生的政治、经济和国际关系作个记录,并作一点思考。尽管思考得很肤浅,作为一家之言,也被陆续刊登在被称为“易碎品”的报纸上。连续观察了一年半之后,开始觉得有整理成册的必要了。这倒不是自以为写得多么高明和了不起,而是觉得整理成册之后,可以更系统化些,也便于修正与调整。更重要的是,可以作为资料留存,也算是给自己一个交代。

作为记者,要关注的领域很多,尤其是关注国际金融领域的财经记者,从欧美大陆到亚太腹地、从国际政治经济到中国问题思考、从经济金融到行业产业,不一而足。由于新闻工作的特殊性,记者有着鲜明的职业特点:仿佛记者无所不知,但又仿佛无所知;记者都是“杂家”,但又往往杂而不专。这是记者的优点,又是记者职业发展的瓶颈。在没办法不杂的情况下,要尽可能专一点。这是笔者在开设这个专栏时的想法。于是,在间或撰写社论和其他领域评论文章的同时,笔者把专栏的领域尽可能缩得小一点,即使冠以“国际金融”的字样,也不能天马行空地到处写,欧洲和欧债危机,成为这

个专栏的关注领域。不过，老实说，还没写几篇笔者就发现，仅欧洲，也是一个不小的领域。

需要跨越人性的鸿沟

就像一只妄图啃下大象的蚂蚁，笔者开始专注于欧债危机，开始对欧洲各国发生的大小事件和言论感兴趣。最让笔者感兴趣的是欧盟和欧元区的尝试。两百多年前，美国人在北美大陆创立了人类历史上最值得称道的政治制度，这套制度至今仍是全球非常先进的制度，也仍让全球不少国家难以望其项背；几十年前，欧洲人经历过两次世界大战，欧洲的先贤在经过无数番思考后，提出了统一政治和经济的设想，这就是如今正在实践的欧盟和欧元区。欧洲的尝试，是人类文明的创举，也将给人类发展带来深远的影响。这是笔者在思考美国和欧洲时的基本认知，也是欧美政治和经济的基本面。但这并不意味着这本小册子就是一本唱赞歌的小册子，老实说，它更偏重于批评，更偏重于质疑和拷问。

这些质疑和拷问的基本逻辑是，欧洲的尝试并不是一件容易的事儿。为什么会这么说？笔者一直认为，欧洲的尝试，既需要跨越人性，亦需要超越国家与民族的界限。而这些，会成为尝试失败的根本原因。人性既是善良的，也是邪恶的，既有神性亦有兽性，贪婪、自私、懒惰这些恶习，自人类诞生开始即初露端倪。正是人性的懒惰纵容了高福利制度步入误区，也正是人性的贪婪和自私，给欧洲各国的发展带来了障碍，给欧洲的政治和经济一体化尝试树立了以国家和民族名义的壁垒，让欧洲的很多尝试推进举步维艰。比如欧洲各国都想借欧盟和欧元集团获取更多的利益而不肯作过多的付出，英镑至今不

肯放弃自身利益而融入欧元,一些国家既要应对经济危机还要应对自身的分裂,一些国家在为主导权的争夺吵闹不休。这种种现象,都是本书中所写的真实存在,也都给欧盟和欧元集团的存续造成了障碍和风险。从根子上讲,这些年的欧洲,其实是一直在同人性战斗;未来的欧洲,亦须跨越人性,才能战胜由人性衍生出来的各种挑战。

欧洲不会就此漆黑一片

这是欧洲的终极挑战。这波债务危机以及后续的影响,肇始于人性的卑劣一面。这些,相信读完本书的读者,会从具体案例的描述中找到蛛丝马迹。但也不能据此认为,欧洲就此漆黑一片,欧洲的政治和经济尝试也终将付之于失败。在作这个判断时,笔者立论的基点是欧洲大一统理念的尝试。但需要申明的是,笔者无意臧否小国寡民的政治理想,因为有时这也未尝不是人类的多样化选择(瑞士就是一个案例)。

就像书中笔者多次提到的一样,基于大一统理念的欧盟和欧元区尝试,是欧洲历史上所经历过的最好的解决方案。欧洲这片大陆,常年处于战争状态,从中世纪开始,欧洲大陆的战争就没停过,不是跨国大战就是局部战争。欧洲的历史就是一部战争史,由战争状态和战争准备状态所组成。20世纪最大的两次世界大战,发源地都在欧洲。而欧盟的尝试,则是各国摒弃历史上的恩怨,结成一体化的最好选择,如今已得到欧洲大部分国家的支持。倘若尝试成功,在全球范围推广亦可期待。而欧元区的尝试,则是欧洲经济一体化的尝试,也是欧洲抱团取暖的尝试。在全球经济一体化的状态下,如果欧洲各国各自为政,在全球的经济发言权就会被分散和削弱,而经济一体化的思路,可以

起到一个拳头的作用。

欧洲要想实现设想中的目标,首要的就是跨越人性的障碍,通过制度化来约束人性中恶的一面。从这个角度看,欧元区统一货币使用、欧央行统一银行业监管等措施,都是为了更有效地限制各自为政的弊端。而目前所做的这些还远远不够,欧洲要对人性的恶有充分的认识。欧洲的未来,取决于这些认识,以及基于这些认识所采取措施的成功与否。倘若不能做到这些,欧洲将陷入更危险的窘境。相信,欧洲人有充分的智慧应对。

目 录 contents

推荐序 说真话是发展的根本 / 1

|| 前 言 || 一场须跨越人性的实验 / 1

|| 第一篇 || 祸起“巴尔干”

第一章 带病入盟的希腊“终于病了” / 3

“巴尔干”危机,欧洲不省心 / 3

退不退出欧盟,德国有想法 / 6

躲过“世界末日”,危机仍未解除 / 8

第二章 模范生德国也有自己的烦恼 / 11

最初的烦恼像是来自外部 / 11

内部的风险才更不容忽视 / 13

默克尔连任减少了变数 / 16

“德国制造”的中国元素 / 18

第三章 法国说自己不是“欧洲病人” / 22

法国版“紧缩—衰退—赤字”怪圈 / 22

想借对叙战争转运未获支持 / 25

奥朗德比路易十六运气好一点 / 27

第四章 西班牙总是内部不省心 / 30

加泰罗尼亚的分裂冲动 / 30

拉霍伊委婉拒绝欧盟的驰援 / 32

在“紧缩”与“刺激”之间摇摆 / 35

第五章 意“短命总理”蒙蒂卖宫殿 / 38

蒙蒂说他一欧元都没有要 / 39

蒙蒂更无能力凝聚政治共识 / 41

88岁老总统还要再干7年 / 43

蒙蒂之后又来了两位总理 / 45

第六章 大不列颠帝国的黄昏 / 48

英国与欧盟“相互猜忌” / 49

美国也警告英国不要分手 / 51

失色的英镑还能硬挺多久 / 53

人民币：英镑的又一种选择 / 55

第七章 葡萄牙吓了世界一跳 / 58

政治博弈与经济脱困 / 59

虚惊一场还是危机暗藏 / 61

第八章 从塞浦路斯到斯洛文尼亚 / 63

塞浦路斯：在欧俄之间游移 / 63

斯洛文尼亚紧跟着来了 / 66

私有化能否解斯洛文尼亚危局 / 68

第二篇 争当救世主

第九章 欧央行要当“最后贷款人” / 73

OMT,危险的自我救赎游戏 / 74

创新货币工具救欧洲于危难 / 76

欧洲稳定机制“稳定”欧洲 / 79

无期限宽松,很让欧央行纠结 / 82

紧缩的财政政策也顶不住了 / 85

负存款利率的论调开始出现 / 87

世界热议退出,欧洲却退出不得 / 89

通缩风险背后的结构性难题 / 91

“负存款利率”的靴子终于落地 / 93

欧洲版 QE 还没那么快 / 95

第十章 欧央行要当“超级监管者” / 99

欧央行想同时监管 6000 家银行 / 99

银行业联盟“三步走”框架确立 / 102

银行业统一监管说易行难 / 104

单一监管机制难防“道德风险” / 107

单一清算机制偏离时针 / 109

该不该给银行业发高薪 / 112

利率操纵游戏与道德风险 / 114

重罚仍难以解决操纵难题 / 116

去杠杆化也是当务之急 / 118

第十一章 在欧元周围能团结多久 / 121

欧元困局是这么真切的存在 / 122

“弱欧元”不应成为经济的象征 / 124

欧元区没有设定退出手册 / 126

容克留给欧元集团的难题 / 128

第十二章 欧洲的德国,还是德国的欧洲 / 131

德国以自己的方式为欧洲贴标签 / 132

摇晃的欧元区不能少了德国 / 134

“德国主导欧洲”不那么危险 / 136

第十三章 “欧洲合众国”的理想与现实 / 139

欧盟的魅力：土耳其样本 / 140

给分裂者英国设定退出路线 / 142

欧洲要时刻警惕分离动能 / 145

“欧洲超级联合政府”在酝酿 / 147

第三篇 欧罗巴未来

第十四章 范龙佩更需要“经济学奖” / 153

欧盟更需问鼎经济学奖 / 154

欧洲摆脱窘况仍很吃力 / 156

“增长的药方”对欧洲仍管用 / 159

第十五章 高失业率正侵蚀欧洲健康 / 161

高失业率由来已久 / 161

教皇的话,欧洲这回该听听 / 164

第十六章 贸易保护主义的诱惑 / 167

纵容贸易保护主义伤人害己 / 168

“双反”不利于中欧经济复苏 / 170

欧洲应尽快与中国自贸谈判 / 172

自贸谈判切不可受制于保护主义 / 175

第十七章 不该让危机终结高福利 / 178

高福利制度到了该反省的时候 / 179

平衡公平效率,还要靠增长 / 181。

一种视角:挪威石油基金的启示 / 183

第十八章 消解极端势力的生存土壤 / 186

极端势力在各国都有抬头 / 186

绥靖极端主义不是未来 / 188

第十九章 需重新审视创新环境 / 190

“老欧洲”怎么解决创新难题 / 191

需审视影响创新的制度环境 / 193

第二十章 不靠谱又离不开的盟友 / 196

遭美监听，德法很生气 / 197

“棱镜门”考验欧美数据共享 / 199

美欧之间的爱恨情仇 / 201

第二十一章 投资欧洲是个技术活 / 203

欧洲买房已处于谨慎乐观期 / 204

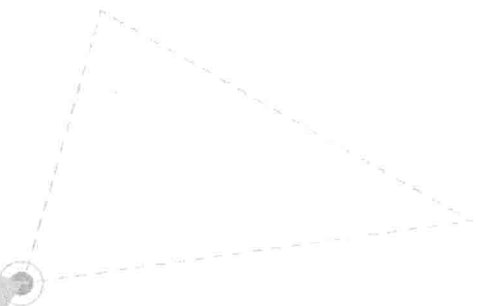
不能期望一部兵法包打天下 / 206

| 尾 声 | 重塑欧洲的未来

欧洲复苏的近忧与远虑 / 210

要警惕陷入“失去的 10 年” / 213

别想把欧盟从 Party 变成帝国 / 215



第一篇

祸起“巴尔干”