

印尼大選 經濟民族主義升溫

國際
視野



潘迪藍
Gavekal
Dragonomics
資深經濟師

印尼選民即將選出一名新總統。兩名候選人似乎截然不同。52歲的維多多(Joko Widodo)出身草根，曾當過爪哇州中部的梭羅市市長7年，為他贏得了清廉的良好聲譽，亦曾當過雅加達省省長，在民意調查中一路領先。他的對手普拉博沃(Prabowo Subianto)，是性格自我的強人，是印尼現代史上最富權勢的前總統蘇哈托的前女婿，並曾經擔任印尼特種部隊的司令。

儘管這似乎是在結構改革，還是回復到以往的「裙帶資本主義」之間作選擇，但現實中，兩個熱門候選人分別未必會很大。

直至幾個星期前，民意調查仍然顯示，維多多是選民的最愛。作為一個相對較遲進入政治舞台的「新丁」，維多多是在兩年前，獲得一些跨黨派的印尼政要的支持（包括普拉博沃），贏得雅加達省省長之後，其知名度才大升。他的廣泛吸引力，除了是因為其清廉的「局外人」形象，亦因為他在擔任梭羅市市長以及雅加達省省長期間，確實做過一些實事。

相比之下，曾擔任印尼特種部隊司令的普拉博沃，則被指曾經在東帝汶嚴重侵犯人權，以及在1998年的亞洲金融危機時意圖發動政變，甚至被指是1998年5月造成很多華人死傷的反華暴亂的幕後黑手。普拉博沃離婚前，曾是印尼前獨裁者蘇哈托的女婿，代表着印尼傳統的政治階級——一個以回報人們的支持而給予慷慨幫助或者重要職位而發展出來的精英階層，即使在蘇哈托倒台16年之後，這階層仍然在印尼政界中佔據主導地位。

外國投資者憂排外

傳統智慧本來認為，維多多這次很可能會贏。但是4月印尼國會選舉中，佐科維托多所屬的四黨聯盟只取得207個議席（約37%），遠遜於普拉博沃的六黨聯盟的292席（約52%），表現令人失望。

結合激昂的民族主義演辭，以及印尼媒體大亨技巧純熟和覆蓋廣泛的競選宣傳，普拉博沃已經成功將維多多在民意調查中的領先優勢，由20至25個百分點縮小至誤差範圍以內。而佐科維托多則使用他的經濟民族主義品牌來反擊。於是，兩名候選人的經濟願景，變成只是形式上有分別，內容上已經分別不大。這一舉措，嚇怕了那些外國投資者，印尼盾被拋售。外國投資者曾經希望看到的少年大衛對決巨人哥利亞的戰役，現在看來更像是一個兩難選擇。

然而，這種扭曲看法忽略了兩個重點。首先，在任何情況下，多黨政治聯盟都會傾向將勝出的候選人的立場淡化。不論是佐科維托多的鬥爭民主黨(PDI-P)，還是普拉博沃的大印尼運動黨(Gerindra)，都沒有盟友的幫助，都沒有足夠的議席在國會通過立法。

其次，不論是民意調查，還是國會選舉（普拉博沃的六黨聯盟贏得了大約60%的選票，而佐科維托多的四黨聯盟則贏得37%），都並非印尼總統選舉結果的可靠指標。

印尼財政近年不斷惡化

不管是誰人當選，新總統都將會面臨嚴峻的經濟挑戰。除了高峰過後的經濟周期問題之外，他還要繼承一個迅速轉弱的財政狀況。

去年，印尼央行為了應對燃油零售價急劇上升而引起的通脹效應，大幅收緊了貨幣政策。這大大限制了印尼家庭的貸款增長。效果顯然是不理想的，因為在最近幾季，內部消費都是印尼經濟增長的支柱。這也不是必要的，因為印尼家庭的負債仍然維持着相當低的槓桿比例。不過，儘管央行推行緊縮政策，佔銀行信貸總額70%的企業貸款，仍然繼續按年增長超過20%。

同時，印尼的財政狀況日益惡化。印尼今年的財政赤字將擴至相當GDP的2.5%。高達250億美元的燃油補貼毫無疑問是財赤擴大的主因之一，因為它佔了印尼政府今年總預算的大約15%。

除了眼前的周期性經濟問題，新總統也面臨深刻的結構性問題。由於商品出口收入已經連續3年下跌，中國對資源的需求未來亦可能會進一步減少，印尼急需啟動新的經濟增長引擎。雖然蘇西洛在10年總統任期內，的確做到了政治



印尼選民即將選出一名新總統。一位候選人是52歲的維多多(Joko Widodo，左圖中)，出身草根，在民意調查中一路領先。他的對手普拉博沃(Prabowo Subianto，右圖)是前總統蘇哈托的前女婿，並曾經擔任印尼特種部隊的司令。（彭博社）

穩定和經濟增長，但這有部分得益於商品市場蓬勃。而在他任內，印尼的經濟政策也是相對停滯。因此，印尼錯過了發展其製造業的機會。據世銀數據，製造業佔印尼GDP的比例，已經從今個世紀初的大約30%，下跌至現時的略高於20%。製造業創造的就業機會則維持在低於15%。

加工能力投資不足

這是一個問題，因為印尼就像印度，是一個年輕的國家。該國的2.5億人口之中，有超過一半都在30歲以下。若果印尼要發揮其人口的潛力，利用供養比例下跌的「人口紅利」，實現人口學家的預測——在2020年或以前，令其中產層人口增長大約一倍至1.4億人，印尼就迫切需要發展其製造業，以創造就業、提高生產力和提升價值鏈。

為了將更多增值過程留在國內，以及在國內創造就業機會，印尼在1月份開始實施出口禁令，禁止未經加工的礦石出口。這項政策獲得兩名總統候選人的大力支持。理論上，這項政策將有助提升印尼國內的煉油能力，可以帶來長遠的經濟利益。自從印尼為國內的棕櫚油煉油廠提供免稅期這兩年來，其加工棕櫚油和原棕櫚油出口的比例，已經從4比6逆轉為6比4。

但在執行方面仍有不少問題。印尼政府在鼓勵國內投資在加工能力方面做得很少。更甚的是，印尼政府試圖和Freeport McMoRan及Newmont Mining重新談判長期的銅合約，令市場對其政策出現不信任。

大選結束 經濟政策將回歸理性

「阻嚇」外國投資者是個壞消息，因為若印尼將價值鏈向上移動的計劃是成功的話，它就迫切需要投資在必要的基礎設施，以支持加工和製造業的發展。據「加速和擴展印尼經濟發展的總體規劃」(MP3EI)，在2011年至2014年間，印尼計劃投資4000億美元，其中差不多一半是在基建方面。

普拉博沃提議，透過政府的資產負債表，向外國投資者借入3000億美元，來支持基建項目。這樣，基礎設施的所有權仍然在印尼人手中。維多多的看法則有點矛盾。他希望吸引外國投資，但又寧願用壁壘措施，鼓勵國內投資和擁有基礎設施。

因此，印尼總統大選的結果，以及該國隨後的決策和方向都有相當大的變數。儘管如此，我們仍然審慎樂觀地認為，維多多將會勝出。當新政府辦正經事時，煽動性的競選言辭，將會讓路給經濟實用主義。