

美朝野僵局 反有利經濟

國際
視野潘迪藍
Gavekal
Dragonomics
資深經濟師

繼2010年中期選舉失去眾議院的多數席位之後，美國總統奧巴馬所屬的民主黨，在最近的中期選舉失去參議院的控制權。參眾兩院同時失守，更加突顯了奧巴馬政府的「跛腳鴨」形象，朝野之間的僵局問題有增無減。

然而，對於美國來說，這並非什麼大不了的事情。因為自從第二次世界大戰結束以來，過去70年的美國總統所屬的執政黨，有32年都是同時在參議院和眾議院淪為少數派，有14年則在其中一院是少數派。事實上，政治癱瘓正成為很多民主國家的常態，尤其是在歐洲。因此，重要的是，要借鑑不同的國家和地區如何應付這種政治僵局。

答案取決於那些國家和地區是否需要進行重大的改革，以達到可以接受的經濟和社會結果，或要看她們的公共政策是否已經有很好的定位，若答案是肯定的，那麼在這種情況下，政治僵局並不是甚麼問題。現時，美國、歐洲和日本就體現了不同的對比。

共和黨需展執政力 爭2016年總統

對於美國來說，朝野僵局並不是問題；華盛頓癱瘓多兩年，可能就正是醫生的處方，至少從經濟的角度來說是如此。在理想化的世界，華盛頓可以做很多事

情來改善美國的經濟和社會環境。美國的稅收結構可以進行改革，移民法規可以合理化，貿易協議可以談判和批准，浪費的醫療保健開支應該要控制。

美國社會還有很多功能障礙都應該要修復或改善。但現實上，在一個分歧這麼大的民主國家，在這些領域進行改革，等候更多共識，或許是合適兼無可避免。

因為美國今次中期選舉的結果，一些重要的經濟目標，反而有可能提前達到。因為共和黨的參議員一般都較溫和，比該黨的眾議員更願意與白宮妥協。現時，共和黨已經完全控制了美國國會，該黨需要展示其管治能力，而不只是反對的能力，尤其是2016年的總統大選愈來愈近。

這意味着，共和黨應該會採取一個在政治上較為負責任的態度，去年因為美國國債上限而與民主黨僵持不下、令政府停止運作、令經濟受影響的情形，應該不會重演。

共和黨這種新態度的第一個考驗將在12月中旬出現，屆時美國國會應該要通過2015年財政年度預算案。而更重要的第二個考驗和里程碑，將會在明年3月出現，因為屆時美國將需要再次提高其國債上限。

儲局「更獨立」 貨幣政策更彈性

美國的經濟復甦正在逐漸加快，以及變得更加可持續。一般來說，共和民主兩黨現時都極力避免去做任何會破壞經濟復蘇的事情。因此，美國的宏觀經濟政策幾乎可以肯定不受選舉結果影響。

美國的財政收支情況亦算良好，美國國會預算辦公

室上周就宣布，聯邦政府的財政赤字前所未有地減少。

至於美國的貨幣政策，在未來一兩年，都不可能有需要作重大改變。如果有突發事件需要以貨幣政策回應，聯邦儲備局將能夠採取它認為必要的行動，而不用考慮選舉結果。這是因為，即使美國朝野之間出現僵局，聯儲局也獲得保證享有一定程度的獨立。這種獨立，其他央行就只有羨慕的份兒。

不過，歐洲和日本的情況與美國就完全不同了，因為她們都迫切需要在貨幣、財政和結構性政策方面進行激進的改革。

日加碼量寬 證安倍內閣強勢

在日本，過去差不多20年都不可能進行這樣的改革。直至安倍晉三在2012年12月當選後，組成一個強勢政府，情況才有改觀。安倍晉三針對貨幣、財政和再通脹的「三支箭」計劃，去年開始改變日本的經濟，但卻被不同部門之間的官僚衝突癱瘓，後者就好像美國的黨派僵局那樣。

但在10月底，日本央行再加大貨幣刺激政策，並決定改變總額127萬億日元（約1.1萬億美元）的政府養老金投資基金（GPIF）的投資方針，縮減接近一半的日本債券投資比例（目前的投資比例為60%），同時大幅提高購買日本國內股票以及海外資產的比重，令日本股市大升，安倍晉三的計劃得以戲劇性復活，必須要有一個強勢和目標明確的政府，才可這樣行動。

如果歐元要長期存在，歐盟就需要媲美日本的「三

支箭」計劃的整個配套改革。1989年寫進《馬城條約》的財政規則有誤導，然後在2012年的歐元危機中，因為德國的壓力，令歐盟重申這些財政規則的重要性，但將來歐盟各成員國政府將不得不改寫這些財政規則。

（註：《馬城條約》規定，成員國政府每年的財政赤字不能超過其GDP的3%，只有特殊情況和臨時赤字才可能暫獲寬容。國債佔GDP的比例則不能超過60%，如果因為特別原因超標，都必須在之後以令人滿意的速度大幅減低。）

歐洲央行將必須效法美國聯儲局、英國和日本的央行，大幅購入政府債券來擴大資產負債表，即使這會受到德國的反對。儘管在理論上，歐洲央行是獲得歐盟條約嚴格保障其政治獨立性，但在實踐中，她顯示出，她比美國聯儲局或者日本央行更易屈從於政客。事實上，最近在擴充資產負債表的問題上，歐洲央行面對德國的政治壓力，已經動彈不得。

歐缺強勢領袖 改革困難重重

法國、意大利和西班牙的民族主義政客，也必須同意採用艱難和棘手的結構性改革。這些改革一定要在積極的財政政策和貨幣擴張政策協助之下，才能夠實行和發揮作用。

但不幸的是，歐盟似乎沒有政治家能夠或者願意承擔去作出這些有爭議的貨幣、財政和結構性改革決定。在這一兩年間，美國的朝野僵局可能是完全可以接受的，但歐盟就像日本，現時迫切需要一些強勢的政治領袖。