## 图书基本信息

书名:《歐元末日》

13位ISBN编号:9789861856810

10位ISBN编号:9861856811

出版时间:2012-1

出版社:英屬維京群島商高寶國際

作者:約翰·范·歐佛特韋德

页数:272

版权说明:本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读,请支持正版图书。

更多资源请访问:www.tushu000.com

#### 前言

推薦序1:德國將瓦解歐元?/郭崇倫(《時報周刊》總編輯) 雖然經過一次又一次的高峰 會,但沒有人敢說歐債危機已經結束,現在《歐元末日》預測,未來將面臨更大的危機:德國迫於內 部壓力,會脫離歐元區,而使得歐元徹底瓦解。 歐債危機二 九年底剛爆發之際,許多人把它 當成一個市場問題,是由少數金融投機炒家所造成,接著新看法認為,等到二一一 年經濟恢復成長 , 金融與債務危機自然可以得到疏解, 最後則是責怪希臘與義大利等國家財政透支, 濫發國債不負責 問題是,歐元從剛開始就是基於政治目的而設計的,是德法兩國的領導者,為了避免兩次世 任。 界大戰的覆轍,希望打造的歐洲整合的計畫;剛開始的時候,是歐洲共同市場,三十年後是單一貨幣 共同市場的設計是個成功,但是歐元卻有結構上的問題,當大國缺乏政治意願去維持時,瓦解 歐洲每個國家的政治型態不同,預算各自有差異,隨之而來的財政政策自然不 的危機是存在的。 同,過去國家有壟斷貨幣權力,用匯率調整與外界的資本流向關係,可是加入歐元區後,國家這個壟 斷權力被拿走,只剩下國債發行權,來彌補財政赤字,所以只好大用特用,最後搞出問題來。 去一年來,歐元區已經試過許多次緊急貸款紓困,但都沒有成效,最後德法兩國破釜沉舟,決定要嚴 密控管各國的財政,這就是十二月九日歐盟高峰會協議的由來。 協議簽署國必須將國家預算草案 送交歐盟執委會批准,歐盟執委會有權要求修改,債務的上限必須寫入法律或憲法(年度赤字不得超 過GDP的三%,總債務不得超過GDP的六成),發行新債必須通報其他協議簽署國。 於:只節約,沒有留下發展的空間,這些南歐國家無法翻身。 而且歐元區內,好的越好,壞的越 壞,金融風暴以來,德國出口躍升了一八%,主要是拜歐元貶值之賜,但是沒有出口競爭力的國家, 進口卻增加了負擔,同樣的,債信差的國家要付出代價,如義大利的公債要付六.四七%的利率,但 德國則只有 . 二五%。 也有人建議,是否可以由歐洲中央銀行,無限制的借錢給這些國家償還 債務,或者更精細一點,發行歐洲債券,把有問題的債券收進來,但是這些方法都受到德國的反對, 這才是真正的關鍵。 德國是現在歐盟第一強國,歐洲央行也由它控制,偏偏它非常擔心通貨膨脹 問題,一般的共識是,第一次世界大戰後的惡性通貨膨脹,間接幫助納粹政權得勢,而根據德國憲法 法院的解釋,離開不穩定的貨幣聯盟,並不構成違反條約或違憲。 二 一三年德國國會將要大選 ,如何評價梅克爾處理歐債危機,將是決定她是否連任的關鍵,目前梅克爾的支持率仍然維持在六成 , 但是隨著危機的深化, 要德國付出更高代價時, 支持率隨時可能往下掉。 最後,德國留在歐元 區內,可能終究不符經濟利益;雖然德國經濟受惠於歐元區,四成的出口都銷往歐元區的其他十六國 ,而另外兩成也是在歐盟中的非歐元區國家,但對非歐盟國家的出口正迅速增加中,單是二 ——年對中國出口就增加了一倍。 雖然目前德國企業仍然堅決捍衛歐元,但如果其他地區的 市場越重要,而留在歐元區內的負擔越重,德國的產業與工會就會不反對退出歐元。 》一書的作者歐佛特韋德是比利時知名的資深新聞工作者,又有學術的背景,對歐盟與德國情況有第 一手的理解,截稿時間雖然在八月底,卻已準確的預見後來事態的發展,也因此他的判斷 德國退出 推薦序2:歐洲是否需要一個財政聯盟?/羅伯特.阿利伯(Robert Z. 歐元區特別值得我們警惕。 Aliber) (芝加哥大學布斯商學院榮譽退休教授) 約翰.范.歐佛特韋德解析歐元的書雖然輕薄 短小,卻是最及時之作,因為希臘、西班牙、葡萄牙和愛爾蘭都爆發金融危機,書中字斟句酌地廣泛 討論動用國家資金力撐歐元的種種政策。內文敘事手法既全面又鏗鏘有力。第一章側重歷史,將政治 勢力(尤指法國)攤開來檢視,它們如何刺激政府施展拳腳,降低歐洲境內的民族主義壁壘,以利貨 品、服務及人才在各國之間流通無礙;第二章偏重分析,直問歐洲主要國家是否願意齊心合力,通過 最適通貨區(optimum currency area)的標準;第三章關注二 九年以來的金融危機如何撼動歐元區 ;第四章與結論則是作者自行判斷,認為德國終將因為維持現狀的成本高不可攀,退出歐元區。 歐盟是一項正在進行中的工作,採用歐元意味著朝向撰寫憲法的目標更進一步。憲法明定權利、特權 、義務和許諾,而且提供修訂權利和義務聲明的規則和程序,各種措施與決定先是成為慣例,然後附 寫入憲法中,雖然它們在法理上不比條款站得住腳。 《美國憲法》在一七七六年夏天僅花數個星 期完成,當時十三個殖民地摩拳擦掌等著宣布脫離祖國大英帝國。一場戰爭迫在眉睫,因為英王喬治 三世(King George III)絕不會接受殖民地子民單方面的行動。這項撰寫憲法的創舉反映出前身「邦聯 條例」(Articles of Confederation)不能提供充分強大的中央權力後援,這些殖民地眼看就要捲入一場 戰爭。十三個殖民地中,約有四、五個參與起草憲法,當時這十三個殖民地人口約四百萬人,彼此共 享語言、文化,以及一段中規中矩的歷史,但各殖民區商業競爭激烈,而且某些州之間互爭農業利益

,再加上賓州為了商業利益槓上紐約,幾個農業大州寧可中央少點權力。 發展新歐洲的憲法複雜 得多,涉及一連串施行超過五十年的條約,有一些是根據簽定所在地的城市所命名,也有一些是依據 簽定的人名而來。歐佛特韋德簡潔扼要地全面回顧相關的發展。第一項條約在歐洲煤鋼共同體 (European Coal and Steel Community, ECSC)時期簽訂,共六國參與,如今已經廣納二十六個國家, 超過三億人口。這些國家的文化發展截然不同,但過去卻彼此爭戰不休,而且總為了領土及其他事端 吵吵鬧鬧,大會員國比起小會員國的人口與經濟實力強大十到二十倍。建構新歐洲的過程非常務實, 而且也非常盎格魯 - 撒克遜式 ( Anglo-Saxon )。 新歐洲面臨的問題與當年的費城如出一轍,亦即 究竟該讓中央主管機關擁有多少權限?這可以用法國與德國的不同鐵軌模式來比喻說明。法國鐵路系 統主要是以巴黎為中心向四周輻射,而德國系統則是以地區為中心,像是漢堡、慕尼黑、萊比錫,甚 至是柏林也不例外。法國及一些小國正是歐盟裡要求中央主管機關應該擁有強權的一派;而德國及英 國則持相反立場,德國人認定,一個強大的中央主管機關將會限制他們自己的選擇,而且會導致大筆 新歐洲向來是大成功,一八七 年到一九四 年間,法國和德國發生 資金從柏林流向布魯塞爾。 過三場關鍵戰爭,而且還把許多國家一起拖下水。一九四 年代以來,歐洲各國相安無事,除了南斯 拉夫解體、塞普勒斯境內政權混亂,以及英國與冰島爭捕鱈魚、捍衛漁權的戰役之外,歐洲一片欣欣 一九九 年代的創新局面使歐洲開始沿著兩條路線發展:多數歐盟會員國主張向內走,它 們選擇採取一種通用貨幣;而英國與一些小國則決定不加入向內走一派,不採取通用貨幣。這種雙軌 型態是另一個實用主義的例子。 質疑歐元能否活下來的說法多半是基於沒有能力解決「希臘問題 」的現實。希臘和葡萄牙因為過著「今朝有酒今朝醉」的日子,就像貪腐軟弱香蕉共和國(banana republic) 一樣,能借多少就借多少,最後終於深陷沉重的財政赤字泥淖。當年希臘申請加入歐洲經濟 貨幣聯盟(European Monetary Union)時,希臘政府曾在帳面上大動手腳。因為它竄改財政赤字與負 債數字,所以最終能符合馬斯垂克規定的諸多準則。尤有甚者,希臘在「匯率出錯時」加入歐盟;龐 大的財政赤字主要導因於同樣可觀的貿易赤字,而且還反過來反映出成本與價格過高的現象。許多歐 洲重要的銀行都是舉雙手自願參與這場金融愚行:如果不是亮晶晶的銀子自動送到希臘和葡萄牙的眼 前,供它們融資,現在也不會被赤字壓得喘不過氣來。希臘和葡萄牙都有基本財政赤字(primary deficit),而用來付債務利息的錢全都來自新一輪借來的資金。 然後,到了某個階段,那些願意為 希臘人提供融資的銀行全都體認到,希臘的負債早就超出資產,才因此哇哇大叫:「再也不給錢了。 」因為希臘的基本財政赤字大概占國內生產毛額(GDP)的六%至七%,政府根本就沒有足夠的錢可 以支付銀行利息,也發不出工資。因此,希臘政府將會拖延欠款,還得調降支付公務員與供應商的費 用約五%至六%。拖欠款項的結果可能意味著,希臘得被迫離開向內走那一派了。 投資者又認定,另一些國家,包括愛爾蘭與西班牙,也同樣有基本財政赤字,這些國家的財政狀況和 希臘及葡萄牙大不相同,愛爾蘭與西班牙政府吹大房地產泡沫,泡沫破滅後傷及自家人,累積出大筆 財政赤字,但至今兩者的出口產業仍生氣蓬勃。 德國、法國,及其他財政穩定的歐洲國家政府有 什麼政策方案?其一是提供政府貸款給希臘、葡萄牙和愛爾蘭,充當它們支應財務赤字的資金,直到 赤字緩降至能維持在一定水準的價值上。這道選擇包含評估希臘政府降低財政赤字的表現,為其制定 目標及條件;其二是乾脆促成違約發生,讓這些政府的債務占國內生產毛額比率降低至五 %;其三是注資銀行,並放手讓它們自己想辦法解決其與希臘及葡萄牙政府的問題;其四是要求希臘 脫離貨幣聯盟,這意味著希臘可能得發展出自己的貨幣,接著一次有效貶值,或是來一次違約;第五 一股無比強烈的被挾持感正籠罩歐洲,意味著如果這筆錢沒有著落 個方案則是德國退出歐元區。 ,大事就要不妙。歐洲銀行利用希臘與其他負債累累的國家窘境,為它們先前被不當手段騙走的貸款 向政府索討紓困方案,而這幾個政府則拿銀行償債能力當作威嚇手段,藉此爭取更多財務支持。 眼前的問題是該如何安度危機。銀行必須調整資本結構,或許可循不良資產紓困計畫(Troubled Asset Relief Program, TARP)的做法順勢而為。銀行若決定尋求財務支持,政府應該取得它們的資本所有權 權益。因此行動方針必須具體確立,不是空畫大餅,要用白紙黑字寫下來,並對這些債台高築的國家 傳達這個訊息:「這筆錢就是全部可動用的資金了,絕不會有第二筆。一旦用完,往後就只能靠你自 己。如果你覺得必須離開歐元區,無論是短期或永久退出,那就只能說,請便。你得認清一件事,那 就是我們對你的重要性遠高於你對我們的重要性。 」 更長遠的問題是該確保這類問題不會再發生 , 同時也要確保不會出現道德風險問題, 即這次無可避免的紓困方案在未來不會助長搭便車的投機行 為。有兩大因素讓這個問題的解決方案變得棘手:其一是妄想每一個國家的地位都是至高無上,但借 錢的債務國及特別小的債務國從來就不能與大國平起平坐;其二是不願仔細思考一些難以想像的選項

,像是一個或數個國家可能會離開歐元區。 這種局面和歐佛特章德的預測出入頗大,他認為德國會開第一槍,率先退出。如果是希臘打頭陣退出,歐元會升值。不過從技術層面來看,把德國退出的情節寫入腳本,難度將非常高,遠甚於將把希臘退出的情節寫入腳本。但如果德國真的開第一槍,率先退出,新歐元一樣會升值,甚至比希臘退出所影響的幅度還要大許多,屆時,德國無異是自尋經濟死胡同。這種結果看似不可能,但也許會發生。德國以前就曾自尋死路,因此,看起來更可能會演變成德國定下條件,以便小國自行決定退出,因為硬是堅持要留在歐元區的成本不貲。 希臘危機所帶來的一個問題是,有了貨幣聯盟後,是否需要一個財政聯盟?或者應該這麼問,一個財政聯盟應該支持貨幣聯盟到什麼地步?更長遠的問題是,確保各會員國間的國際收支不均是一種自我設限的現象。共同貨幣政策意味著,通貨膨脹率不會有顯著差異,但製造業發達國家的生產力也會比其他國家來得高。首選的調整手段是,在那些生產力收益較高的國家裡,更迅速調高工資。 歐佛特章德的書熟練地將各種議題依輕重緩急排序,並指出,如果撰寫歐洲憲法這場規模宏大的活動一定要一舉成功,有些手段必須即刻採取行動。若能將此書價值除以全書頁數,所得到的比率將非常高。

#### 内容概要

歐元存廢關鍵倒數,全球經濟版圖大洗牌! 2011年,全球股市因歐債危機市值蒸發6.3兆美元 2012年第一季,1567億歐元債務即將到期,歐洲債務危機讓歐元面臨生死關頭; 歐債危機將引爆歐元區瓦解危機! 第一本看懂歐洲債務危機、分析歐元未來的書。 重點摘要 歐洲經濟危機從金融海嘯過後就從未停過,葡萄牙、愛爾蘭、義大利、希臘與西班牙等歐豬五 國的債務已經成為歐洲經濟的不定時炸彈,歐元區能否維繫成為近期關注的經濟議題。 者約翰·范·歐佛特韋德是比利時智庫VKW Metena的主任,過去經常發表關於歐元未來的評論,在 英美經濟學家當道的經濟學界,以歐洲人的視角來看歐元的未來。 《歐元末日》回顧過去貨幣 聯盟的運作情況,並回顧歐元興起的過程與各國之間的矛盾,作者提出德國終將因為固守城池的財務 成本高不可攀,退出歐元區,結論看似驚異,卻合情合理。 金融海嘯後,全球經濟面臨最新危機 這個驕傲的古老大陸,懷抱復興歐洲的美夢, 而危機的源頭 , 竟是歐洲。 法國數世紀的纏鬥,讓這僅12歲的歐盟面臨存亡之秋, 歐元岌岌可危, 眼看著世界經濟將跟著陪 歐元從發想、構思、催生到1999年誕生,一路走來不斷證明懷疑論者大錯特錯。一開始的十 年,歐洲經濟穩健成長、維持低通膨,就業率也持續增加。然而,檯面下潛伏的問題和成員國間的貿 易失衡,卻被蓬勃發展的世界經濟所掩蓋,直到金融海嘯才被掀開。 從希臘開始,葡萄牙、西班 牙、義大利、愛爾蘭的政府債務問題如滾雪球般難以解決,雖然德國與法國都想要維持歐元區的團結 ,卻各有各的盤算,導致危機警報始終沒解除,歐元區面臨崩解的危險。 歐元真的會崩解嗎?如 果真的崩解,誰會開第一槍? 歐元區的未來,關係著全球經濟的景氣,也關係到你我的荷包! 獵豹財務長,暢銷書作家/郭恭克 時報周刊總編輯/郭崇倫 行政院金融監 聯合推薦 督管理委員會委員 葉銀華/專業推薦

Page 5

#### 作者简介

約翰.范.歐佛特韋德(Johan Van Overtveldt) 比利時智庫VKW Metena的主任。前比利時新聞雜誌《趨勢》(Trends)首席經濟學家,曾撰寫多部德文著作,著有暢銷書《柏南克的考驗》(Bernanke's Test)與《芝加哥經濟學派》(The Chicago School)等書。 译者简介 周玉文 政大新聞系國際新聞組畢業,曾任職於《華爾街日報》、證券公司,目前任職於某財經雜誌,譯有《像統計學家一樣思考》、《金融斷層線》(合譯)等書。 黃仲華 東海大學外文系畢業,美國德州大學阿靈頓分校企管碩士。曾於證券、投信及投顧業服務,擔任研究員及經理人等職務,主要研究海外市場。現專職從事翻譯工作。

## 书籍目录

【推薦序】德國將瓦解歐元? 郭崇倫【推薦序】歐洲是否需要一個財政聯盟 羅伯特.阿利伯 (Robert Z. Aliber)前言第一章 長路漫漫第二章 未竟之業第三章 英雄(幾乎)成了狗熊第四章 最後階段(現在全都要看德國臉色)結語致謝作者註釋參考書目

#### 章节摘录

歐元正艱難求生。十多年來,經濟學家嚴正警告歐洲貨幣聯盟的結構有著重大缺陷,政治決策者 卻都充耳不聞;時至今日,希臘、愛爾蘭與葡萄牙深陷金融危機之苦,而西班牙、義大利與比利時眼 看著也將步上後塵。展望未來,歐洲聯盟(European Union, EU)整體瀰漫著不確定性與恐懼氣氛。如 果聯盟想要活下來,歐元成員國就必須改變遊戲規則,但歐洲的政治領導人卻都未能果斷採取行動。 I 一 年十二月初,德國財政部長沃蕭伯樂(Wolfgang Schauble)聲稱金融市場「不懂歐 元」時任法國財政部長的拉嘉德(Christine Lagarde)已於二 ——年中接任國際貨幣基金 (International Monetary Fund, IMF) 主席一職,前些日子才在接受廣播節目專訪時評論:「歐洲難以理 九年底,當歐元區的危機爆發時,當局斷然否認,他們聲稱,根本算 不上什麼危機,只不過是運氣太背,危機來得快,去得也快。當然,幾週內,危機的嚴重度摧毀上述 聲明所建立起的任何信用,歐洲各地官員採取一個新立場:危機是由貪婪、投機炒家,還有金融市場 裡不負責任和不理性的行為所釀成。德國又提出一項廣獲許多官員附議的指控,就是希臘和愛爾蘭等 國家做出不負責任的政策。 歐洲領導人最常將箭頭指向貪婪的炒家和不負責任的市場投機客 , 特別是在主權債務危機引爆前幾個月, 但有一個值得注意的特例, 即奧地利財政部長普洛爾 ( Josef Proell)在二 一 年春天聲明:「反對全將矛頭指向市場炒作,危機之所以會在某些國家發生,是因 為政府多年來管理財政失當。」 包括德國總理梅克爾 (Angela Merkel)、法國總統薩科奇 (Nicolas Sarkozy)、歐盟理事會主席范宏畢(Herman Van Rompuy),與歐盟執行委員會主席巴羅佐 (Jose Manuel Barroso)內的幾位領導人,直截了當地怪罪避險基金、有錢的私人投機客、信評機構、 債券義勇軍(bond market vigilantes)及投資銀行(或是那些經過一輪洗牌後倖存的業者),他們全都 聲明,歐元體系沒有根本性的錯誤。瑞典財政部長柏格(Anders Borg)將「盎格魯 融資本主義與市場」比喻成「一批貪狼」,瘋狂地四處逐利,將「羸弱的政府生吞活剝。」盧森堡總 理暨歐元集團主席榮科 ( Jean-Claude Juncker ) 甚至暗示有一波來自全球的攻擊火力正窮追猛打歐元。 環顧整個歐洲,領導者堅持的解藥很簡單:恢復政治的優先地位,以摜壓投機資金。 洲改革中心(Centre for European Reform)首席經濟學家提爾佛(Simon Tilford)指出:「暗示市場本 身得為危機或危機的延續擔起部分錯誤,只會更讓歐洲人一整個狀況外,市場已明白歐盟不過是虛張 聲勢而已。事實上,他們應該早點這樣做,搞不好還可以因此逃過一劫。英國《金融時報》 (Financial Times)專欄作家蒙喬(Wolfgang Munchaua)主張:「歐洲領導者根本沒在解決問題,他們 是在打一場公關的戰爭……以歐洲金融危機史來看,政客欠缺與金融市場溝通的能力,反倒 是樂於拿債券投資人的錢紓解鉅額赤字壓力,然後在債券投資人開始遲疑時暴跳如雷,並因此調升利 義大利聯合信貸銀行(UniCredit)首席經濟學家安努齊亞塔(Marco Annunziata)在提 歐元區的政策制定者應該認真思考,市場並不只有貪得無饜的 爾佛與蒙喬的論點之外補充: 投機客,特別是主權債券市場,絕大部分的資金來自退休基金和保險公司,它們總是努力保護自己所 投資的商品價值,這樣才能對得起退休客戶和其他民眾。當這些投資者對主權債券的風險心生疑慮, 應該傾聽他們的心聲,而非把他們當成敵人。 「市場不懂」的主張將歐洲官員的口水戰帶到 強詞奪理的新境界。值得注意的是,一些歐洲官員已經公開坦承二 一 年的景況。從政治的角度來 看,這也是可以理解的改變。范宏畢就是個明顯的例子。「歐元的基礎,」他在二 「已經太窄小了……因為我們使用單一貨幣,政治上就必須有更多整合,但事實上我們卻是 反其道而行。」整體而言,歐元與貨幣聯盟的問題本質出在結構與系統錯誤,《歐元末日》試圖將這 歐洲經濟貨幣聯盟(Economic and Monetary Union, EMU)一開 項聲明放入正確的歷史觀裡。 始是一個政治計畫。整個二十世紀,歐洲這塊古大陸飽受兩回世界大戰的摧殘,二次大戰後,領導者 與各方智者期盼避免重蹈覆轍,群策群力打造歐洲的統一大計。當然,在美國與蘇聯冷戰對峙下,鐵 幕徹底隔絕共產世界,這項任務更顯艱鉅複雜。數十年來,歐洲主要國家普遍存在著國家主義的慣性 思維,對直接政治統一之路的阻礙越來越明顯。然而,在非共產西歐國家中形成一道可行的經濟與貨 幣共識,看起來卻是大有成功機會。一九五七年,歐洲經濟共同體(European Economic Community, EEC)成立,目標就是打造經濟聯盟。 在一九八九年兩德統一的影響下, 法國總統密特朗 (Francois Mitterrand)成功說服德國總理柯爾(Helmut Kohl)接受貨幣聯盟的構想。密特朗的政治才幹 一手主導幾十年來法國所企求的美夢成真:破除德國的金融霸權,並打壓德國央行--聯邦銀 行(Bundesbank)在歐洲貨幣與經濟領域的獨占地位。正如前英國首相梅傑(John Major)評論:「一九九

二年,法國精英和我們立場不同的地方在於,它為實現單一貨幣所進行的種種建設作為,都是為了要 綁住這個強勢國家、纏住德國聯邦銀行。」 儘管事實上法國的經濟發展無法與德國並駕齊驅 ,國內民意卻深信他們應該在歐洲及國際事務扮演關鍵角色的說法。他們視歐洲為唯一可以實現策略 性目標的練兵場,既然貨幣和匯率政策是廣泛歐洲共識中唯一可行的領域,法國政客自然緊緊攫住這 個機會。 一九九一年十二月簽訂的「馬斯垂克條約」(Maastricht Treaty)是邁向一九九九年由十 一國西歐國家組成貨幣聯盟的第一步。聯盟採行的單一貨幣是歐元,而歐洲中央銀行(European Central Bank, ECB)變成獨一無二的決策機構。 經濟學家從一開始就清楚看見,聯盟成員國之 中存在失衡,失衡的程度足以威脅整個計畫。他們主張,為了防止這種情況發生,必須先符合一連串 條件。根據相對完善的最適通貨區(Optimum Currency Areas)經濟理論,這些條件包括必須有一個政 治和財政聯盟,以及勞動市場應有充分的流動性和彈性。 政治精英鼓起如簧之舌回應種種警 語,同時卻又堅持認定這些條件並不必要。他們展現團結與毅力,宣稱會自動將經濟貨幣聯盟轉化成 強大的貨幣聯盟;再者,為了讓經濟貨幣聯盟運作更有效率而進行的政治合作,將會使得政治趨向統 監督整套計畫的政治精英以這種推論為基礎,把一項偉大的計畫變成一場豪賭。歐洲主 要政治領袖可以解決任何危機的想法憑空冒出,而且可以說是整套計畫的奠基石。歐洲重量級政治人 物、前比利時首相戴哈恩 ( Jean-Luc Dehaene ) 聲明:「大一統歐洲的構想已經萌芽,而且也在危機試 煉下逐步成真。我們必須解決危機才能前進。」戴哈恩與擁有相近理念的歐洲政治人物從未認真考慮 過另一種可能性,即無可解決的災難性危機恐怕會摧毀歐元體系,甚至是歐洲整合的整體構想。

一九九九年到二 八年,政治人物的對外說法似乎頗有根據。儘管實質的政治聯盟進展牛步 可是歐元本身與歐元國家倒是欣欣向榮。撇開造成全球性動盪的事件,像是網路泡沫破裂、九一一恐 怖攻擊,以及阿富汗和伊拉克的戰爭,在歐洲經濟貨幣聯盟上路後的前幾年,並不沒有什麼重大危機 七年至二 九年的金融海嘯徹底顛覆整個情況。二 可是二 加州大學柏克萊分校經濟與政治學教授艾肯格林 (Barry Eichengreen)精準描述:「始於二 八年演變成全球信貸危機,終至二 九年變成歐元危機。」 次級貸款危機,到了二 風險視而不見,成為金融崩毀頭幾年的主要特徵,但隨後一整段時間裡,風險趨避(risk aversion)像 病毒般傳遍金融與銀行體系,金融與資本市場隨即開始擔心主權風險(即國家無力償債的風險)。雖 然美國和英國等國家的預算赤字明顯高於歐元區,但市場卻開始聚焦在參與歐洲經濟貨幣聯盟的國家 當然,這個觀察結果意味著,預算超額並非引起各方擔憂歐元未來的唯一因素,我們將在 第二章深入探討這個主題。市場逐漸意識到,問題在於經濟貨幣聯盟本身。艾肯格林的「歐元危機」 圍繞著經濟貨幣聯盟與單一貨幣能否永續發展打轉。危及經濟貨幣聯盟和歐元的問題,與投機客攻擊 、金融市場的行為甚至金融危機之間的關係極小,儘管歐洲政治精英指著鼻子互罵,不過經濟貨幣聯 盟的架構原本就是一個未爆彈,發生重大危機也就無可避免。 這些因為打造經濟貨幣聯盟, 並在日後引領其發展方向所擬定的條約、協定與政治協議,在貨幣聯盟內製造出無法長期維持的內部 與外部失衡。政客們無法處理這項現實,也無法確保聯盟運作得宜,這讓他們成為頭號罪魁禍首。

《歐元末日》第一章回顧歐元誕生,但我們把時間推得更遠一點,從十九世紀開始講起,主要 聚焦在二戰後。當時,貨幣聯盟被視為終結混亂的手段。主流觀點認為貨幣聯盟將可以逐步催生政治 聯盟,因此這塊古大陸終能結束困於戰爭和破壞的悠久歷史。徹底認識這段歷史背景才能夠真正了解 到,經濟貨幣聯盟計畫打從一開始就是反其道而行。 經濟貨幣聯盟不是所謂的最適通貨區, 事實上,正如第二章的討論,差得可遠了。撇開別的不講,它缺乏一個強大的政治聯盟,提供透明、 自動的資金調撥機制,以及有彈性的勞動市場。第二章的內容從最適通貨區的經濟分析來對比種種反 第三章闡述二 九年末發生的歐元危機,包括它如何產生結構性缺陷的種種細節 。雖然歐元亂象是等著發生的偶然事件,但足足等了十年才發生也算是出乎意料。一旦危機坐大,歐 洲當局卻猶豫不決了。它們不斷推出短期的權宜方案,卻因此失去主張;而且就算夜以繼日地召開會 議與高峰會,卻從不曾真正掌控局勢。正如二 一一年春季《金融時報》所言:「整場危機走到今天 ,這些民選的歐洲領導人幾乎不曾放過所有讓選民失望的機會。 」 就歐洲當局所採取的種種 干預,都是「給得太少、來得太遲」那種,領導人似乎積極迴避重大議題,例如歐洲銀行產業結構的 弱點,及計畫加諸在會員國的種種矛盾。除非下述兩種狀況發生,否則歐元危機仍會延續下去:

一、經濟貨幣聯盟變成全面性的政治聯盟(因此,也是一個財政與資金調撥聯盟),並擁有更多 勞動市場彈性與流動性。 二、徹底瓦解。 希臘、葡萄牙和愛爾蘭等小國面對的嚴峻 危機雖然嚴重,但比較不會危害歐元根基。然而,像西班牙和義大利這些規模較大、人口較多的國家

如果遭逢相近的危機,結果將大不相同。第四章主張,最可能的結果是德國把歐元帶離災難。當德國官員持續對外大聲力挺歐元之際,德國民眾卻開始對歐盟與歐元大表不滿,而且毫不掩飾他們的敵意。德國貨幣穩定的文化根深柢固,卻逐漸與歐元區的運作方式牴觸,也與歐洲央行的做法格格不入。除非歐元的管理手法能夠被導向與德國崇尚的穩定文化一致,否則德國就會像我們現在所說,立刻抽身退出,將歐元帶向末路。"

#### 媒体关注与评论

- 「約翰.范.歐佛特韋德具有一貫的洞察力,是位很敏銳的作家,我滿心期待他的每本書。」 - 喬治梅森大學的經濟學教授、暢銷書《發現你的經濟天才》作者 / 泰勒.科文(Tyler Cowen)
- 「(約翰.范.歐佛特韋德)分析歐元計劃的結果令人折服。我希望政治家在試圖把歐洲計劃重 新拼湊在一起之前,先讀這本書。」 - - 芝加哥大學布斯商學院經濟和金融系布朗(Edward Eagle Brown)講座教授/卡什亞普(Anil Kashyap) 「《歐元末日》是想知道歐元是墜入深淵

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介,请支持正版图书。

更多资源请访问:www.tushu000.com