

4月22日,法国将迎来总统大选,萨科奇、奥朗德、贝鲁、勒庞和梅朗雄谁将胜出?

# 谁当总统都难大刀阔斧改革

法国经济最近成为欧元区的一朵奇葩:2011年第四季度环比呈现正增长。经济企稳带来一个问题:即将到来的总统大选结果是否会影响到以及如何影响法国经济?

法国银行业的资产规模是欧元区最大,在2011年信贷困境中受到的压力也非常大。去年第四季度法国公司司库协会的融资便利性指数跌至几乎与金融危机期间相同的水平,尽管如此,法国经济仍实现正增长。而且,最近的采购经理指数进一步显示经济展现活力,预示今年经济复苏在望。那么,即将进行的总统大选,是否会大大改变2012年的经济前景?

Jürg de Spindler

多个经济强国将在今年举行选举,因此政治将成为2012年市场的一大驱动因素。法国将于4月22日举行总统大选,未来的当权者无论走什么样的政治道路,其在经济决策方面都不会有很高的自由度。

法国的政党政治版图中,最受瞩目的两大政党的候选人。最新的民意调查显示,人民联盟运动候选人、现任总统尼古拉·萨科奇和社会党候选人弗朗索瓦·奥朗德的支持率均为30%左右。民主运动候选人弗朗索瓦·贝鲁、国民阵线候选人玛丽娜·勒庞以及左翼阵线候选人让-吕克·梅朗雄的支持率都在10%到20%之间。然而,勒庞女士或其他两个较小政党的候选人在第一轮投票中意外胜出,获得第二多选票,并再接再厉与首轮投票的第一名展开第二轮角逐,也不是不可能的事情。或者,这些政客至少可以通过在第二轮投票中宣布自己的偏好,从而影响大选进程。然而,目前民意领先的两大政党的策略是把大选搞成两大候选人之间的角逐,从而尽可能多地吸引媒体关注。但是鉴于现任总统与其社会党对手的支持度势均力敌,而且觊觎总统宝座的候选人相对较多,因此鹿死谁手还很难判断。

萨科奇和奥朗德的施政纲领显示出典型的两党竞选策略:这是一场争夺政治中心地带的战斗。中间选民占据政治光谱的中心地带,最可能在政党间摇摆,因此争取这些选民对竞争胜利极为重要。按照中间选民理论,竞选中的两大政党的政纲都以取悦中间选民为要务,因此其政策差异会变得很小。这在奥朗德身上表现得尤为明显。他的施政纲领其实没那么激进。它涵盖社会党的关注领域,比如就业保护和再分配问题,但是关键的实施细节则语焉不详,这至少说明还有谈判余地。在欧洲问题上,奥朗德宣称将对达成的财政协议重新进行谈判,听上去似乎将收紧财政政策,但是并没有到呼吁建立财政联盟的地步。然而,他的能源政策以及在银行业监管问题上的态度确实引人瞩目。此外,奥朗德在公共场合对于个别问题毫不犹豫采取强硬立场,比如对超过100万欧元收入的部分征收75%的所得税,尽管他最终如何大力推行这一政策仍不清楚。

在税收问题上,萨科奇对征收金融交易税的支持,可看作是政治融合的一个信号。各候选人在政治信念上的“平衡”行动以及竞选活动的必要性,使得选民很难弄明白候选人的纲领到底是什么。传统上,法国政客惯于以经济政策来达到战略和战术目标。采取这种功利性做法的原因,是其对于特殊利益集团有重要作用,比如产业界、专业人士以及其他社会团体。这些特殊利益集团组

# 萨科奇当选有助欧债危机企稳 奥朗德上位或狠手削减财赤

Ricardo Garcia

## 萨科奇若当选意味着连续性

从萨科奇的竞选计划可以看出,一些拟议的措施非常显眼。例如,引入社会增值税将增强法国的竞争力,目前法国的国际收支呈逆差。然而我们对出台这一措施的时机有疑问,因为一开始该项措施会拖累消费。更有利的措施是法国计划把年轻人中高达25%的失业率降下来,方法是强迫雇员人数超过25万的企业保持最低比例的实习工作岗位。金融交易税更具争议,如果实施,

织紧密以及与政府部长们的密切沟通,为政治决策过程创造了特权通道。为赢得选战,政客们通常会显示对特殊利益集团的忠诚并且考虑这些团体的关切。在新的法制环境下,法国政客的习惯角色将面临风险。长期而言,欧元危机可能导致欧元区框架内国家经济政策的角色与排名被重新定义。解决危机的措施将导致欧元区成员国之间的相互依赖,从而可能降低国家经济政策的独立作用范围。随着欧洲金融稳定基金(EFSF)及其后继者欧洲金融稳定机制(EFSM)的建立,各国之间根据6项新指引在经济与财政政策上的协作更加紧密。

密,拟议的财政契约涵盖国家财政政策,这些措施都将逐渐制约各国政策的灵活性,如同套上紧箍咒一样。虽然对于法国大选的关注重点是不断更新,而大选对法国经济政策的影响似乎比候选人鼓吹的要小,至少在合理情形下是如此。无论两位主要候选人还是其中之一进入5月6日的第二轮投票,可以确定的是下届总统不是人民联盟运动就是社会党



■特写 | Feature |

# 中国游客:生命不息 购物不止

Stefanie Scholtysik

## 旅游对法国经济有重要贡献

2011年,旅游业占法国GDP的3.9%。考虑到旅游业对经济的带动效应,比如在交通和酒店等方面的投资,旅游业对法国经济的贡献率可能上升至9.1%。据世界旅游观光协会预测,未来10年旅游业年增幅将达到1.6%,到2021年将占GDP贡献2000亿欧元。

中国游客将欧洲视为主要的旅游目的地,巴黎更是首屈一指。这对法国经济来说再好不过,因为购物是中国游客最主要的活动,尤其是购买奢侈品,排

在参观博物馆和标志性景点之前。制作高质量皮革产品是法国最古老的传统之一。我们预计今年法国奢侈品的需求将上升,但不是靠本地人推动(我们预计本地人对奢侈品的需求至多只是持平),而是由外国游客推动。

## 中国游客平均消费11000欧元

游客占欧洲奢侈品消费的半壁江山,而中国游客在其中占18%的份额。我们认为法国的这一比例应该更高。未来3年,中国游客的奢侈品消费占比将达到三分之一。考虑到中国游客每人每趟旅行的购物支出超过11000欧元,不管谁赢得即将到来的法国总

统大选,把法国推广成一个旅游胜地将是明智之举。

奢侈品牌是另一番景象。亚洲游客人数虽然较少,但消费力惊人。在一些旗舰店,中国游客占到这些商店销售额的一半。

(作者系瑞银证券欧洲区分析师)

候选人。

一旦选出总统,各政党将把重点转向6月10日和17日举行的国民议会选举。人民联盟运动可能维持多数席位,也可能被社会党取而代之。下届法国政府很有可能是一个“共生”的混合体,上次出现这种情况还是在1997至2002年期间,这样的政府结构倾向于基于一致意见的经济政策。

如果一党独大或某政党团体占主导地位,可能降低灵活运作空间。如果发生这种情况,法国的惯例是:市民以上街游行的方式表达与政府政策基调相反的声音,利益团体采取行动将自己的关切下情上达。不过鉴于当前的危机形势,市场反应可能比往常更为强烈,而这正是政府想极力避免的情况。

日益明显的泛欧洲经济政策协作,将在多大程度上导致政府更加束手束脚,还不得而知,因为欧元区框架内各种可能的超主权措施仍在发展当中。

(作者系瑞银证券欧洲区政治分析师)

吴比较/制图

# 在欧洲和经济问题上,主要候选人极为相似”

Reda Mouhid

Gérard Grunberg 和瑞银证券欧洲研究区项目管理 Reda Mouhid 谈了法国总统大选、主要候选人的政策及其对整个欧洲的影响。

R: Grunberg 先生,法国总统大选目前呼声最高的是社会党候选人奥朗德。他是怎样的一人?

G: 奥朗德是一个乐于妥协、不怕争论的人。然而,他经常被指责缺乏勇气,在需要做决定的时候过于优柔寡断。他会以现在处于竞选阶段,如果当选情况将不同作为回应。

R: 各候选人提出许多新想法。萨科奇建议就失业改革进行全民公决,奥朗德则提出增加最富人群的税负,所得税率最高可达到75%。这些严肃的计划只为赢得选战?

G: 我们只需看一下萨科奇和奥朗德,就能很清楚地看到选举因素所起的作用。萨科奇是对糟糕的民调结果做出的回应,这也是他提出将移民问题进行全民公决的原因,因为这样会严重分化法国选民。这并不是说他会实际组织一次全民公决。在法国,全民公决的结果可能与政府意愿相悖。而对于奥朗德先生提出的75%的最高所得税,则很可能获得通过,问题只是在于实际计划详情如何。

R: 当选后这些竞选承诺难道会被忘记吗?

G: 我们必须牢记几个重要事项。首先,奥朗德当选的可能性很高,这会使得他所在的党派有很大机会赢得下议院多数席位。这意味着他将控制政府和国民议会,而参议院从去年开始已经牢牢掌握在左派手中。这就为执政党大展身手腾出巨大空间。如果总统所在政党在国民议会中有多数席位,法国宪法给予总统的权力很大。

## “奥朗德重新谈判财政协议的机会不存在”

R: 奥朗德先生希望重新评估欧洲达成的拯救欧元区的各项协议。如果社会党获胜,是否会在整个欧洲掀起巨大波澜?

G: 社会党政府大幅改变现行经济政策的可能性很小。奥朗德说他会重新谈判今年3月达成的欧洲财政协议。但他没有机会。即使奥朗德反对将平衡预算的规定纳入宪法,但他仍会继续紧跟德国。他别无选择。

R: 萨科奇和奥朗德在欧洲问题上是在为同一场战争而战?

G: 从某种意义上来说,是的。奥朗德需要找出与德国结盟的政治意义。他需要在“促进增长措施”方面推动各方象征性让步,但拒绝在赤字规定方面让步,但他知道自己没有选择。他当然希望德国社会民主党赢得2013年的选举。但他仍不太确定如果德国社民党重新执政,是否将采取同样的欧洲财政政策,特别是如果与基督教民主联盟组成联合政府的话。

R: 从更长远来看,我们会看到向“欧洲联邦”的方向迈进吗?

G: 在欧洲问题上,我认为非常惊人的是法国两大政党比人们想象的共同点更多。他们在这一问题上的立场证明两党对加强“欧洲经济治理”上的渴求。但同时,在重启欧洲作为一体化政治实体方面,两党并没有提出实际的建议。在德国,财长朔伊布勒建议以全体投票方式选出欧洲总统。但法国对此没有回应。另一方面,从历史原因来看,德国本身不愿意在欧洲政治权力问题上担当重要角色,尤其是外交政策方面。一个重要的问题是,未来10年他们的立场是



Gérard Grunberg

Gérard Grunberg 是目前法国知识分子中评论政治事件且把这些事件放在欧洲大背景下进行审视的最佳人选之一。作为巴黎政治大学欧洲研究中心法国国家科学研究中心退休主任, Grunberg 先生定期为 Telos (telos-eu.com) 投稿,这是一家专注于政治问题的法国智库。他的文章涉及欧洲政治历史的广泛话题,他与 Alain Bergounioux 合著的《法国社会主义者与权力:野心与悔恨》,2005年由 Fayard 出版。

否会改变。但是所有的证据表明,法德联盟仍将是根本。

## “在法国,人们可以上街游行并且确实会身体力行”

R: 各主要政党政策是否在促进增长与降低债务问题上达成足够平衡?

G: 主要政党当然很清楚国库空虚,他们必须降低负债。据估计,为达到预算平衡,法国需要减债1000亿欧元,这不是一个小数目。如果奥朗德当选,最重要的挑战将是让左派和整个国家接受需要采取的大力减债措施。部分的挑战在于现在的领导人还未使他们准备好接受减债的事实。对左派来说,由于其奉行公共开支的传统,紧缩财政政策意味着重大的政治和社会风险。奥朗德是否足够强大来实施紧缩措施?当然他会有极大的政治权力,但这是在法国,人们可以上街游行并且确实会身体力行。

R: 在萨科奇任上争议不断的退休和养老制度,奥朗德的立场是如何?

G: 奥朗德还没有完全接受自己所在政党对于恢复60岁退休的建议。他所做的只是做出妥协姿态,而且将付出巨大代价。这是另一个他需要奋力抗争的领域,因为左派极为反对提高退休年龄。社会党及左翼选民将发现,承认下届政府没多少钱可花是很困难的事情。

R: 郊区失业率问题似乎成了选战中被遗忘的角落?

G: 年轻人失业率高达25%,而且还在继续攀升,是当前一个极为重要的问题。建立一套充分满足失业人群需求的培训系统被证明是不可能的。萨科奇的想法是失业者如想获得全部福利,就必须接受一系列培训。而得到工会支持的社会党的意见是,让工人在一生中不断学习并进行职业培训虽然看上去很美,但代价太高,而且必需对现有培训体制做重大改革。

R: Grunberg 先生,您认为有没有无人谈论过但非常重要的改革?

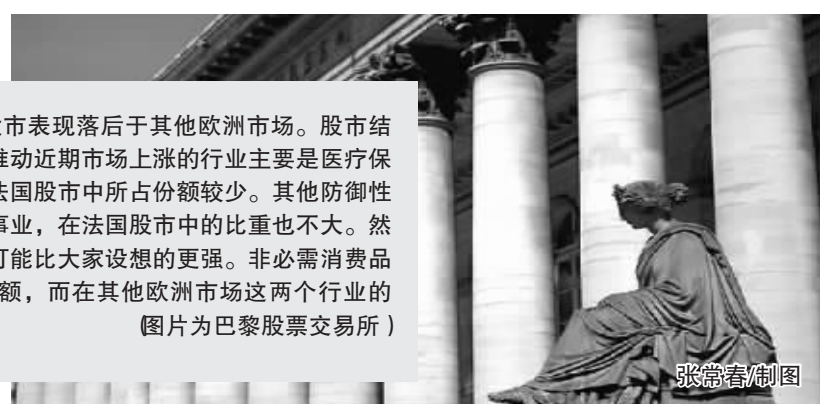
G: 法国的一大问题在于需要重新配置社会资源。在极端情况下,废除整个公务员条例可能变得非常必要,但是出于政治原因,没有哪个政府敢于这样做。与萨科奇不同的是,社会党希望废除公务员退休两个只补一个的政策。捍卫全面保护型国家是他们的核心价值,这是未来任何社会党政府都将立即面临的一个挑战。

(作者系瑞银证券欧洲研究区项目管理)

## 法国股市

过去12个月法国股市表现落后于其他欧洲市场。股市结构可能解释其中原因。推动近期市场上涨的行业主要是医疗保健和必需消费品,其在法国股市中所占份额较少。其他防御性行业,比如电信和公用事业,在法国股市中的比重也不大。然而,法国市场的周期性可能比大家设想的更强。非必需消费品和工业行业占30%的份额,而在其他欧洲市场这两个行业的占比不足20%。

(图片为巴黎股票交易所)



张嵩春/制图

(作者系瑞银证券欧洲区经济学家)