

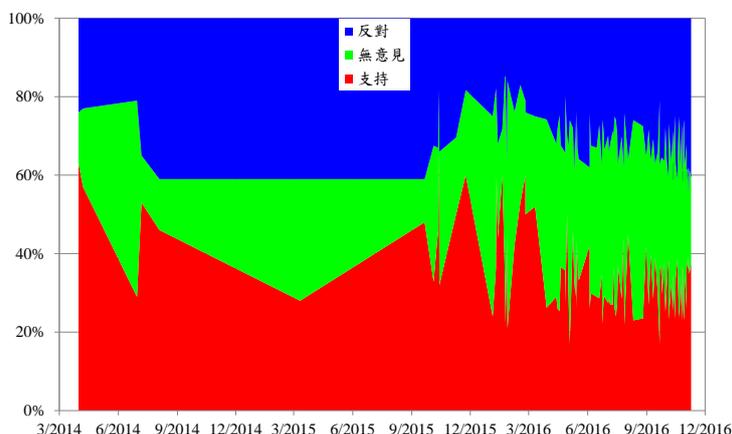
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

遠近前景教人愁 無怪意國想脫歐

繼英國公投決定脫歐後，意大利亦即將公投決定是否修憲。一旦反對派一邊勝出，脫歐勢力勢必抬頭。意大利跟英國不同，前者是歐元區要員，一旦脫歐，歐盟必散。

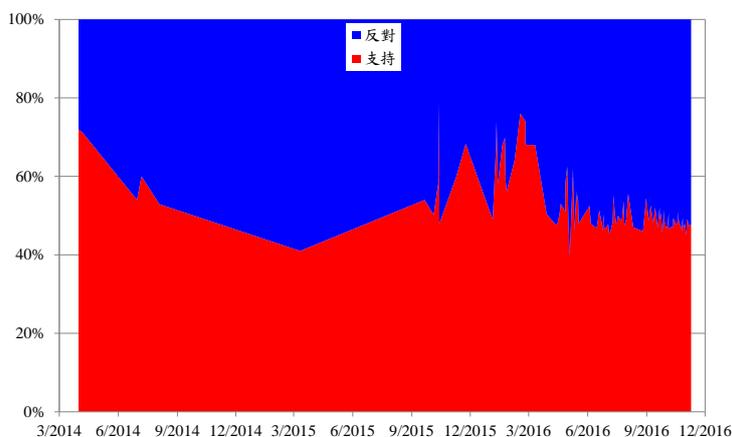
綜合十多個民調結果，圖一顯示，反對公投的比例由年初的兩成升至近期的四成，而支持的則由年初的近六成跌至近期不足四成，兩者叮嚀馬頭，餘下兩成幾為游離票，這較美國總統選前民調或英國脫歐前的一成幾闊，可見今次意大利公投相當不明朗。

圖一：意大利修憲公投民調，容許無意見



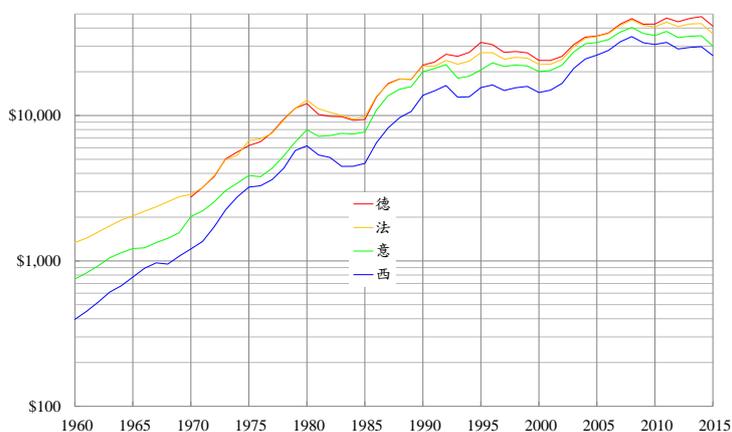
另一民調則只容許答支持或反對，圖二所見，結果也呈類似趨勢，反對比例趨升，目前稍勝支持一方。無論怎看，今年年初皆是一轉捩點，發生何事令民心如斯轉變？

圖二：意大利修憲公投民調，不容無意見



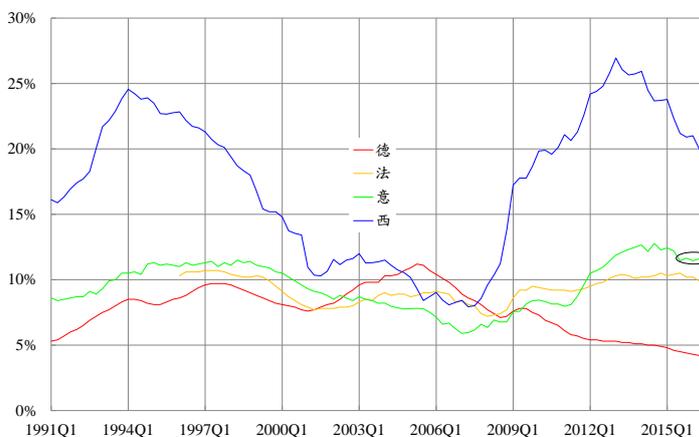
有遠因也有近因的。遠因方面，意大利雖加入歐盟多年但卻未見好景。圖三所見，歐元區四大國人均 GDP 截至海嘯前皆齊升，在 2002/03 年時意大利更曾相當貼近德、法的水平。不過此後卻見貧者愈貧、富者愈富的懸殊拉闊，海嘯後至今更明顯下跌。

圖三：歐元區四大國年度實質人均GDP（美元）



相對富庶還屬遠因，近因則有週期因素。看 GDP 增長未必見到端倪，但觀圖四，失業率則高下立見。失業率也如人均 GDP 般愈窮愈見鬼，但高如西班牙近年也大跌，德、法都跌，唯獨意大利的不跌反升（見圈）。人最討厭是前景轉差。

圖四：歐元區四大國失業率



單單經濟因素，其實都解釋到意大利欲脫歐之因。加上其他非經濟的，更甚是了。

羅家聰
環球金融市場部