

巴西大选花落右翼，当前危局仍待破解

2018 年 10 月 29 日



联合资信评估有限公司

电话：010-85679696

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

邮箱：lianhe@lhratings.com

传真：010-85679228

PICC 大厦 17 层

网 址：www.lhratings.com

巴西大选花落右翼，当前危局仍待破解

联合资信评估有限公司 主权部

主要观点

- 右翼候选人博尔索纳罗在 2018 年巴西总统大选第二轮投票中再次胜出，巴西政坛近几十年来首次“向右转”
- 大选过程一波三折，巴西民众对博尔索纳罗的支持反映出其对传统国家治理模式的失望
- 巴西政党格局深度洗牌，国会政党势力进一步分化，代表小党派的博尔索纳罗上任后预计会受较大的施政阻力
- 新任政府将面临经济下行压力加大、政府财政状况恶化等诸多挑战，能否破解巴西当前危机仍有待观察
- 巴西新任总统得到了国际资本市场的普遍认可，巴西汇率贬值压力得到一定程度的缓解

事件概述

2018 年 10 月 28 日，巴西总统大选第二轮投票结果出炉，军人出身的极右翼候选人博尔索纳罗（Jair Bolsonaro）成功当选为第 44 届总统。巴西高等选举法院 92.08%选票的统计结果显示，在大选第二轮投票中，社会自由党候选人博尔索纳罗获得 55.63%的选票，工人党候选人阿达（Fernando Haddad）赢得 44.5%的选票。自三十多年前结束军事独裁政权以来，这是巴西第一次开启右派执政时代。

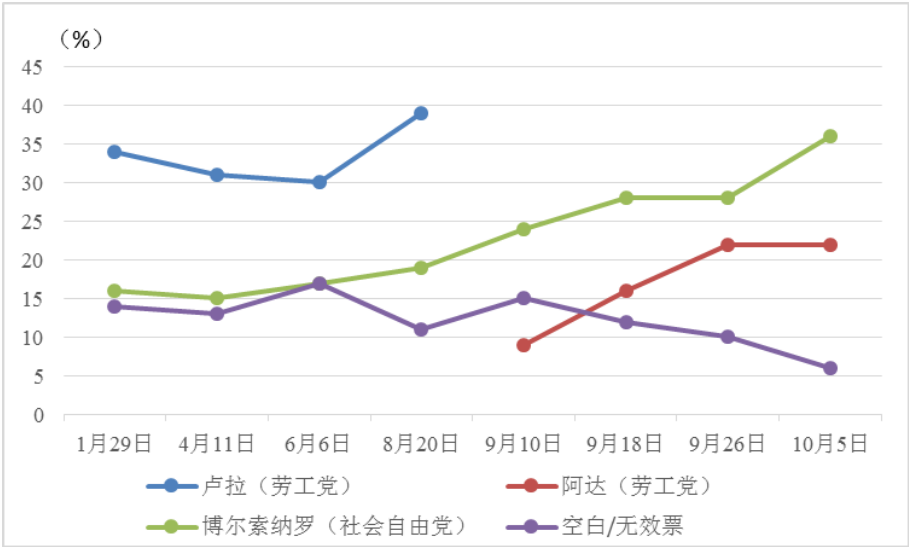
在此前举行的首轮投票选举中，博尔索纳罗和阿达分别获得 46%和 29%的选票。根据巴西法律，如果总统选举第一轮投票没有候选人得票过半，得票最多的两人将在第二轮投票中决出胜负。

评论正文

巴西大选经历了一波三折的过程，空白票和无效票的高比例凸显民众对当前政局的不满，而博尔索纳罗的获胜则反映出巴西民众对于传统国家治理模式的失望

2018 年巴西大选经历了一波三折的过程：得益于在位期间为巴西所做出的贡献，代表劳工党的巴西前总统卢拉在 9 月之前一直在民意调查中领跑，民意支持率达到 30% 以上，但随着 9 月初巴西最高法院否决了卢拉的总统候选人资格，卢拉的竞选搭档费尔南多·阿达成为了劳工党新的总统候选人，巴西大选呈现出更为复杂的态势；另一方面，代表社会自由党的右翼领导人博尔索纳罗因主张铁腕政治和严厉打击暴力犯罪而赢得了不少人的支持，在卢拉被迫退选后其支持率也节节攀升，很快成为了头号热门候选人，但他在 9 月 6 日参加竞选活动时遇袭身受重伤，使得大选前的局势更加紧张；由于阿达的号召力远不及卢拉，他的民众支持率一直在博尔索纳罗之下，在 10 月 7 日的大选首轮投票中博尔索纳罗也以 46% 的得票率获胜，但由于候选人得票均未过半，博尔索纳罗和阿达两人进入了第二轮投票的争夺。最终，在 10 月 28 日举行的第二轮投票选举中，博尔索纳罗获得过半有效选票，成功赢得大选。

图 1 巴西总统候选人民意支持率变化情况



数据来源：Datafolha，联合资信整理

在巴西大选过程中值得注意的一个现象是，空白票和无效票一直维持在较高比例，尤其是在卢拉被迫退选后更是大幅上升，首轮投票中该比例也达到 9%，远高于往届选举 4% 左右的水平。这一现象一方面反映了选情的胶着，即没有任何一位总统候选人有绝对的号召力和领导力，另一方面也反映出了巴西民众对于当前政局的不满，许多巴西选民表示不会为任何一位候选人投票，即便是博尔索纳罗也因其偏激言论而招来了 45% 的反对率。博

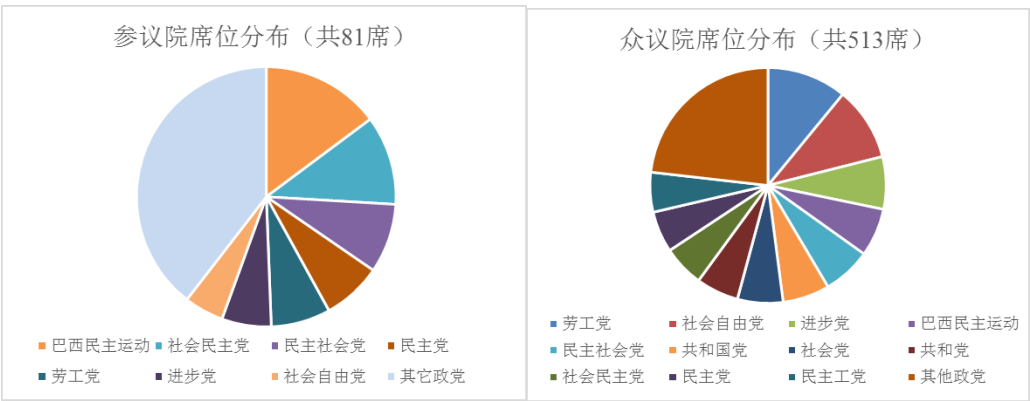
尔索纳罗的最终获胜则反映出巴西民众对于传统国家治理模式的失望，劳工党在此前十余年执政期间积累下大量腐败丑闻，卢拉、罗塞夫等高层政治人物均因贪腐入狱，导致劳工党在民众中的形象受损，使得民众最终选择了新的领导人和方向。

右翼政党首次上台，巴西政坛开始“向右转”，但政党力量格局进一步分化，代表小党派的博尔索纳罗上任后预计会受较大的施政阻力

巴西实行多党制，在 2006 年之前巴西政党制度高度碎片化，2006 年后由于选举制度发生变化，因此全国主要政党简化为 35 个。巴西政党派系主要包括左、中、右三系，其中最重要的左翼政党是劳工党，中间派政党则以巴西第一大党民主运动党为代表，近二十年以来巴西政坛主要由这两大政党轮流执政。2016 年，巴西政局发生重大变化，前总统罗塞夫因贪腐问题违反《财政责任法》而遭到议会弹劾，执政 13 年的劳工党被迫下台，巴西政治生态趋于复杂。来自民主运动党的特梅尔接任后迅速改组内阁并着力维护执政联盟团结，但他也因涉及贪腐案件而多次接受调查，虽然 2017 年 6 月巴西最高选举法院裁定现任总统特梅尔无罪，但民众对他的不满情绪仍在持续上升，巴西政局动荡持续加剧。

博尔索纳罗赢得总统大选标志着右翼政党首次上台，继智利、墨西哥等拉美国家之后巴西政局也开始“向右转”，但其他党派支持他只是因为反对劳工党，想要阻止后者重返政坛，他所代表的社会自由党在国会当中仍然势单力薄，难以撼动两大传统政党的地位。在 10 月 7 日举行的国会选举中，社会自由党占据众议院的席位从 8 席升至 52 席，同时首次跻身参议院，获得 5 个席位；劳工党仍是下议院最大党派，只是席位数从先前的 61 席下降至 56 席，参议院席位从 13 减至 6 席。总体看，右翼政党势力的崛起使得巴西政党力量格局进一步分化。

图 2 巴西国会参众两院政党席位分布情况



数据来源：联合资信整理

博尔索纳罗此前表示，他将任命数名军方将领出任内阁成员，组建超越党派的政府，他组建的内阁团队将“不出于政治动机或寻求党派利益”。博尔索纳罗的军人背景及表态也使得 22 名现役或退役军人跻身众议院，显著超出之前的 10 名，参议院中也有两名与军

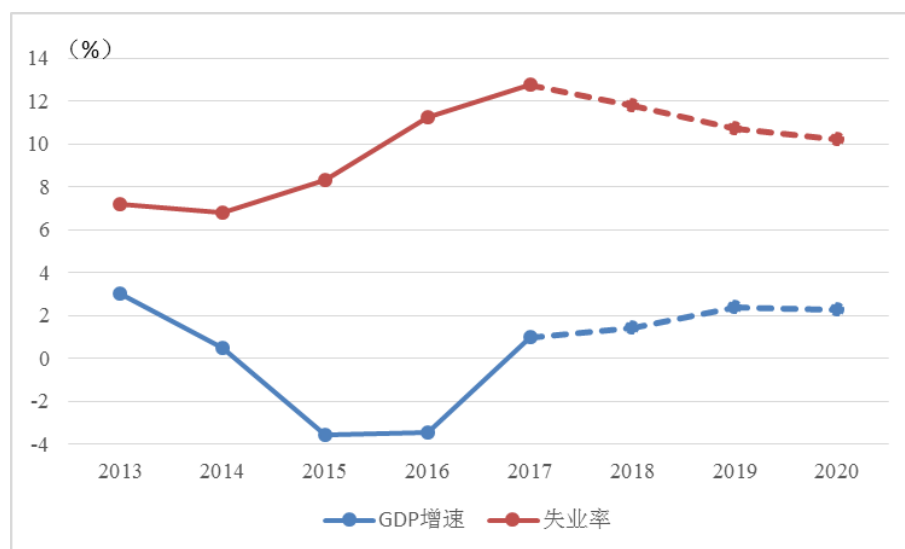
方有关联的议员当选，这也引发了人们对于巴西重回军政府独裁统治的担忧。博尔索纳罗的当选是否会对巴西的民主政治带来挑战仍未可知，但可以预见的是，由于国会政党势力的高度分化，代表小党派势力的博尔索纳罗在施政过程中将受到较大阻力，他必须在国会中拉拢联合其它政党才能推动政策的顺利实施，对此我们也将持续保持关注。

经济下行压力加大、失业率高企、政府财政状况恶化等问题凸显了巴西当前面临的危机，新任政府能否破解这些难题仍有待观察

巴西是拉丁美洲最大的经济体，但其经济增长对大宗商品出口较为依赖，受大宗商品价格下跌及罗塞夫政府紧缩货币政策的拖累，2015 年巴西经济陷入衰退。两年的经济衰退导致巴西大量人口失业，失业率迅速攀升至 10% 以上的高位，巴西民众对政府越来越不满。特梅尔自 2016 年接任被弹劾的罗塞夫以来提出了一系列改革措施，包括劳工法改革、养老金改革、税制改革等，尽管这些改革措施从长期来看有利于财政及经济的可持续性，但却引发国内诸多反对声音，除劳工法改革获得国会批准生效以外其它改革措施仍在讨论或审核过程中。由于触动到人民的实际利益，巴西民众对这些改革的不满情绪也日渐高涨，2017 年 5 月和 2018 年 5 月巴西分别爆发了两次大规模的罢工，引发社会动荡，也对巴西经济增长产生了一定负面影响。尽管巴西经济在 2017 年实现了复苏，但巴西的经济增长前景并不乐观，国际货币基金组织多次下调巴西经济增长预期，而与此同时巴西的失业状况并未得到明显改善，经济的缓慢复苏还不足以为更多人创造就业机会。

博尔索纳罗在竞选之前并未提出明确的经济发展计划，其上任后提出的经济政策能否和国内经济形势很好地结合还有待观察，但巴西经济增长非常依赖外部环境，而当前美联储持续加息、全球贸易保护主义倾向上升的大环境对于巴西不是很有利，如何缓解持续加大的经济下行压力将成为博尔索纳罗政府面临的首要难题。

图 3 巴西 GDP 增速及失业率情况

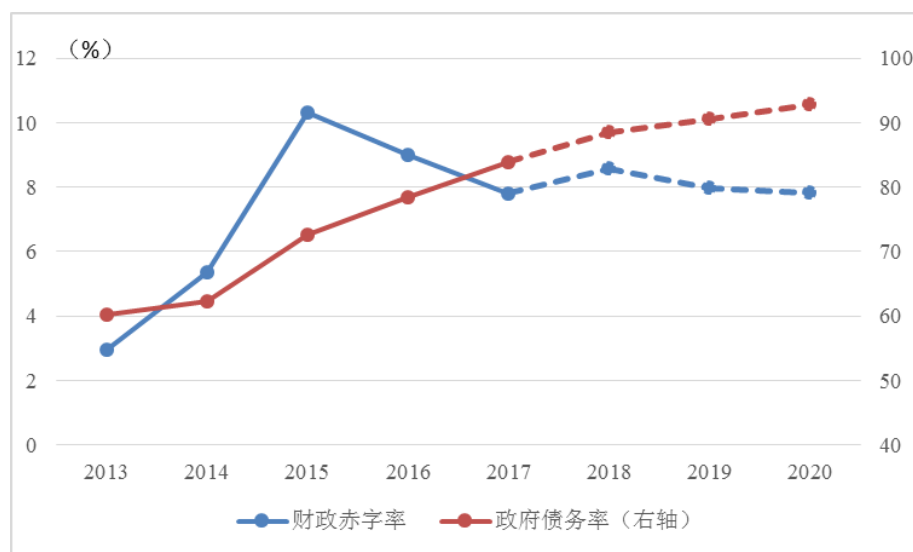


数据来源：IMF，联合资信整理

博尔索纳罗要面临的另外一个难题是巴西政府持续恶化的财政状况。由于巴西采取高福利政策，政府公共开支的约 25% 用来支付庞大的社会福利支出，加上老龄化日益严重以及退休年龄偏低的复合作用，政府财政压力持续加大。在 2015 年巴西经济陷入衰退的背景下，巴西政府财政赤字占 GDP 的比值更是达到了 10% 的历史高位，随后两年虽略有下降但仍处于较高水平。巨大的财政缺口使得巴西政府不得不通过举借债务的方式维持财政运营，债务水平屡创新高，在 2013 年~2017 年期间债务水平上升了逾 20 个百分点。2016 年，巴西国会通过了特梅尔政府提出的为财政支出增长设置上限的法案，该法案规定，在未来 20 年里，联邦政府财政支出的增长幅度，最高不得超过上一年通货膨胀率。但由于巴西政府的强制性支出（包括社保支出、公务员工资等）一直高于通货膨胀率，因此政府可自由裁量支出（包括大学投资、政府部门维持日常运作开销等）的空间变得越来越小。为解决这一问题，巴西政府曾提出要进行养老金改革，但遭遇到了重重阻力，巴西民众也通过罢工游行等方式进行抵制。此外，政府还建议增加工资税，采取措施降低人事费用，包括公务员自愿离职计划，但效果甚微。

在竞选期间，博尔索纳罗曾提出设定财政支出上限、支持养老金改革、通过减少支出和国企私有化逐步减轻税收负担等措施，他表示会力求在执政首年消除财政赤字，2020 年实现基本财政盈余，并通过“大规模私有化计划”出售政府资产，把债务水平降低 20% 左右。但从目前来看，这些措施实施的难度较大，尤其是养老金改革，必然会遭到巴西民众的强烈反对，在竞选期间博尔索纳罗就已经因为这一问题丧失掉了一部分支持率，因此他将不得不权衡来自利益集团、工会组织等多方面的压力。此外，改革前景很大程度上取决于国会能否形成对其有利的多数，目前来看，国会中反博尔索纳罗的力量仍然强大。因此，博尔索纳罗能否真正推行改革仍有待观察。

图 4 巴西财政赤字和政府债务情况



数据来源：IMF，联合资信整理

国际资本市场对巴西新任总统的认可度较高，巴西股票市场大幅回升，汇率贬值压力也得到一定程度的缓解，但从中长期来看利好效应较为有限

此前，巴西政坛动荡及大选进展已经多次波及巴西资本市场，卢拉退选就曾导致巴西资本市场出现股债汇“三杀”，因此投资者非常关注本次选举的结果。资本市场一直对于博尔索纳罗较为青睐，因为他支持自由市场经济，可以延续现总统特梅尔的经济改革政策，而资本市场历来对于劳工党高福利主导的经济政策持怀疑和抵触情绪。早在博尔索纳罗赢得首轮大选投票时，巴西圣保罗博维斯帕指数（IBOVESPA）当天上涨了 4.6%，10 年期国债收益率下行近 50 个 BP，巴西雷亚尔对美元也上涨了近 3%，体现出资本市场对于这位新任总统的认可。

但从中长期来看，此次巴西总统选举的利好效应预计会较为有限。一方面，新任总统并未得到巴西民众的普遍认可；另一方面，巴西的经济前景仍不容乐观，政府财政状况也岌岌可危，未来资本市场的表现情况仍将取决于新任政府能否采取有效的改革措施推动巴西经济增长及改善政府财政状况。

图 5 美元兑巴西雷亚尔汇率变动情况



数据来源：IMF，联合资信整理