

德國經濟

FT社評：德國的「債務剎車」過緊

將保持預算接近平衡的法律承諾寫入憲法看來不是好主意，德國憲法法院最近的一項相關裁決將危及該國在綠色轉型上的投資。

更新於2023年12月1日 13:22 英國《金融時報》社評

尊敬的用戶kuochunyh，這是來自FT中文網的溫馨提示：如您對更多FT中文網的內容感興趣，請在蘋果應用商店或谷歌應用市場搜尋「FT中文網」，下載FT中文網的官方應用。

遵守財政紀律的政府太少見了。但事實證明，對德國來說，將保持預算接近於平衡的法律承諾寫入憲法是非常糟糕的主意。德國聯邦憲法法院的一項裁決對該法條作出從嚴詮釋，將危及德國在經濟現代化和綠色轉型上的鉅額投資——德國總理奧拉夫·蕭茲(Olaf Scholz)稱這些投資要做的事情無異於一場新的工業革命。德國的「債務剎車」必須放鬆或廢除，儘管相關政治共識將非常難以取得。

2009年德國《基本法》修正案旨在穩定全球金融危機後的公共財政，該修正案將德國的預算赤字限制在其國內生產總值(GDP)的0.35%（經週期調整），緊急狀態下除外。德國政府在新冠疫情爆發後宣佈進入緊急狀態，並暫停了「債務剎車」。應對疫情的專項資金沒有全部花完，為了繞開借款限制，蕭茲將其中的600億歐元轉入了氣候與轉型基金(KTF)——該基金旨在資助從充電基礎設施、氫項目到電池工廠等氣候轉型相關項目。

德國聯邦憲法法院裁定，政府將疫情應對資金轉入氣候與轉型基金的做法違憲。這一決定所依循的邏輯實際上將終止各種表外融資——自2009年以來，歷任德國政府都曾採用這類方法掙脫束縛公共投資的「債務剎車」緊身衣。如今的2000億歐元經濟穩定基金(Economic stability Fund)也屬於表外融資，該基金最初也是在疫情期間設立的，但在俄羅斯入侵烏克蘭後被改變用途，用於保護消費者免受能源成本上漲的影響。

後果是嚴重的，而且不只影響德國。德國需要彌補多年來在鐵路、橋樑、學校以及數字基礎設施方面的投資不足（部分原因在於「債務剎車」本身）。德國還需要為工業和能源系統轉型撥出資金，以實現到2045年達到碳

中和的目標。與此同時，美國、中國和南韓等競爭對手也在為各自的轉型提供補貼。

這一裁決也使得德國更難為歐盟要求增加的1000億歐元預算提供自己的那部分資金，這些增加的預算中包括4年內為烏克蘭提供總額500億歐元資助的一攬子方案。此外，一些成員國擔心，如果債務規則限制了德國舉債為自己的綠色轉型提供資金，德國將不太可能支援歐盟範圍內的項目。

德國三黨聯合政府或許能夠透過啟動緊急條款，在今年再次暫停「債務剎車」，然後在2024-25年削減和推遲一些支出，從而勉強撐到2025年——但這對於一個經濟停滯不前的國家來說並不可取。然而，歸根結底，德國要想實現綠色工業轉型，就必須改革這一規則。

德國可以放鬆「債務剎車」，允許借貸用於公共投資，這在以前的債務規則中是允許的。或者對某些特別基金給予憲法保護，例如用於氣候轉型和工業現代化的基金——就像蕭茲為軍隊購置新裝備的1000億歐元特別國防基金。

問題在於財政鷹派的自由民主黨(FDP)——該黨領導人克里斯蒂安·林德納(Christian Lindner)是財政部長——決意要維護「債務剎車」。反對黨基民盟(CDU)也是如此，該黨在2009年與社民黨(SPD)組成的大聯盟推動透過了該規則，並長期敦促歐盟成員國實施類似的財政限制——儘管基民盟的一些地方領導人對該規則帶來的限制感到惱火。在2025年下屆聯邦選舉後的組建聯合政府談判中，放鬆「債務剎車」可能是一個談判籌碼。這將永遠是一場艱難的辯論。但如果這個國家想要保持其競爭力，就必須對此進行辯論。德國對財政審慎的解讀表明，好事做過了頭可能適得其反。

譯者/何黎

版權聲明：本文版權歸FT中文網所有，未經允許任何單位或個人不得轉載，複製或以任何其他方式使用本文全部或部分，侵權必究。