

《信報》專欄〈文人經略〉

忽略女神代價高 瘋子博弈有紋路

上週提到，希臘面對歐盟主動伸出橄欖枝，本已同意袋住先，有望達致 unfriend promise 博弈下之雙贏。豈料千算萬算，豈然算漏了希臘男神的天敵——法國女神。怕老婆會發達，夫妻嗌交趕客；忽略女性，下場不免悲慘。為人男友、丈夫如是，投資者、交易員如是；男士切記，否則後悔莫及。

如何忽略法？話說前週三，希臘男神、歐盟委員會主席、歐央行總裁和歐元集團主席四大猛男共赴豪門夜宴，原打算邊摸酒杯底邊商討希臘的袋住先方案，有望談笑間令希債問題灰飛煙滅。豈料，席間唯一女性、一直力撐男神的法國女神暨國基會總裁拉加德突然拍案而起，更拔出利劍揮舞，直取男神。結果，彭博引述歐盟官員指，會後法國女神率先離場，歐央行總裁超級馬里奧亦隨之起身，希債豪門夜宴頓變股市鴻門宴，歐洲主事人固然陣腳大亂，環球股民亦哀鴻遍野。

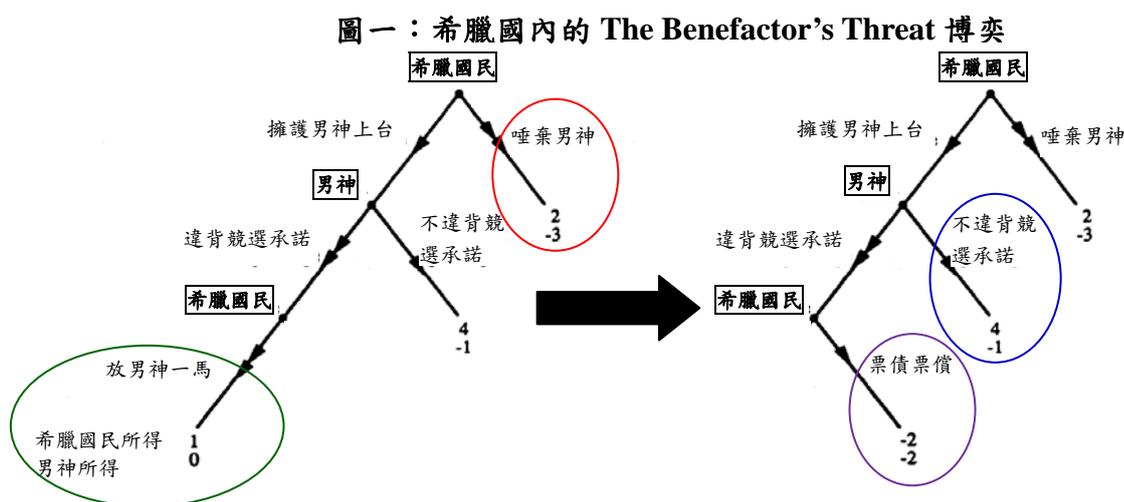
法國女神過去情迷男神，堅持向希臘放水，更不惜為此與德國女神默克爾打對台，何解突然倒戈相向？雖說國基會一直強調緊縮不能倚靠開源加稅，必須節流減福利，但正如男神上週食檸檬後所言，在2010年至2012年幾輪歐債危機中，法國女神對債仔從未試過如此鐵了心，且別論今回歐盟各話事人在會前紛紛放風，指協議坐定粒六。

真相原來就在法國女神口中。話說上週鴻門宴後，女神接受記者訪問時，突然透露自己有意爭取連任國基會總裁（「If the members of the IMF “wish that I continue to serve, it’s certainly something I would consider”」），至此謎底終於解開。法國女神在會上將希債談判推入死局後，竟急不及待放風爭取連任，等於將兩者掛鉤。事實上，過去幾年國基會在法國女神的領導下，一未能成功推動結構改革，二對歐債問題涉足太深、科水太多，三對歐豬國過份寬宏。前兩者大失新興國民心，間接催生亞投行；後者則令德國、奧地利等核心歐元大國不滿。要是這些國家聯手 say no，法國女神連任機會微乎其微。

因此，近日法國女神頻頻以強勢示人：對德國女神強硬，容讓希臘有拖無欠；對美國女神耶倫強硬，說三說四要求聯儲局不要在今年加息；對希臘男神強硬，堅持要雅典政府削減福利，不能只靠加稅。

不過，法國女神因個人的「政治原因」逞強，其實大大觸動了德、美、希諸神的政治利益，例如影響德國基民盟的民意支持度以及外界對聯儲局政策獨立性的觀感，可謂兵行險著。希臘男神決意將債權人的要求訴諸國內公投，更是以政治對抗政治的狠招。

眾所週知，希臘男神成功締造歷史上台執政，主要是以對抗歐盟為號召、以不向債權人低頭為競選承諾。法國女神堅持要希臘男神俯首稱臣，等於要後者違背競選承諾，無形中在「歐盟對希臘政府」的博弈之外，另開一局「希臘政府對希臘國民」的博弈。於是，除了前週所述的 unfriend promise 博弈以外，同一篇論文提及另一種博弈——The Benefactor's Threat，亦順理成章地出現（圖一）。



圖一可見，假如希臘國內沒有票債票償的機制，男神上台後，是有絕對誘因過橋抽板、違背競選承諾，向國際債權人低頭的（綠圈），畢竟講一套做一套往往是政客的拿手好戲。因此，當男神表明以對抗歐盟為號召、以不向債權人低頭為競選承諾時，希臘國民的理性選擇應該是「信佢一成，雙目失明」，唾棄男神（紅圈）。

不過，貴為現代西方民主制度發源地的希臘，其國民近五年已兩度示範如何以票債票償機制將「出賣國民利益」的親歐派政府趕下台；因此，這機制保證了男神在國際債權人企硬時，仍然不會違背競選承諾（因為有落台危機）。

由於機制保證了男神不違背競選承諾，所以希臘國民可放心擁護男神，不會出現紅圈的结果，因為他們相信在 The Benefactor's Threat 中，男神不會在談判桌上出賣他們。

最終，博弈結果只有違背競選承諾而遭票債票償（紫圈），或者不違背競選承諾而與國際債權人反枱（藍圈）；對男神而言，選擇後者顯然是最理性的結果。

雖則票債票償是一種威脅，卻令男神和國民維持一種友好的內部互動，因此這種博弈稱為「Friendly Threat」，恰好與前週所述的對外「Unfriendly Promise」博弈互相輝映。

路透報導，法國女神在會議前一週，曾公開表示「the key emergency in my view is to restore the dialogue with adults in the room」，似反諷男神談判時似「細路仔玩泥沙」。不過，經過前週及本週分析後，可見男神其實正在一心二用，對外對內進行兩場不同博弈，難度之高，境況之苦，不足為外人道也。

女人總是認為男人 childish、長不大；男神與伴侶相知近三十載、同居生子而不結婚，拒絕遵循東正教傳統，開會時連領呔也不打，結果被衛道之士視為離經叛道，歐盟更以其為「瘋子」。有誰知道，這一個長不大的「瘋子」，正以博弈策略衝擊著歐洲貨幣聯盟，還未計他聯合中國與俄羅斯的遠交近攻策略。

邊個話我傻、傻、傻，我請佢食燒鵝、鵝、鵝！

註：Daniel Klein and Brendan O’Flaherty, “A game-theoretic rendering of threats and promises,” 1993, Journal of Economic Behavior and Organization 21: 295-314.

何文俊
環球金融市場部