

欧洲经济扩张动能减弱 中欧应展开多元化合作

◎本刊记者 徐珊珊 李真 沈忠浩 杨晓静 / 文

在全球贸易增长放缓、英国“脱欧”不确定性等因素拖累下，2018年欧洲经济扩张动能减弱。2019年欧洲经济增长将进一步放缓，但严重失速可能性不大。

2018年欧洲经济扩张动能减弱

欧洲央行预估，2018年欧元区经济增长率将从上年的2.5%降至2%。

（一）经济增速整体放缓

2018年欧洲经济增长放缓。前三季度欧元区19国国内生产总值（GDP）环比增速分别为0.4%、0.4%和0.2%；欧盟28国GDP环比增速分别为0.4%、0.5%和0.3%。三季度欧元区和欧盟经济增速均为两年多来最低。

截至2018年三季度，欧元区经济已连续22个季度扩张，累计增幅约为10%。从历史角度看，1975年以来欧洲经济经历过5次周期性复苏，周期内经济增幅平均为21%，扩张持续时间平均为31个季度。横向对比，美国经济本轮复苏已持续37个季度，GDP累计增长21%。

欧洲央行认为，随着欧元区经济扩张日益稳健成熟且趋向长期潜在增长率，2018年经济增速放缓是正常现象，很大程度上是从2017年取得的10年来最快增速“回归正常”。

作为欧洲“领头羊”的德国，三季度经济意外环比萎缩0.2%，为2015年一季度以来的首次萎缩，净出口萎缩是

主要诱因；法国上半年经济表现平淡，未能延续2017年的增长势头，虽然三季度环比增长0.4%，略高于前两季度的0.2%，但近来法国民众抗议活动对其零售业造成严重损失，将拉低四季度增速；欧元区第三大经济体意大利，由于失业率持续上升、内需乏力，三季度出现四年来首次环比萎缩。

“脱欧”的不确定性对英国经济造成很大冲击。公投结果公布以来，英镑对美元汇率下跌近10%。尽管弱势英镑拉动外贸增长，预期中的衰退并未到来，但经济疲态开始显现。国际主要机构及英国国内机构均预计2018年英国GDP增幅将在1.3%左右，大幅低于2016年的1.9%和2017年的1.8%，或为2010年以来最低。

（二）消费成经济增长主引擎

从增长动能看，消费是当前拉动欧元区经济增长的首要动力。欧元区就业、收入和消费之间的良性循环得到保持，相关指标显示这种良性循环并未因经济增长放缓而中断。

欧盟统计局数据显示，2018年欧盟28国失业率继续下降，9月降至6.7%的历史低点；欧元区19国失业率降至8.1%。目前仅有希腊、西班牙和意大利三国失业率超过10%。另外，欧盟和欧元区25岁以下青年失业率稳步下降，10月份分别降至15.3%和17.3%。

不过，英国“脱欧”带来的不确定性正慢慢传导至欧元区消费市场。欧盟

委员会的调查显示，2018年11月份欧元区消费者信心指数下滑至20个月低位。

（三）出口受到重击

2018年欧元区增长放缓，部分原因在于恶劣天气、异常高的疾病发病率、罢工等“一次性”或“临时性”因素，但最主要的原因是在贸易保护主义加剧的大背景下，伴随全球贸易增长放缓，净出口对欧元区增长的贡献大幅下降。

贸易冲突持续发酵导致全球正在减少对欧洲出口商品的需求。欧盟统计局的数据显示，2018年前9个月欧元区19国未经季节调整的货物出口额1.69万亿欧元，同比增长3.6%；进口额1.54万亿欧元，同比增长5.8%；实现贸易顺差1431亿欧元，同比减少15%。欧盟28国出现贸易逆差146亿欧元，与2017年同期顺差50亿欧元形成反差。

德国出口受到的影响最为明显。2018年9月份德国出口额环比和同比分别下降0.8%和1.2%。德国经济智库将出口对德国经济的贡献率预测直接下调了2个百分点至1%。

2019年欧洲经济增长将放缓 严重失速可能性不大

与2018年初时相比，各机构已纷纷下调2019年欧元区经济增长预期，普遍预期欧洲经济扩张进一步放缓，但严重“失速”的可能性不大。其中，欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织分别预测2019年欧元区经济增长2%、

1.8%和1.9%。

就英国而言，目前主要国际机构和英国本土机构基于“有序脱欧”的情境预测，2019年英国经济增长率将为1.4%-1.7%，略高于2018年的增幅。但从目前发展看，“无协议脱欧”的概率依然不小。

（一）主要机构警惕2019年欧洲经济将面临的危险

欧盟委员会在2018年秋季经济预测报告中说，2019年欧洲经济面临许多相互关联的下行风险。

第一，在顺周期刺激措施推动下，美国经济过热可能导致美联储加息速度超过预期，从而产生外溢效应，加剧金融市场动荡，通过贸易和银行业通道，欧盟也可能遭受冲击。

第二，中美贸易争端加剧可能透过信心、投资和全球价值链对欧盟造成影响。

第三，在欧盟内部，对高负债成员国公共财政质量和可持续性的疑虑可能蔓延至银行业，引发金融稳定问题，并对经济活动造成下行压力。

国际货币基金组织认为，由于就业和工资增长为内需提供支撑，2019年欧元区多数国家的经济增长率仍将高于其长期潜在增长率。但短期内，贸易紧张加剧和全球金融状况急剧收紧，可能削弱投资，并对欧元区增长构成压力。

（二）三大因素将影响2019年欧洲经济走势

1.英国“脱欧”不确定性将持续影响欧洲经济

分析人士普遍认为，无论“有协议脱欧”还是“无协议脱欧”，“脱欧”对英国经济的冲击大于对欧盟经济的影响。

经合组织2018年11月21日发布的经济展望报告称，“无协议脱欧”可能使英国经济在未来两年内减少2%以上，即400亿英镑的增长。英国央行在其

2018年11月末发布的评估报告中警告，“无协议脱欧”将导致英国GDP萎缩8%，英镑下跌25%，房价暴跌30%。

2.欧洲央行维持宽松货币政策

目前，欧洲央行的“鸽派”立场占上风。从欧洲央行2018年的货币政策决定和沟通策略来看，2019年欧元区仍将保持货币宽松。

欧洲央行明确表示，2019年夏天前不会加息。分析人士指出，由于美联储持续加息，欧元区经济保持扩张，名义通胀率处于较高水平，欧洲央行承受加息压力，2019年下半年首次加息可能性很大。不过，在经济增长放缓、不确定因素增加、核心通胀乏力的背景下，欧洲央行首次加息时间可能晚于市场此前普遍预期的2019年秋天。

3.欧元区结构性改革艰难推进

2019年是欧元启用20周年，欧盟仍在致力于弥补欧元区的结构性缺陷，试图加深一体化，从根本上解决发展失衡，提高长期竞争力。然而，改革推进恐怕仍异常艰难。

由法德主推的欧元区改革方案包括建立欧元区预算、设立欧盟财政部长、将ESM扩大为欧元区货币基金等。根据2018年12月欧盟财长会议的磋商结果，各国同意强化ESM，同意其为欧元区银行业单一清算基金（SRF）提供贷款支持，并可能早于原定的2024年付诸实施，使欧元区银行业的危机“防火墙”得到加强。

然而，在欧元区预算、欧盟财政部长等议题上，各国未能达成共识，需要在2019年继续磋商。

如果英国有更大的贸易政策自主权，且十分看重中国市场，双方合作领域和可能性会增多。

英国“脱欧”对中英经贸合作的潜在影响

（一）警惕“无协议脱欧”下英政局动荡风险

中国贸促会驻英国代表处对中资企业的调查显示，中资企业对英投资大多看好英国稳定的政局和环境，不少中资企业雇用大量欧洲员工，很多产品出口到欧洲，英国“脱欧”可能导致员工、税收、原产地等各方面问题。

中国驻英国使馆经商处表示，英国“脱欧”对中国而言机遇主要表现在，由于中国的市场规模，“脱欧”后英国将更加迫切地希望与中国建立更紧密的经贸关系。

也有专家指出，如果英国有更大的贸易政策自主权，且十分看重中国市场，双方合作领域和可能性会增多，如英国对部分产业和技术的限制可能会放宽。

（二）“有序脱欧”将导致不确定性延续

中英双方能否开展自贸谈判需要视“脱欧”协议的内容而定。按照目前协议，如英国继续留在关税同盟内部，谈判的范围和内容都会受到协议限制，尤其在过渡期结束前很难开展。从英方的优先度来看，在英国自贸谈判对象国中，可能中国并不是排在最前面的，但贸易谈判是双向的，需要双方共同推进，所以不排除中英率先开启谈判的可能性。

对伦敦离岸人民币市场的影响方面，中国银行伦敦分行副行长王化斌指出，即便当前协议通过，由于对金融服务业的相关规定并未明确，其影响也有待进一步评估。他认为，伦敦作为国际金融中心的地位很难受到挑战。有传言欧盟有意将欧元清算中心从伦敦迁出，但由于伦敦目前仍是美元、英镑等其他主要货币的最大清算中心，仅将欧元清算中心迁出并不实际。■