

欧盟经济发展报告 (2008)

胡荣花 主编



复旦大学出版社

复旦大学欧洲问题研究中心欧洲研究丛书

欧盟经济发展报告(2008)

胡荣花 主编

复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

欧盟经济发展报告(2008) / 胡荣花主编. —上海:
复旦大学出版社, 2010. 3
(复旦大学欧洲问题研究中心欧洲研究丛书)
ISBN 978-7-309-07039-2

I. 欧… II. 胡… III. 欧洲联盟—经济发展—研究
报告—2008 IV. F15

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 005254 号

欧盟经济发展报告(2008)

胡荣花 主编

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路 579 号 邮编:200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com http://www.fudanpress.com

责任编辑 徐惠平 张咏梅

出品人 贺圣遂

印	刷	句容市排印厂
开	本	787×960 1/16
印	张	14.5
字	数	247 千
版	次	2010 年 3 月第一版第一次印刷

书	号	ISBN 978 - 7 - 309 - 07039 - 2 / F • 1555
定	价	30.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

第一章

欧盟总体经济概述

2007 年对于欧盟来讲是不同寻常的一年,其一体化在深化和扩大方面均向前迈进了一大步。在深化方面,2007 年 12 月 13 日在葡萄牙首都里斯本签署了《里斯本条约》。尽管该条约在 2008 年 6 月 13 日遭到爱尔兰 53.4% 的全民公决的否决,使得《里斯本条约》在各国批准的环节上变得不那么顺利,但《里斯本条约》标志着两年多来一直困扰欧盟的制宪危机有了一个转机;在扩大方面,保加利亚和罗马尼亚于 2007 年 1 月 1 日加入欧盟,使欧盟继续顺利地完成了东扩的计划。此次是欧盟历史上的第六次扩大,其成员国增加到了 27 国。此外,2007 年 1 月 1 日由于斯洛文尼亚的加入,使欧元区扩大为 13 个成员国(2008 年,进一步扩大为 15 国:马耳他、塞浦路斯加入)。在经济方面,2007 年欧盟经济的总体表现要好于美国和日本两大经济体。此前的增长得益于如下几个主要方面的因素:较好的世界经济环境带来欧盟出口的迅速增加;欧盟的就业形势得到改观使失业率不断地走低;内部金融市场的流动性充足使得内需异常旺盛,以及优良的投资环境促使投资需求火爆。2008 年初,承接 2007 年良好的经济发展势头,欧盟总体经济运行情况还算不错,但是随着时间的推移,世界经济和金融危机的影响不断地显现。并且这种危机正转化成一场实体的经济危机,并最终触及实体经济的每个角落:内部需求、企业投资和出口贸易全面萎缩,欧元区经济在 2008 年第三季度陷入衰退,第四季度整个欧盟的 GDP 季度环比连续两次出现负增长。因此,在经历了 2006、2007 年连续两年的较快增长之后(欧盟 GDP 年增长率分别达到 3.1% 和 2.9%,欧元区的 GDP 年增长率也高达 2.8% 和 2.6%),2008 年欧盟经济结束了良好增长的势头,转而陷入了困境。

本章在对 2007、2008 年欧盟经济运行的总体情况进行回顾概述和分析的同时,将对随后的欧盟经济发展及其特点进行分析展望。

一、2007、2008 年欧盟经济总体运行情况

在经历了 4 年的高速增长之后,2007 年对于整个世界经济来讲可以说是一个转折点,由于受到高油价、粮食及初级品价格上涨、美元疲软、美国次贷危机等诸多不利因素的影响,各国经济都在承受着严峻的考验。相比世界另两大经济体美国、日本而言,2007 年欧盟经济的增长要略快于前者(参见表 1-1 和图 1-1)。2008 年对于整个世界经济,完全可以说是百年难遇的灾难性的一年。这一年里我们见证了泡沫在破碎前的虚假繁荣和破碎后的一泻千里,这一点我们可以从一系列的经济数据中清晰地看到。上半年很多国家还在为找不到有效的措施控制通胀而发愁,到了下半年它们已经不得不将工作重心转移到防衰退保增长上来。作为世界经济重要组成部分的欧盟经济也遭遇了同样的灾难。从表中我们可以很容易地发现,2008 年世界主要国家的经济增长速度有非常明显的下滑。根据欧盟委员会的预测,2008 年欧盟(27 国)的 GDP 增速将从 2007 年的 2.9%降到 0.9%,欧元区的这一数据从 2007 年的 2.7%陡降到 0.8%^①。

表 1-1 实际 GDP 增长率(%)

	2005	2006	2007	2008	2009(预测)
全 球	4.5	5.1	5.1	3.1	-1.4
美 国	2.9	2.8	2	1.1	-2.9
日 本	1.9	2	2.4	-0.7	-5.3
欧元区	1.7	2.9	2.7	0.8	-4
欧 盟	2	3.1	2.9	0.9	-4

资料来源:欧盟统计局 2008 年秋季经济预测报告。

同 2006 年一样,2007 年欧盟经济的增长动力主要来自内需。从总需求的构成来看,2007 年欧盟的经济增长主要是依靠消费和投资的强劲拉动,而出口动力则略显不足。而就出口这一方面,与其他国家相比欧盟则是一个做得比较好的经济体。总的来说,2007 年的欧盟经济主要体现出三大特点:一是面对高油价欧盟

① <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/>.

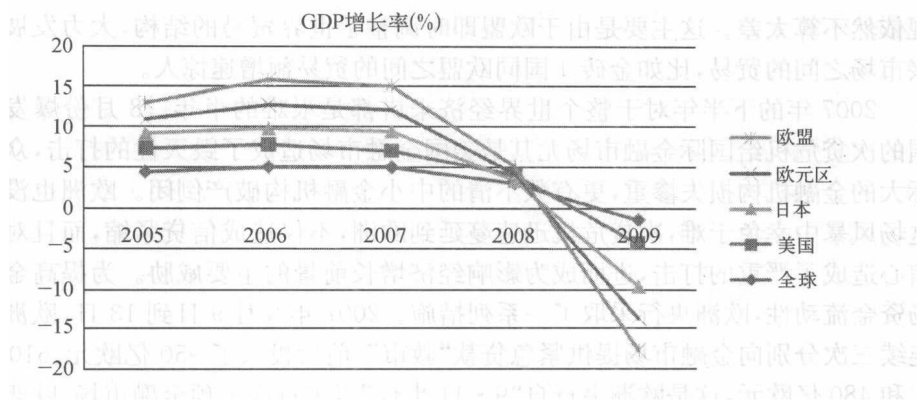


图 1-1 欧盟及美、日 GDP 增长趋势

资料来源：根据欧盟统计局数据绘制。

积极应对，制定新的能源政策，坚持技术创新和可持续发展，保证欧盟经济得以稳步增长；二是面对欧元对美元升值产生的经贸压力，欧盟通过深化内部市场一体化和拓展新的市场空间的方法，减轻了这种压力；三是面对美国次贷危机对金融市场产生不利影响，欧洲央行采取积极救市的方针，努力将这种影响降到最低。

由于受到世界经济增长放慢、高油价和美国次贷危机等因素的影响，2007 年欧盟和欧元区的经济没能保持住 2006 年较快的增长势头而稍有放缓，分别为 2.9% 和 2.7%（2006 年分别达到 3.1% 和 2.9%，是 2003 年以来的最好表现）。但可喜的是，2007 年的失业率创 1993 年以来的历史低位，欧盟和欧元区分别为 7.1% 和 7.3%。

从需求构成看，2007 年欧盟的经济增长主要是依靠投资的强劲拉动，而出口和内需的动力则略显不足。由于劳动生产率的提高，且工人工资的增速有所缓慢等原因，使得欧盟企业大大提高了盈利能力，从而使固定资产投资迅速增加。第一、二季度企业的总营业盈余占 GDP 的百分比分别达到 40.3% 和 40%，第三季度比第二季度略有反弹，但第四季度由于受到美国次贷危机的影响有所下降。受国际油价和粮价走高的影响，一季度整个欧盟居民消费增降持平，但欧元区居民消费却下降了 0.1%，同比增幅分别下降了 0.6 个和 0.5 个百分点，是 2006 年以来的最低水平，其中德国受增值税上调影响，居民消费下降了 0.2%。二季度情况有所好转，欧盟和欧元区居民消费环比都增加 0.5%，居民消费成为推动经济增长的主要动力，而且由于就业状况的改善，失业率降低，消费者信心也得到加强。2007 年度的出口尽管受到了美国经济不景气导致的外需不足和欧元升值的影响，但表

现依然不算太差。这主要是由于欧盟即时调整了世界贸易的结构,大力发展同新兴市场之间的贸易,比如金砖4国同欧盟之间的贸易额增速惊人。

2007年的下半年对于世界经济来讲都是艰难的半年。8月份爆发在美国的次贷危机给国际金融市场尤其是美国金融市场造成了毁灭性的打击,众多国际大的金融机构损失惨重,更有数不清的中小金融机构破产倒闭。欧洲也没能在这场风暴中幸免于难,次贷危机迅速蔓延到欧洲,不仅造成信贷紧缩,而且对市场信心造成了严重的打击,进而成为影响经济增长前景的主要威胁。为提高金融市场资金流动性,欧洲央行采取了一系列措施。2007年8月9日到13日,欧洲央行连续三次分别向金融市场提供紧急贷款“救市”,前后投入了950亿欧元、610亿欧元和480亿欧元,这是欧洲央行自“9·11事件”以来首次干预金融市场,欧盟各国央行也积极地采取了协调一致的救市行动。2007年的高油价造成的输入型通胀压力也成为阻碍经济发展的又一只拦路虎。针对不断创出新高的国际油价,欧盟委员会在3月份即出台了2007—2009年《欧盟未来三年能源政策行动计划》,从五个方面采取措施,尽可能消除高油价可能带来的不良影响。具体措施包括:一是建立欧盟统一的天然气与电力市场;二是保障能源供给的稳定与安全,进一步完善能源储备和相关的安全预警机制;三是实施全方位国际能源战略;四是提高能源使用效率与扩大核能利用规模;五是研究新能源技术与开发绿色能源。

总的来说,2008年的第一季度欧盟的经济情况还算良好,经济增速高于预期。根据欧洲统计局的统计,欧元区GDP环比增长0.7%,欧盟环比增长0.6%,分别比2007年第四季度增加了0.3%和0.1%。与2007年的4个季度相比,保持了较快的增长速度。并且就业状况良好,据统计3月底欧盟的失业率为6.7%,维持在近年的较低水平上,但是通胀比较明显,一季度的CPI平均上涨3.6%。从总需求的构成看,第一季度增长的主要动力来自出口和投资,分别比去年同期增长5.4%和3.5%。出口方面,尽管对美、日出口停滞,但对新兴市场国家的出口大幅增加。欧盟统计局的数据显示,1—2月欧盟27国对俄罗斯和巴西的出口增速均在30%以上,对中国的出口也保持较快增长。第二季度欧盟经济中三大需求明显放缓,经济增长动力明显不足,由于能源和食品价格疯涨造成物价水平持续上升,就业形势也发生逆转。根据欧盟统计局的统计数据,第二季度欧元区和欧盟GDP同比分别增长1.4%和1.7%,增速分别比一季度减缓0.7和0.6个百分点;环比分别下降0.2%和0.0%,其中欧元区是自1995年开始相关统计以来首次出现季度环比下降。第三季度,从数据上来讲,欧元区和欧盟的GDP环比都下降了0.1%。其中欧元区已经是连续第二个季度GDP环比出现了负增长,这也标志着欧元区经济已经陷入衰退。第三季度除政府支出以外,私人消费、投资和出口全面疲软,

尤其是投资由于受到金融危机的影响,减少尤为突出。身处金融危机中心的银行业受到的打击尤为严重,整个资本市场流动性紧缺,使得企业的融资成本显著提高,很多企业没有资金进行投资。另一方面,由于需求的疲软,使得企业又不敢轻易进行投资。这种从供给和需求两方面给投资带来的打击造成的后果就是投资的骤降。投资继第二季度环比下降 0.9% 之后,第三季度环比进一步下降 0.6%。而私人消费和出口继第二季度环比小幅下滑后,第三季度没有明显变化。通胀压力在第三季度得到明显的缓解,这为欧盟的经济当局在做经济政策抉择时提供了更广阔的空间。第四季度,欧盟已经充分意识到此轮危机的严重性,金融危机已经演变成了一场真正的经济危机,与之相应的欧盟的经济政策也从救金融转变为救实体了,一系列的经济振兴计划在此季度里诞生。第四季度欧盟和欧元区 GDP 环比分别减少 1.3% 和 1.5%,标志着整个欧盟经济也陷入衰退。推动欧元区经济增长的三大“引擎”(个人消费支出、企业投资和出口)在第四季度均呈下滑态势。其中个人支出下降 0.3%,企业投资大幅下降 4.0%,出口下降 6.7%,进口下降 4.7%^①。从国别来看,欧洲几大经济体中德国、英国和法国 GDP 环比分别下降 1.9%、1.3% 和 1.6%。面对这种严峻的经济形势,为了防止危机进一步深化,阻止危机进一步向实体经济蔓延,欧盟经济政策的重点也从救助金融机构、向市场注入流动性转变成成为刺激经济增长。由于通胀压力的消除,欧盟在政策选择上更为灵活,各国纷纷出台经济刺激计划。英国于 11 月 24 日率先公布了总额为 200 亿英镑的一揽子经济刺激计划,其核心是降低商品服务增值税税率以刺激消费增长。随后,法国宣布将向汽车、建筑等关键产业注资 190 亿欧元,总额相当于该国 GDP 的 1%。意大利政府宣布总额为 800 亿欧元的一揽子计划,包括向本国信贷机构提供流动性资金担保、减少向企业征税以及为 800 万低收入家庭提供补助等措施。在欧盟层面,欧洲议会于 11 月 20 日通过决议,将欧盟为非欧元成员国提供的“危机基金”总额由 120 亿欧元提高到 250 亿欧元,以更好地帮助那些因危机而陷入经济困境的中东欧成员国。此外欧盟委员会推出了一份“欧洲经济复兴计划”,并且这一计划在 12 月份得到了欧盟理事会的支持。计划的目的在于通过一系列的在欧盟和国家层面的经济刺激计划,其中包括一项 2 000 亿欧元(相当于欧盟 GDP 的 1.5%)的经济刺激计划以及一系列的结构优化措施,以达到防止经济进一步衰退的目的,将危机对欧盟经济的不利影响降到最低^②。

① Economic Forecast Autumn 2008 和欧盟统计局网站。

② Eurostat communiqué de presse; euroindicateurs, 117/2009.

表 1-2 1997—2010 年欧盟成员国 GDP 增长率

(以不变价格计算)年变化百分比

国 别 \ 年 份	5 年平均						2008	预测 2009	假定 政策 不变 2010
	1997— 2001	2002— 2006	2004	2005	2006	2007			
比利时	2.6	2.1	3.0	1.8	3.0	2.8	1.3	-1.9	0.3
德 国	2.1	0.9	1.2	0.8	3.0	2.5	1.3	-2.3	0.7
爱尔兰	9.1	5.5	4.7	6.4	5.7	6.0	-2.0	-5.0	0.0
希 腊	3.8	4.3	4.9	2.9	4.5	4.0	2.9	0.2	0.7
西班牙	4.4	3.3	3.3	3.6	3.9	3.7	1.2	-2.0	-0.2
法 国	3.0	1.7	2.5	1.9	2.2	2.2	0.7	-1.8	0.4
意大利	2.0	0.9	1.5	0.6	1.8	1.5	-0.6	-2.0	0.3
塞浦路斯	4.2	3.3	4.2	3.9	4.1	4.4	3.6	1.1	2.0
卢森堡	6.3	4.4	4.5	5.2	6.4	5.2	1.0	-0.9	1.4
马耳他	3.4	2.0	1.2	3.5	3.2	3.9	2.1	0.7	1.3
荷 兰	3.7	1.6	2.2	2.0	3.4	3.5	1.9	-2.0	0.2
奥地利	2.6	2.2	2.5	2.9	3.4	3.1	1.7	-1.2	0.6
葡萄牙	3.7	0.7	1.5	0.9	1.4	1.9	0.2	-1.6	-0.2
斯洛文尼亚	4.2	4.3	4.3	4.3	5.9	6.8	4.0	0.6	2.3
斯洛伐克	2.7	5.9	5.2	6.5	8.5	10.4	7.1	2.7	3.1
芬 兰	4.6	3.0	3.7	2.8	4.9	4.5	1.5	-1.2	1.2
欧元区	2.8	1.7	2.2	1.7	2.9	2.7	0.9	-1.9	0.4
保加利亚	2.0	5.7	6.6	6.2	6.3	6.2	6.4	1.8	2.5
捷 克	1.2	4.6	4.5	6.3	6.8	6.0	4.2	1.7	2.3
丹 麦	2.4	1.8	2.3	2.4	3.3	1.6	-0.6	-1.0	0.6

续 表

国 别 \ 年 份	5 年平均						2008	预测 2009	假定 政策 不变 2010
	1997— 2001	2002— 2006	2004	2005	2006	2007			
爱沙尼亚	6.6	8.4	7.5	9.2	10.4	6.3	-2.4	-4.7	1.2
拉脱维亚	6.3	9.0	8.7	10.6	12.2	10.3	-2.3	-6.9	-2.4
立陶宛	5.0	8.0	7.4	7.8	7.8	8.9	3.4	-4.0	-2.6
匈牙利	4.6	4.3	4.8	4.0	4.1	1.1	0.9	-1.6	1.0
波 兰	4.4	4.1	5.3	3.6	6.2	6.7	5.0	2.0	2.4
罗马尼亚	-0.9	6.2	8.5	4.2	7.9	6.2	7.8	1.8	2.5
瑞 典	3.3	3.2	4.1	3.3	4.2	2.5	0.5	-1.4	1.2
英 国	3.4	2.5	2.8	2.1	2.8	3.0	0.7	-2.8	0.2
欧 盟	2.9	2.0	2.5	2.0	3.1	2.9	1.0	-1.8	0.5
美 国	3.5	2.7	3.6	2.9	2.8	2.0	1.2	-1.6	1.7
日 本	0.5	1.7	2.7	1.9	2.0	2.4	-0.1	-2.4	-0.2

注：2009—2010 年为预测数据，2010 年数据假定现有的政策不变。

资料来源：根据欧盟委员会 2009 年 1 月 19 日中期经济预测报告编制。

二、2007、2008 年欧盟经济运行的主要特点

2006 年欧盟的经济从经济周期的衰退阶段转而进入了复苏和快速发展的阶段。2006 年欧盟和欧元区的 GDP 增长分别达到了 3.1% 和 2.9%，这是 2000 年以来的最好表现，2007 年初在这种惯性的作用下欧盟的宏观经济仍然增速不减。2007 年第一季度欧盟和欧元区 GDP 环比分别增长 0.8%。在连续五个季度 GDP 以高于潜在增长率增长的情况下，除 2007 年第二季度欧盟和欧元区的 GDP 增长率都开始下滑外（环比增长率分别为 0.5% 和 0.3%），第三季度和第四季度欧盟 27 国和欧元区的环比增长率开始有所反

弹,欧盟第三、第四季度分别增长 0.8% 和 0.6%,欧元区则分别为 0.6% 和 0.5%^①。

表 1-3 欧盟 27 国 GDP 增长构成(%)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
实际增长率						
私人消费	1.7	2.1	2.0	2.3	2.2	0.9
公共消费	2.1	1.8	1.6	1.9	1.9	2.2
总固定资产形成	1.3	3.0	3.6	6.2	5.4	0.1
最终消费	1.9	3.8	3.1	4.9	3.6	1.1
商品与服务出口	1.9	7.5	5.9	9.2	5.0	1.6
商品与服务进口	3.4	7.6	6.2	9.2	5.2	1.5
GDP	1.3	2.5	2.0	3.1	2.9	0.9
GDP 增长中的贡献率						
私人消费	1.0	1.2	1.2	1.3	1.3	0.5
公共消费	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
投 资	0.3	0.6	0.7	1.2	1.1	0.0
最终消费	2.5	5.0	4.2	6.6	5.0	1.6
出 口	0.7	2.6	2.1	3.4	2.0	0.6
进 口	-1.1	-2.5	-2.2	-3.4	-2.1	-0.6
净出口	-0.5	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0

数据来源: 欧盟委员会, Economic Forecast Autumn 2008。

^① <http://ec.europa.eu/eurostat/euroindicator>.

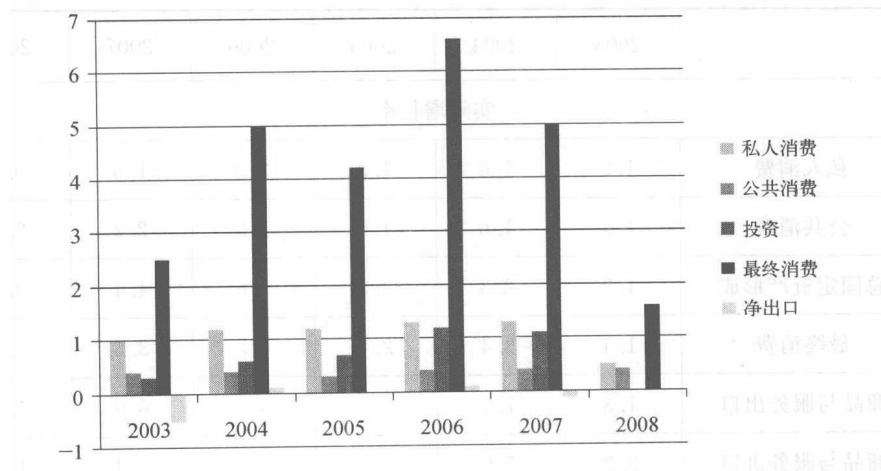


图 1-2① 2003—2008 年欧盟 GDP 增长各部分贡献率比较(%)

也许是 2007 年较好的经济形势,使得欧盟对未来经济持有比较乐观的预期。2008 年伊始,美国次贷危机以及由此引发的经济衰退迹象已逐渐显现,对全球经济的影响已经很明显,但欧盟领导人和财长们却不认为这将使全球经济走向衰退。但时隔不久,严峻的世界经济形势和客观的经济数据迫使欧盟不得不正视现实。据欧盟委员会在 2008 年 4 月 28 日公布的春季经济预测报告中称,受金融市场动荡等因素的影响,2008 年欧元区经济增长预计将从 2007 年的 2.6%放慢至 1.7%,欧盟将从 2007 年的 2.8%放慢至 2%②。到了下半年,欧盟经济形势更加严峻。欧盟 27 国和欧元区除了在第一季度保持了正增长之外,其他三个季度都出现了连续的环比负增长,意味着整个欧盟经济已开始陷入了衰退。欧盟委员会在 10 月 30 日发布的报告中指出,10 月份欧元区 and 欧盟经济敏感指数下滑至 16 年以来的最低水平,为 80.4 点,并创下自 1985 年 1 月以来的单月最大跌幅。统计数据表明,2008 年欧元区和欧盟经济增长率分别为 0.8%和 0.9%,为 2003 年以来的最低增幅。预计 2009 年欧盟经济将陷入负增长③。

① <http://ec.europa.eu/eurostat/euroindicators>.

② 中国经济网,“2008 年世界经济盘点之四”,2008 年 12 月 31 日。

③ EU, communiqué de presse 2008.

表 1-4 欧元区 GDP 增长构成(%)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
实际增长率						
私人消费	1.2	1.6	1.8	2.0	1.6	0.5
公共消费	1.7	1.6	1.5	1.9	2.2	2.0
总固定资产形成	1.3	2.3	3.3	5.6	4.4	0.0
最终消费	1.4	3.4	2.8	4.5	3.5	0.9
商品与服务出口	1.3	7.4	5.0	8.4	6.0	1.2
商品与服务进口	3.2	7.0	5.7	8.3	5.4	1.2
GDP	0.8	2.2	1.7	2.9	2.7	0.8
GDP 增长中的贡献率						
私人消费	0.7	0.9	1.0	1.1	0.9	0.2
公共消费	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4
投 资	0.3	0.5	0.7	1.2	0.9	0.0
最终消费	1.9	4.5	3.7	6.0	4.8	1.3
出 口	0.4	2.6	1.8	3.2	2.4	0.5
进 口	-1.1	-2.3	-2.0	-3.0	-2.1	-0.5
净出口	-0.6	0.3	-0.1	0.2	0.3	0.0

数据来源：欧盟委员会, Economic Forecast Autumn 2008。

总的来看,2007 年欧盟和欧元区经济增长势头良好,经济衰退的迹象较美国滞后。但 2008 年下半年以来的经济形势急转直下,且呈现出下降幅度大、内需严重不足、外贸逆差加大、失业率不断上升、投资受挫,以及政府财政状况逆转、通胀压力先大后减等特点,以下就主要特点作进一步的分析。

1. 私人消费停滞不前

2006 年欧盟和欧元区的私人消费分别增加了 2.2%和 1.8%。但是,由于德

国在 2007 年一季度提高了增值税税率,对私人消费产生了不利影响,消费水平有所下降,然而这一势头在第二季度即得到改善。二季度欧盟和欧元区的私人消费水平环比都增加了 0.5%,成为推动经济发展的主要动力。2007 年全年私人消费欧盟和欧元区分别增长了 2.3%和 1.7%,政府消费增长率同为 2%,最终消费增长率分别达到 3.9%和 3.4%。2007 年下半年的各项消费活动也没有因受到次贷危机的影响而大幅下降,这主要归功于 2007 年劳动力市场的回暖,失业率进一步降低。但是消费者信心指数在 5 月份达到峰值以后,开始回落,这主要是受到了次贷危机的影响。欧盟的私人消费支出在 2008 年 4 个季度里只有第一季度有所增长(环比增加 0.2%),其余 3 个季度均显颓势,这一点我们可以从图 1-4 中清晰地看出,其中第四季度下降最为迅速,比第三季度减少 0.4%。欧元区的情况与整个欧盟略有不同,但总的来讲亦呈同样的下降趋势。一季度欧元区环比基本没有变化;二季度环比下降 0.3%,这一幅度高于整个欧盟的 -0.2%;三季度出现了技术性的反弹,环比增加了 0.1%;但是这种反弹在四季度就戛然而止了^①。

从表 1-3 和 1-4 中我们可以看出,欧盟 27 国和欧元区 16 国的 GDP 增长构成的要素中,消费、固定资产以及进出口的增长,与 2006 年相比都有非常明显的萎缩,其中进出口增长下降的幅度很大,因而减弱了对欧盟经济的拉动力。2007 年,欧盟和欧元区私人消费增长比 2006 年分别下降了 1.1 和 0.4 个百分点,固定资产增长同期分别下降了 0.7 和 1.2 个百分点,最终消费增长同期分别下降了 1.3 和 2.0 个百分点,进口增长同期分别下降了 4.0 和 3.9 个百分点,出口增长同期分别下降了 4.2 和 2.4 个百分点。与前一年相比,2008 年整个欧盟经济的情况进一步严峻,而欧元区的情况更糟糕。2008 年,欧盟和欧元区私人消费增长比上一年均下降了 1.1 个百分点,但公共消费在政府救市措施的作用下有所增长,然而,固定资产增长同期分别下降了 5.3 和 4.4 个百分点,最终消费增长同期分别下降了 2.5 和 4.4 个百分点,进口增长同期分别下降了 3.7 和 4.2 个百分点,出口增长同期分别下降了 3.4 和 4.8 个百分点。由上述数据可以断定,欧盟经济在 2008 年已陷入危机。导致欧盟经济陷入危机的原因是多方面的:全球经济增长速度明显放缓,导致欧盟出口大幅度减少;消费者和生产者面临通胀压力增加;投资迅速下滑,最终消费急速下降(如图 1-3 所示);劳动力市场压力加大;公共财政受损严重等。

^① <http://nui.epp.eurostat.ec.europa.eu/nui/show.do>.

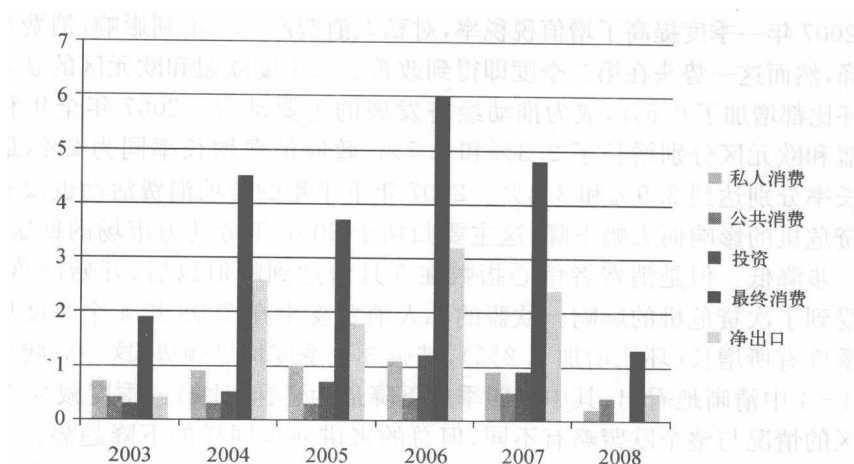


图 1-3 2003—2008 年欧元区消费、投资、出口占 GDP 增长比率(%)

数据来源：根据欧盟统计局 2008 年公布的数据编制。

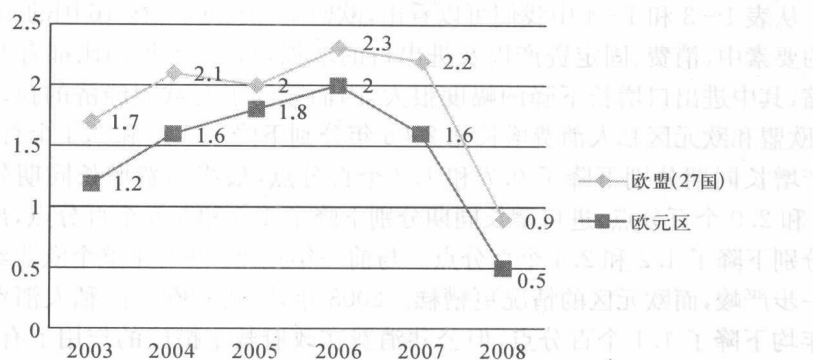


图 1-4 私人消费增长率①

数据来源：根据表 1-3 和表 1-4 的数据编制。

据统计,2008 年整个欧盟地区的私人消费都非常低迷。欧元区 2008 年第一季度私人消费增长率为-0.1%,而第二季度为-0.2%,上半年欧元区居民实际可支配收入环比仅上涨了 0.3%,这是自 1999 年以来的最低增长率。由于消费品价格的上涨(剧增的食品和能源价格推高了春季预测的 3.4%通胀率,达到 3.6%的水平),使个人实际可支配收入降低,家庭消费因此而降低;个人信贷紧缩和资

① <http://ec.europa.eu/eurostat/euroindicators>.

产价格下跌也是私人消费下降的一个因素。另外,由于股票价格的缩水(仅为2007年的一12%)和房价进一步下跌的预期,导致2008年上半年房价回落。

2008年上半年,私人消费的减少与消费者信心下降有关。根据欧盟委员会商业和消费部门调查显示,尽管劳动力市场情况有所好转,就业率一直在上升,但企业主却对制造业和服务业就业情况持悲观态度,而消费者对价格持上涨的预期。随着信贷的减少,私人消费增长也显疲软。2008年第二季度房地产贷款年度环比下降到5%。截至2008年8月,数据显示房地产贷款年增长率进一步下降到3.9%,这反映了欧盟许多国家贷款利率上升、房地产市场调整和信贷紧缩的情况,而私人贷款中房产贷款下降最快。第三季度以来有迹象表明私人消费仍将低迷,7、8月欧元区零售业交易量低于上半年,与去年同期相比则下降了2.5%,8月消费者购买大宗商品的意向跌至自1985年有记录以来的最低水平^①。

造成私人消费支出锐减的原因主要是:第一,由于商品价格的飙升致使居民实际可支配收入减少,尤其是在2008年上半年;第二,由于金融危机造成的资本市场流动性紧缺,个人信贷门槛的提高也使私人消费支出减少;第三,由于危机向实体经济的蔓延,使得失业率不断上升,必然对私人需求造成不利影响。

2. 投资低迷不振

自2006年初开始复苏的投资对2007年欧盟和欧元区宏观经济的发展起到了不小的作用。2007年,由于企业盈利能力的增强,使得投资活动进一步活跃。有很多方面的信息都传递了设备投资强劲的信号,比如在2007年4月份制造业的产能利用率超过了1999—2000年的最大值,尽管在7月份这一数据有所下降(达到83.7%),但是这仍然比长期的平均值高出2个百分点。在建筑业投资方面,受美国次贷危机的影响,2007年住宅投资的增长有明显下降,但政府和企业的建筑投资下降幅度并不是很迅速,这是因为2007年经济形势和企业业绩较好的预期所致。企业盈利能力的增强主要来自两个方面的原因:一是由于劳动生产率的提高,劳动力工资温和增长,而单位劳动力实际工资是下降的;二是欧盟市场一体化的发展尤其是金融市场一体化的发展,设备投资增长率在2007年达到了6.3%。

然而,由于受到金融危机的影响,约占欧盟GDP1/5的投资在2008年的后三个季度也同样遭受重创。欧元区在第二、三、四季度环比分别减少了1.3%、0.7%

^① 欧盟委员会, Economic Forecast Autumn 2008。

和4%；整个欧盟在第二、三、四季度则分别减少了1%、1.1%和3.3%^①。从图1-5中我们可以清晰地看到,2008年的欧元区投资情况比2006年和2007年要糟糕很多,而且这种情况很可能在2009年里变得更糟。2008年上半年欧元区各部门工业投资,包括建设性投资,平均每季度维持在-0.1%左右。欧盟委员会经济与金融司中期经济预测的报告显示,2008年欧元区固定资产投资估计比上一年下降4.1个百分点,为2.2%,下降幅度还是很大的。

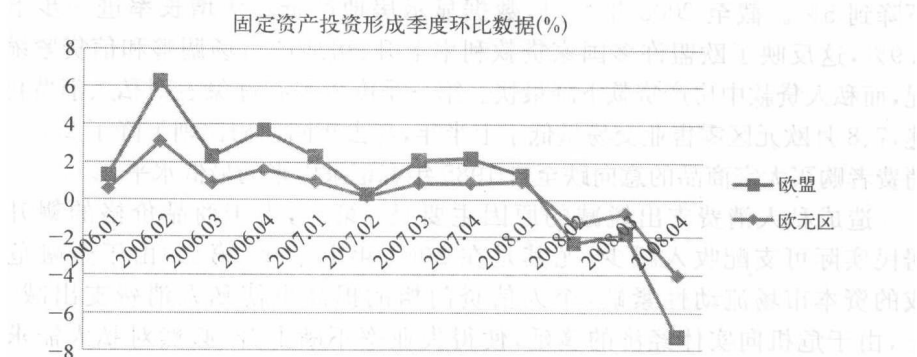


图 1-5 欧盟、欧元区固定资产形成季度环比数据

数据来源: 根据表 1-6 数据编制。

表 1-5 欧盟、欧元区及法、德、英固定资产形成季度环比数据(%)

时间 地区	2006 01	2006 02	2006 03	2006 04	2007 01	2007 02	2007 03	2007 04	2008 01	2008 02	2008 03	2008 04
欧元区	0.6	3.1	0.9	1.6	1	0.2	0.9	0.9	1	-1.3	-0.7	-4
欧盟	0.7	3.2	1.4	2.1	1.3	0.1	1.2	1.3	0.3	-1	-1.1	-3.3
德国	-1	6.9	1	2.1	0.3	-0.8	1.1	2	3.4	-1.4	0.2	-2.7
法国	0.6	2.2	0.7	2.1	1.1	0.7	0.7	1.2	0.6	-1.6	-0.2	-1.4
英国	-0.2	2.8	3	3.6	1.1	-0.4	0.3	3.4	-3.4	-0.6	-2.8	-1.4

数据来源: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/>.

^① <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/download.do?tab=table&plugin=0&language=en&pcode=teina041>.