

经济预测分析

第 06 期

国家信息中心

2023年02月20日

欧洲经济逐渐走出俄乌冲突阴霾

内容摘要：2022年2月24日，俄乌冲突爆发，距今持续一年时间。俄乌冲突爆发后，引发了欧洲能源危机，天然气和电力价格持续上涨，进一步引发了欧洲通胀水平飙升，一度让欧洲经济陷入深度衰退的恐慌。随着时间推移，欧洲经济在深陷俄乌冲突的囹圄中表现出较强的韧性，并未如预期那样陷入深度衰退，而且正在逐渐走出俄乌冲突的阴霾。但是，俄乌冲突仍旧是悬在欧洲的“达摩克利斯之剑”，给欧洲经济复苏增添了诸多不确定因素。

一、欧洲经济一度陷入深度衰退边缘

2022年2月，俄乌之间爆发了欧洲二战以来最大规模的军事冲突。军事冲突及后续制裁不仅造成俄罗斯经济进一步衰弱，也动摇了欧洲经济政治战略架构。欧盟一方面被迫直面欧洲安全秩序重构的新挑战，加大军费开支重塑军事防御机制；另一方面加快与俄罗斯经济脱钩，欧洲现有产业结构、能源结构、贸易结构均受到极大冲击，短期经济增速以及长期经济增长潜力均有所下滑。

俄乌冲突对欧洲造成最大的影响是能源危机。欧洲各国对俄罗斯天然气具有很高的依赖性。俄乌冲突爆发以来，俄罗斯大幅削减输往欧洲的天然气，加之连接俄欧之间输气管道北溪1号和2号的中断，引起欧洲天然气供给的不确定性激增，引发天然气价格飙升，最终导致能源危机的爆发。根据国际能源署的数据，2021年欧盟从俄罗斯进口了约1550亿立方米天然气，分别占天然气进口量和总消费量的45%和40%。2022年俄罗斯对欧洲的天然气供应量减少了80%以上，成为此次能源危机的主要原因。此外，欧洲夏季高温引发的干旱，导致欧洲构建的水力、风能和核能等新能源“力不从心”，进一步恶化了能源危机。

能源危机的爆发使欧洲经济陷入极大恐慌。此次欧洲能源危机最大的特点是电力和天然气的紧缺，加之极端天气的影响，而欧洲各国加紧天然气的储备也导致能源供需失衡局面的进一步加剧，天然气价格持续飙升，带动多国电力价格也创下历史新高。在能源危机最为严重时，天然气和电力价格较2021年上涨近15倍，天然气现货价格一度突破340欧元/兆瓦时，创历史记录。根据标普的估计，欧洲能源成本将比疫情前高出近1万亿欧元。能源危机造成工业品价格上涨，欧洲制造业迎来“寒冬”。2022年7月开始，欧盟制造业采购经理人

指数（PMI）指数持续下行并进入收缩空间，持续低于 50 的荣枯线，多数国家创 2020 年底以来的新低。对于钢铁、汽车零部件、化学品制造等能源密集型行业而言，诸多欧洲企业选择关停工厂或者减产，抑或将产能转移至其他区域，造成欧洲制造业外流加剧。

在当时的背景下，国际组织和研究机构普遍预期 2022 年第四季度起欧洲经济将陷入深度衰退。巴克莱银行曾预测欧洲经济第四季度将萎缩 0.7%，2023 年全年将萎缩 1.1%；摩根士丹利预测欧元区 2023 年经济将收缩 0.2%。但是，欧洲经济并未像预期那样陷入深度衰退，反而表现出较强的较强的韧性。2022 年第四季度欧盟和欧元区经济增长率分别为 0%和 0.1%，虽仍处“低位徘徊”，却打破了此前欧洲经济将于冬季陷于衰退的预期。2022 年欧元区 GDP 增长 3.5%，欧盟增长 3.6%，虽然低于 2021 年的 5.3%和 5.4%，但仍旧高于 2015—2019 年平均 1.98%和 2.2%的水平。各机构也普遍对欧洲经济产生了积极预期，1 月国际货币基金组织（IMF）将 2023 年欧元区经济增长率预测从此前估算的 0.5%提升至 0.7%，高盛则从-0.1%提升到 0.6%。

二、欧洲经济正逐渐走出深度衰退

（一）能源危机影响渐退，天然气价格回落

目前来看，欧洲已经平稳度过能源危机，主要体现在：第一，欧洲天然气库存充足。根据欧洲天然气基础设施协会（GIE）的数据，2 月 6 日整个欧盟的库存水平已经达到满负荷的 70.15%，比近十年平均水平高 30%。其中德国的库存水平达到满负荷的 77.17%，也达到历史高位。第二，天然气价格持续下跌。今年以来，欧洲天然气基准价格 TTF 累计下跌 21%，荷兰天然气期货价格跌至 60 欧元/兆瓦时，比 2022 年夏季最高水平时下降超过 80%，回到了 2021 年 9 月初的水平。

欧洲能够平稳度过能源危机，主要得益于“天时和人和”。从天

时来看，去年 12 月至今，诸多欧洲国家冬季气温连创历史新高，“暖冬”的到来大幅减少了供暖需求，提振了天然气库存。从人和来看，一方面，欧洲各国大规模的储气计划，为进入冬季提供了重要能源储备。另一方面，欧盟和欧洲各国频繁出台的能源政策对冲了能源危机带来的冲击。能源政策主要包括两类，一类是各国出台的财政政策缓解了能源价格飙升对家庭和企业的冲击。根据布鲁盖尔研究所的统计，欧洲各国已经累计拨款 7055 亿欧元用于缓解能源危机带来的影响。德国基于能源的财政补贴也占到其 GDP 的 7% 左右。得益于财政政策的支持，欧洲工业生产并没有受到能源短缺的桎梏，欧洲核心的资本和货物出口额在 2022 年仍旧保持持续增长。另一类是欧盟为能源设置限价，避免需求推动天然气价格上升，气价出现极端波动。欧盟于 2022 年 12 月 19 日就设定天然气价格上限达成一致，为每千瓦时 180 欧元。“天时”和“人和”导致天然气的供需关系重回稳定，天然气价格回落。

（二）经济走出衰退预期，商业活动扩张趋势显现

欧元区制造业 PMI 从 2022 年 10 月起便开始上涨，2023 年 1 月为 48.80，高于前值 47.8，已经超过 2019 年同期的水平。虽然欧元区制造业活动仍在收缩区间，但是收缩步伐明显放缓。服务业 PMI 也于 2022 年 10 月起开始上升，且恢复速度更快，2023 年 1 月为 50.80，已经进入扩张区间。综合来看，欧元区综合 PMI 指数 2023 年 1 月为 50.2，好于预期值 49.8，出现 6 个月以来的首次扩张。以上数据表明，欧洲经济正在缓慢恢复，逐渐摆脱可能陷入的衰退。

随着欧洲经济走出衰退预期，市场普遍对欧洲经济“软着陆”的信心增强，经济增长预期的改善避免了经济走向深度衰退。2022 年 10 月起，欧盟经济景气指数持续上升，2023 年 1 月为 98.00，较去年 12 月的 95.7 有较大幅度的上涨，也为 2022 年 6 月以来的最高值。

工业信心指数由 2022 年 12 月的-1.40 转正至 2023 年 1 月的 0.30，服务业信心指数也由去年 12 月的 7.10 上升至今年 1 月的 8.70。反映欧元区投资者情绪的指标“ZEW 经济景气指数”也于 1 月大幅好转至 16.7，远超预期值-16 及前值-23.6。

（三）通胀水平见顶，加息幅度和频率将放缓

欧元区调和 CPI 在 2022 年 10 月达到 10.6%的顶点后，便开始持续下滑，2023 年 1 月为 8.5%，通胀率连续三个月出现放缓。数据显示，1 月欧元区能源价格同比上涨 17.2%，低于去年 12 月的 25.5%，是推升当月通胀持续下降的主要原因。短期内欧洲面临的天然气压力不会显著回升，能源价格将持续下降，通胀可能比预期更快地放缓。欧盟委员会和欧洲央行预测 2023 年欧元区通胀率为 6.1%和 6.3%，高盛认为能源价格的下跌将可能超出欧央行预期的速度，进而进一步推动通胀降温，预计 2023 年底欧元区的通胀水平将降至 3.25%左右。

随着通胀水平见顶，2023 年欧洲央行可能会放缓加息步伐。2022 年欧洲央行连续四次加息共息 250 个基点，今年 2 月 2 日加息 50 个基点，存款利率升至 2.5%的 15 年高位，加息幅度小于前两次的 75 个基点。欧洲央行虽依然维持“鹰”派姿态，但是管委会中也出现倾向于采取更加渐进加息步伐的意见。欧盟委员会的月度调查显示，1 月消费者通胀预期从 12 月的 23.2 降至 17.7，远低于 20.0 的长期平均水平，表明市场普遍下调了通胀预期。随着欧洲通胀压力的放缓，预计欧洲央行将在 2023 年上半年加息三次，幅度将维持在每次 50 个基点以内，下半年起将停止加息，并于年底启动降息通道。

（四）欧洲出台《欧洲芯片法案》和新能源战略，为经济创造新的增长机会

2023 年 1 月 24 日，欧洲议会和能源委员会投票通过《欧洲芯片法案》草案及修正案立法报告。根据该法案的内容，欧盟将为芯片产

业提供 430 亿欧元的公共和私人投资。该法案出台后，欧盟各国将重心放在晶片制造上，争取台积电、英特尔和三星赴欧建设晶片制造厂。2022 年 10 月，欧盟推出“能源系统数字化”计划，提出 2030 年前在基础设施方面投资 5650 亿欧元，以摆脱对俄罗斯化石燃料的依赖，并大力发展光伏和新能源汽车产业。《欧洲芯片法案》和新能源战略能够吸引对欧洲的半导体产业和新能源产业的投资，为欧洲经济增长创造了新的增长机会。

（五）劳动力市场表现出较强韧性，为经济提供稳定动能

作为重要的生产要素，欧洲的劳动力市场并未因经济下行而一蹶不振，反而保持着较强的韧性，为经济提供了较为稳定的动能。欧洲劳动力市场的韧性体现在两个方面，一是在能源价格飙升的 2022 年上半年，欧洲的职位空缺率始终处于上升趋势中，2022 年第三季度上升至 3.1%。另一方面，欧元区的失业率持续走低，保持在 6% 左右，创历史低点。劳动力市场的强劲带动了个人消费支出保持稳定增长，2022 年欧元区个人消费支出增长 4.6%，为经济增长起到了核心支撑作用，也为经济恢复提供了充足的要素基础。

（六）德国经济表现超预期，带动欧洲经济走出衰退

德国作为欧元区最大经济体，也是受到俄乌冲突影响最为严重的国家，但是其在 2022 年经济表现超出市场预期，仍旧实现了正增长。2022 年德国 GDP 同比增长 1.9%，高于市场预期的 1.8%。较 2019 年高 0.7 个百分点，也高于 2012 年至 2021 年间 1% 的平均水平。德国贸易仍旧保持强劲，2022 年出口额和进口额分别约为 1.56 万亿欧元和 1.49 万亿欧元，比上年分别增长 14.3% 和 24.3%，贸易顺差约为 760 亿欧元。在德国大规模进口能源的背景下，仍旧保持贸易顺差，也在一定程度表现出德国经济具备较强的韧性。

三、欧洲经济风险不容忽视

虽然欧洲经济表现出较强的韧性，但是俄乌冲突引发的剧烈冲击仍未彻底消散，欧洲经济仍面临着较大的不确定性。

第一，俄乌冲突在未来一段时间内仍将持续。距今为止，俄乌冲突持续近一年，双方立场仍旧具有较大的分歧，尚未找到停止冲突的理由，也没有显现出和平解决或进行谈判的迹象。随着双方已经显现出某种形势的实力平衡，俄乌冲突可能将在 2023 年持续。俄罗斯方面，2023 年 1 月宣布将在 2023 年至 2026 年期间落实俄武装力量大规模调整、人数增加、军事行政区划调整等计划，海军、空军和战略导弹部队的兵力、武器供应、基础设施建设等方面也在持续增强。乌克兰方面，以美国为首的西方国家也极力“拱火”。2023 年美国将向乌克兰和东欧提供约 450 亿美元的援助，欧盟也表示 2023 财年向乌克兰提供 180 亿欧元的援助，英国也宣布提供超过 23 亿英镑的援助，德国和法国也在 2023 年初向乌克兰提供了大量武器装备援助。俄乌冲突在某种意义上变成了俄罗斯与整个西方的对决。俄罗斯和西方诸国都已经做好了“持久战”的准备，有分析认为俄乌冲突将至少持续到 2023 年底，甚至会持续数年。

第二，能源危机虽有缓解，但可能卷土重来。国际能源署最新发布的《欧盟在 2023 年如何避免天然气短缺》报告中指出，欧盟在 2023 年仍旧面临近 270 亿立方米的天然气潜在短缺，约占欧盟天然气基准总需求的 6.8%。近期欧洲基准天然气价格也出现了反弹，天然气价格仍具有较高的波动性。具体来看，2023 年欧洲能源危机面临的潜在风险主要有三点：一是目前欧洲应对能源危机的主要手段是“节流”，在“开源”上进展缓慢。目前仍旧无法看到 2023 年欧洲新增大量补给的可能性，欧洲在新能源的开发上也进展缓慢；二是欧洲工业

复苏对能源的需求可能回升，这可能导致能源价格再次飙升；三是对俄制裁可能导致能源供给减少。根据欧盟对俄制裁内容，连接俄罗斯和欧洲的输气管道可能在今年夏天全部关闭，可能导致欧洲今年再度面临能源短缺压力。虽然欧盟在天然气价格上限设置上达成了一致，但是根据高盛的测算，只有当天然气价格回落至每兆瓦时 100 欧元左右时，欧洲才能成功躲避衰退，这与每兆瓦时 180 欧元的上限仍有较大差距。如果天然气价格持续触及上限，欧洲经济可能仍将陷入衰退。

第三，欧洲通胀虽有缓解，但仍旧处于高位，经济滞胀风险加剧。欧洲通胀的潜在来源目前主要有两个，一是能源价格的不确定性，如果能源价格再次上升，通胀将面临着较大的压力。二是劳动力市场的不确定性。目前欧洲劳动力市场需求远超供给，且工资涨幅仍旧低于通货膨胀水平，工资有较高的涨幅空间。由于通货膨胀居高不下，居民购买力下降，欧洲各国各行业工人的抗议活动频繁发生。2023 年，欧洲各国的罢工活动愈演愈烈。2 月初英国、法国等国均爆发了 10 年以来的最大规模罢工，工人在这种背景下也具有较强的议价能力，欧元区多个国家的工会已经通过罢工的形式确定了未来的涨薪方案。此外，欧洲央行基于通胀补偿的考虑，在 2022 年 12 月的最新预测中将 2022—2024 年的累积工资增长较前期预测值上调 1.4 个百分点，欧洲经济可能陷入“工资—通胀”螺旋上升，引发通胀水平的进一步提升。如果欧洲经济恢复缓慢，通胀水平仍旧处于高位，欧洲经济可能陷入滞胀。

（执笔：肖有智）

编辑部地址：北京三里河路58号国家信息中心预测部
联系电话：68557142, 68558152
电子邮箱：gxfx@sic.gov.cn

邮编：100045
传真：68558210