

导致欧元区经济增速远低于国际平均水平，成为拖累全球经济增速的“后进生”。

欧洲经济有多不景气？国际货币基金组织（IMF）将2019年全球经济从2018年的3.7%下调至3.2%。其中，日本和亚洲其他经济体的经济预测没有明显的变化。2019年第一、二季度，美国GDP同比增速分别为2.7%与2.3%，而欧盟GDP同比增速分别为1.6%与1.2%。

虽然国际贸易紧张局势使得全球经济面临衰退的风险，但欧元区的衰退却最明显。国际货币基金组织预计，2019年欧元区的GDP增长率预计只能达到1.3%，较2018年下跌0.6%。不难看出，欧洲对于全球经济衰退可能负有主要责任。

作为经济增速先行指标的制造业采购经理指数（PMI），则预示着欧洲经济更大的下行压力。欧元区PMI从2019年1月起已经连续9个月低于50的荣枯线，9月份为45.7。在德、英、法、意四个大国中，2019年9月，只有法国的PMI略高于50（不过也仅为50.1）。德国的PMI指标当前在四个大国中处于最糟糕的水平，不仅从2019年1月至9月连续9个月低于50，而且2019年9月份仅为41.7。PMI的糟糕表现，意味着欧洲经济未来一段时间增长状况不容乐观。

分析人士指出，三大因素导致欧洲经济大幅衰退——

首先，欧元区经济非常依赖外贸出口，因此国际贸易局势的不确定性使得欧洲经济更容易受到连带伤害。从以往数据看，出口占欧元区的GDP占比达到了28%，而美国仅有12%。

德国经济智库伊弗经济研究所11月11日发布的调查报告显示，今年第四季度世界经济景气指数跌至十年来低点。世界经济将持续降温，专家们预计世界贸易增长将显著放缓，私人消费和投资活动也将减弱。报告显示，在新兴经济体中，下行压力主要集中在亚洲；在发达经济体中，下行压力主要集中在欧美。如今，欧洲成为发达经济体的“拖油瓶”。

其次，欧洲对于经济冲击的政策反应几乎都是错误的。在全球经济衰退风险加剧的时候，世界主要经济体通常会主动出击，并采取反周期的需求刺激措施。

相比于欧洲央行，美联储更早地改变了货币政策路线，不仅10年来首次降息，同时还采取了背靠背降息的方式。但是欧洲方面，对于需求疲软的政策调整却往往是顺周期的，随着近期欧洲经济增长放缓，欧元区各主要经济体考虑的不是扩大财政政策，而是提高税收并削减公共支出以控制赤字。

最后是欧洲政治局势的不确定性。从英国脱欧的不确定性到意大利出现新民粹主义政府，再加上欧

盟预算委员会在预算问题上冲突不断，引发了市场对于欧洲银行业的担忧情绪。

因此，欧洲很可能在明年进入衰退。更让人担心的是，当前全球处在分化之中，合作的基础正在丧失。欧洲各国很可能货币政策各行其是，无疑加剧市场的风险。

欧罗巴之船，在世界经济的汪洋中，风雨飘摇。

“火车头”德国怎么了？

俄罗斯《专家》周刊网站11月6日报道，长期以来位居欧洲第一的德国经济现已停滞不前，并处于技术性衰退的边缘。

从历史上来看，当欧洲经济下行时，核心国家（如德国和法国）经济增速通常高于外围国家（如意大利和希腊）。但近期欧洲经济下行却出现了一个特殊现象，即核心国家德国经济减速明显。

2018年第三季度至2019年第一季度，德国GDP同比增速分别为1.1%、0.9%、0.8%与0.0%，不仅显著低于法国与英国（2019年第二季度分别为1.4%与1.3%），甚至低于希腊（2019年第二季度为1.9%）。

为何当前德国经济增速如此糟糕呢？中国社科院世经政所研究员张明指出，从德国国内“三驾马车”对经济增长的贡献来看，导致德国经济增速显著下滑的主要原因，一是净出口贡献持续为负；二是固定资产投资贡献低迷。

2018年第三季度至2019年第二季度，净出口对德国GDP增长的贡献持续为负，2019年第二季度更是

当前全球处在分化之中，合作的基础正在丧失。欧洲各国很可能货币政策各行其是，无疑加剧市场的风险。