



## 欧罗巴，你为什么暴躁？

达到-1.1个百分点。2018年第三季度至2019年第二季度，固定资产投资对GDP增长的贡献由1.6个百分点下降至0.1个百分点。换言之，出口表现不尽如人意以及国内企业缺乏投资意愿，是德国经济下行的最重要原因。

当前市场上与学术界对欧洲国家的一个批评是，有些欧洲国家过早地收紧了财政政策，导致稳定经济增长的压力过度压在了货币政策上。这个问题最突出的就是德国，从2013年第四季度至2019年第二季度，德国综合财政结余占GDP比率已经连续23个季度为正。与此同时，德国政府债务占GDP比率在欧洲主要大国中是最低的，截至2019年第二季度仅为61.2%。如果说希腊、意大利这些重债国（截至2019年第二季度政府债务占GDP比率分别为182.1%与138.6%）保持财政盈余或者较小的财政赤字是必须的话，那么在本国经济显著减速的背景下，德国继续保持财政盈余的做法的确实

就值得商榷了。

值得一提的是，德国经济之所以在应对外部变化时变得“脆弱”，跟其近年来乐观预估出口形势，对外资、商业自由过分限制有一定关系。此前，凭借“经济火车头”优势，德国成为欧洲最有吸引力的投资地，中国企业也前往大幅投资。2016年，中国成为德国外国投资的最大来源国，甚至超过德国对华的投资额。

然而，2018年德国却开始加强外资投资管理，将外资收购德企的审查门槛从25%股权下调至10%。似乎是对德国商业自由信心下降，中国企业对德国的投资同比出现了大减。据一份调查报告显示，2019年上半年，中企向德投资5.05亿美元，只有2018年对德投资（100亿美元）的零头。

此外，德国在允许华为参与5G网络建设上也表现出犹豫不决的态度。据外媒报道，德国向华为提出了一个条件，要求华为5G网络测试中增加一项可靠性测试……事实上，

对于当下的德国而言，要想保持经济的稳健发展，除了维持制造业优势，秉持包容开放的商业精神同样重要。

## 法英自顾不暇

当德国无法在欧洲发挥“火车头”的作用时，同为“三驾马车”的法英两国的表现也不尽如人意。

11月12日法国央行表示，由于全球经济放缓对工业造成压力，法国经济增长2019年年底将稍有降温。与此同时，法国工业领域的高管们预计11月生产就会放缓。

2018年，马克龙政府计划上调燃油税引发“黄马甲”运动，到今年11月17日正好一周年。11月16日，示威者在全法多个地方举行游行活动，巴黎街头百余人被捕。国内动荡，也让法国的失业率居高不下。2019年第二季度，法国的失业率为8.5%。到了今年第三季度，法国25岁以下年轻人的失业率增加了0.7%，总人数达262.8万。

尽管法国政府不断致力于改善法国家庭财务状况，但民众面对国内外多重不确定性因素及对政府未来持续性结构性改革所带来的外溢冲击，仍谨慎选择更加稳妥的储蓄方式，也使得政府的刺激性政策效果未能转化为消费红利。据法国央行统计数据，在2019年3月至10月，法国民众购买力增长约85亿欧元，消费规模仅为31亿欧元，相当于近2/3的收入增长转化为储蓄。

专家认为，面对法国政府在民众压力与推行改革方面的艰难平衡，如何从根本上提高法国生产率，并

上图：2019年7月8日，英国伦敦，德意志银行办公楼。目前，该银行开始在全球范围内裁员1.8万人，这是金融危机后最大规模的一次投资银行重组。

