



脆弱的一环。”丁纯对《新民周刊》表示。俄乌冲突发生后，大批的对乌军援和经援，难民的安置，自身的扩军备战和控疫纾困，复苏及绿色、数字化转型一起，需要耗费大量的财政支出；对45%左右进口天然气来自俄方的欧盟来说，对俄制裁，尤其是减少对俄的油气等能源依赖，直接引发了能源危机，油气价格飞涨。今年6月，欧元区能源就上涨41%以上，衍生成本的上扬，致使成本推动的通胀居高不下。

在此次欧元跌破平价的前一天，即7月12日，俄罗斯向欧洲输送天然气的“北溪1号”管道被关闭，开始进行为期十天的年度维修。但市场认为，这并非常规维修。7月13日，俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom）在年度维修工作启动两日后甚至宣称，不能保证北溪管道之后的正常运作。

“北溪1号”的暂时关闭让欧洲领导人无比担忧：如果延长维护时间，德国可能会被迫向国民定量配给燃料。一些分析师预计，若俄罗斯天然气持续断供，欧元兑美元或将跌至0.9的低位。

7月25日，Gazprom再次宣布停止使用北溪1号的一台涡轮机以进行维修。这意味着，从7月27日起，俄气通过北溪1号管道运输的天然气量将不超过每天3300万立方米，仅占其产能的20%。

这让欧洲储气过冬的目标越来越难完成。德国副总理兼经济和气候保护部长哈贝克7月25日表示，“我们的情况很严重，现在是时候让每个人都明白这一点了。节约天然气的措施必须得到有力贯彻和执行”。

市场分析人士强调，7月欧元的



一些分析师预计，若俄罗斯天然气持续断供，欧元兑美元或将跌至0.9的低位。作为欧盟第一大经济体的德国，因其能源脆弱性和对俄罗斯天然气的极度依赖而陷入困境。根据彭博的数据，**德国的衰退风险已上升至55%。**



贬值几乎与有关德国商业信心崩溃的数据披露同时发生。作为欧盟第一大经济体的德国，因其能源脆弱性和对俄罗斯天然气的极度依赖而陷入困境。雪上加霜的是，根据欧盟统计局7月29日公布的初步数据显示，德国2022年二季度GDP环比零增长。

自2021年12月以来，欧元区已由过去的长期贸易顺差转为贸易逆差，且逆差规模不断扩大。尤其是德国，30年来首次再现贸易赤字（5月份进口增长33.6%，出口增长19.0%，逆差10亿欧元）。根据彭博的数据，德国的衰退风险已上升至55%。

丁纯指出，欧元下跌的第二个原因是通胀高企、复苏缓慢。近两年来，先是疫情、封控举措和产业链中断等造成的需求拉动为主的通胀，又叠加了因俄乌冲突及制裁反制裁所触发能源危机，造成了能源

价格、粮食等大宗商品涨价所引发的成本推动型通胀，屡创新高。

联合国粮食及农业组织（FAO）2022年度《全球粮食危机报告》称，全球粮食供应的不安全程度达到新高。数据显示，俄乌两国占据全球小麦供应的近1/3，任何贸易中断或限制都会影响大范围人群获得最基本的食物。

当地时间7月29日，欧盟统计局发布的初步估测数据显示，7月份欧元区通胀年率达8.9%，续创历史新高，前值（6月份）为8.6%。从构成来看，能源领域价格同比上涨39.7%，前值为42%；食品和烟酒价格上涨9.8%，前值为8.9%。

丁纯表示，欧元下跌的第三个原因是内部分歧不小，累积的债务风险加大。出于各自对俄乌立场的差别、经济和能源对俄依赖程度的差异，对俄制裁、禁运态度的不同，自身经济、财政状况的不一，欧盟内部分歧有所

右图：7月13日，美联储激进加息预期增强，欧元兑美元急挫至0.9997，为2002年12月以来首次跌破平价。

