



左图：2022年7月12日，比利时布鲁塞尔，克罗地亚财政部长马尔科·普里莫拉克（左）和欧洲央行行长拉加德出席克罗地亚采用欧元的签字仪式。

（Transmission Protection Instrument，“传导保护机制”），意在帮助高负债的欧元区国家，防止欧元区内部出现金融分裂。

根据欧洲央行的公开新闻稿，TPI是对欧洲央行现有政策工具包的补充。欧洲央行行长克里斯蒂娜·拉加德（Christine Lagarde）表示，她宁愿不使用该工具，但如果需要使用，她也会毫不犹豫。

这不免让人联想到欧洲央行前行长德拉吉在任时推出的OMT。该工具的一大特色就是在没有使用时震慑市场，让当时的欧元区政府债券利差大幅下降。

经济学家们称，OMT如同达摩克利斯之剑，不一定非要落下才有效果。诺贝尔经济学家克鲁格曼则表示，当时，欧洲央行很大程度上依赖于虚张声势，因为没有人知道OMT实际发生需要什么条件。

而这一次，TPI是根据每个成员国的情况进行精准使用，而不需要在整个欧元区范围内同时开展。在现在的情况下，TPI就像是高负债欧元区国家量身定做的，坊间甚至

称其为“拯救意大利行动”。欧洲央行管理委员会成员、意大利央行行长伊尼亚齐奥·维斯科（Ignazio Visco）7月28日就直言不讳地表示，启动TPI将取决于意大利市场的动荡是否反映了政策和宏观基础。

加息也好，TPI也罢，是否真的可以止跌欧元并提振欧元区经济，这都还是未知数。

欧元区经济会衰退吗？

“与所有的货币一样，欧元的强势程度取决于人们对它的信心”，《纽约时报》称，欧元的下跌加剧了对欧元区将陷入衰退的担忧。

7月13日，欧元区又迎来一个新成员——克罗地亚，这是欧债危机以来欧元区再次扩容。克罗地亚将于2023年1月1日正式改用欧元。至此，欧元区共有20个成员国，包括德国、法国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、爱尔兰、西班牙、葡萄牙、奥地利、芬兰、立陶宛、拉脱维亚、爱沙尼亚、斯洛伐克、斯洛文尼亚、

希腊、马耳他、塞浦路斯和克罗地亚，人口超过3.3亿。

根据欧盟统计局7月29日公布的初步数据显示，经季节调整后，今年二季度欧元区国内生产总值（GDP）环比增长0.7%，欧盟GDP环比增长0.6%。

分析人士认为，尽管二季度实现增长，但随着新冠疫情后经济重启效应消退，能源危机、高通胀和货币政策收紧三重压力叠加或将加重欧元区经济衰退隐忧。

分析人士指出，欧洲短期内摆脱对俄能源依赖并不现实，其他国家很难立即满足欧洲市场能源需求。近期欧洲多国相继宣布重开煤电厂或采取措施支持煤电，这可能干扰欧洲经济绿色转型，对欧盟应对气候变化产生不利影响。

此外，2021年2月欧洲议会批准了复苏基金（The Recovery and Resilience Facility，简称RRF），该基金将提供6725亿欧元的赠款和贷款，以遏制新冠疫情的影响。据悉，如今还有约2200亿欧元的RRF资金尚未申请，这大约是欧盟GDP的1.5%。汇丰银行分析，余下的RRF资金可能会对欧元区经济有所帮助。

至于欧元贬值对中国的影响，也十分有限。虽然欧元贬值有利于欧洲商品出口中国，但不会由于汇率变化就影响中欧贸易结构。

在丁纯看来，欧洲经济是否会陷入衰退，还很难说。展望欧元此后的中长期走势，主要取决于俄乌冲突进展及能源、粮食等大宗商品供给的情状、欧盟和欧元区各国经济的走势、差异，以及欧盟和欧元区国家的合作协调和欧洲央行的应对之策。[4]