



您的位置：首页 - 文章选登

高油价背景下美欧经济如何走向(王健：12月10日)

文章作者：王健

今年以来，国际原油价格的高位运行在诸多因素的综合作用下已经维持了很长一段时间，甚至一度冲破55美元大关，最近虽然有所回落，但仍然远高于去年同期。根据一般的经济规律，能源价格的大幅攀升必然会影响到各国经济的发展，对于刚刚拾起复苏势头的欧洲以及负债累累的美国经济而言，遇此寒流，其未来走势将如何呢？

发展放缓初露端倪

事实上，在高油价背景下，专家们已经纷纷指出，虽然目前油价的上升在短期内对欧洲经济还不至于产生太大影响，但当原油价格在较长时间段内维持在40至50美元的区间内时，明年欧洲经济的复苏势头将有可能受挫。

欧盟经济和金融事务总司长雷格林近日表示，欧盟委员会预计2005年经济增长将小幅下跌至2.0%。瑞士银行驻法兰克福的经济学家霍尔格·法赫林克拉格认为，当前“经济环境正变得越来越艰难。短期内油价走高的影响可以被回避，但是如今人们越来越不相信油价将会回落。”欧洲央行也对明年的经济增长表示了自己的担忧。欧洲央行行长特里谢上周称，“如果油价继续保持高位，或者进一步走高，经济复苏的力度将会削弱。”

在美国，面对油价的上涨，尽管格林斯潘曾经多次重申其对经济的乐观看法，但分析人士普遍认为，笼罩美国经济的高油价阴影可能会持续到2005年甚至更久，一些金融机构和大公司对美国经济的前景也表现得忧心忡忡。如马萨诸塞州咨询公司的董事长丹尼尔·耶金便指出，“今年冬天，新当选的总统可能面临多年来的首个能源挑战”，每桶40至50美元的原油价格将成为白宫在经济方面的头等难题。

根据已有的调查表明，在今年第三季度，欧洲12个国家经济增长显著放慢，在这3个月当中，欧洲经济仅增长了0.4%。作为欧洲最大的经济体，德国IFO商业信心指数近期出现下降，这一最新迹象表明，欧洲各国经济体可能在失去动力。国际能源署、国际货币基金组织和经济合作与发展组织通过今年的一次模拟研究更加指出，石油价格每桶持续上涨10美元将导致其对欧元区GDP增长率的预期下降0.5个百分点。

全美第四大投资银行雷曼兄弟公司不久前也下调了对美国经济增长的预测数字，将2004年经济增速从此前预计的4.4%降至4.3%，2005年则由3.7%降至3.3%。而最为悲观的估计甚至认为明年美国的经济增长率将低于2%。摩根士丹利首席经济学家史蒂芬·罗奇认为，如果油价维持在目前的高位，“2005年将可能引发经济衰退”。

进出口部门影响最大

我们知道，这一轮欧洲经济复苏的形成，一个很重要的特点就是非常依赖于进出口的带动，随着世界经济整体向好，整个2004年，欧洲各国的进出口额都有大幅度的增加，从而促进了欧洲经济的发展。如德国的多家研究机构和国际货币基金组织就认为，德国经济增长速度所以加快，首先得益于出口的大幅上升。根据德国经济研究所提供的统计数字，2004年德国出口将达到8.3%，汉堡世界经济档案馆预测的这个数字则为8.7%。但是，如果明年石油价格继续维持高价的话，那么欧洲的进出口无疑会受到影响。

根据相关的统计显示，如果油价每桶上涨10美元，并且天然气和煤炭价格也相同程度上扬，那么欧元区能源进口成本增加额可达GDP的0.87%。对于企业来说，这些进口成本的增加必然体现在产品价格的提升上。德国化工巨头巴斯夫公司发言人迈克尔·格拉比奇(Michael Grabicki)就指出，“当期货价格上涨时，我们的避险成本自然水涨船高”，因此只能通过调高部分产品的价格将这部分成本转移。这样的话，就可能降低欧洲产品的竞争力。

不过，这也不是绝对的，有专家指出，由于当美国经济和亚洲经济飞速发展的时候，他们对进口商品的需求将大量增加，这也可能使欧洲的出口行业得到另一个机遇，并在一定程度上抵消石油价格上涨所带来的直接的负面影响。

在大洋彼岸，今年美国贸易逆差屡创新高的重要原因也是原油价格的猛烈上涨提高了国内的生产成本。虽然目前我们看到，美国人还在利用美元贬值的手段从另一个方面来增强出口商品的竞争力，但这样的现象究竟能够维持多久是值得怀疑的。而且即使如此，如果明年石油价格始终在高位运行，那么美元贬值到底能在多大程度上抵消油价上涨的影响，减少美国的贸易逆差，同样存在不确定的一面。

内部需求亦将不足

研究表明，以石油为代表的工业原料价格的上涨无疑还将抑制个人消费倾向，破坏国内需求。很明显，这一方面是因为能源价格的上升会减少家庭在其他方面的消费，人们在多花了500欧元购买取暖油的同时，一定会想方设法在其他方面少花些钱，或者是

减少自己的度假支出；另一方面则是因为石油价格的高位运行在导致企业不景气的同时，又会减少他们招收新员工的积极性，甚至大量裁员，从而抬高失业率，产生有效需求不足。

这在今天的欧洲和美国都有所体现，如从今年上半年开始，欧洲大部分国家的居民个人消费市场就一直表现为停滞状态。英国财政大臣布朗在英国《金融时报》撰文指出，截至今年第三季度，欧元区的区内需求几乎已经停滞，德国、意大利与荷兰甚至出现负增长或停止增长。而如果明年石油价格没有一个明显的回落，这样的现象很可能会得以延续。而区内需求的不足也会直接妨碍欧盟经济的复苏。

此外，石油价格的上涨对通货膨胀的影响现在虽然还不算严重，但从长远来看却同样值得关注。历史的经验告诉我们，油价上涨与通货膨胀天生是一对孪生兄弟，长期持续的高油价必然会引发通货膨胀，而如果通货膨胀率上升，同时经济增长放缓，那么就可能出现滞胀现象，对此欧盟应当要保持相当的警惕。

而在美国，面对油价不断攀升带来的威胁，美国政府也处于一个非常尴尬的局面，因为巨额预算赤字意味着继续大幅削减税收已不太可能。而对于美国企业来说，高油价也使他们非常为难：如果将成本转嫁到消费者身上，将促使通货膨胀抬头甚至愈演愈烈；如果通过减小投资规模并承担利润下降来自己消化增加的成本，又会使失业人数增加，从而同样会产生消费不足的现象。

经济发展不会止步

不过尽管如此，还是有一些分析家对明年的美欧经济持较乐观的态度。据摩根士丹利分析，只要油价不超过60美元/桶，对美国经济就不会造成很大的伤害，更不会造成能源危机。而欧洲的一些专家同样指出，虽然近期油价已经涨到了二十余年来的最高位，但欧洲已经不可能再陷入到1973年、1979年那样的石油危机中去了，而且与美国和亚洲其他地区相比，高油价对欧洲的影响相对要小一些。

他们的观点从另一个侧面给我们提供了考察未来美欧经济走向的思路，油价对经济的影响在以下一些因素的影响下可能有所抵消。首先，从上个世纪70年代中期开始，美欧各国政府就着手对产业结构进行调整。如今信息产业占美国GDP的比重已上升至30%以上，成为推动上个世纪90年代美国经济长达10年的主导力量。而在欧洲，服务性产业也早已经成为主导产业，这就降低了国内经济对石油等能源的依赖程度。

其次，各国纷纷减少传统产业高耗能。节能技术在各个国家有了很大的发展，如今创造一个单位的国内生产总值只需要40.7个单位的石油，而在1973年则需要100个单位。同时，他们还纷纷把一些高耗能的产业转向海外，因此传统工业部门在该国能源耗费中的比例已经大为降低。

另外，新兴能源如核能的发展也将一定程度上抵消油价上涨的影响。欧洲中央银行行长特里谢便指出，“我们现在能够较好地抵御石油价格上涨所产生的负面影响。尤其是在欧盟核电比较发达的国家，油价产生的消极影响愈来愈小。法国和西班牙等国家，其核电计划的实施使得我们在很大程度上摆脱了石油价格上涨的束缚。”除了新兴能源，以煤炭为代表的一些传统能源也在被重新发现，法国《费加罗报》近期的一篇报道就指出，煤炭正在迎来新的“黄金时代”。所以，我们可以认为，在这些因素的作用下，2005年，美欧经济或许会放慢脚步，但其前进的步伐却不会停止。

文章出处：《国际金融报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所