

2015 年欧美经济运行现状和未来走势分析 *

■ 王金明^{1**} 刘卉^{2**}

1. 吉林大学数量经济研究中心 长春 130012

2. 吉林大学商学院 长春 130012

摘要:当前,世界经济总体复苏进程较为缓慢,尽管美国经济增长态势良好,但欧元区经济仍深陷于债务危机,复苏步履维艰。本文从经济增长、物价波动、失业状况和制造业发展等层面对欧美的经济现状进行分析,并基于联合国和国际货币基金组织(IMF)的预测结果对经济未来走势进行判断。本文通过计量分析,认为欧美经济增长对我国的出口增长影响很大,从而对中国经济增长将产生较大的影响。

关键词:欧美经济 经济增长 通货膨胀

DOI:10.11842/chips.2015.05.009

当前,发达经济体增速差异加大,新兴经济体增速持续放缓,世界经济已进入“低增长、低通胀、低利率”的新常态。2015年以来,随着私人部门“去杠杆化”结束,美国经济自主复苏动力明显增强,消费者信心提升及企业支出意愿增强将推动经济延续向好态势。相对于美国的良好复苏态势,高失业问题持续困扰欧元区,陷入新一轮经济危机的风险一直未能完全消除,市场担心已久的通缩风险终于成为现实。而近期欧元区经济指标利好多于利空,预示经济可能企稳回升。本文将主要分析欧美经济目前的现状和未来走势,以了解我国经济发展的外部环境,这对我国经济运行态势的判断和采取合适的经济政策以及实现平稳快速增长具有重要意义。

一、美国当前经济增长态势分析

在2015年上半年中,根据美国商务部^[1]公布的数

据,美国第2季度GDP环比增长3.9%,其中消费者支出表现强劲,抵消了企业在设备支出方面的不足。同时,商务部将美国一季度GDP由此前的下降0.2个百分点,修正为增长0.6个百分点,美国经济稳健复苏。根据美国经济周期研究委员会(ECRI)^[2]发布的一致指数(见图1),到2015年8月,一致指数数值已达到168.4的高点,表明美国经济增长态势良好。本章将具体阐述今年前两季度美国GDP构成部分的增长态势,并结合近期的通货膨胀、就业情况和制造业态势等对美国当前经济和未来走势进行分析。

1. GDP 稳步增长

如表1所示,2015年第2季度,美国GDP环比增速为3.9%。个人消费受就业增长及低借贷利息的影响维持在温和增长的水平,2015年前两个季度,美国个人消费支出平稳增长,增长率分别为1.8%和3.6%。

* 国家自然科学基金项目(71573105):中国经济周期波动的转折点识别、阶段转换及预警研究,主要负责人:王金明;国家社科基金重大项目(15ZDA011):新常态下我国宏观经济监测和预测研究,首席专家:陈磊。

** 王金明,吉林大学数量经济研究中心教授,研究方向:经济周期波动监测预测;刘卉,吉林大学商学院硕士研究生,研究方向:经济周期波动监测预测。

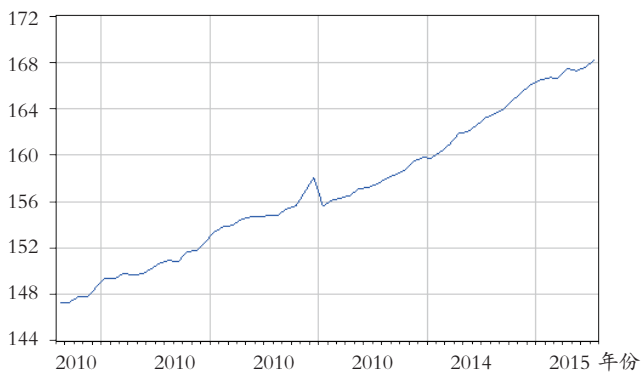


图1 美国一致指数走势

数据来源:ECRI 网站。

与第1季度相比,第2季度的个人消费均明显上升。与2014年后两个季度相比,第2季度表现出明显的上升趋势。2015年前两季度消费对GDP增长的贡献度分别为1.19%和2.42%,这表明尽管存在金融市场动荡、海外销售增长放缓的情况,但消费仍将继续支持美国经济增长。

2015年前两个季度投资增速较高,分别达到8.6%和5%。固定资产投资和非住宅固定资产投资稳步上升。美国的住宅投资依然处于较高速增长态势,一二季度保持着10.1%和9.3%的高增长率,表明美国房地产市场的快速发展是带动经济复苏的重要动力。第2季度政府支出相比第1季度有所上升,达到2.6%,有助于美国经济的快速发展。美国进、出口在第2季度

表1 美国GDP及其各构成成分年化环比增长率(%)

年度	2014		2015	
季度	3季度	4季度	1季度	2季度
GDP	4.3	2.1	0.6	3.9
个人消费支出	3.5	4.3	1.8	3.6
商品类消费	4.1	4.1	1.1	5.5
耐用消费品	7.5	6.1	2.0	8.0
非耐用消费品	2.4	3.2	0.7	4.3
服务类消费	3.1	4.3	2.1	2.7
投资	7.4	2.1	8.6	5.0
固定资产投资	7.9	2.5	3.3	5.2
非住宅固定资产投资	9.0	0.7	1.6	4.1
住宅投资	3.4	10.0	10.1	9.3
政府支出	1.8	-1.4	-0.1	2.6
出口	1.8	5.4	-6.0	5.1
进口	-0.8	10.3	7.1	3.0

数据来源:美国商务部经济分析局。

的增长率分别为3.0%和5.1%,进出口的贡献缩减至0.18%,贸易赤字有所减少,但美元走强制约了跨国公司的利润。

2. 低通胀态势持续

进入2015年以来,市场预期的美国通胀率降至6年来最低点。受石油价格下跌等因素影响,8月居民消费价格指数(CPI)出现今年以来首次下降,较7月下降0.1%,同比上升0.2%。剔除波动较大的食品和能源价格后,核心CPI环比上升0.1%,同比上升1.8%。美国通胀压力温和,可能导致美联储暂缓加息。目前美国零售、制造业、服务业和房地产市场数据均表明经济正处于可持续增长轨道,通胀仍在控制之中。

3. 制造业依然疲软

美国供应管理协会(ISM)公布数据显示,美国9月ISM制造业指数为50.2,低于预期的50.6,继8月之后再创2013年5月以来新低。美国制造业扩张继续放缓,已接近于零扩张。美制造业继续受到美元走强和全球经济不稳定的拖累,过去5个月里,出口订单有4个月发生下降,反映出美国制造业正处于近年来最弱阶段。综合看来,虽然美国消费支出稳步上升,但制造业依然疲软。

4. 就业稳步增长

据美国劳工部发布的数据显示,8月美国失业率降至5.1%,大部分行业就业人数增加,建筑行业新增就业7000人以上,但能源和制造业就业人数减少,采矿和伐木业减少10000人,制造业减少17000人。数据体现出乐观的就业水平,稳定的劳动力市场将促进美国经济稳定增长。

二、欧元区经济态势分析

欧洲经济缓慢改善,但整体表现依然乏力。金融危机遗留的债务压力、经济结构改革缓慢、宏观经济失衡等多重因素导致欧洲经济增长率较低。

1. 欧洲主要国家经济增长态势

欧洲统计局^[3]最新数据显示,2005年第2季度欧元区GDP环比增长仅为

0.3%。其中法国经济增长陷入停滞，德、意、荷等国增长低于预期。与第1季度相比，增长率较高的有拉脱维亚（1.2%）、马耳他（1.1%），捷克共和国、西班牙和瑞士均增长了1.0%，而荷兰、奥地利和罗马尼亚均仅增长了0.1%，作为欧元区经济增长引擎的德国，受欧元区经济复苏脆弱以及中国经济放缓等因素影响，第二

季度GDP环比仅增长0.4%。欧元区家庭最终消费支出增长为0.4%，固定资本形成总值下降了0.5%，出口增长了1.6%。这些数据表明，在全球经济增长不确定因素及希腊债务问题笼罩之下，欧元区经济增长将会放缓。

2. 通货膨胀处于低位

由于中国经济放缓及大宗商品价格走低，2015年9月欧元区通胀率从8月的0.1%下降到-0.1%，欧元区再次面临通胀率下行的压力。9月份欧元区通胀率维持在-0.1%，其中食品和烟酒以及服务通胀率最高，为1.3%，非能源工业品增长0.3%，能源通胀率则低至-8.9%。通货紧缩压力抑制了欧元区的经济复苏。

3. 制造业发展趋于稳定

8月份欧元区综合PMI从7月份的53.9升至54.3，为2012年5月以来的最高水平。在各成员国中，西班牙和意大利PMI增速领先，意大利综合PMI升至55，为55个月来最高，德国则继续保持强劲势头。但法国PMI却降至7个月来最低，意味着其经济仅能勉强避免停滞。PMI的连续扩张显示欧元区工业发展趋于稳定，处于较强的扩张区间。

4. 就业两极分化严重

欧盟统计局公布，欧元区8月份失业率为11%。在各成员国中，欧元区经济引擎德国的失业率为4.5%，为整个区域内最低，捷克共和国（5.0%）和马耳他（5.1%）失业率紧随其后，而希腊和西班牙失业率依然在高位运行（见表2）。青年人失业率仍然是欧元区亟待解决的问题，失业率高达21.9%。

三、欧美经济走势展望

通过各大机构和组织对欧美经济现状的分析和预测可以发现，美国经济稳健复苏且态势良好，而欧元区经济虽然表现乏力，但依然有缓慢复苏的迹象。IMF

表2 欧洲高失业率国家2015年前8个月的失业率走势

国家	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
西班牙	23.4	23.1	22.9	22.7	22.6	22.5	22.3	22.2
希腊	25.9	25.8	26.0	25.5	25.0	25.2	—	—
葡萄牙	13.6	13.7	13.5	13.2	12.8	12.4	12.3	12.3
意大利	12.3	12.3	12.5	12.3	12.4	12.5	12.0	11.9

数据来源：欧盟统计局网站。

在《世界经济展望》^[4]中预测，2015年全球经济将增长3.3%，2016年，全球经济增速预计提高至3.8%。其中美国2015年增长率为2.5%，2016年会达到3.0%；欧元区增长较缓慢，预计2015年将增长1.5%，2016年增长1.7%。而联合国在5月19日发布的《2015年世界经济形势与展望》^[5]的报告中指出，今年的全球经济增长率预计将从去年的2.6%小幅上升至2.8%，这表明世界经济将继续以温和速度缓慢增长，预计在2015年下半年和2016年得到逐步改善，2015年和2016年美国经济增长率分别为2.8%和2.7%，欧元区分别为1.6%和1.9%。

通过美国经济周期研究委员会（ECRI）发布的先行指数能够看到（见图2），2015年美国经济在前期短暂下降后仍将处于上升态势。先行指数预示着未来的经济走势，这表明未来一段时期中，美国经济很可能企稳回升。由于北美经济出现意外疲软，致使美国复苏步伐减慢，但这很可能只是一个暂时性挫折。工资增长、劳动力市场状况、宽松的金融条件、燃料价格下跌以及房地产市场改善等潜在驱动力，都将加快美国消费和投资增长。

经济合作与发展组织（OECD）发布的欧元区先行

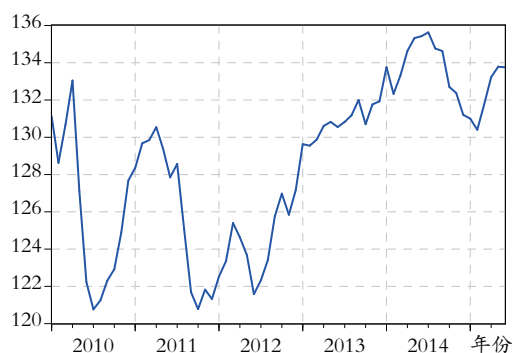


图2 美国先行指数走势

数据来源：ECRI网站。

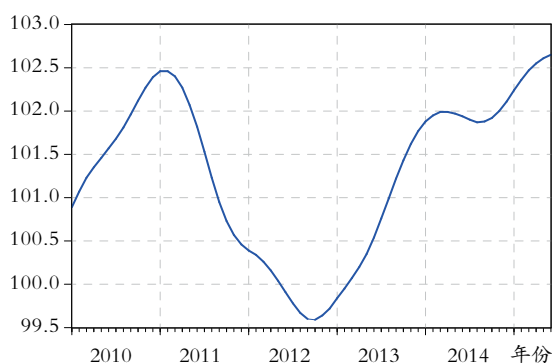


图3 欧元区先行指数走势

数据来源:中国经济信息网。

合成指数^[6](见图3)表明,欧元区经济景气保持回升,表明在未来的时间里,欧元区经济将保持上升态势。欧元区需求普遍强劲复苏,许多欧元区经济体的增长预测被上调。预计欧洲央行将保持政策不变,但发展中经济体增速放缓、金融市场波动及强势欧元等因素可能影响欧元区未来经济表现,因此,也不排除在物价持续稳定的背景下加大刺激力度的可能。

四、欧美经济对中国的影响及对策建议

大量实证研究认为,国际贸易扩大能够导致国际经济周期同步性增强,因此,本章分析欧美经济通过贸易渠道对中国经济产生的直接拉动效应。

经济学理论表明,影响出口最重要的因素是国外的经济增长和实际汇率水平,国外经济扩张的收入效应会增加对本国商品的需求,本国货币贬值(升值)意味着本国商品在国际市场上更加便宜(昂贵),从而有利于(抑制)本国商品的出口。因此,我们建立反映外国经济增长率(y)和人民币对该国的实际汇率(rer)影响中国向该国出口增速(ex)的线性出口函数:

$$ex = \alpha + \beta \times y + \gamma \times rer \quad (1)$$

其中,实际汇率 rer 计算为:

$$rer = ner \times p_o / p_c \quad (2)$$

其中, ner 代表名义汇率,用人民币对外币加权平均汇率(人民币/外币)表示; p_o 表示外国价格指数, p_c 表示中国价格指数。因资料所限, p_o 用外国的 GDP 平减指数(同比)代替, p_c 采用中国出口商品价格指数(同比),按照式(2)计算出实际汇率。若名义汇

率 ner 、 p_o 下降或 p_c 上升,实际汇率 rer 都将下降,这意味着在国际市场上外国商品比中国商品更加便宜,中国对该国出口将受到抑制。

按照式(1)的理论设定估计回归模型结果如下,首先对欧盟进行回归分析(数据区间:2005年第1季度—2015年第1季度,系数下方括号内为对应的 t 值):

$$ex_t = 7.11 \times y_t + 0.69 \times rer_t + \hat{\varepsilon}_t \quad (3)$$

(5.06) (1.72)

$$\hat{\varepsilon}_t = 0.58 \times \varepsilon_{t-1} + \hat{v}_t \quad (4)$$

(3.29)

$$R^2 = 0.78 \quad D.W. = 2.00$$

经检验,残差序列 $\hat{v}_t$ 平稳,无序列相关和异方差性。系数估计结果表明,欧盟经济增长率对我国向欧盟的出口增长率影响十分显著并且数值较大, y 增加1个百分点将导致 ex 增加7.11个百分点,这将提高我国 GDP 增长率。实际汇率对中国向欧盟出口增速的影响在统计上显著性不强。

类似地,对美国进行回归分析(数据区间:2006年第1季度—2015年第1季度):

$$ex_t = 3.97 \times y_t + 0.45 \times rer_t + \hat{\varepsilon}_t \quad (5)$$

(3.61) (0.88)

$$\hat{\varepsilon}_t = 0.58 \times \varepsilon_{t-1} + \hat{v}_t \quad (6)$$

(4.12)

$$R^2 = 0.69 \quad D.W. = 1.86$$

经检验,残差序列 $\hat{v}_t$ 平稳,无序列相关和异方差性。系数估计结果表明,美国经济增长率对我国向美国的出口增长率影响也十分显著, y 增加1个百分点将导致 ex 增加3.97个百分点,这意味着我国 GDP 增长率的提高。实际汇率对中国向美国出口增速的影响在统计上不显著。

总体上看,我国所处的国际环境基本稳定,世界经济总体温和复苏,中国主要贸易伙伴欧美经济出现改善态势,有助于推动我国外部需求的增长。但各国采取的贸易保护主义措施将依然抑制我国出口的增长。因此,我国应当注重扩大内需,深化经济体制改革,在支持外贸稳定增长的基础上,加快自贸区建设,从而培育国际竞争新优势。美联储货币政策调整带来的不确定



性将加剧中国短期跨境资本和人民币汇率的波动风险，我国应当加强宏观审慎管理，不断完善短期跨境资本

流动的监测预警及应对机制，保证我国经济平稳健康地增长。

参考文献：

- [1] 美国商务部, Gross Domestic Product. 2013.9, <http://www.esa.doc.gov/economic-indicators/economic-indicators-2>.
- [2] 美国经济周期研究委员会网站, <http://www.businesscycle.com>.
- [3] 欧盟统计局网站, <http://ec.europa.eu/eurostat>.
- [4] 国际货币基金组织, World Economic Outlook. 2015.7. <http://www.imf.org>.
- [5] 联合国, World Economic Situation and Prospects. 2015.1. <http://www.un.org>.
- [6] 中国经济网站, <http://www.ce.cn>.

Analysis of the Current Cituations of Economies in Europe and U.S. and Outlook

Wang Jinming¹, Liu Hui²

1.Center for Quantitative Research of Jilin University, Changchun, 130012

2.Business School of Jilin University, Changchun, 130012

Abstract: Currently , the progress of global economy's recovery is improving slowly. The United States economy assumes a great growth trend, while Euro zone still stuck in debt crisis deeply and struggles to recover. This paper will analyzes the current situations of the economies in Europe and the United States in these respects, such as economic growth, inflation, unemployment situation and the development of the manufacturing industry, and deduce the future tendency based on the predicting outcomes of the UN and IMF. Based on econometric analysis, we conclude that economic growth of the U.S. and Europe affect the export of our country, thus will have a great influence on China.

Keywords: economies in Europe and the United States, economic growth, inflation

(责任编辑:何岸波 唐佩佩;责任译审:龚 宇)