

商業快報

經濟學家警告歐元區明年將面臨財政緊縮

隨著歐元區進入預算約束時代，公共支出下降將抑制歐元區明年的經濟成長，給利率制定者帶來放鬆貨幣政策的壓力。

更新於2023年12月22日 15:52 英國《金融時報》 馬丁•阿諾德

尊敬的用戶kuochunyh，這是來自FT中文網的溫馨提示：如您對更多FT中文網的內容感興趣，請在蘋果應用商店或谷歌應用市場搜尋「FT中文網」，下載FT中文網的官方應用。

經濟學家表示，隨著歐元區進入預算約束時代，公共支出下降將抑制歐元區明年的經濟成長，給利率制定者帶來放鬆貨幣政策的壓力。

歐盟各國財長本週同意了新的財政規則，以取代自2020年疫情爆發以來暫停的嚴格但難以執行的預算限制。

這些措施逐步採用更嚴格的支出限制，迫使高債務國家制定減少債務和赤字的計劃，並設定與布魯塞爾達成一致的年度支出上限。

倫敦商學院(London Business School)教授、歐洲央行(European Central Bank)前研究部主任Lucrezia Reichlin說，新規「仍將是限制性的，對義大利這樣的高負債國家來說是個壞訊息」。

與此同時，在德國憲法法院在政府支出計劃中留下600億歐元缺口後，德國政府透過削減支出、取消部分稅收減免和出售資產的方式才就明年的預算達成一致。

經濟學家預計，歐元區近三年的支援性財政政策將以令人震驚的方式結束，因為政府支出將重新受到更多限制，這將進一步擠壓疲軟的需求和活動。歐元區經濟在今年大部分時間停滯不前，第三季度萎縮了0.1%。

諮詢公司凱投宏觀(Capital Economics)的經濟學家傑克•艾倫-雷諾茲(Jack Allen-Reynolds)表示，歐盟的新規將「更加嚴格」，要求義大利等高債務國家更快地削減預算赤字，但也將「更加寬鬆」，允許各國以更慢的速度削減債務水準。

一些人擔心，這種轉變甚至可能標誌着歐洲央行回到大流行前的局面，當時歐洲央行不得不承擔大部分經濟刺激的負擔，迫使其訴諸負利率和大規模債券購買，以防止通縮。

歐洲央行本月提前了預計各國廢除為應對近期能源和食品價格上漲而出臺的支援措施的時間，並預測歐元區財政立場將在2024年大幅收緊。

歐洲央行預測，歐元區國家的整體預算赤字將從今年的3.1%降至明年的2.8%。這與美國更為擴張性的立場形成鮮明對比。IMF預計，美國今年和明年的預算赤字將分別為8.2%和7.4%。

投資公司太平洋投資管理公司(Pimco)的投資組合經理康斯坦丁•維特(Konstantin Veit)表示，歐洲央行可能難以提振經濟活動：「我們可能會再次陷入這樣一種局面：各國政府投資不足，歐洲央行不得不採取更多行動，但貨幣政策最終卻只能費力卻難以達到預期的效果。」

Consensus Economics的數據顯示，經濟學家已將歐元區2024年的成長預測從今年初的1.2%下調至略低於0.5%。歐洲央行上週將2024年的成長預測從之前的1%下調至0.8%。

對德國明年經濟成長的平均預測，已從年初的近1.4%降至0.4%以下。在上月的法院裁決後，許多經濟學家下調了他們的預測。T Rowe Price的托馬什•維爾德克(Tomasz Wieladek)表示，該裁決將給這個歐盟最大經濟體明年帶來200億至300億歐元的「財政拖累」。

Generali Investments 經濟學家馬丁•沃爾伯格(Martin Wolburg)最近將他對德國明年經濟成長的預測下調至僅為0.1%，並警告德國的「預算危機將主要透過打擊信心對經濟產生負面影響」。他補充說，透過抑制歐元區的成長，「這將在一定程度上提高歐洲央行開始降息的意願」。

歐元集團主席帕斯卡•多諾霍(Paschal Donohoe)本月對記者表示，歐盟的新規「無疑將對歐元區的財政態勢產生影響」，他形容2024年的財政態勢是「限制性的」。