

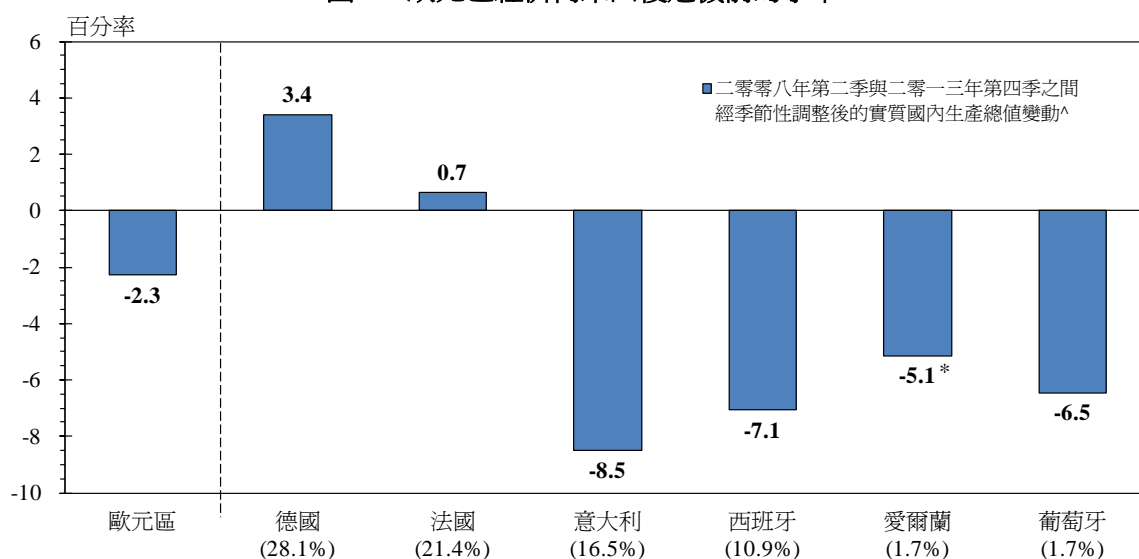
專題 2.2

歐元區經濟復蘇透視

五年多以來，歐元區經濟兩度經歷衰退：先在二零零八至二零零九年遭受突如其來的環球金融危機重創，繼而在二零一一年第四季隨着歐債危機而陷入連續六季的衰退。歐元區經濟雖然自二零一三年第二季開始步出衰退，但經濟基調依然脆弱，其結構性問題及為解決沉重債務的緊縮措施均嚴重阻礙區內復蘇。本專題旨在比較歐元區兩次衰退前後⁽¹⁾的一些主要宏觀經濟指標，從而透視區內的經濟復蘇近況。

歐元區整體實質產值在最近幾季雖然錄得輕微增長，但二零一三年第四季的水平仍然較二零零八年第二季金融危機發生前的水平低 2.3% (圖 1)。歐元區成員國之間的增長差距顯著，亦能凸顯同樣情況。德國顯然領先居前，是區內經濟增長的主要動力，反觀法國的實質國內生產總值卻僅僅超越危機前的水平。歐元集團第三及第四大經濟體意大利及西班牙的表現則遜色得多，至於要求援助的成員國，表現亦甚為疲弱。

圖 1：歐元區經濟尚未回復危機前的水平



註：(^) 成員國在二零一三年第四季的國內生產總值是根據二零一四年二月十四日公布的概估增長統計所計算。

(*) 由於國內生產總值數字只公布至二零一三年第三季，此數字代表二零零八年第二季與該季之間的變動。

括弧內數字為二零一二年各成員國佔歐元區名義國內生產總值的百分比。

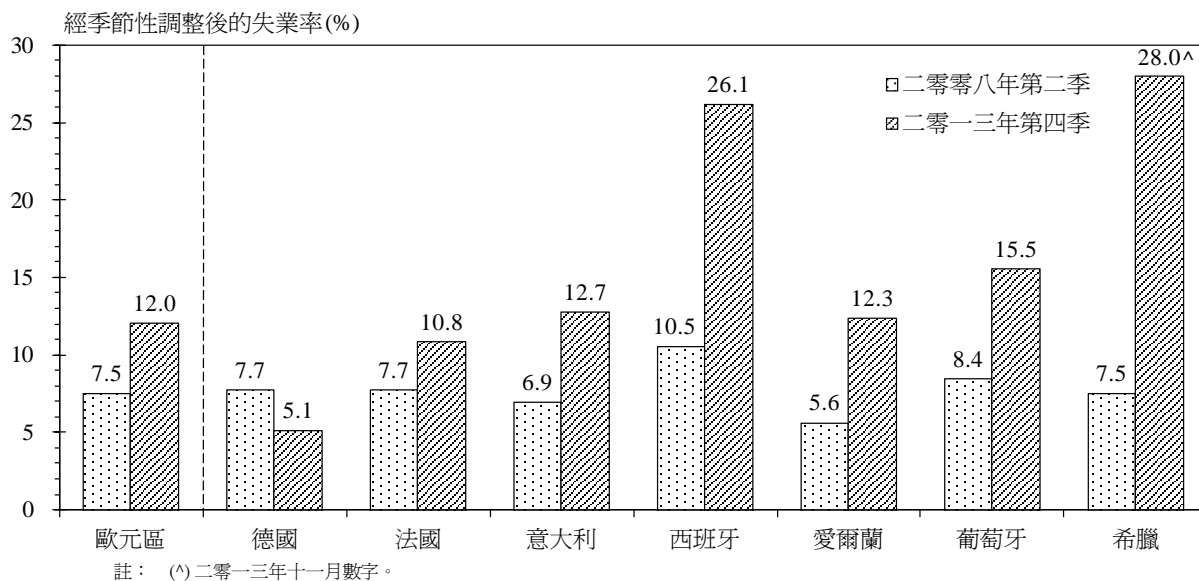
希臘自二零一一年第一季以後並無公布經季節性調整後的國內生產總值數字。

由於歐元區經濟普遍疲弱，勞工市場狀況依然艱難，經季節性調整後的失業率在二零一三年第四季高企於 12.0%，遠高於二零零八年第二季所錄得的 7.5% (圖 2)。事實上，除了德國之外，主要成員國現時的失業率大多仍顯著高於二零零八年第二季的水平。更令人憂慮的是，歐元區青少年(即不足 25 歲人士)的失業情況更為嚴重，同期失業率由 15.6% 飆升至 23.9%，長此下去可能會大大影響歐洲較長期的增長潛力。

(1) 二零零八年九月雷曼兄弟倒閉事件，被廣泛認為是環球金融危機的序幕，並最終觸發歐債危機。因此，本專題以二零零八年第二季為危機前經濟情況的參照期。

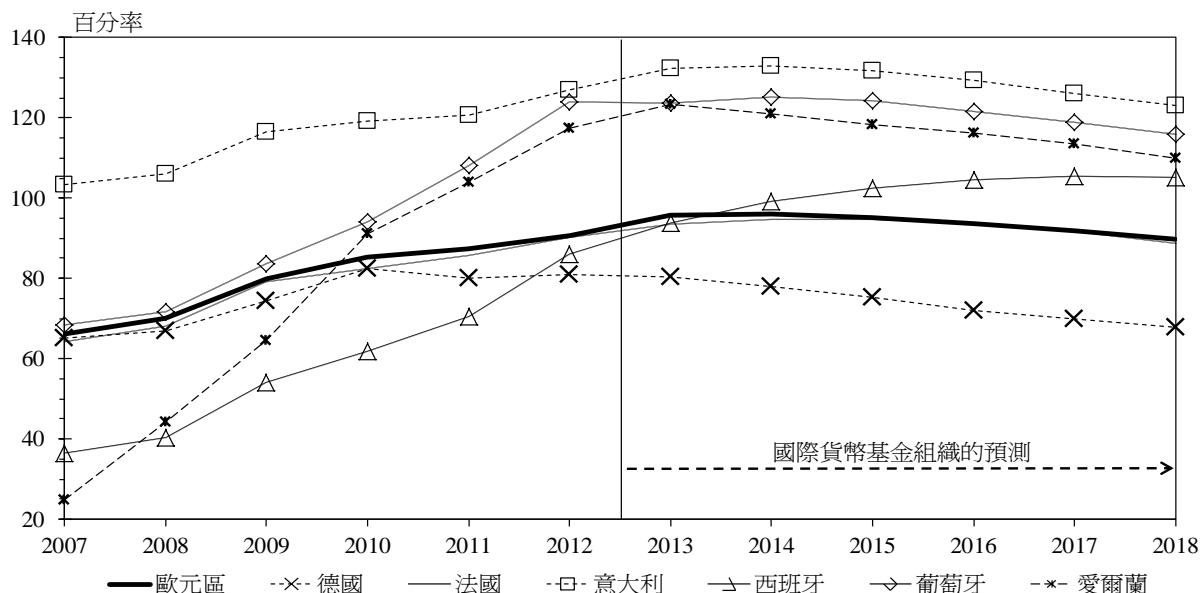
專題 2.2(續)

圖 2：幾乎全部成員國的失業率都大幅上升



此外，大部分成員國的債務負擔在近年遽增後，在可預見的未來仍很可能會極為沉重。根據國際貨幣基金組織在二零一三年十月的預測，歐元區政府總負債相對於國內生產總值的比率，未來數年只會慢慢回落，而且仍會遠高於危機前的水平(圖 3)。故此，歐元區須繼續採取修補區內公共財政的措施，未來數年的經濟增長將會因而受到拖累。

圖 3：政府總負債相對於國內生產總值的比率



總括而言，儘管歐債危機急轉直下的風險已經顯著減退，但歐元區的經濟前景仍然挑戰重重。成員國須整頓財政，故短期內難以推出振興經濟和緩解失業問題的措施。另外，雖然成立銀行業聯盟的工作已取得一些進展，但歐洲各國領袖也須採取其他有力的政策措施，完善各方面制度以加強貨幣聯盟的可持續性，從而提升市場對歐元的信心。