

德国经济走势综述 及重要影响因素分析

王继平

摘 要:迈入2008年,在全球经济普遍下滑的背景下,德国经济走势也出现了波动和新特点。文章在概括德国经济总体走势的基础上,探讨了其背后的重要影响因素及与之相关联的作用关系。除了直接的短期因素组合之外,作者还特别分析了影响德国经济长期走势的一些根本性因素。

关键词:德国经济; 影响因素

作者简介:同济大学 职业技术教育学院 副研究员 上海 200092

中图分类号:F151.6

文献标识码:A

文章编号:1005-4871(2008)03-0036-06

2008年,德国经济开局良好,其后由春至夏总体经济发展逐渐趋于平缓,第1、2季度GDP同比增长分别为2.6%和1.7%^①。但预计2008年年底之际,在外部条件向好、通胀下降的情况下,德国经济的增幅将重拾升势。依目前观点看,2009年基本上仍将维持经济增长的主基调。当然,在增长率上并不能完全复制2008年的情况。据德国联邦银行的预测,德国2008年经济增长率将达2.25%,2009年为1.5%。^②

作为反映德国经济运行状况的最重要的领先指标,Ifo商业景气指数自3月份达到峰值以来,一直处于下降通道之中^③。且未来预期和现状描述两项指标^④之间出现两德统一以来最大的反差,反映

出极为强烈的经济趋势变动可能。其主要原因除美国经济疲软外,还有一系列相对负面的影响因

① Monatsbericht August 2008, Deutsche Bundesbank.

② Perspektiven der deutschen Wirtschaft - Gesamtwirtschaftliche Vorausschätzungen 2008 und 2009, Monatsbericht Juni 2008, Deutsche Bundesbank, S. 17.

③ 已从3月份的105降至8月份的不到95。参见Ifo研究所网站 <http://www.cesifo-group.de/portal/page/portal/ifoHome/awinfo/dlindex/10indexgsk?lang=d,2008-07-02>.

④ Ifo经济研究所每月对约7000家分布各行业的企业进行调查,由其对自身当前经营状况和未来6个月的预期作出三个档次的评价,处理后分别形成现状描述(Lagebeschreibung)和未来预期(Geschäftserwartung)指标,两指标的平均值即为Ifo商业景气指数(Geschäftsklimaindex)。

素。其中包括金融市场危机向实体经济的扩散、持续高油价、欧元汇率持续高位运行以及当前所面临的货币政策趋紧等。

德国经济形势分项综述

2008年上半年,除未见缓解的全球性挑战、未能消除的不确定性因素之外,又新增了一系列的其他因素,其影响也最终明显反映到了德国的经济发展中,致使经济增幅下滑。在众多因素中,影响直观的首推价格因素。近年来,大规模的能源价格上涨侵蚀了发达国家的实际收入,打击了民众的消费意愿。它也在很大程度上削弱了德国的国内需求和主要出口市场的经济发展,并进而波及到了对德国产品的需求。

在劳动力市场方面,尽管经济走势趋弱,但德国2008年上半年的就业形势仍然持续向好。失业率从第1季度的8%进一步降至第2季度的7.9%,仍然延续着2005年年初(近12%)以来不断下降的趋势^①。近几年显著改善的劳动力市场状况也在近期很多领域大幅提高的协议工资中得到了充分的反映。与去年同期相比,今年1、2季度的协议工资增长分别为3.1%和3.4%^②,创下了2002年以来的新高。

就物价而言,德国所面临的形势仍不容乐观,世界市场原油价格持续高位运行强化了外部通胀

输入对德国经济的影响。最新数据表明,7月份德国综合消费物价指数同比增长3.3%,达到了近14年以来的最高点^③。即使能源价格回落、食品价格修正等因素致使物价上涨压力有所缓解,但也要到2008年底才有望使消费层面的物价涨幅降至3%以下。从年度平均值来看,预计2008年综合消费物价指数(HVPI)为3%(也创下了2002年以来的新高),2009年为2.2%^④。

在公共财政方面,近年来德国公共财政情况持续改善,并于2007年出现两德统一后的首次公共财政盈余(GDP的0.1%)。但今年恐怕无法复制2007年的情况,据估计,本年度又将出现轻微的财政赤字。这是收支两方面共同作用的结果:如前文所述,尽管目前经济增速放缓,但预计仍将保持一定的年度增长,这将对税收基数并进而对公共预算产生积极的影响;与此同时,税收改革和失业保险率的进一步降低(2006年,6.5%;2007年,4.2%;2008年,3.3%),将导致财政收入的大幅下降,而法定医疗保险和护理保险费率的提高仅能起到轻微的补偿作用。而在支出方面,社会保障支出、公共岗位薪酬提升以及国家投资,甚至因金融动荡而对国有银行的支持措施都将加速支出的增长。毫无疑问,在当前宏观经济前景未明、金融市场风险激增的情况下,公共财政的不确定性也大幅增加。

表1 德国主要经济指标^⑤

指标	2005	2006	2007	2007	2007	2007	2007	2008	2008
				第1季度	第2季度	第3季度	第4季度	第1季度	第2季度
GDP ¹⁾	0.8	3.0	2.5	3.4	2.5	2.4	1.6	1.8	3.1
工业生产 ¹⁾²⁾	3.3	5.9	6.1	7.0	5.9	6.2	5.6	5.0	2.8
开工率 ³⁾	82.9	85.5	87.5	88.2	87.1	87.0	87.2	87.6	86.2
失业率	10.7	9.8	8.4	7.7	7.5	7.4	7.4	7.4	7.3
综合消费物价指数(HVPI) ¹⁾	1.9	1.8	2.3	3.0	3.3	2.6	3.1	3.4	3.5
财政余额 ⁴⁾	-3.4	-1.6	0.1						
国家债务 ⁴⁾	67.8	67.6	65.0						

备注:1)与前一年同期相比的变动百分比;2)加工行业、建筑业、能源行业;3)加工行业,百分比;4)占GDP的百分比

① 参见 Monatsbericht August 2008, Deutsche Bundesbank, S. 50.

② 同上 S. 51.

③ Konjunktur Deutschland, Landesbank Berlin, 2008-07-02.

④ Perspektiven der deutschen Wirtschaft - Gesamtwirtschaftliche Vorausschätzungen 2008 und 2009, Monatsbericht Juni 2008, Deutsche Bundesbank, S. 17.

⑤ Monatsbericht August 2008, Deutsche Bundesbank, S. 6*.

上文概括介绍了德国一段时间以来,特别是2008年上半年的经济运行情况。尽管很多指标不容乐观,但从中既不能得出德国经济总体恶化,也不能得出过去几年所获得的反周期能力尽失的结论^①。对此,下文将尝试通过对影响德国经济的重要因素的分析作具体说明。

德国经济的重要影响因素分析

此处所说的德国经济的影响因素,既有相对短期的景气政策因素,也有较为长期的潜在GDP促进因素。经济景气,也即宏观经济的周期性波动情况,它是经济生活中备受关注的问题。外部环境及汇率走势、价格水平及货币政策(特别是利率政策)等因素在其中扮演着重要的角色。它们影响出口、消费和投资,进而决定着短期经济走势和就业的总体形势。甚至像美国退税支票那样的经济刺激方案也可能在短期内有助于经济景气^②。而对于经济的长期发展而言,关键在于如何提升潜在GDP^③的能力,政策的重点将是从小人口增长和劳动生产率的提高两个方面挖掘潜力,落实在创新能力和创业精神、人口增长和教育水平等具体的措施之上。

就德国经济而言,重要影响因素组合及与之相联的作用关系包括:

因素组合之一:外部环境及汇率走势

我们知道,从需求侧入手,要想保持GDP的增长,无非三个途径:促进消费、增加投资、扩大出口,这也是绝大多数宏观经济政策的思维逻辑。

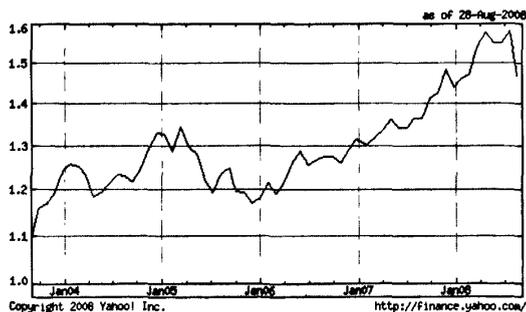
2007年外贸贡献了德国经济增长的三分之二,但2008年,在高油价和金融危机的作用下,全球经济增速普遍下滑,也制约了对德国产品的需求,导致德国出口增长放缓(以前4个月的数据测算,预计2008年全年出口增幅只有7%,仅相当于2007年的一半^④),这也将使出口对经济增长的拉动力度锐减。具体而言,德国对欧元区及亚洲国家的出口变动较小,对美国、英国则显著下降。一方面,这反映了美、英等国经济的疲软;另一方面,汇率因素也在其中扮演了重要的角色:欧元对美元、英镑等货币的持续升值推高了德国出口产品的价格,削弱这些国家对德国产品的需求。

与此同时,能源价格上涨也对国内居民购买力

造成了巨大的挤出,私人消费将大受影响,难以弥补净出口增长下滑所带来的缺口。这样,推动经济增长的希望就主要落在了设备投资上。由于产能相对紧张(开工率近乎满负荷)、订单存量巨大,预计设备投资还将有一个补涨、延续的过程^{⑤⑥}。鉴于增长支撑因素及其力度的衰减,经济增长明显放缓已不可避免。

在外部经济环境严峻的情况下,欧洲单一货币欧元的存在以及对主要货币,特别是对美元的持续坚挺,对德国乃至欧元区也带来了很多好处。对很大程度上“两头在外”的经济体德国而言,这种好处主要源于欧元升值带来的两种不对称影响:一方面,高汇率提高了欧元的购买力,在一定程度上缓冲外部资源价格上涨对德国企业的压力;另一方面,在缓解输入价格压力的同时,汇率走强也会导致出口产品价格上扬,在一定程度上影响出口甚至

图1 欧元对美元汇率走势^⑦



① Monatsbericht August 2008, Deutsche Bundesbank, S. 8.

② 以汉堡世界经济研究所(HWWi)所长 Thomas Straubhaar 为代表的一些学者建议联邦政府通过向每位纳税人发放退税支票的方式刺激私人消费,拉动经济,避免德国经济由疲软转向衰退。

③ 潜在GDP是指充分就业的GDP,或者更确切地说,是指在既定的技术状况和人口规模下可以达到的最高水平的GDP。

④ Konjunktur Deutschland, Landesbank Berlin, 2008-07-02, S. 9

⑤ 同上。

⑥ 联邦政府于2006年中期将企业税改革框架内的折旧方法改革有效期回溯至2006年1月1日起。也就是说2006年1月1日至2007年12月31日之间,余额递减折旧的最高折旧率从原来的20%提高到30%。自2008年1月1日起,实施线性折旧。这直接导致了2006、2007年的固定资产投资的大幅增加。

⑦ 资料来源: <http://finance.yahoo.com>, 2008-08-28.

就业^①。但恰恰是从德国的主要出口目的地国可以看出,不应该过高估计汇率因素对德国出口的影响,因为欧元区内以及对对中国、日本等亚洲国家的出口占到了德国出口的绝大部分份额,致使德国对美元汇率的依赖减小,因而也降低了汇率波动的冲击力。^{②③}

因素组合之二:价格水平和货币政策

高汇率虽然在一定程度缓解了外部资源价格上涨的压力,但并未真正屏蔽来自外部的输入通胀。2006年以来,欧元区的价格水平总体处于上升通道之中^④,目前为3.8%(8月份数据),远远高于欧洲央行为维持物价稳定所设定的2%的通胀率“警戒线”,欧洲央行也因而一再提升基准利率^⑤。但在当前全球经济渐趋滞胀的格局之下,各主要经济体央行都被迫要在抑制通货膨胀和刺激经济增长之间寻求平衡,这也在很大程度上制约了包括欧洲央行在内的货币政策空间。近期,欧、美、日等央行就宣布仍继续维持各自的基准利率(欧洲央行4.25%;美联储2%;日本央行0.5%)。

尽管物价总体都处于升势,但欧元区15国各自的物价水平情况并不均衡。虽然德国的物价水平也持续上涨(参见第37页表1),但相比之下尚处于增幅较小的阵营(仅高于荷兰和葡萄牙)。但抑制通胀的货币政策却是欧洲央行统一实施的,采取的是针对整个欧元区总体情况的“一刀切”措施,不可能顾及单个成员国的个体需要,这也会在一定程度上制约德国的经济需求,特别是投资需求。

这也就是说,欧元引入之初许多学者就曾指出过的单一货币政策与多元化的价格形成机制之间的矛盾和硬伤并未得到解决。各国的工资决定机制、发展水平和社会政策各不相同,价格形成机制和决定因素不同,必然导致区域内物价水平不一和景气政策需求不同,而货币政策却只能拿出一个统一的“药方”来应对,其难度可想而知。

但当前德国所面临的则是一个非常微妙的情況:德国可能会有一个通胀率补涨的过程。其原因在于,一段时间以来,德国经济和社会改革所带来的劳动力市场复苏引发了协议工资带加速度的增长,它们会在晚些时候反映到整个计件工资成本中,从而成为推升物价的重要因素。

以上是对影响经济走势的短期性因素所作的

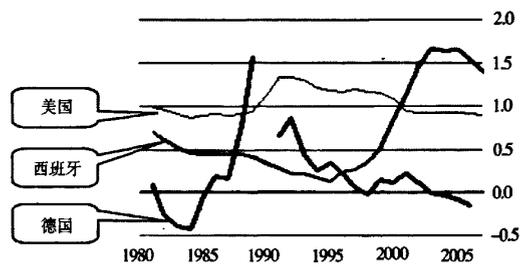
简单分析和说明,后续篇幅将尝试探讨一下影响德国经济发展,特别是长期走势的两组根本性因素。

因素组合之三,人口增长和教育水平

众所周知,人们常常采用GDP增长率或者相对于经济高涨年份变动情况作为量度宏观经济发展的尺度。但对于这两个指标而言,人们还必须时刻关注另一个标尺:潜在GDP增长率。只有参考了这一标尺才能预测和评估,宏观经济增长是否充分挖掘了潜力,要做多大的调整才算步入正轨。潜在GDP增长率既是短期景气政策的修正标尺,也是长期增长的趋势线。

长期经济增长的首要驱动力是劳动力的投入,其前提是适度的人口增长。例如,像西班牙这样的国家可能就有能力长期实现年均3%以上的经济增长,而德国则可能仅为1.5%,美国会介于两者之间。如果一个国家人口增长,同时工作努力,则GDP很容易就会实现强劲增长。人口不断下降的德国与年均人口增幅1.5%的西班牙在欧盟内形成了强烈的反差,也非常清楚地凸显了人口因素的作用(参见图2、图3)。

图2 人口增长百分比^⑥(与前一年相比)



^① 例如,今年2月,德国宝马汽车公司即以汇率上扬带动出口下跌、油价上涨导致需求萎缩为由,裁减8100名员工,并声称,如汇率继续维持高位,不排除进一步裁员的可能。参见 <http://www.manager-magazin.de/unternehmen/artikel/0,2828,538133,00.html>, 2008-08-03。

^② “There’s No End in Sight”, 参见: <http://www.spiegel.de/international/germany/0,1518,538385,00.html>, 2008-08-03。

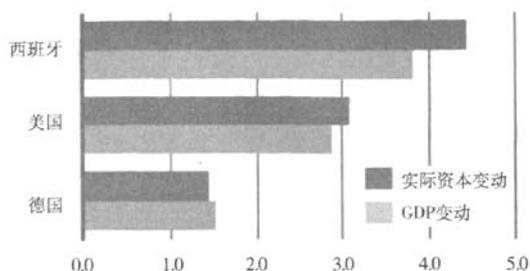
^③ 2007年,德国对欧盟成员国的出口占到了德国出口总量的65%,包括中国在内的亚洲为11%,美国为10%。参见 Deutschlands wichtigste Handelspartner 2007, 德国联邦统计局网站 <http://www.destatis.de>, 2008-08-06。

^④ Monatsbericht August 2008, Deutsche Bundesbank, S. 6。

^⑤ 同上 S. 5。

^⑥ Wachstum? Konjunktur? Was wirklich zählt, Deutsche Bank Research, <http://www.dbresearch.de>, 2008-08-14。

图3 实际资本存量及GDP变动百分比^①
(1997-2007年年均变动)



除人口增长之外,国民教育情况也至关重要,它是提升劳动者技术水平和生产率的关键所在。在教育水平提高的情况下,同样的劳动力投入会获得更高的产出,初始效率高,学习效应强。尽管德国的教育水平总体较高,但在与他国的比较中却一直处于下滑状态,在30个OECD国家中已从1970年的第10位下滑到2005年的第22位^②。在这一点上,德国和西班牙的对比和反差也非常明显。德国的教育水平处于下滑状态(2005年的高校毕业生在同年出生的人口仅占20%),而西班牙则正在经历迅速的改善(2005年,近40%)。

鉴于人口的发展规律和教育投资的较长时间需求,无论是人口趋势还是教育提升,两者在短期内都很难有太大的改观,这对德国的经济发展潜力带来了挑战,也在一定程度上需要宏观政策主体跳出传统思维,例如通过灵活的移民政策和吸引留学生等措施改善局面。

因素组合之四:创新能力和创业精神

作为一个发达的工业国,德国的创新能力世界公认。安永会计师事务所的一份最新调查显示,德国是欧洲最富创新能力的国家。德国的创新区位优势排名世界第三,美国、中国分列第一、第二位。排在德国之后的是日本和印度,其它欧洲国家则被远远地抛在后面。^③即使按照欧盟委员会的《2007年欧洲创新排行榜》^④,德国的创新能力也属于欧盟乃至世界领先之列。

德国在“创新榜单”上雄居高位,依靠的仍主要是机械制造、汽车制造、环保、化工等德国的传统强势领域。换句话说,德国的大多数创新仍都集中在

已知的产品领域,而极端、全新的产品和商业模式创新则显著不足。其原因并不是因为德国缺少这方面的创意和发明,而是因为缺少商业上的价值实现。回顾世界的创新和发明史也可以明显地看到,众多的创意和发明都来自德国人,但真正转化为产品,创造市场价值却往往是由日本人、美国人等完成的。德国经济研究所(IW)的调查也显示,德国只有5%的发明是在本土转化成了经济价值。

极端创新蕴含着巨大的风险,而一旦成功却又可以创造巨大的市场和价值。诸如微软(Mikrosoft)、谷歌(Google)、YouTube和易趣(Ebay)等企业就是这方面极好的例子:它们自创市场并成为该市场的领导者。而这些企业有一个共同的特点,都是新创设的企业。创造全新市场的创意,其实现往往需要新企业的创设,因为无法与原有企业的商业模式和企业战略融合、共生。而恰恰是创新型企业的创设,德国要严重落后于美国(占新企业的比例尚不及美国的一半)^⑤。在安永会计师事务所的调查中,被调查者在对德国创新能力高度评价的同时,也普遍认为,德国很难诞生上述在短期内成功成为软件和高科技领域世界翘楚的企业。

之所以有如此矛盾的现象,其原因主要在于:(1)德国人富有理性思维和钻研态度,但却缺乏勇敢的企业家精神和创业文化^⑥;(2)由于风险资本市场发展滞后(风险资本投资占GDP的比例:欧盟总平均0.12%;美国0.22%;德国0.04%),致使在

^① Wachstum? Konjunktur? Was wirklich zählt, Deutsche Bank Research.

^② OECD, Bildung auf einen Blick 2007, 参见: <http://www.oecd.org/dataoecd/34/39/39284171.pdf>, 2008-07-20.

^③ 2008年6月2日,《世界报》(Die Welt)发表了委托安永会计师事务所所做的一项针对1000家企业管理者的调查结果。参见 http://www.welt.de/welt_print/article2056521/Studie_Deutschland_ist_der_innovativste_Standort_in_Europa.html, 2008-07-20.

^④ 按此排行榜,德国与瑞典、芬兰、丹麦和英国同属第一集团,属于所谓的创新领先国家。与美、日处于相当的水平。参见 European Innovation scoreboard 2007; Summary of the situation in the 27 Member States, <http://europa.eu>, 2008-02-14.

^⑤ Thomas Meyer, Standort Deutschland: Innovativ - aber wenige Experimente, Deutsche Bank Research, <http://www.dbr-research.de>, 2008-06-16.

^⑥ 同上。

创新型企业的创设方面,包括德国在内的整个欧洲都缺乏活力^①。这两个原因导致了德国发明家多多、企业家寥寥的局面,在很大程度上使德国创新的经济潜能和社会效益未得到充分的发掘。这种局面长期发展下去必然也会对创新过程自身产生很大的侵蚀,因为创新型企业的创设不仅是创意和发明实现商业和社会价值的关键环节,而且,顺畅的价值实现也会对创新过程产生积极的反作用,从而形成良性循环。

结 语

德国经济走势是众多长、短期因素共同作用的综合结果,这其中既有整个世界经济大背景对德国的影响,也有欧洲区域一体化以及德国经济、社会结构和现行政策的作用;既有众多短期性的景气因素的影响,也有许多长期性的根本因素的作用。

众所周知,社会经济系统是宇宙中最复杂的系统之一。无数的因素和变量相互作用、相互牵制,共同演变形成一个动态的结果。分析和还原经济系统的作用规律和作用结果是一项复杂到无法完成的任务。在此,笔者也仅截取一些主要的长、短期因素,分析它们对德国经济的影响及其作用关系,尝试以此反映德国经济发展的主要趋势和原因。

概括而言,从短期来看,2008年在全球经济增

长放缓、资源价格上涨和金融危机的影响之下,德国经济的内、外环境发生了一定程度的变化,消费和出口的拉动力度锐减,投资独木难支经济增长。但与此同时,欧盟区内贸易所占的巨大份额以及单一货币欧元的使用,降低了德国对美元的依赖,也在很大程度上缓解了外部资源上涨压力,削弱了输入通胀的力度。鉴于德国的出口市场分布,外部环境和汇率走势对德国经济产生的是一种非对称的影响。价格水平和货币政策亦是影响经济景气的主要因素,单一货币下统一的货币政策和各国高低不同的通胀水平,使货币政策时刻处于一种夹缝和权衡之中,很难兼顾各国不同的需求,对于相对低通胀的德国而言,高利率将制约企业的投资需求。

从长期来看,影响经济增长潜力的主要是人口增长和劳动生产率提高两大因素,体现在人口增长和教育水平、创新能力和创业精神等具体的措施之上。在这方面,德国的形势也不容乐观,存在着人口负增长,教育水平相对下滑,创意、发明较多,但创业和商业化实现滞后的局面,这会严重影响德国经济长期发展的后劲。

毋庸讳言,尽管文中也简要介绍了德国相关金融机构的经济预测,但在影响因素相互扭结、正反向作用共存的情况下,德国经济发展的未来走势仍难准确预判。

责任编辑:郑春荣

^① Thomas Meyer: Venture Capital; Brücke zwischen Idee und Innovation?, Deutsche Bank Research, <http://www.dbresearch.de>, 2008-02-25.