

浅析欧元现状与前景

● 谢羽丰 黄春生

(厦门大学经济学系)

【内容摘要】 欧元启动以来,在国际外汇市场上表现出疲软态势,主要原因是欧美经济增长差距过大,欧美对货币的态度不一等。近期,欧元走势将有所回升,但回升幅度不可能太大,汇率波动仍将频繁。但相信在不久的将来,欧元必将有所作为。

【关键词】 欧元 汇率 外汇市场

【中图分类号】 F113

【文献标识码】 A

【文章编号】 1000-6052(2002)02-0013-02

一、对欧元几种说法的商榷

欧元的诞生是自布雷顿森林体系崩溃以来国际金融领域中发生的最重大的事件。欧元的启动对世界经济产生了深远影响,它促进了世界金融市场的稳定,使国际货币体系趋于合理化,有利于世界政治多极化的形成。然而,欧元一问世,就经历了风风雨雨,欧元对美元汇率一路走低,引起了国内外学者的普遍关注。

1、价值回归说。这种看法,忽视了欧元是建立在埃居(埃居是欧元的前身,其内在价值与欧元等值)成功运行经验基础上的这一事实。埃居的定值是由一套严格的法规决定的,为所有主要国家承认。多年来,埃居一直是一种可以自由兑换的货币,并无埃居定值过高或过低之说。1998年12月31日埃居对美元的汇率是1:1.1685美元,由于欧元与埃居的内在价值相等,1999年1月4日欧元对美元的开盘汇率也应该是1:1.1685,而实际开盘汇率是1:1.1740,只比理论上的汇率高了0.55美分。欧元启动第一天的汇率的这一微小上浮,是因为当时货币市场看好欧元这一新生货币,属于正常浮动。从埃居到欧元的汇率过渡,应该说是科学的。如果1999年1月4日欧元启动时对美元的汇率不是1:1.1740,而是1:1,那无疑是表明欧元与埃居不等值或埃居的定值也高了。事实上,埃居有12年运行于1.1740美元以下,因此,埃居定值过高的说法是不成立的。

2、政治和金融等危机重创说。这种说法认为科索沃战争和各种危机是致使欧元汇率持续走低的主要原因。

笔者认为虽然政治和金融等危机直接影响了欧元汇率,但只是短期因素。科索沃战争充分暴露了美国推行的全球霸权主义行径,而欧盟从科索沃危机中也看到只有维持一个多极化的世界,才能推动欧洲经济回升,维护欧元的地位。由此可见影响欧元汇率的政治因素已弱化。如今巴西和亚洲金融危机已基本缓解,俄罗斯经济也已开始好转,其他诸如欧盟委员会集体辞职、电脑千年虫等偶然性事件的影响已消除,欧元汇率并没有因此走强,却仍长期在低位徘徊,可见,政治和金融等危机并不是影响欧元汇率长期走低的主要原因。

二、欧元疲软的主要原因

1、美国经济增长势头强于欧元区

货币是实体经济的代表,是以一定价值为基础的,其最终决定因素是其赖以存在的国家的经济实力。欧元对美元比价的下跌与其说是因为欧元本身疲软,还不如说是美元坚挺所致。而美元坚挺,又是得益于美国经济增长比欧元区更为强劲。如1999年和2000年美国经济增长率分别为4.2%和5.0%,欧元区为2.6%和3.4%。

尤其要指出的是GDP超过欧元区GDP总额一半以上的德国和意大利由于传统的制造业进入了衰退期,经济发展较为缓慢,1999年经济增长率分别为1.6%和1.6%,2000年也只有3.0%和2.9%,都低于欧元区的平均水平。它们经济的不景气对整个欧元区产生了严重的消极影响,从而削

弱了投资者的信心。

此外，欧元区自身经济改革步伐过分缓慢导致了它在新经济、服务业等方面远远落后于美国，这一点也对欧元产生了负面的影响。总之，美国经济增长势头强于欧元区是欧元疲软的最根本、最综合的原因。

2、欧元区对汇率的重视程度远远不如美国。

欧洲央行一直以稳定欧元区物价水平为首要任务。它认为如果汇率不会造成明显的通货膨胀压力，就无须进行干预，因此，两年来，央行对欧元汇率的下滑采取“善意忽视”。与此同时，欧元汇率走软又将改善欧元区的竞争力，促进其出口，有资料表明，欧元持续对美元贬值10%能使欧元区对美国的出口增加5%，进口减少5%，从而使区内的GNP提高0.55个百分点。这就使欧洲央行更不愿去关心欧元的汇率。欧洲央行所着眼的是一个内部安定为主的货币政策体系。然而，外界却认为，欧元区会支持欧元与美元相抗衡。当欧洲央行的表现令市场失望时，市场必然会调整对欧元汇率支持的预期。

美国则很希望美元走强，因为它要维持华尔街的繁荣和它在全球的经济领袖地位。“美元坚挺”一直是美国人坚持的政策，他们认为，“坚挺的美元是符合美国国家利益的”。于是，美元的坚挺与欧元的疲软便形成了对比，这种对比便使欧元进一步走低。

三、欧元的未来走势

1、欧元区经济增长超过美国将带动欧元的上扬

2000年受失业大幅增加和“9·11”恐怖袭击事件等因素的影响，美国的消费开支大幅下降，企业投资和利润继续下滑，从而导致总需求下降，经济增长速度放缓。据IMF估计，美国2001年的增长率仅为1.3%^[1]。

有分析家判断认为，“美国需求每下降1个百分点，欧洲经济年增长率就会下降半个百分点”，同时他们还认为，“9·11”事件将使欧洲经济的增速放慢0.2到1个百分点^[2]。因此，欧盟发表的《秋季经济预测报告》把2001年欧元区经济增长率由原来的3%下调为1.6%。虽然经济增速也是放缓的，但这个经济增长预期是欧盟10年来首次超过美国的预期。

美国与欧元区经济增长速度差距的缩小将会改变目前

欧元兑美元的弱势地位。根据秋季经济预测报告的预计，2002年经济增长将为1.3%，2003年将达到2.9%，而与此同时，很多经济学家认为今后几年美国经济将进入衰退或增长速度将税减。另外，一种货币的强弱从长远来说还取决于通货膨胀，从欧元诞生起，欧洲的通货膨胀率就低于美国，这些有利因素将促使欧元汇率逐步走强。

2、欧洲央行干预态度正在转变

为了新的货币能健康的流通，也为了坚定欧元区民众对欧元的信心，欧洲央行行长杜伊森贝赫多次重申，“只要欧洲央行在，只要我在，大家不必担心存款和退休金贬值”。2000年以来，欧洲央行也进行了多次干预，使欧元逐步走稳，欧洲建立货币联盟的重要目标之一是增强欧元区货币政策的自主性，以抵御美国货币政策及美元汇率波动对欧洲经济的干扰。欧洲央行只有进行干预，确立欧元在世界上的地位，才能与美联储相抗衡，才能实现自己的目标。欧元的升势指日可待。

3、对欧元的宣传与流通将提高其汇率。

2002年1月1日，欧元区各国把总值为6420亿欧元的500亿张纸币和总值为157亿欧元的500亿枚硬币投入流通领域。为了让人们尽快适应欧元，欧元区各国政府先后发布命令，要求商家对所售商品用本国货币和欧元一同标价。欧盟委员会还制定了顺利过渡欧元的“40条好措施”，显示出欧盟要“毕其功于一役”的决心。

显然，欧元的宣传和流通会导致投资者对欧元汇率预期的上升，从而出现对欧元的投机性买入；贸易结算和投资中也会更多地使用欧元。这些行为都会造成市场对欧元的需求增加，推动欧元汇率上升。而这种前景，又会加强市场对欧元的信心，增加对欧元的持有和在国际结算及国际投资中的使用，从而进一步拉高欧元的汇率，使之达到良性循环。根据上述原因，笔者有理由估计欧元将在未来大显身手。□

(责任编辑 单玉丽)

注释：

[1] 国际货币基金组织 (IMF) 2001年发布的《世界经济展望》的半年度报告。

[2] 转引自新华网《受美经济剧减的影响，欧盟经济前景更趋暗淡》