

浅析欧元汇率的走势

束金中

1999年1月1日欧元正式启动,这是当今世界上出现的第一个超越国界的区域性的统一货币,具有划时代的意义。欧元启动后,其汇率的走势如何?众说纷纭。笔者的看法是:目前欧元的运作尚处于磨合时期,其汇率的走势难免出现波动,甚至大起大落,使人感到很难捉摸,但从发展的观点看,总的来说,欧元汇率的走势将是看好的。

根据欧洲中央银行的规定,欧元出台后,欧元现钞暂不流通,欧元现钞要到2002年才能正式入市,所以欧元11国的本币,如马克和法郎等等暂时还不能退出流通。但是,从1999年1月1日起,这些本币与欧元的比价已被固定起来,不再是汇率,而仅仅是一种折算率,它们的汇率已被统一的欧元汇率所取代。所以,在国际金融市场上,人们能看到的已不再是马克、法郎等等的汇率,而是欧元的汇率。

在目前欧元启动运行过程中,还会出现这样那样的不测因素,需要有一个较长时期的磨合期,才能趋向正常运行。欧元11国都是市场经济国家,在经济发展过程中,难免出现波动,尤其是近期,受亚洲金融危机的影响,就更是如此了,所以少不了宏观经济调控。一般国家都享有制定货币政策和财政政策的自主权,而欧元11国则已失去制定货币政策的自主权,只享有制定财政政策的自主权。仅仅运用财政政策进行调控,其后果如何?现在还很难预测。而且,这些成员国采用的财政政策一旦与欧洲央行采用的货币政策相抵触,还会影响央行货币政策的贯彻落实。又如,欧元是以美元为竞争对手而出现的。它的出现,意味美元地位相对削弱,但美国是不会甘心削弱的。因此,围绕汇率和利率的变动以及资本市场的争夺,美元与欧元势必引发一场货币金融大战,其中不排除美国故意玩弄美元贬值这一手。其后果如何?现在也很难预测。所以在这场货币金融大战中,欧元的汇率也有可能被那些国际金融炒家炒得大起大落。大落固然不是欧洲央行所愿意看到的,但大起同样也不是欧洲央行所愿意看到的。因为大起对欧元11国的外贸出口不利。而欧洲央行所希望的是欧元币值稳定。基于这一认识,笔者认为从长期的发展趋势看,欧元汇率的走势将是看好的。

首先,欧元有可靠的经济实力作后盾。欧元诞生是欧盟经济发展的需要,是欧盟各国与美国在经济实力上经历长期较量的产物。战后,欧盟国家没有象美国那样长期陷入侵略战争之中,经济发展较快。现在,欧元11国的国内生产总值已赶上美国。而且,欧元登台后,各成员国之间不仅消除了本币汇率的不确定性,使贸易结算风险不复存在,加上无需再进行货币兑换,可节省大量兑换费用,据估算,仅仅这两项,每年可节省的外汇风险保值和兑换费用合计280亿美元,相当于欧元11国国内生产总值的0.4%,使欧元11国的经济实力进一步增强。

这对今后欧元汇率的走势来说,将具有决定性作用。

其次,欧元11国的国际收支状况比美国要好。欧元11国不仅过去两年在世界贸易中所占的比重已达到18%,大大超过美国,而且国际收支盈余年年达数百亿美元。至于美国,长期以来,外贸逆差居高不下。据美国商务部1998年7月公布,美国1998年的外贸逆差又急剧上升,创1992年以来的最高纪录。可见,欧元11国的国际收支状况比美国要好得多。这对今后欧元汇率的走势来说,也带有一定的决定性作用。

第三,欧盟国家的本币,尤其是德国马克在国际金融市场上形象好,信誉高。自70年代起,当时的联邦德国经济出现长时期的高速度发展,使马克在国际金融市场上持续坚挺。以马克兑换英镑为例,1966年的兑换比例是11:1,到1996年已上升到2.3:1。在这30年内,马克的币值平均上升5%。正因为如此,马克在国际金融市场上的形象和信誉都较好。这对今后欧元汇率的走势来说,也有较好的影响。

第四,欧元登台后,在国际金融市场上将出现一个抛出美元,购进欧元的过程。根据国际货币基金组织90年代初的统计数字,在全世界的中央银行拥有的价值1.1万亿美元的官方储备中,60%以上的货币是美元。目前仍保持这一比重。加之在世界各国民间的外汇储备中,也存在着大量的美元。所以,世界各国所持有的美元,数量是非常可观的。据专家预测,今后全世界可能有5000~10000亿美元外汇逐步被欧元外汇所取代。因为实践早已证明,以单一的美元作为一国的外汇储备货币,一旦美元汇率出现下跌,损失难以估量。所以,很多国家的中央银行已在考虑,如何选择一个适当的时机,抛出美元,购进一部分欧元,以分散风险。欧元只要能较顺利地渡过磨合期,那么在国际金融市场上就会出现一个抛出美元,购进欧元的过程,促使欧元汇率走势看好。

第五,欧元登台后,美元的持续高估现象将失去可能。长期以来,由于世界各国均以美元作为主要的外汇储备货币,缺乏旗鼓相当的竞争对手,所以能一直处于霸主地位,导致美元持续高估。欧元的启动,将使美元持续高估失去可能。美元持续高估消失,也能促使欧元汇率走势看好。我们预测欧元汇率走势看好,并非说今后欧元会出现持续高估。因为今后的欧元不可能象以前的美元那样,在国际金融市场处于霸主地位。在国际金融市场上,汇率的变化不是杂乱无章的,而是具有规律性的。在国际金融市场上,当欧元的发行量还不能满足流通需要时,汇率的走势会趋升。但是,当欧元的发行量已能满足流通需要时,汇率的走势就不再趋升,而是开始趋稳了。如果欧元的发行量再继续增加,大于流通对它的需要量时,汇率的走势就会开始趋降了。所以欧元不可能持续出现高估。

(作者单位:上海对外贸易学院)

