

试论世界范围内的欧元示范效应

黄丙志

摘要 欧元区的诞生及成功运作,激励了其他区域性经济合作组织的发展,可能加剧全球的货币集团化趋势;欧元经验,也将成为各区域内货币机制的建立,以及未来组建国际关键货币目标汇率区的最好借鉴,这就是“欧元示范效应”。21世纪上半叶,国际货币体系格局将呈区域性→洲域性块状稳定结构,出现“两极主导”或“两强一弱”的局面;目标汇率区将可能实现,国际汇率趋于稳定。

关键词 欧元示范效应 国际货币体系 目标汇率区

欧元区的诞生及成功运作,在世界范围内产生了广泛的欧元示范效应。世界范围内的欧元示范效应将影响未来国际货币格局的变革和国际汇率体系的调整。

一、世界范围内的欧元示范效应及其引致的国际货币格局的变化

欧洲货币一体化从欧洲支付同盟起步,1972年4月欧共体签订货币合作协议、实施“蛇形浮动”才进入实质性合作阶段。其合作的初衷就是在布雷顿体系崩溃后,稳定内部经济联系,加强对付投机冲击的实力。这种合作的帕累托增进效应,使得欧洲货币合作在国际金融的动荡中逐步演进发展,由小到大,并最终实现了货币一体化——单一欧元。欧洲货币合作的历史和欧元诞生对欧洲经济的巨大催化作用,也激励和吸引了世界上其他区域性经济合作组织。具体来说,北美自由贸易区基本具备了实现货币一体化的条件,东盟、拉美南方经济共同体以及非洲等地区的区域经济一体化组织也存在向货币一体化方向发展的可能性。

北美自由贸易区的进一步发展,一方面推动了美元在这一地区乃至全球地位的巩固;另一方面,在欧元区的挑战下,更刺激了美元的集团化倾向,毫无疑问,美国将会全力支持。北美自由贸易区内,加拿大、墨西哥对美的贸易名义份额较大,美国对北美成员贸易较少。加拿大和墨西哥有3/4产品出口到美国,美国出口到加拿大、墨西哥的产品分别仅有18%和7%。因此货币一体化更有利于加拿大和墨西哥。此外,墨西哥和加拿大经济门类差异性较大,门类多样性明显的国家放弃汇率调节工具的损失较低,两国在这方面的成本很小。从货币一体化的收益来分析,加拿大、墨西哥加入北美货币一体化的收益明显。由此可以认为,在欧元示范效应的刺激和推动下,北美地区单一美元的步伐将可能加快。拉美南方经济共同市场发展迅速,实行货币一体化也有一定基础,美元在内部贸易中的地位突出,1999年初达沃斯年会上阿根廷等几个国家甚至主张共同市场货币“美元化”。尽管目前以美元作为单一货币有很大困难,但到2005年后,北美自由贸易区真的扩大成为美洲自由贸易区,美元成为区内统一货币将会提上议事日程。

亚洲金融危机以后,亚洲国家就在寻求新的货币机制。欧元启动后,如果金融市场更加动荡,对亚洲经济和金融是非常不利的,为防止出现更大的危机,就可能模仿欧洲货币机制。在1997年12月东盟首脑会议上,马来西亚总理马哈蒂尔提出建立成员国更有效货币机制建议,在贸易往来中由美元支付改为用成员国的货币交易,这个建议得到有关国家的积极支持。1998年2月以来,泰国、菲律宾、新加坡、印尼同意用本地货币交易,并考虑建立一个中央清算银行,支付彼此之间所欠余额,以解决东盟9个成员之间的货币转换问题,交易仅限于私营领域。越南也表示随时考虑用本地货币结算。1998年12月,菲律宾总统埃斯特拉达在越南举行的东盟首脑会议上,提出了在亚洲实行单一货币的设想,这大概是亚元的首次动议。如果亚洲货币新机制演变为一种货币联盟,可能具有欧洲货币联盟的性质,而且可以阻止和抗击投机资本对单个国家货币的投机,对建立一个新的稳定的区域金融秩序意义重大。但是,无论从理论上还是现实上讲,东亚实现单一货币还远远不到提上议事日程的时候。理论上,单一货币区要求:生产要素自由流动;金融高度一体化;经济高度开放;政策一体化;通货膨胀率相近,东亚地区无一符合。现实中实现单一货币,需要各国基本经济制度一样、经济发展水平一致、政治制度相似,东亚各国在这些方面更是相差悬殊。欧元的问世是一个榜样,尽管亚元的未来困难重重,1999年11月东盟以及中、日、韩非正式峰会仍一致相信:在区内缔造共同市场及单一货币是“有可能”的。

日本作为世界第二经济大国,自从欧元于1999年1月启动以来,一直加紧向其工业国伙伴发动宣传运动,以使日元不被甩在新产生的世界货币结构之外。目前,能够与美元、欧元并称为“3种货币”的只有日元。日本大藏相宫泽喜一明确主张,要不断提高日元作为世界货币的国际地位。虽然日本经济多年不景气,但进入1999年下半年经济开始明显复苏,日元在外汇交易市场中表现突出,交易活跃。一段时期内,日元在东亚以及整个亚洲乃至全球的国际储备地位将会得以巩固与加强,甚至可能有朝一日会与美元、欧元形成三足鼎立之势。但是,日本国内国家主义、民族主义情绪高涨,这显然不利于日元区的建立;相比,欧元区的成功组建应该说与民族主义的淡化、欧洲议会的正常运作、尤其德国对历史的正确态度密切相关。因此,从政治上看,日元货币区将很难建成,因为这不会为广大亚洲国家所接受。

此外,在海湾国家、伊斯兰教国家以及非洲地区的一些区域一体化组织,不少在货币一体化方面有某些乃至相当程度的合作,今后有可能发展成一些“准货币区”,有些可能以某一区域经济组织为核心单独存在,有的可能依附于国际货币体系其中的一“极”,如非洲的“法郎区”、“英镑区”日后可能与欧元挂钩。

这些区域性经济组织日后在向货币一体化发展过程中,可以借鉴欧盟货币一体化及欧元问世的许多经验、教训,诸如怎样处理货币先行抑或经济先行的问题、以多样速度及方式推进单一货币和单一央行计划的经验,还有欧元诞生过程中的步骤与阶段问题、如何协调成员国的宏观经济政策的经验教训等。

因此,总的看来,欧元崛起以后可能很快出现国际货币的区域化及洲域化趋势,出现若干个货币区,国际货币体系的格局将形成区域性→洲域性块状结构,这样建立在区域、洲域货币一体化基础上的国际多元本位将更具稳定性;当然,长远地看,如果国际社会都充分认识到没有约束的资本自由流动和投机活动的危害,并采取新的有管理、有控制的国际约束规则,那么,国际货币的区域化及洲域化趋势可能被统一趋势替代,但是,这样的替代不会是美元和欧元,而是国际社会共同协商的新的统一世界货币,新的国际货币体系和规则。

二、国际汇率体制的调整

随着国际货币体系的格局变化,历史将进入一个有美元和欧元两极主导、日元及其他货币作为伙伴的群雄分治的金融春秋时代。这种金融格局的稳定,需要以协调为基础,需要彼此间相对稳定的汇率。欧洲货币体系联合浮动的经验,将成为国际汇率体制调整的最好参考和借鉴。

在浮动汇率制下,西方各主要国家的货币汇率波动剧烈,给世界经济形成了很大的冲击。因此,西方国家经常进行汇率政策上的协调,以便将汇率控制在所希望的范围之内。最典型的为1987年2月,西方7国财长在法国巴黎达成的旨在稳定美元汇率的“卢浮宫协议”。这次协议为美元对日元和美元对马克的实际汇率设定了参考的汇率变动范围,或者说是建立了某种形式的“目标汇率区”。尽管“目标汇率区”并不明确存在,但美元同其他主要西方国家的货币汇率,在长达8个月左右的时间内一直处于相对稳定的状态。在此前后,西方国家还进行过几次汇率政策协调,但持续时间不长,未能形成一种健康、稳定的机制。

在1994年国际货币基金组织和世界银行的春季会议上,由国际货币专家组成的“关于布雷顿森林机构未来委员会”正式公布了一个汇率制度的改革方案,其要点是:第一,在美元、德国马克和日元各货币区域内实行固定汇率制;第二,美元、马克、日元3种货币实行“松散的固定汇率制”,由国际货币基金组织进行管理,平稳地调整三者的汇率;第三,加速马克和日元的国际化,提高其在世界各国外汇储备中的比重,以形成3个货币区域,并减少美元汇率波动所造成的影响。但这个方案没有能真正推行,现在看来也已成为历史。

欧元诞生后,在1999年初达沃斯世界经济论坛年会上,德国等建议把欧元、美元和日元之间的汇率锁定在一个“目标区”,从而把它们相对汇率限制在具体的限制范围内。日本表示支持,美国立即表示强烈反对。但欧元的问世,尤其是过渡期后的运作,将有利于国际货币汇率的稳定。一方面,欧元是区域性汇率稳定机制发展这种趋势的代表,以后各国出于自己利益和安全的需要可能倾向于支持或加入区域性→洲域性→全球性的汇率稳定。另一方面,欧元的使用将是制衡美元的有效手段,未来可能在所有货币金融领域驱逐美元。这将迫使美国改弦易辙,平衡对外贸易,减少外贸赤字;同时,美国货币当局也将会更加严厉地稳定美元的政策。可以判断,经过一个不太长的调整时期后,欧元和美元这两种主要货币的汇率将保持相对稳定的状态。

因此,欧元的启动将来最终可能促进目标区的建立。就当前的国际汇率体制而言,建立目标汇率区将是一种现实、合理的选择。建立一个由关键货币构成的目标汇率区,再由其他国家自由选择钉住和管理浮动的国际汇率体制,既有助于避免汇率的大起大落,促进国际货币体系的稳定,又不至于过多地限制关键货币国的政策独立性,具有实现的可能性。^①欧元启动后,将使国际储备产生竞争性替代效应,使提供国际清偿力的任务由多方担任,从而减轻美国在建立目标汇率区上的顾虑。长期以来,美元的霸主地位使美国大获其利,一直听任汇率的波动;若欧元能在各方面与美元抗衡后,美元霸权利益就将部分丧失,也可能促使美

注释:

① 蒙代尔;《对国际货币体系及其组织的展望》,载于根伯格编《国际货币体系:它的组织与前途》,斯皮林格出版社。