

# 生还是死? 欧债危机中的欧元

上海欧洲学会名誉会长 伍贻康



## 专家纵论

欧洲主权债务危机自2009年爆发已进入第四个年头了。危机从希腊起始,爱尔兰、葡萄牙、西班牙、意大利、塞浦路斯接踵陷入,目前可能波及到斯洛文尼亚甚至法国,这些国家都属欧元区。危机恶性循环,愈演愈烈,呈多米诺骨牌效应,使欧洲成了2008年美国次贷危机引发的全球金融和经济危

机中的重灾区。危机使欧元区—欧盟的根基受到损伤和威胁,危及到欧洲一体化的顶梁柱——欧元的命运。人们急切地关注“欧元区会崩裂吗?”“欧元会完蛋吗?”

### 位居老二

欧元诞生于1999年元旦,2002年起以一个完全意义的实实在在的国际通用货币——独特的区域单一货币正式在国际市场上自由流通。欧元区由开始的十一个成员国扩大到目前欧盟十七国,欧元成为当代最大最高级国际政治和经济联盟的统一硬通货,标志着国际货币体系进入了一个划时代的新纪元。基于欧洲一体化政治和经济贸易的实力基础,欧元问世后自然而然占有与美元相竞争的国际货币格局中老二的地位。欧元在得到货币金融市场认可后,在全球外汇储备总额中一般占据1/4左右份额,偶尔高达近30%。

自欧元创始运作以来,诅咒欧元、唱衰欧元的舆论始终没有间断

过,包括德国在内,欧元区一直存在欧元反对派。欧债危机以来,公开预言欧元必将或即将崩盘的舆论观点此起彼伏,煞有其事;在我国学术界中也有知名人士妄谈欧元不出三个月必垮的断言。

### 存在缺陷

从欧债危机中暴露出欧元和欧元区种种脆弱、残缺现象,人们认识到先天不足、后天失调的欧元体制机制确实存在严重的结构性和机制性缺陷,发展不平衡在恶化,欧元和欧元区从顶层设计、制度建构、政策制订落实以至危机应对等方面都有十分不当的缺失和问题。诸如货币政策和财政政策不配套,规则、标准等制订过于理想化却又落实不严,监督管理缺失和失控,发展成员不按规范过急过快,忽视或轻视欧元区内成员国日益拉大的差距和发展不平衡问题,应对危机的决策和执行机制的功效……

问题的暴露不完全是坏事。为

应对解救危机,由德国总理默克尔挑头,欧元区主流当权派决心化危为机,弥补缺失,逐步修补机制和结构缺陷,使危机局势趋稳。尽管至今欧洲经济仍很疲软,再探底,但欧债危机最险急最糟糕的时刻似已过去。欧盟及其大国都誓言“不惜一切”保卫欧元,正在用紧缩和增长两手重新振兴欧洲和欧洲经济。

### 不会完蛋

欧债危机的拖累,欧元区崩盘一度处悬崖边缘,但笔者较为乐观地认为,欧元主要是政治产物,欧元的成败与欧洲一体化紧密相连。欧洲一体化将会继续存续发展,欧盟就不会散伙,欧元将会存续下去。即使退一万步说,若欧元区个别成员国资格有所变动,欧元和欧元区也不会崩跨的。

展望未来,欧元的命运及其发展趋势又究竟将会怎样呢?

尽管发展前景还有不少变数,不确定的未知因素还会干扰欧元

的存续发展。依据笔者上述观点,在可预见的未来很长时期,欧元绝不会完蛋,但短期内也别对欧元硬朗抱过分期望。想当年,欧元问世时其与美元汇率定为1:1.18,后来曾低落到1:0.82,高涨到1:1.61,近年来两者汇价比则徘徊在1:1.30上下,5月18日欧元对美元的挂牌为1:1.28。由此可见,欧元目前币值还高于它的起步价呢!显而易见,欧元币值有多大冲击。危机中的欧元币值还是相对稳定的。只要欧元仍然存活,欧元作为当今国际货币金融体系的第二大国际货币的地位是很难动摇的。

放眼世界形势发展大趋势,未来国际货币体系很可能呈现美元、欧元、人民币三足鼎立的大三角格局。当然,短期内对欧元的市场炒作肯定是不相适宜的,而作为中长期外汇投资的对象则欧元不失是一种较有价值的选择,如果一旦发生美元贬值危机时,欧元作为国际货币中保值增值的替代选择品的价值更是优先考虑的了。

## 世贸谈判新动向:多了两个人

复旦大学经济学院 李君扬

5月11日出版的《经济人》杂志,专门介绍了世界贸易谈判的最新动向。

在追求贸易自由化的WTO多哈回合多边谈判于2008年搁浅后,地区性双边自由贸易谈判日见兴盛。比如:美国和欧盟将在近期开始的跨大西洋贸易与投资伙伴关系(TIP)谈判,预计通过大幅削减非关税壁垒可提升双方的产出达三个百分点;在地球的另一边,跨太平洋伙伴关系(TPP)的协商也如火如荼,并吸引到新伙伴日本的加入。许多人将地区性贸易谈判的开展看作是复兴多哈回合的一个希望,但事实并非如此。发达经济体之所以热衷于而非WTO框架下的多边谈判,部分原因在于他们想绕开中国,在排除中国影响的情况下率先建立世界贸易的新规则。美国甚至还期望得到更多,包括力压欧洲在农产品贸易方面做出让步,以及在服务

贸易和信息技术方面建立今后的行动指针。另一方面,新兴经济体虽然日渐强大,但尚未达到组建一个连贯的大市场的程度,所以希望能维持多边贸易谈判体制。

这一切在进入5月份后出现了新动向,主要是两方面都将有新的重量级人物登场,多哈回合谈判的命运将掌握在他们两人的手里。

第一位是来自巴西的 Roberto Azevêdo,他于5月8日被世贸组织提名为新领导人,并很可能在5月14日获得通过。值得注意的是,阿泽维多在竞选过程中获得了新兴经济体的有力支持,从而战胜了美国和欧盟力挺的墨西哥籍候选人埃米利奥·布兰科。阿泽维多承诺将拯救多哈回合谈判,并期待在今年12月份举行的WTO巴厘岛大会上能取得某种突破。但是,阿泽维多当选本身就可能导致WTO内部产生裂

痕,并进而影响到多边贸易谈判。此外,选择一位巴西人来掌舵WTO也十分有趣,因为巴西在以往的贸易自由化谈判中更多是作为障碍制造者而非促进者的身份出现在世人面前。

第二位是来自美国的迈克尔·弗勒曼。5月2日,这位现任的负责国际经济事务的国家安全副顾问被奥巴马总统提名为美国新的贸易代表,并将在下月付诸表决。早在今年2月,奥巴马就在国情咨文演讲中将重振美国贸易作为他第二个任期中的优先任务,目前的这项提名被认为与此密切相关。弗勒曼对总统有影响力,而且是一位老练的谈判高手。他在奥巴马的第一个任期内曾极力促成了地区性的美韩自贸区的建立,还曾多次作为总统特使,参加了G20和G8会议。关于弗勒曼的提名受到两党和工商界的欢迎。



与上次暴跌之后亚大市场投资者疯狂购买现货黄金不同,在黄金价格出现连续7个交易日下跌之后,现货市场并未出现疯狂抢购现象。

据美国商品期货交易委员会(CFTC)数据,4月份黄金暴跌之后的当周,纽约商品交易所非商业黄金持仓迅速建立多头头寸以期黄金价格反弹,而在本月下跌之后,非商业多头头寸却进一步减少6.37%,空头头寸继续增加。

虽然多国央行在5月初相继出台宽松政策,但是本轮宽松并未像之前一样推高黄金价格,而美联储关于放缓QE的表态却直接打压了黄金市场,报告称黄金将跌破1000美元。图 CFP

## 热词点击

### 解锁(Unlocking)

前不久,由美国民主、共和两党联手提交的一份关于“解锁合法”的议案被提交众议院。通俗地讲,今后,美国消费者可以“带机入网”;即使你使用的是与AT&T公司签约获得的iPhone手机,当合同结束后,你可以带着这部手机加入Verizon公司的网络。

“解锁”和国人熟知的“越狱”密切相关。今年1月26日,随着美国“数字千年版权法案(DMCA)”修改后正式生效,在美国,手机“越狱”成为非法行为。这在美国国内引起公愤,超过10万人联名登录白宫网站请愿奥巴马政府,要求手机解锁合法化。

白宫互联网、创新与隐私高级顾问David Edelman在3月4日发表声明称,白宫认为消费者确实可以随意解锁设备而不受惩罚。除手机外,Edelman认为这同样适用于平板电脑。陈杰

5月18日出版的《经济人》刊登题为《安倍的总体规划》的封面文章,为安倍的经济和安全政策把脉。

2007年9月,上任不到一年的日本首相安倍晋三宣布辞职。当时他遭遇了选民无情的嘲讽,又深受慢性病的折磨,被认为政治生命已经提前终结。如今,东山再起的安倍像是换了一个人。他在日本极力推行综合运用刺激政策、政府开支和增长战略的“安倍经济学”(Abenomics),意图使日本经济走出长达二十多年的停滞。他还向那些曾经令人生畏的官僚机构施加压力,为了使政府重新充满活力。

安倍正在使日本人重拾对政治家的信心。自从他当选以来,日本股市已上涨了55%。消费性支出在第一季度攀升到3.5%。安倍的支持率也超过了70%(在他第一任期结束时,这个数字只有30%左右)。

使日本摆脱经济困境是一项艰巨的使命。在经历了失去的20

## “安倍经济学”的两重性

上海对外经贸大学 胡勇

年后,日本的名义GDP只相当于1991年的水平。日经指数尽管近来连续走高,但也只达到其历史峰值的三分之一。随着日本老龄化的加速,不断萎缩的劳动力大军正承受着巨大的压力。日本社会变得越来越保守,企业也丧失了创新的活力。

安倍上台不久就宣布了一项10.3万亿日元(约合1000亿美元)的追加政府开支计划。他任命了日本央行的新总裁,后者承诺将向金融市场投放更多的货币。尽管这会导导致日元贬值,但是将刺激出口。如果日本能够解决通货紧缩的问题,消费也将受到刺激。但是由于债务已经占到了GDP的240%,日本能够承担的新的政府开支是有限度的。加印钞票的效果其实远没有人们

想象中那么巨大。为了发掘经济的长期潜力,安倍必须实施他改革计划的第三部分:结构性改革。迄今为止,他已经成立了五个委员会来负责启动通过减税刺激生产和投资的深层次改革。今年2月,他宣布日本将参加TPP谈判,这将使农业等日本的保护产业承受被迫开放的压力。此举让他的支持者都大跌眼镜。没有人会反对出现一个更加繁荣的日本,但是,有两个问题是那些对安倍糟糕的第一任期记忆犹新的人们十分担心的。

第一个担心是安倍的经济政策会虎头蛇尾,就像他第一任期发生过的那样。已经有人在私下议论,如果第二季度的经济增长不够理想,安倍可能会推迟2014-2015

年度的消费税增税改革,以免影响经济复苏。然而,这样做将会使日本失去通过中期计划来限制债务的机会,并且暴露安倍不愿意直面艰难抉择的心理。

第二个担心是安倍的对外政策过于强硬,可能使得日本的民族自豪感蜕变为毁灭性的保守民族主义。在回答日本帝国主义是不是“侵略者”时,安倍模棱两可的态度已经激起了中国和韩国的强烈不满。安倍还允许他的副首相参拜靖国神社,那里供奉着二战的甲级战犯。不仅如此,安倍似乎不满足于日本现有的武装力量,安倍的上述言行可能会刺激地区对立,反过来会因为贸易环境的恶化而损害日本的经济增长。