



您的位置：首页 - 财经数字

英《经济学家》认为美元储备货币地位面临挑战(12月8日)

文章作者：

《上海证券报》消息，在人们的记忆中，美元作为国际流通货币的霸主地位已经根深蒂固。但是，现在美元已不是当初那种想当然的老大角色了。如果美国人还以现在的速度继续开支和借债，美元最终将在金融市场中失去它的强势地位。美国人打的算盘是借助美元贬值缩小贸易赤字，但这一做法风险很大。最新一期的英国《经济学家》杂志撰文指出，就目前来看，美元可能还会下跌更深，而这会伤害世界经济，同时也将削弱美元作为世界主要储备货币的地位。

美国人的危险游戏

美元已经失去昔日的风采。在过去三年多的时间里，美元对欧元下跌了35%，对日元下跌了24%。美国政府打算通过美元贬值的手段，来缩小赤字，但这是一个危险的游戏。

作为世界主要储备货币的监护者，美国人的许多习惯是极不负责任的：政府大量举债，民众消费也大手大脚。由此带来了数额巨大的经常账户赤字，要是在以前，换成任何其他一个国家都早已破产。这一切不可避免地使美元贬值，尤其对于深受外债问题困扰的美国领导人来说，这样的结果显然具有相当吸引力，因为疲弱的美元可以帮助缩小赤字。从一些政策制订者最近的表态来看，他们似乎都倾向于美元贬值。然而，这种做法非常危险，因为没有人会愿意投资一种几乎肯定会贬值的货币。

美国的经常账户赤字已经引起了全球的担忧。经合组织(OECD)最新的经济前景预测显示，如果汇率不变，至2006年，美国的经常账户赤字将上升到8250亿美元，约占美国GDP的6.4%。乐观者认为，由于美国资产提供高回报率并且是投资的安全避风港，外国人会继续为美国赤字“买单”。但事实证明，私人投资者已经开始把眼光从美元资产上转移，美国的投资回报率已经低于欧洲和日本。相对于世界上第二、三大经济体的货币而言，美元已经连续30年下跌，这样的货币怎能被视为“安全”呢？

美国人拥有印刷世界储备货币的特权，这给他们带来许多好处，比如借款成本相对较低，可以寅吃卯粮却无后顾之忧等等。但如今，这样的好日子可能不会太长久了。美国人现在的处境就好比开张支票付款却不用担心兑现。任何其他人如果拥有了这样的特权，一定会倍加珍惜。但美国人却毫无此种警觉，总有一天他们会为此懊恼不已。

殃及世界经济

可以想见，如果没有亚洲各国中央银行的巨大支持，美元会愈加疲软。但无论如何，这种支持是有限的，这样看来，美元将继续下跌。

美元下跌对世界经济意味着什么，这一点最好看看以往的教训。在上世纪70年代早期，布雷顿森林体系的崩溃导致美元大幅贬值，世界其他国家深受其害，引起了全球通货膨胀和经济衰退。而美元在上世纪80年代后期的下跌虽然对美国影响有限，但却迫使日本当局大幅削减利率，最终催生了经济泡沫。

相比以往而言，这次各方对于美元下跌的“扯皮”态度令人担忧。美国人说，美元下跌的根源在于欧洲和日本经济增长乏力，进而导致美国的巨额赤字。欧洲人则说，美国的高负债和美国家庭的低储蓄率才是罪魁祸首。这些说法似乎都有道理，但问题在于，没有哪一方真正愿意采取具体的行动。

储备货币地位不保？

从近期许多美国政策制定者的谈话来看，他们似乎都觉得，单单依靠美元贬值，就能解决所有问题。当然，这种情况发生的可能性的确存在。但这种一边倒的方法所带来的痛楚可能远远超出他们的想象。美元的大幅度下跌可能会破坏它的世界资金安全避风港的形象，直接动摇其主要储备货币地位。

美国现在面临的挑战，不但在于要缩小赤字，以吸引外国投资者购买更多美元资产；而且还要劝服现有的债权人继续持有高达约11万亿美元的巨额美元资产。有预测表明，假如美元再下跌30%，将会导致有史以来最大的倒债行为，而这种倒债绝非传统意义上的拖欠，而是在无形之间，令外国投资者手中持有的巨额资产一文不值。

在1913年的英国鼎盛时期，英国当时是世界上最大的债权人。此后几十年间，由于付出高昂代价的两次世界大战和经济管理的不善，美元最终篡夺了英镑的国际储备货币的地位。但假如美国人像现在这样下去，美元有可能遭受同样的命运。但不是某一种货币(例如欧元)可能代替美元，世界货币有可能走向多重储备体系的格局，这些储备货币可能包括美元、欧元和日元，甚至是人民币。

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

IFB
中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB
IFB外商投资中心

IFB
IFB基金研究与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307

版权所有：中国社会科学院金融研究所