

# 欧元国际化进程及其面临的挑战<sup>\*</sup>

余翔

[内容提要] 欧元国际化在促进欧元区内外政治及经济发展方面成就斐然。欧元的国际化成功地推动了欧元区国家之间的政策协调,为欧元区营造了相对稳定的宏观经济环境,促进了贸易、投资和金融市场的发展。未来,欧元面临着欧元区成员国国情差异大、信心基础不足、缺乏明确利益代表等内部挑战,且缺乏明晰的国际化战略,国际行动能力有限,因此在相当长时期内,美元仍将主导国际货币体系。

[关键词] 欧元 国际化 国际货币体系

[作者简介] 余翔,中国现代国际关系研究院欧洲所研究人员,经济学博士,主要从事欧洲经济研究。

1999年1月1日,欧元正式启动。欧元的诞生不仅是布雷顿森林体系瓦解之后欧洲货币改革史上最重大的事件,而且也改写了以美元为主导的国际金融体系图谱。欧元10年的发展在政治和经济方面取得了斐然成就,对内促进了欧元区投资、经贸和金融的发展,对外成为仅次于美元的国际第二大货币。在当前国际货币体系出现动荡、潜藏重大变化之际,欧元的国际化进程及其未来走势尤其值得关注。

## 一、欧元国际化取得的成就

所谓欧元国际化,有其特殊含义。通常,一国主权货币的国际化是指该货币在国际上被广为认可,并在国际贸易、国际投资和外汇储备中发挥越来越重要的作用。但欧元是一种超国家货币,是欧洲经货联盟中的15个成员国(在2009年1月1日斯洛伐克加入欧元区后,欧元区扩展到了16个国家)在让渡货币主权的基础上,通过加权一系列原已是国际货币的德国马克、法国法郎等一篮子货币实现的,<sup>①</sup>因此它从诞生那一天起就成为了第二大国际货币。从这个意义上说,欧元的国际化实际上是欧洲某些国际货币整合成一种新货币的过程,以及这

种新货币在国际贸易结算和资产定价及外汇储备中地位提升的过程。

自启动至今,欧元国际化10年取得了相当大的成功。从全球影响看,欧元的国际影响力不断提升,突出表现为欧元在世界外汇储备中的比重日趋上升。据统计,2000年欧元占全球外汇储备总额的比重为18.3%,同期美元为71.1%;到2003年,欧元所占比重上升至23.6%,而美元比重却降至67.5%。根据IMF最新统计数字,2008年一季度欧元占同期外汇储备的比重已达到26.8%,美元份额继续下降,为63%。<sup>②</sup>德意志银行估计到2010年欧元所占比例将进一步上升到30%,<sup>③</sup>哈佛大学经济学家弗兰克尔甚至预言在15年后欧元将取代美元成为世界第一大货币<sup>④</sup>。

<sup>\*</sup> 本文在写作过程中得到了中国现代国际关系研究院欧洲所孙晓青研究员的悉心指导和帮助,在此表示感谢。

<sup>①</sup> Bomborg, Elizabeth et al., *The European Union*, Oxford University Press, 2008, pp. 126-129.

<sup>②</sup> “Goodbye to all that currency instability”, FT series; *The Euro* at 10, *Financial Times*, Dec. 16, 2008.

<sup>③</sup> Carmen M. Reinhart, Vincent R. Reinhart, “Capital Inflows and Reserve Accumulation: The Recent Evidence”, NBER Working Paper 13842, March 2008, p. 19, <http://www.nber.org>.

<sup>④</sup> Menzie D. Chinn, Jeffrey A. Frankel, “The Euro May Over the Next 15 Years Surpass the Dollar As Leading International Currency”, NBER Working Paper 13909, April 2008.

与欧元国际地位上升同样值得关注的是,在这10年中,欧元区经济整体抵御外部冲击的能力也有所增强,并对世界经济起到了一定程度的稳定作用。欧元的国际化使欧洲经货联盟成员国在国际流动性方面获得了较大改善。在过去,欧洲国家的国际收支赤字需要外币来融资,现在可以用欧洲自己的货币来融资,欧洲市场操作的独立性较以前大幅提高。10年来,欧洲经货联盟经受了全球经济周期、美国网络泡沫破灭及其带来的经济衰退等一系列外部冲击,但得益于欧元,欧元区国家受到的冲击较欧元启动之前小得多,其经济发展也较同期欧洲非欧元区国家更加稳定。当前的全球性金融危机再次验证了这一点。

2008年12月中旬,英镑兑欧元的实际汇率低至1:1.089,这是欧元诞生以来英镑兑欧元首次跌至1:1的汇率水平。欧盟主席巴罗佐说,此次金融危机使英国认识到欧元的价值。英国商务大臣曼德尔森也公开表态,称英国政府保持加入欧元区这个长期目标是正确的。<sup>①</sup>

未加入欧元区的冰岛在金融危机爆发前是全球最富有的国家之一,危机爆发后,冰岛克朗对欧元汇率缩水三成,全国银行交易系统全线崩溃,由于冰岛的银行资产比GDP高出10倍,政府已经无力出资救助。此次金融危机对冰岛的教训是深刻的,该国政要已多次表示将考虑加入欧元区。

此外,在新入盟但尚未加入欧元区的中东欧国家中,匈牙利福林兑美元和欧元的贬值幅度超过了20%,波兰、捷克和罗马尼亚等国的股票市值大幅缩水,曾获“波罗的海老虎”美誉的爱沙尼亚和拉脱维亚两国经济从2008年初开始衰退。

相比之下,欧元区国家在这次金融危机中表现出了较强的抗冲击能力。<sup>②</sup>在整个危机应对期间,欧元区国家间首脑不断通过各种形式加强政策协调,采取统一救市措施,在一定程度上提振了市场信心。欧盟委员会2008年11月14日正式宣布欧元区经济出现技术性衰退。<sup>③</sup>排除时滞性因素的影响,欧元区经济进入衰退的时间较非欧元区经济要迟,而且程度要轻。有理由相信,如果没有欧元,欧元区受此次金融危机的影响将会更严重。<sup>④</sup>

需要指出的是,欧元的成功在很大程度上体现为对欧元区内经济的促进,这主要表现在五个方面,其一是为欧元区营造了相对稳定的宏观经济环境。自欧元启动以来,欧元区的通胀率一直控制在较低水平,2000-2007年保持在2.1%-2.3%之间,而同期美国通胀率均高出欧元区;欧元区国家的名义利率也从20世纪80年代的12%和90年代的9%大幅下降(2008年欧元利率为2.5%);欧元区国家财政受到了《稳定与增长公约》等法律性条约的严格控制,财政赤字和国债占GDP比重持续下降,<sup>⑤</sup>即使是在2002-2003年经济低迷期,欧元区公共财政赤字水平仍控制在3%左右。2008年,为应对金融危机,帮助欧洲经济尽快走出衰退,欧洲主要国家和欧盟相继出台了总额超过2万亿美元的救市计划,欧洲央行也一再调低主导利率至2.5%。在这种情况下,《稳定与增长公约》仍发挥着重要作用,因为如果没有相关制度性规定,欧洲完全有可能走上类似美国高赤字的救市之路,这无疑会给欧洲未来经济埋下危机的种子。欧洲央行行长特里谢特别警告说:“必须维护《稳定与增长公约》的权威性。其对赤字和债务的约束,有助于提振十分脆弱的市场信心,降低市场的恐慌情绪。”<sup>⑥</sup>

其二是促进了贸易发展。欧元问世消除了区内国家的汇率风险,降低了其跨国交易成本,从而促进了欧元区国家商品和资本市场的融合。欧元问世后,欧元区内货物贸易总值占GDP的比重由1998年的26%增加到了2007年的33%,服务贸易占GDP的比重由5%增加到了7%,<sup>⑦</sup>区内国家间的商品出口额高出欧元区国家对非欧元区国家3%,进

① “欧元十年”,《环球财经》,2009年1月号专刊,http://finance.sina.com.cn/j/20081226/17405690884.shtml,2008年12月26日。

② “The Bank must act to end the euro's wild rise”, *Financial Times*, Sep. 5, 2008.

③ “Eurozone to enter first ever recession”, BBC report, 14. 11. 2008, http://euobersver.com/9/27015.

④ “Onwards and Upwards”, *Financial Times*, Dec. 31, 2008.

⑤ “Time to loosen the criteria for joining the euro”, *Financial Times*, Dec. 17, 2008.

⑥ “Trichet warns on fiscal indiscipline”, *Financial Times*, Dec. 15, 2008.

⑦ 笔者根据相关数据计算得出,数据来源于EUROSTAT (http://ec.europa.eu/eurostat/)。本文数据若无特别说明均来自EUROSTAT。

口额高 2%。<sup>①</sup> 据测算,统一货币推动欧元区国家间双边贸易增长了 9%–14%,欧元对加速欧元区内贸易的贡献作用达到 50%。<sup>②</sup> 目前,在欧元区全部对外贸易中使用欧元计价和结算的比重占 50%,在准备加入欧元区的国家和欧元区国家的邻国中,半数以上在国际贸易中使用欧元计价和结算。<sup>③</sup>

其三是推动了对外直接投资(FDI)。据统计,2000–2005 年期间,欧元区国家 FDI 流量占世界总量的 57%。目前欧元区内 FDI 总量占 GDP 的 1/3,而 10 年前仅为 1/5,欧盟委员会专家认为,这一增幅中的 2/3 归功于欧元的应用。<sup>④</sup> 此外,欧元区居民持有的国际股票和债券投资从 2001 年的 34% 增加到了 2006 年的 44%。欧元区企业的跨境并购活动也日趋活跃,其中制造业的区内并购力度增加明显,投资额占该行业跨境并购总额的比重由 1993–1998 年年平均 20% 增加到 1999–2004 年年平均 35%。相对于仅占世界经济总量 25% 的欧元区经济规模来说,欧元在促进资本流动,尤其在促进欧元区国家间资本流动方面起了积极作用。<sup>⑤</sup>

其四是加速了欧洲金融市场的整合。建立有效的金融市场是实现“单一欧洲市场”(Single European Market)计划的重要组成部分,欧盟 1999 年《金融服务行动计划》的出台是这一进程的重要里程碑。在世界范围内,以欧元计价的国际债券总值在 2004 年就超过了以美元计价的国际债券。在 1997–2006 年的 10 年间,欧元区居民投资组合中以欧元计价的资产量显著增长。据有关机构测算,欧元促进欧元区股票交易增加了 3.5%,债券和票据交易增加了 4.2%;非欧元区国家投资欧元区债券和票据的资金量也大幅增长。<sup>⑥</sup> 此外,欧元推动了银行的跨境扩张活动,目前欧洲 16 家最大银行的境外资产持有量已高出其境内资产 25%。

其五是创造了更多的就业机会。欧元启动后,欧元区劳动力市场和社保体制改革取得了较大进展,区内国家共创造了创纪录的 1600 万个就业岗位,就业人数增加了 15%,失业率降至 7%,欧元区就业增长幅度超过了包括美国在内的成熟经济体。

欧元是在各成员国让渡货币主权的基础上实现的,而货币主权通常是一国主权的重要组成部分。

欧洲国家为了实现共同利益,将货币主权交由统一的中央银行,这是二战以后世界历史上的第一例,体现了这些国家领导者高度宽广的政治胸怀和视野。从这一意义上说,欧元国际化的政治意义大于其经济影响。

目前,欧洲经货联盟成员国已经就建立健全的公共财政及实现产品、劳动和金融市场进一步一体化达成了共识,并成立了相关协调机构。如,欧元集团现已成为欧元区财长们解决有关欧元事务的重要论坛。在政策协调、危机管理以及国际金融体系改革等一系列问题上,欧洲的声音不断放大,由欧元集团主席、欧洲央行行长和欧盟委员会经济货币事务委员组成的“三驾马车”在中欧双边对话和 2007 年 IMF 牵头应对全球失衡问题行动中,均发挥了重要作用。

## 二、推动欧元国际化的主要因素

欧元走向国际化是在内外多种因素共同推动下实现的。首先,欧元作为单一货币具有其内在优势:它有助于减少多种货币汇兑带来的交易成本,从而便利贸易和投资的跨国、跨地区行动;它可以减少货币的波动性,降低投资的利率风险,从而有利于创造欧洲经济的规模效应,提高欧洲内部各种经济金融信息传递效率,提高欧洲经济体系的生产效率;它减少了国家间为争夺铸币税而展开的无谓竞争,从而大幅促进了贸易的增长;<sup>⑦</sup>它还有助于欧元区国家形成统一的对外身份标识,推动欧洲的政治一体化,尤其是缓和法德之间历史上形成的矛盾和敌意,最

<sup>①</sup> European Commission, “European Economic Statistics”, 2008 edition, <http://ec.europa.eu/eurostat>.

<sup>②</sup> Pandej Chintrakarn, “Estimating the Euro Effects on Trade with Propensity Score Matching”, *Review of International Economics*, No. 1, Feb. 2008.

<sup>③</sup> Maurice Bun and Franc Klaassen, “Has the Euro Increased Trade?” Tinbergen Institute Discussion Paper, TI 2002–108/2, 2002.

<sup>④</sup> European Commission, “European Economic Statistics”, 2008 edition, pp. 97–135.

<sup>⑤</sup> IMF, “World Economic Outlook–Housing and the Business Cycle”, April 2008, <http://www.imf.org>.

<sup>⑥</sup> Gabriele Galati and Philip Woodridge, “The Euro As a Reserve Currency: A Challenge to the Prominence of the US Dollar”, BIS Working Papers, No. 218, Oct. 2006.

<sup>⑦</sup> M. D. Bordo, Harold James, “A Long Term Perspective on the Euro”, NBER Working Paper 13815, Feb. 2008.

终实现欧洲持久的和平与稳定。

其次,欧元区强大的经贸实力为欧元国际化提供了物质基础。按照市场汇率计算,2008年初欧元区15国的GDP总量已超过美国,成为世界上最大的经济体。2006年欧元区进出口贸易总额相当于其当年GDP的42%,而同期的日本和美国分别为32%和28%。欧元区出口额占世界出口总额的18%,相当于美国(12%)和日本(6%)市场份额之和,比世界10个主要石油输出国的出口总额占世界比重还要高8个百分点。<sup>①</sup>

第三,欧元区财政货币政策为欧元的内值稳定提供了制度性保障。1992年的《马斯特里赫特条约》和1997年的《稳定与增长公约》、《新的货币汇率机制》、《欧元的法律地位》以及1998年的《阿姆斯特丹条约》等文件对成员国的政府财政预算赤字、预算平衡和公共债务、通货膨胀率、利率都作了明确的法律性规定和制度性安排,这些对欧元币值的稳定起到了至关重要的作用。国际社会曾担忧欧洲单一货币会引起经济发展不协调,成员国在货币政策方面无法实现统一,难以严守共同的公共财政纪律,但至今这种情形在欧元区并没有出现。<sup>②</sup>这反映出欧洲共同经济政策及其协调机制作为欧元的制度基础已经建立起来。

第四,美元危机为欧元的崛起提供了机会。直到目前,在全球外汇储备方面,欧元是替代美元的最强有力竞争货币,美元的贬值和欧元的升值势必会鼓励各国考虑使用欧元作为储备货币。欧元兑美元的汇率从2000年10月26日最低的1:0.825升值到2008年7月15日的1:1.599,7年的时间里欧元对美元累计升值幅度达93.8%。国际清算银行的报告指出,其欧元存款比重已从2001年的12%增加到2004年的20%,并仍在持续升高。<sup>③</sup>一些国家出于规避政治风险和经济风险的考虑,将欧元视为替代美元的最好选择。萨达姆时期的伊拉克曾在2000年将该国储备货币由美元改为欧元。2002年底,朝鲜用欧元代替美元作为对外流通和结算的主要货币。一些拥有大量外汇储备的国家(如印度和中国)出于分散风险的考虑,也已将部分美元外汇

兑换为欧元。欧佩克国家甚至打算将它们的贸易货币从美元改为欧元。<sup>④</sup>

2008年发端于美国的金融危机暴露了美元单极国际金融体系的严重弊端,欧洲政要纷纷公开表示要对现行国际货币金融体系进行根本性改革。法国总统萨科齐称目前金融危机表明美国“金融资本主义的终结”,英国首相布朗在联大呼吁建立全球金融新秩序,时任德国财长施泰因布吕克认为国际货币体系到了“一次根本性转变”的时刻,并预言未来10年全球经济将由美元、欧元、日元和人民币四大货币主导。

### 三、欧元国际化面临的挑战

虽然目前欧元区无论在经济总量、人口上,还是在对外贸易量上都超过了美国,且在此次金融危机中,唱衰美元之声不绝于耳,<sup>⑤</sup>但必须承认,在当前国际金融体系下,美元仍居垄断地位。这一点可以很容易从美国在IMF、8国峰会、20国峰会中的分量上看出来。另一方面,欧元区国家在国际支付领域的活动并不是很积极,呈被动状态,它们因此经常受到欧元兑美元及世界其他主要货币汇率波动的影响,欧盟委员会承认:“欧洲在国际事务中的影响力与其经济实力不相称。”<sup>⑥</sup>

10年前当欧洲经货联盟正式成立时,欧元被看成最有潜力改变美元独霸国际金融体系格局、与美元共同构成国际货币体系支柱的货币,欧洲可借欧元与美国分享国际货币事务的领导权。但10年过去了,欧元尽管是世界第二大货币,但却没有像美元那样成为国际货币体系的支柱,它最多只能算半个支柱。因此,当前的国际货币体系只是“一个半支

① European Commission, “European Economic Statistics”, 2008 edition, p. 97.

② Paul De Grauwe, “Let’s Stop Being Gloomy about Europe”, CEPS Working Document, No. 293, May 2008, <http://ceps.be>.

③ IMF, “Global Financial Stability Report—Containing Systemic Risks and Restoring Financial Soundness”, April 2008.

④ Martin Wolf, *Fixing Global Finance*, The Johns Hopkins University Press, 2008, pp. 111–121.

⑤ Thomas Omestad, “Rumblings of Decline”, *U. S. News & World Report*, November 3/10, 2008, pp. 37–40.

⑥ European Commission, “Success and Challenges after Ten Years of Economic and Monetary Union”, *European Economy*, No. 2, 2008, p. 151.

柱”体系,而不是“两大支柱”。<sup>①</sup>

欧元未来地位面临着来自内部和外部两方面的挑战,其中内部挑战是欧元国际化进程的根本性掣肘,而外部挑战在很多情况下构成欧元国际化的主要障碍。

欧元面临的内部挑战主要有三个。第一,国情差异对欧元国际化基础的不利影响。欧元区成员国在立法体系、税收制度、政治、文化、经济周期等方面都存在不同程度的差异性,这种差异性影响到欧洲市场统一和融合的步伐。根据《马斯特里赫特条约》规定,货币政策由欧洲央行负责,其唯一目标是保持货币政策稳定性,维持一般物价水平的稳定;财政政策由各国自行制定,各国政府可以在一定限度内自主运用公共投资和财政政策。由于国情差异,各国财政政策与欧洲央行货币政策实践中出现割裂和不匹配现象,这使得欧元国际化缺乏持久、一致的政策保障和支持。

从货币政策方面分析,单一的政策目标使得欧洲央行在应对不断变化的经济形势时缺少灵活性。在2008年的金融危机中,欧洲央行因此受到了多方舆论较为严厉的指责。美联储在不到一年的时间内将基准利率从5.25%降至0%-0.25%,而欧洲央行自2007年夏天起一直将利率水平维持在4%左右,2008年夏还曾一度将其升至4.25%,直到9月金融危机全面波及欧洲后才开始采取降息行动。勒旺大学欧洲政策研究中心教授保尔·格罗弗(Paul De Grauwe)甚至将2008年下半年欧元区步入衰退归罪于欧洲央行货币政策的一成不变和缺少灵活性。<sup>②</sup>此外,欧元区各国经济周期不同步也增加了单一货币政策的难度。欧洲央行研究员詹诺内(Giannone)等人的最新研究表明,欧元和欧洲经货联盟对其成员国的经济周期并没有起到明显的“熨平”作用,也没有显著改善非欧元区欧洲国家的经济波动性。<sup>③</sup>经济周期的差异导致区内国家间的通胀水平和劳动力成本呈持续放大趋势,进一步导致欧元区竞争力受损和内外不平衡的产生。

从财政政策方面分析,成员国各自利益考虑常常干扰欧盟的统一行动。此次金融危机充分暴露了这一结构性问题——各国政府不能在危机发生的第

一时间里采取步调一致的行动。爱尔兰政府在与其它成员国充分沟通和协调的情况下,单方面宣布为国内储户提供全额存款担保,严重干扰了欧洲国家共同应对危机的努力。在联合救市方面,德法英之间存在较大政策分歧。欧盟经济刺激计划在经过漫长的讨价还价后直到2008年底的欧盟峰会上才达成一致意见,此时距美次贷危机全面爆发已时过近三个月。

第二,经济增长潜力偏弱和欧元金融市场发展相对落后对欧元国际化信心的不利影响。虽然欧元区的就业一直在增加,但是欧元区的生产率增长却从20世纪90年代的1.5%减速至目前的1%。据测算,欧元区人均GDP比美国低30%,而这一差距自1970年就存在,至今仍无缩小的趋势。<sup>④</sup>虽然一些规模较小的欧元区经济体10年来取得了骄人的经济绩效,但区内几个大国经济的表现却不尽如人意。在金融市场方面,与纽约市场相比,法兰克福市场作为欧元的金融中心发展相对滞后。伦敦、法兰克福、巴黎、米兰、马德里、里斯本等数十家欧洲股票交易所的年交易市值之和才相当于纽约股票交易所的交易额。<sup>⑤</sup>此外,欧元区和欧盟一直没有统一的金融监督机制,此次金融危机同样暴露出欧盟金融监管不足和危机应对能力不强的问题。

事实上,即使此次金融危机打击了美元地位,市场对欧元信心的提升也仍十分有限。2007年以来,美元受次贷危机影响曾一路走弱,相对稳定的欧元曾乘势走强。2007年11月23日,欧元兑美元达到1:1.49,<sup>⑥</sup>2008年7月15日,欧元兑美元更是达到

<sup>①</sup> Benjamin J. Cohen and Paola Subacchi, “Is the Euro Ready for Prime Time?” Chatham House, July 2008, <http://www.chatham-house.org.uk>.

<sup>②</sup> “The Bank must act to end the euro’s wild rise”, *Financial Times*, Sep. 5 2008.

<sup>③</sup> Domenico Giannone, Michele Lenza, Lucrezia Reichlin, “Business Cycles In the Euro Area”, NBER, working paper 14529, December 2008.

<sup>④</sup> Domenico Giannone, Michele Lenza, Lucrezia Reichlin, “Business Cycles In the Euro Area”, NBER, working paper 14529, December 2008.

<sup>⑤</sup> Naohiko Baba, Patrick McGuire, Goetz von Peter, “Highlights of International Banking and Financial Market Activity”, *BIS Quarterly Review*, September 2008.

<sup>⑥</sup> European Central Bank, “1998–2008 10th Anniversary of the ECB”, *Monthly Bulletin*, 2008, p. 90.

十年来的历史新高1:1.599。但随着欧洲经济遭受危机重创,许多早期试图通过增持欧元规避风险的投机资金开始对欧元持悲观和观望态度,对欧元的投资信心有所动摇,欧元兑美元币值由此震荡走低,2008年10月27日降到了1:1.24的低点。显然,在欧洲整体生产效率和经济前景发展根本改观之前,市场对欧元的信心始终是摇摆不定的。

第三,缺少在国际事务中代表欧元的、明确的组织依托。欧洲经货联盟、欧元集团、欧洲中央银行从各自职能结构和组织目标上看都不是欧元利益的明确代表。欧洲经货联盟的监管内容虽覆盖了财政政策、货币政策、市场结构和汇率四大部分,但其所有政策都是围绕促进经济增长和就业展开的。欧洲央行负责制定货币政策,但财政政策的制定权在成员国手中。欧元集团的主要职能是协调集团内部国家间政策,对成员国财政状况和宏观经济发展进行监控。<sup>①</sup>欧元启动时是作为一种超国家性质的法定货币出现的,这使欧元成为一个没有主权国家的货币,而美元拥有单一主权国家为其坚强后盾。这一问题如不解决,欧元区国家对外施加影响力的能力就大为受限,欧元将永远不能强大起来。

除内部挑战外,欧元国际化还面临着三大外部挑战。一是欧元缺乏清晰的国际战略,其全球影响力无法得到充分发挥。作为单一货币,欧元在减少汇兑成本、减少货币波动性、降低利率风险等方面具有优势,但受制于欧元缺乏明确的国际战略和没有形成有效的国际身份标识,其优势未得到充分发挥。正如欧洲央行在2008年《欧洲经货联盟十年成就与挑战》中所说:“欧元体系对欧元在国际上的角色持中立立场。推动欧元的国际化并不是其追求的政策目标。”<sup>②</sup>欧洲央行放弃了欧元国际化的主动权,这最终导致了目前欧元的公众形象未能充分反映欧洲经货联盟取得的经济成就。

二是继续受到美元强势压制。美元仍将长期独霸国际货币金融体系,美国仍有转嫁美元危机的能力。在欧元出现之前,世界上80%的外汇储备是美元。储备美元相当于对美国机构或美国控制的外国机构投资,为美国经济提供了巨大的资金支持。为捍卫美元的垄断地位和获取由此带来的巨大利益,

美国甚至不惜利用美元对包括欧元在内的其他国际货币的波动来转嫁或解决自己的危机和困难。<sup>③</sup>这种做法并不鲜见。1985年,美国在出现财政赤字和贸易逆差、美元面临贬值危险时,就曾通过“广场协议”胁迫日元升值,转移美元危机。美国霍普金斯大学教授福阿德·阿杰米(Fouad Ajami)认为,虽然美式资本主义在目前金融危机中被广为诟病,但现在还不是盖棺定论、断言美利坚帝国衰落的时候。<sup>④</sup>在美国强大经济、技术、金融和军事实力支撑下,美元处于国际金融货币体系支配和领导地位的优势将得以保持。

三是欧元权力结构的行动能力不如美国。此次全球金融危机再一次暴露了欧盟超国家机器能力不足的问题,在危机面前,包括欧元区在内的欧洲仍存在诸如内部政策不协调、国家利益侵蚀集团整体利益、金融监管落后、应对措施滞后等问题,欧洲甚至还需要依托美国来救市。欧元区如果没有英国的加入,欧元区两大主导力量法德如果政策意愿不一致,“伦敦城-法兰克福轴心”将根本无法对美元霸权构成实质性制衡和根本性挑战,欧元要想在国际金融新秩序中成为与美元同等强大的一极将只不过是纸上谈兵。在可预见的未来,欧元区甚至是整个欧洲还不具备让欧元像美元一样单独支撑国际货币体系的能力。此外,在国际大宗商品交易中,美元仍是最主要的结算货币,石油收入的欧元化和外汇储备的去美元化仍难以取代美元的媒介货币功能。鉴于这种趋势,当前美元的急剧贬值或美元地位的坍塌不符合欧元的利益,欧元和世界其他主要货币在美元日渐式微时也定会出手“托助”美元。○

(责任编辑:张浩)

<sup>①</sup> Benjamin J. Cohen, “The Euro in a Global Context: Challenges and Capacities”, in Kenneth Dyson ed., *The Euro at Ten: Europeanization, Power, and Convergence*, Oxford University Press, 2008, pp. 37-53.

<sup>②</sup> European Commission, “Success and Challenges after Ten Years of Economic and Monetary Union”, *European Economy*, No. 2, 2008, p. 96.

<sup>③</sup> 黄河,杨国庆,赵嵘,“美元霸权的困境及其走向”,《现代国际关系》,2008年第11期,第35-37页。

<sup>④</sup> Fouad Ajami, “The Resilience of American Power”, *U. S. News & World Report*, November 3/10, 2008, p. 41.