

次强势美元

周敦仁

(浦东美国经济研究中心, 上海 200433)

摘要: 强势美元不再. 美元汇率若适当走低有助于降低全球性金融风险.

关键词: 美元; 汇率

中图分类号: F1

文献标识码: A

美国财政部长斯诺最近的讲话, 加上此前此后美元汇率在国际市场上不断下滑的表现, 突出了一个明显的事实, 即美国经济再也难以支撑“强势美元”, 而小布什政府也在改变过去大约二十年来的“强势美元”国策。

这并不应该出人意料。美国经济在 2001 年陷入衰退, 复苏的希望一次又一次破灭。最近伊拉克战争打完了, 经济不见起色。小布什总统数千亿美元的减税计划在国会参众两院通过, 疲软的市场依然不予理睬。不但经常性项目赤字高达 GDP 的 5%, 而且财政赤字也急剧升高。国内的失业率超过 6%。在泥泞中挣扎的美国经济给小布什总统和共和党 2004 年的大选蒙上一层浓重的阴影。美元下跌, 像喊了多时的狼来了, 现在终于来了。

美元针对世界上大多数货币的贬值, 但跌幅最大的对象是欧元。1999 年欧元问世时同美元的汇率是 1:1.17; 2001 年 6 月欧元跌到 0.85:1; 2002 年平均为 0.94:1; 2002 年 12 月是 1:1.02。2003 年 5 月 26 日达到 1:1.1876。表面上看好像转了一圈回到原地, 但此一时彼一时的国际经济环境却大不相同。那时整个世界经济形势远比现在好, 主要经济大国没有目前这样的严重衰退或停滞, 而且对欧元和欧元区经济充满希望。

欧元升, 美元跌, 由此而来的利和弊是多方面的。一些欧洲国家的政府反应并不很负面, 甚至表示欢迎。欧洲央行与各成员国政府有相对独立性, 其利率 2.5% 是美国联邦储备委员会利率 1.25% 的一倍。因此它们指望以此为契机来促使欧洲央行降息, 6 月 5 日就是开会最近的日子。它们也希望以此冲破财政赤字的束缚, 扩大货币供应。但是, 欧洲经济已多年停滞。欧元汇率上升幅度大, 除了在进口石油上有一点好处, 出口竞争力却会大大削弱, 美国及其它国家商品可以低价出口欧洲。会不会因此把欧洲经济拽入衰退呢? 欧元之父蒙德尔博士说过, 他希望 2006 年欧元可以同美元抗衡, 达到世界储备货币的 40%, 目前显然为时过早。也有人说, 强势货币带来的资本流入可能比弱势货币导致的出口贸易增长更有好处。但是, 作为世界最大最强经济的美国, 现在也证明撑不住了。再说, 进口货便宜, 消费者受益能扩大消费。同样道理, 如果把美国消费者都难以支撑的经济重担转嫁到欧洲消费者肩上, 也会承担不起。

尤其引人注目的是, 美国贸易赤字的主要来源不是欧洲。对欧元贬值, 而不是对亚洲货币大幅贬值, 美国贸易赤字能有甚么帮助。是不是找错了地方? 因此, 不妨可以想象, 这也是对欧洲, 特别是“老欧洲”施加经济压力的一招。欧洲万一经济吃不消了, 也许回过头来会在贸易和其它国际问题上向美国作出让步。

美元贬值短时间内对亚洲经济影响不很大。不过, 时间一长也就不是好事了。日元对

美元的升值不大，那主要是日本央行抛日元买美元“严防死守”的结果。要解决美国对日巨大赤字的问题，就不能排除欧元之后拿日元开刀的可能。届时，日本央行还会有多大资源来对抗还不清楚。就中国而言，人民币和美元实行事实上的挂钩。现在人民币跟着美元走弱，对出口自然有一定好处。但是，中国有大量外币外债要还，还有大量必需的进口，人民币贬值的影响是不利的。更重要的是，国际上已经存在要求人民币升值的巨大压力，人民币对美元汇率不变，这个压力肯定会进一步加强。

综合考虑，如果当前美元汇率的“调整”幅度不再扩大，在不长时间里稳定下来，让强势美元成为一个不很强势的美元，但决不是一个弱势的美元，对全球经济或许是可以接受的。这就需要国际上的协调一致，要求美国认真负起世界第一大国的责任来。但是，考虑到当前美国政府单边主义的倾向，考虑到每日交易量高达一万亿美元的国际汇市高度的投机性和政治敏感性，不禁令人手里捏一把汗，不敢掉以轻心。

A LESS STRONG DOLLAR

Zhou Dun-ren

(American Economy Study Center, Pudong Shanghai 200433, China)

Abstract: A less strong dollar, if achievable, would help reduce global financial risks.

Key words: American Dollar, Exchange Rate

收稿日期: 2003 - 06 - 20

作者简介: 周敦仁，男（汉族），复旦美国研究中心前副主任，教授；上海浦东美国经济研究中心副主任。