

欧元贬值的原因、对我国的影响及对策建议

张晓波 | 周波

基于法国、意大利等欧元区主要国家经济增长乏力，欧元区经济通缩压力依存，允许欧元充分贬值以提振经济增长提上了欧元区政策议程。2014年以来，欧元兑人民币呈逐月贬值态势，鉴于我国与欧元区跨境贸易、投资和金融交易紧密联系，欧元贬值将对我国经济运行产生深远影响。如何应对欧元贬值对我国经济的影响，对于以经济增长结构性放缓为典型特征的经济新常态，进一步推动经济持续健康发展至关重要。

一、欧元贬值的原因分析

从历史的角度来看，欧元自1999年正式问世以来，曾在最初几年遭遇迅速贬值，之后汇率趋势值在波动中小幅升

值，2008年后又重新回到下跌的通道之中。近几年来，欧元加速贬值，特别是2014年，据国际清算银行(BIS)数据显示，欧元汇率指数逐月下降，从3月份的105.12下降至10月份的99.87。具体来说，导致欧元贬值的原因如下：

一是经济增长持续低迷。按照广义的汇率决定理论，经济增长在长期内决定了一国货币所代表的价值。根据国际货币基金组织(IMF)2014年10月发布的世界经济展望研究报告，美国经济近两年保持2.2%增速，日本经济也保持1.5%的增长，而欧元区经济却呈增长停滞甚至是一定程度的萎缩。法国、德国、意大利等欧元区大国均出现了不同程度的疲弱现象，失业率高企，通缩压力增

加。市场对欧元区经济增长前景担忧和资本逐利避险内在动机，加速了国际资本从欧元区外流，美元避险价值由此提升，再加上对冲基金的投机行为，加剧了欧元区资本市场和欧元汇率的波动。

二是结构性问题突出。欧元区一个至关重要的结构性问题是各国经济的异质性，即各国经济增长状况的差异和经济周期的不完全同步，而欧央行实行统一的货币政策，政策目标更多锁定于控制通货膨胀。欧元区各国在无法独立设计货币政策和汇率政策情况下，刺激经济增长过度依赖于财政政策。但是《稳定增长公约》对预算赤字占GDP比重等指标有严格规定，欧元区各国原则上必须严格遵守。人口老龄化、缺乏弹性和活力的劳动力市场等问题原本已使欧元区经济内生增长动力不足。面对欧元区经济疲软，失业率高企和通货紧缩，欧央行囿于严格的赤字率上限，无法启动量化宽松货币政策。这使得欧元区内部政策协调困难，合作框架面临严重挑战，加剧了欧元的跌势。

二、欧元贬值对我国经济的影响

一是在贸易方面。欧盟是我国最大的贸易伙伴，第二大货物出口伙伴国，第一大货物进口伙伴国。欧元贬值对我国对欧盟贸易将产生较大的影响。一方面，欧元区是我国技术引进的主要来源地，欧元贬值意味欧元区出口到我国以人民币计价的商品价格下降，我国对欧元区的进口增加，这将有利于我国以较

2013年1月—2014年12月人民币兑欧元平均汇率(人民币/1欧元)

	2013年	2014年
1月	8.3466	8.3179
2月	8.3911	8.3675
3月	8.1326	8.4826
4月	8.1325	8.5001
5月	8.0402	8.4637
6月	8.1382	8.3687
7月	8.0758	8.3425
8月	8.2204	8.2062
9月	8.2087	7.9466
10月	8.3824	7.7992
11月	8.2808	7.6599
12月	8.3757	7.5621



低价格引进节能环保、新兴信息产业、新能源、新材料、高端装备制造业等领域的先进技术；另一方面，欧元贬值也意味着我国出口到欧元区以欧元计价的产品价格提高，我国对欧元区的出口下降。

二是在投资方面。由于欧盟是能源、金属等大宗商品进口地，欧元贬值将会引起能源、金属等大宗商品价格上涨，进而推高厂商生产成本，并从生产领域向消费领域传导，引发成本推动型通货膨胀。作为全球重要货币，欧元持续走弱以及欧元区低利率政策将推动国际资本流入我国，我国利用外资投资额将继续稳步增长。

三是在金融方面。由于欧元占中国外汇储备比重较小，欧元债务占我国外债比重也较低，因而欧元贬值对我国金融方面影响相对有限。但随着欧元区经济增长前景渐趋黯淡，欧元走势疲弱，

人民币升值压力难以实质性减弱。

三、我国应对欧元贬值的对策建议

一是实施出口市场多元化战略，增加高技术产品进口。一方面，欧元贬值将对我国产品出口产生冲击。我国应继续实施出口市场多元化战略，重点开发拉美、东欧、俄罗斯等新兴市场，减少欧元贬值对我国贸易部门的冲击。另一方面，欧元贬值将降低我国进口欧元区国家高技术产品的成本。我国应顺势而为，积极推动欧盟进一步取消对我国高科技产品出口限制，扩大对欧盟高科技产品、高端技术设备进口和节能环保等技术引进，推动我国产业结构升级和经济再平衡进程。

二是优化人民币汇率形成机制。人民币的过快升值或贬值，不利于以经济增长结构性放缓和持续健康发展为特征的

新常态。我国跨境贸易大部分以美元结算，储备货币主要是美元，美元在人民币汇率一揽子货币中所占权重较高。相对于美元，欧元由于其内部严格的财政纪律，币值有一定的稳定性。我国可根据跨境贸易和经济增长状况，择机调整欧元在人民币汇率参考的一揽子货币中的权重。

三是做好预案，防范国际资本流动对我国金融稳定的负面影响。鉴于欧元区复苏缓慢，通缩压力增大，更大规模量化宽松货币政策已被提上议事日程。全球资本具有的流动性和逐利性，会通过跨境贸易、投资和金融交易传导机制，对全球经济产生负面溢出效应。我国应密切跟踪国际“热钱”流动情况，加强对国际资本流动的监管，做好预案，谨防跨境资本流动对金融系统稳定的冲击。 □

（作者单位：重庆市委党校
财政部亚太中心）

责任编辑 黄悦