

论能源问题对欧洲共同体货币金融的影响

任 映 国

从七十年代初期起,西方世界就处于“能源危机”之中,朝野上下,巨头大亨,学者名流,莫不为此疾首蹙额。能源危机,究其实质,乃是石油危机,尤其表现在石油价格的陡涨上,因而也可以说它是当今资本主义矛盾发展的集合点的价格危机。

1973年,阿拉伯产油国与石油输出国组织其它成员国一道,从西方国家手里夺回了油价的决定权,也夺回了原油产量的自主权,并宣布将原油基准价提高三倍多。昔日的廉价石油时代一去不复返了。西方惊恐万状,不堪回首话石油。

西方称之为第一次“石油危机”发生的1973年,已成为战后资本主义世界经济发展的转折点。在此之前的20多年里,西方经济一般发展很快,失业率较低,通货膨胀率较小,货币相对稳定。因此,西方有的经济学家不无陶醉地把这段时期,称为“历史上最大的繁荣时期”。幽梦难续,以后的岁月里,西方经济江河日下,失业率骤升,通货膨胀加剧,危机四伏,进入了西方经济学家所谓的“滞胀”时期。当然,“转折点”是由多种因素造成的,但能源危机和油价上涨,无疑是重要因素之一。燃料和原料是不变资本的重要部分。1973年以前的战后20多年间,每桶不到3美元的极低的油价,曾使成本大大降低,从而利润率大为提高,使资本积累和整个经济加速增长。

1979年底,石油输出国组织各成员国再次大幅度提价,原油加权平均价提到每桶26.16美元,比一年前的12.81美元上涨一倍多。现货油价一度涨到每桶40多美元。西方国家惊呼为第二次“石油危机”。这次危机使西方经济受到比第一次更大的震动。通货膨胀更加恶化,物价涨幅不少国家又重攀两位数,国际收支逆转,金融市场动荡。总之,廉价石油时代结束,经济危机接踵而至。难怪西德总理施密特警告:“石油价格的突然剧增,能够使所有工业化国家的经济崩溃。”法国前外长弗朗索瓦——蓬塞说:“除非西欧节制能源消费,否则就将是集体自杀。”就西欧现实而言,并非危言耸听。

一 欧洲共同体与外部能源

能源问题,特别是石油问题,是西欧面临的一个大问题。

作为资本主义世界工业中心之一的西欧,石油消费量很大,与本身生产的石油数量比较,相距甚远,故进口量巨大。由于第一次“石油危机”前油价过低,西欧用油漫无节制,油耗量越来越大。就1950年共同体成立前的法国、西德、意大利、荷兰、比利时和卢森堡六国而言,在整个能源消费中,石油只占12%。但是到1970年,这一比重就剧增到59%。在战后西方经济“转折点”的1973年,共同体九国的石油消费量达到了高峰,进口石油的数量也到了空前的5.4亿吨。1973年以后,由于“石油危机”和西方国家普遍发生战后最严重的经济危机,

石油的需求才逐渐有所下降。1978年，共同体进口石油的数量才降到4.7亿吨。1979年，共同体进口石油达4.9063亿吨。

1978年欧洲共同体各国依赖外部能源情况表

	西 德	英 国	法 国	意大利	荷 兰	比·卢	丹 麦	爱尔兰
进口能源占能源消费总量的%	58.9	25.9	76.4	88.4	4.8	82.7	98.9	83.6
其中进口石油占进口能源的%	50.5	19.5	58.4	67.3	47.3	52.7	77.6	75.9

(资料引自: Economist 1979.9)

西德、法国、意大利、英国用于进口石油及石油制品的费用 (单位: 亿美元)

	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
西 德	33	57	125	118	140	148	155
法 国	30	39	108	110	133	139	140
意 大 利	26	36	104	93	102	110	115
英 国	29	41	106	93	100	88	60

(资料引自:《世界经济》1980.3)

从上表中可见，欧洲共同体的能源，有一半以上依赖进口，而进口能源中大部分为石油，石油已在共同体各国的能源消费量中，激增到90%左右。西德、法国、荷兰、意大利、比利时诸国的石油消费中，95—100%靠外部进口。从进口石油及石油制品的费用看，除得益于北海油田的英国外，共同体其余各国从1974年以来，基本上是逐年上升的。1973年石油进口费用约150亿美元，到1976年上升为500亿美元，1978—1979年度的进口石油支出达750亿美元，1980年估计达1,100亿美元。

1979年年底石油的大幅度提价，使1980年初比1978年底上涨约109%。石油价格上提，促使物价上涨，通货膨胀率上升；其结果，又将使石油实际价格下跌，促使石油输出国不得不再提高油价；而再提高油价又再刺激物价及通货膨胀上升——从而加剧西欧经济的恶性循环。西欧各国首脑及经济界人士为石油提价苦恼的原因，于此已见端倪。

二 能源危机对欧洲共同体货币金融的影响

(一) 恶化国际收支逆差

石油是当今西方国际贸易商品的大宗，石油涨价，扩大了西方国家的国际收支逆差。第一次“石油危机”，使西方石油消费国出现了庞大的收支逆差，后来经过几年的调整和转嫁，

尤其是通过向产油国增加出口，才使局面有所改善。1979年由于石油再度提价，西方国家再次出现大量逆差。共同体能源专员布兰纳1979年五月中旬估计，即使油价不再提高，这段时间的涨幅，已使欧洲共同体的国际收支赤字增加100亿美元。

1978年共同体九国的国际收支状况已有改善，曾取得1974—1975年经济危机以来的最高的盈余，国际收支经常项目有179亿美元的顺差，外贸顺差达185亿美元。但好景不长，1979年，共同体九国进口量的增长快于出口，九国国际收支经常项目再度转为逆差，主要是由于石油加价，使共同体九国多支付125亿美元。1980年以来，欧洲共同体对外贸易一蹶不振，特别是在同美国和日本争夺出口市场的斗争中，明显处于不利地位。因此，去年是西欧国家经济衰退的一年，共同体国家的通货膨胀平均年率再度跃居两位数，国际收支往来账逆差高达446亿美元。

七十年代的最后一年，西德经济出现了一个引人注目的变化：国际收支自1965年出现62亿西德马克逆差后，14年来第一次出现赤字（也是自1950年以来4次逆差中最严重的一次），从1978年盈余176亿西德马克，变为90亿西德马克的逆差。外贸顺差也从1978年的412亿西德马克，减至225亿西德马克。

	有形贸易	劳务	资本转移	差额(单位: 10亿马克)
1978	+41.2	-6.2	-20.1	+17.6
1979	+22.5	-11.4	-20.0	-9.0

(资料引自：《经济导报》，总1669期)

1980年又纵身一跃，经常项目逆差达到282亿马克，其中仅石油开支就净增135亿马克。

这种情况，为西德多年来所罕见。因为一般说来，西德经济之所以在资本主义世界和西欧享有“火车头”之名，是由于长期以来维持有形贸易顺差，劳务逆差，而前者大大超过后者。但是，1979年起，有形贸易顺差骤减，不足以弥补无形贸易的逆差，遂产生国际收支巨额逆差。这都是西德所始料不及的。无怪乎施密特忧心忡忡地对《时代》杂志记者说，当前世界经济面临的重大问题有三，其中第二个就是油价爆炸和能源短缺问题。

造成逆差的主要原因之一是石油大幅度提价。1979年西德石油进口开支猛增180亿西德马克，而去年又比前年原油进口开支剧增33%。造成西德国际收支逆差的另外两个原因，是资本外流和出国旅游费用的上涨。去年头两个月，西德经常项目的逆差已高达45亿西德马克，前年同期为11.6亿西德马克顺差。西德金融专家认为，西德国际收支经常项目逆差的不利局面，短期很难改观，主要是随着石油价格的不断提高，西德外贸结构的不利因素增大。1979年石油进口占全部进口额的比例，已从1974年经济危机前的10%，上升到16%；以后比例还可能继续扩大。

西德的国际收支状况尽管恶化，但在共同体内，仍属佼佼者。可是，问题确实引起了西德经济界的耽心，因为它毕竟给了人们一个新的信号——西德经济在走下坡路了。

法国是一个大能源消费国，全国所需能源的3/4，要从国外输入；石油几乎全部依靠进口。1978年法国扭转了过去两年的外贸逆差，出现20亿法郎的小盈余。1979年的第二次“石油危机”，使全年石油进口费用达650亿法郎，加以其它能源进口，全年能源进口总值达780亿

法郎，全年逆差总和 101 亿法郎。去年，情况更不妙，对外贸易月月逆差，头 5 个月总计已达 283 亿法郎，大大超过 1979 年全年逆差总和。1980 年经常项目逆差约 380 亿法郎。能源价格暴涨，是造成外贸逆差的主要因素。以去年 5 月份为例，法国能源进口占其进口总额的 30%，达 137 亿法郎，因而使法国 5 月份的外贸逆差达到 77.49 亿法郎。

英国同许多发达国家一样，以石油为主要能源，石油消费量约占英国能源总消费量的 41%，每年约 1 亿吨左右。长期以来，英国国际收支状况由于对外贸易的不平衡而严重恶化，其原因之一是由于大量进口石油。此后由于北海油田的增产，英国 1977 年摆脱了长期以来的国际收支逆差，得到 3 亿英镑的顺差，1978 年约 7 亿英镑顺差。1979 年由于总进口的增大，发生 32 亿多英镑的外贸逆差，国际收支经常项目也由 1978 年的小额顺差，转为约 24 亿英镑的逆差。1980 年下半年以来，英国经济出现初步好转迹象，使去年第三季度的国际收支出现 9 亿多英镑的顺差，其部分原因是北海油田第三季度给英国赚来 1.65 亿英镑。

1978 年 3 月 21 日英国政府发表的“白皮书”说：“英国从北海石油生产中所得到的收入，到 1980 年将增加到 45 亿英镑（按 1977 年价格计算）。这等于目前国民生产总值的 3% 强。到八十年代中期，石油收入将每年增加到 60 亿英镑。”看来，“白皮书”过于乐观，北海油田虽为改善英国国际收支状况带来好处，但也掩盖了经济滞胀；表面风平浪静，急流暗涌潜伏，重要一点是英国贸易收支实际已劣转，只是由于石油项目的支持而不显得太严重而已。

也正是在“石油危机”及其它因素的压力下，使丹麦和比利时的国际收支经常发生逆差。1979 年，丹麦的国际收支经常项目逆差估计达 125 亿丹麦克朗。比利时的经常收支逆差从 1977 年的 134 亿比法郎，增至 1978 年的 387 亿比法郎。今年以来又继续恶化。

根据以上对欧洲共同体若干国家国际收支状况的分析，可以看出由于石油价格的大幅度上涨，使资本主义世界各种深刻矛盾和危机加速成熟，表现形式之一就是国际收支经常项目逆转持续恶化。资本主义世界性国际收支危机的恶浪，震撼着欧洲共同体的经济，使西欧金融市场不稳，通货膨胀加剧，引起各国焦虑。

（二）加剧通货膨胀

第一次“石油危机”以后，西方经济步履维艰，“滞胀”是其主要特点：一方面经济发展速度愈来愈慢，甚至出现停滞现象；另一方面通货膨胀愈来愈严重。

1978 年欧洲共同体在经济上取得的较大成就之一，是通货膨胀有一定的缓和，在一年内下降了 3.7%。1979 年西欧的通货膨胀率又回升，主要是由于第二次“石油危机”的影响，共同体九国 1979 年通货膨胀率平均达到 8.9%，高于 1978 年的 6.8%；其中，法、英、意均达两位数，即使通货膨胀率一直较低的西德，也达 7.4%，比起 1978 年的 2.6%，几乎增加两倍。1980 年西德的通货膨胀率虽下降到 5.5% 左右，估计还可能继续下降，但经济衰退的寒流仍未遏止。欧洲共同体统计局今年 1 月 29 日宣布，共同体 1980 年通货膨胀率已上升到 13.8%。据悉，其中法国为 13.3%，英国为 18.1%，意大利为 21.2%，爱尔兰为 18.2%。

1. 欧洲共同体各国通货膨胀产生的原因，各国不尽相同。例如，欧洲美元的冲击和财政赤字的增加，对于西德的通货膨胀有密切关系。而赤字财政却是导致法国和英国发生通货膨胀的主要原因。如果进一步探索加剧通货膨胀的普遍性因素，则石油提价无疑是一重要因素。据国外经济学界估计，石油价格每涨一次，会使欧洲各国通货膨胀率增加 0.45%，使西欧各国的经济增长率降低 0.4%。值得重视的是七十年代以来，同其它发达资本主义国家一样，欧洲共同体各国曾出现过两次通货膨胀高潮，每次高潮都紧跟着“石油危机”。第一次

“石油危机”后，出现 1974—1975 年通货膨胀高潮；第二次“石油危机”后，出现 1979—1980 年通货膨胀高潮——这次高潮仍在继续中。

2. 作为通货膨胀重要标志的物价上涨，同油价有密切关系。石油提价增大不变资本在产品价值中的比重，从而降低利润率。资本家为了抵销利润的减少额，就提高产品价格，故石油提价促使物价上升。经过七十年代两次“石油危机”，1970—1979 年间，欧洲共同体的几个国家消费物价的上升情况是：法国是 121.1%，荷兰是 90.3%，英国是 206.1%，意大利是 262%，西德为 55.8%。突出的是由于 1979 年石油大幅度提价，若干国家物价陡涨，上涨率(%)为：意大利 18.8，法国 11.8，西德 5.4，英国 17。1980 年，共同体九国物价上涨幅度再次出现两位数，达 12%。

3. 由于“滞胀”局面相互制约的结果，大致从去年第二季度到今年之初，西欧国家形成一次新的经济危机；第二次“石油危机”对这次经济危机的形成，有直接关系。去年 10 月中旬，欧洲共同体总部发表的 1980—1981 年度经济报告指出：1980 年九国经济增长率将只达 1.3%，是 1975 年以来最低的，预计 1981 年的经济增长率可能进一步降到 0.6%。但是，今年 3 月 5 日共同体总部却发出“更正”式的说法，即认为将出现比去年 10 月的年度报告中所预测的要严重得多的经济衰退。它说：“现在看来，当前的经济危机周期要比原先所设想的更严峻、更广阔。”证据之一，是九国经济年增长率将从去年 10 月预测的 0.6% 下降为负 0.6%，而失业率将从原先预计的 6.8% 上升到 7.4%。这正合乎共同体执委会年度经济报告中指出的：“共同体在十年中已经第二次进入需求和经济活动的衰退阶段”。

分析这次危机形成的原因，自然先想到石油问题。去年共同体的原油消费虽略有减少，但不断上涨的油价，却使全年进口石油的开支估计高达 110 亿美元。据共同体执委会估计，1980 年九国的国际收支逆差有 87% 是石油开支的增加造成的。去年 10 月发生的两伊战争，使石油问题更加剧了经济危机。

4. 为了对付由于石油危机而加剧的通货膨胀和随之而来的经济危机，欧洲共同体各国都紧急采取抑制通货膨胀措施。采用较普遍的是控制货币供应量的增长。西德联邦银行极重视控制货币供应量。法国反通货膨胀的主要战略，集中于提高利率和控制信贷银行借给企业和私人的贷款数额。但是紧缩货币供应增长率并没有达到预期目标。如 1978 年货币供应量增长率原规定以 12% 为极限，实际上却达到 13.2%。政府的措施引起国内异议，经济学家雅克·阿塔利认为方法是错误的，不能只靠提高利率来对付通货膨胀，真正的问题“是你如何引导通货膨胀”。英国多次提高英格兰银行贴现率，撒切尔夫人这一行动正招来不断的批评，但她坚持认为，她的紧缩通货及节制财政的政策是正确的。

现在很多欧洲人士认为，通货膨胀更多的是一个结构上的问题，单靠调整利率作用不大。不少经济学家认为，八十年代资本主义国家通货膨胀只会加剧，难以趋向缓和。

(三) 影响汇率稳定

保持汇率的稳定，对欧洲共同体至关重要，否则，共同农业政策的实施和关税同盟、货币同盟的建设，都将遭受严重损害。

七十年代以来，由于资本主义基本矛盾的发展，加上能源危机的影响，使以美元危机为主要内容的资本主义金融危机，愈演愈烈。在这期间对共同体的货币金融影响最大的有两件事：第一件是 1971 年，由于金融危机风暴冲垮了以美元为中心的战后资本主义国际货币体系，使欧洲共同体货币汇率长期不稳。第二件是 1972 年 4 月，共同体 6 国建立的“联合浮动

体制”(英国、丹麦、挪威、瑞典等国也先后加入),又受到整个西方货币市场的不断冲击。尤其是逐渐加剧的石油风潮,使“蛇洞制”(Snake in the tunnel)的“蛇”蹒跚而行,蠕动困难。特别是1978年以来,西方货币危机更加严重,美元剧跌,市场混乱,从1—10月,美元对西德马克下跌17.5%,对英镑也下跌8.8%,这种局面对“联浮”造成极大困难。显然,在西方货币市场持续动荡的情况下,欧洲共同体不得不下决心另辟稳定汇率的蹊径。

于艰难竭蹶之中,西欧主要国家找到了把西欧变为货币“稳定区”的途径—1979年3月,欧洲货币体系应运而生。“体系”的中心任务就是要稳定成员国之间的货币汇率。主要措施是建立“平价网”(Parity grid)和“货币篮”(Currency basket)系统,认为必须将两种系统同时运用,才能保持各国货币汇率的相对稳定。同时建立“欧洲货币基金”(EMF),作为稳定汇率的干预力量。欧洲货币体系建立两年多来,虽取得一定成效,然而在汇率的稳定方面也存在不少问题,这些都与能源危机有直接或间接的关系。

第一,廉价的石油供应,是战后西欧国家经济高速发展的基础。截至1973年第一次“石油危机”前,国际市场每桶油价还不到3美元,而到1979年底,每桶已近30美元—上涨约10倍。油价陡涨,国际收支逆转,欧洲货币市场动荡,给欧洲货币体系稳定汇率的任务以很大阻力。

第二,石油美元对欧洲货币体系的冲击。中东石油游资充斥欧洲货币市场,据估算,去年欧洲市场的资金约8,000亿美元。由于这笔资金的借贷不受所在国金融法令的约束,可在国际间自由流窜,对欧洲货币体系形成一股强大的威慑力量。

在这里,需要指出的是,石油美元这笔游资的“游”动性很强,它不仅对高利率趋之若鹜,引起套汇猖獗,而且,自苏联入侵阿富汗以来,有人担心一旦发生战争,会波及西德、瑞士,还是大西洋彼岸较稳妥。于是,大批资金从西欧转入美国,这又引起西欧资本外流,加剧欧洲货币体系的不稳定因素。

第三,由于美元不稳,主要是美元汇价下浮,迫使西德马克多次升值,从而造成欧洲货币体系内弱币处境困难。为了保持稳定的汇率,把强币弱币置于同一波动幅度范围内,对第三国进行联合浮动,往往造成弱币的汇价被强币硬性抬高,影响弱币国出口商品的竞争能力。

西德马克的强币地位,主要是建立在国际收支长期稳定保持顺差上,而这点,恰好是弱币国的“弱”点。从维护欧洲货币体系的稳定和减少“输入性通货膨胀”的威胁,并从有利于出口贸易来考虑,西德并不愿马克大升,而希望处于比较稳定的状态。可是,现实却是马克对美元汇率的急升,使欧洲货币体系内部关系复杂化。所以,美国国会众参两院联合经济委员会曾在一个报告中指出:美元和马克的关系,是欧洲货币体系成功的关键。

时序推移,融市突变。硬币疲软,软币趋硬。去年6月,美元和西德马克的比价还是1:1.77,今年2月初竟达到1:2.16。时间仅过半年多,而马克对美元比价却下跌22%。“硬”“软”换位的角色,不仅是马克与美元。从去年以来,西方汇价一直动荡起伏,形成美元、日元、英镑相对趋硬,马克、瑞士法郎等下滑疲软的汇价新格局。今年2月13日,西德联邦银行抛出1.647亿美元,以支撑马克对美元的比价,因为这一天,马克对美元的比价降到1977年12月以来的最低点——2.203:1。西德马克由硬变软的主要原因,仍是由于石油提价,再加上西方经济危机、美元利率高涨(1980年年底,马克同美元在货币市场上息差超过10%),以及围绕波兰问题在中欧出现的动荡局势等因素造成的。

由于石油价格主要以美元作价,因此,目前美元趋硬就意味着西欧进口石油价格上涨。为此,法国财长发出非故作惊人的评价:美元对外币汇率的上升,对欧洲来说已等同于第三

次“石油冲击”了。

虽然美、英依靠高利率维持美元、英镑的坚挺只是暂时现象，一旦国际高利率、高油价等有所缓和，西德马克面貌仍可能改观，但是，由于西德马克乃是欧洲货币体系的支柱，它突然变软，以至在今年2月13日，马克对法郎的比价，降到接近于欧洲货币体系规定的马克对法郎比价的下限（100法郎：43.415马克），迫使Currency basket系统报警，这不能不使西欧金融界人士捏一把汗。

第四，对汇率威胁最大的是通货膨胀。关于欧洲共同体各国通货膨胀的情况前面已作过分析，这里还须指出的是：影响欧洲货币体系内汇率稳定的，不仅是通货膨胀率的上升，而且还在于九国通货膨胀率差距的扩大。1979年3月欧洲货币体系产生时，差距上下限是3.3—13.1%，到1979年底，差距扩大为5.1—18.8%。通货膨胀率的差距反映了币值的差距，币值差距的悬殊，汇率维持同一波动幅度就困难了。为了维持固定汇率的同一波幅，共同体只得经常调整（在能源危机中，经常调整看来难以避免）各种货币比价关系。而双边和多边中心汇率的经常调整，正是汇率不稳定的具体表现。

引起国际金融界普遍关注的是，西方各国为抑制通货膨胀，稳定本国汇率，竞相提高利率。美国从1979年下半年到1980年第一季度，已先后5次提高贴现率，由9.5%提高到13%。去年年底，商业银行的优惠放贷款利率曾上升到21.5%的创纪录水平，以后略有下降，但在今年5月下旬又达到20.5%。美国的高利率，促使西欧的资金大量涌向美国，使西欧各国货币对美元汇价普遍下跌。为了对付这种压力，西德于今年2月实行特种Lombard贷款，同时把这种贷款利率从9%一下子提到12%。今年3月3日起，荷兰中央银行也把贴现率和抵押放贷款利率从8%和12%，分别提到9%和13%。意大利今年3月23日，也把贴现率提到19%的高水平。法国、比利时等国也纷纷提高中央银行贴现率或商业银行优惠放贷款利率。目前，美国的最低利率与欧洲共同体国家仍保持一定利差，继续诱使共同体国家的资本流向美国，使共同体内部国际收支更趋恶化，从而又加剧通货膨胀和影响汇率的稳定。另一方面，欧洲共同体内某些国家，尤其是经济状况欠佳的，不可能长期保持高利率。因为利率过高，投资会大幅下降，经济增长滞缓，经济危机更严重。

三 逆境·对策·展望

在1979年6月举行的首脑会议上，为了对付共同体国家最感焦虑的能源问题，欧洲共同体决定采取四方面的措施：（一）在1980—1985年间，把九国每年石油进口量限制在1978年的4.78亿吨数量上；（二）对鹿特丹等自由市场的油价进行监督；（三）发展核能、煤、太阳和地热能，以代替石油；（四）与石油生产国加强对话和“技术性接触”。概括起来不外乎开源与节流两方面。“节能”在八十年代会取得一定成绩，然而“开源”牵涉到能源转换，困难不小。

因此，石油在八十年代仍是最主要的能源，它仍将成为世界政治和经济的焦点。据有关方面估计，八十年代世界原油产量会有所增加，但增幅有限。能源危机将会复杂化，别的不说，单是油价最起码也要伴随西方国家一般通货膨胀率而不断上涨。这势必引起：

（一）七十年代后期低速增长的西欧经济，在八十年代可能更为减速。由于七十年代末期的“石油危机”和货币金融、国际收支等方面问题丛集，共同体主要国家一般都采取紧缩经济政策。西德的避免通货和信用过分膨胀的政策，法国的“巴尔计划”，撒切尔夫人的经济战略，以及意大利的“三年计划”，都把低速增长和抑制通货膨胀，作为经济政策的目标，使西

欧经济在七十年代后期出现低速增长的形势。共同体预计八十年代,将是欧洲“在经济政策上实行紧缩的十年”。

(二) 油价与金价盘旋交错上升,使货币市场更难控制。继1979年油价大幅度上升后,去年1月又有不少产油国提高了油价。1980年12月中旬,在印尼巴厘举行的石油输出国组织的13国部长级会议上,决定从今年1月1日起,把油价提高9%左右。西欧国家的反应是,这次提价又将使它们增加数十亿美元的进口开支。石油输出国手中巨额石油美元,纷纷涌向黄金市场,刺激金价狂涨。去年上半年金价狂升,石油美元是一重要因素。金价上升,反过来助长物价涨风,通货贬值,更促使油价上涨。在油价、金价盘旋上升的同时,去年的欧洲货币市场又出现抛售美元,抢购西德马克等货币的风潮。八十年代初还出现一个新情况:由于产油国普遍放慢建设速度,对西方设备需求减少,石油美元回流不畅,一部分转向欧洲货币市场,加剧了金融市场混乱。

(三) 由于欧洲货币体系在七十年代末期产生,加以日本经济实力和出口竞争能力的不断加强,八十年代国际货币体系将进一步向多元化发展。欧洲货币体系将有所突破,日元的作用会进一步扩大,美元虽有削弱之势,但仍将是主要的世界贸易货币。国际货币体系的多元化,必将给黄金和外汇市场,带来新的不安定的因素。

尽管目前世界石油供应暂时出现过剩现象,尤其自今年1月底以来,世界原油市场开始出现供过于求的局面,但是,从各方面综合分析,八十年代石油供应总的趋势将是不稳定的,紧张状态难以避免。至于油价,虽然八十年代的油价仍有可能出现今年年初那样下降的格局,可是总的趋势仍是看涨,因为在资本主义世界性通货膨胀高涨的局势下,要想油价不变动是不可能的。

*

*

*

关于能源问题的前景,及其对欧洲共同体货币金融的影响,欧洲金融界有两派观点。“乐观派”认为:目前世界上大多数国家的国际收支状况,都比1974—1975年要好。美国的逆差在缩小,西德和日本的巨额顺差正在迅速消失。更重要的是,意大利和英国的国际收支状况强多了。西德联邦银行行长奥特马尔·埃明格尔说:“各主要国家的国际收支状况都大有改善。美国、日本和德国正趋于平衡。1974—1975年期间,法国、英国和意大利三国共有逆差220亿美元,而今之英、法两国只有少量逆差,意大利还有大量顺差。”

而“悲观派”则认为,如果石油涨价引起的通货紧缩在程度上大大超出预期的情况,那么,几乎整个欧洲都可能在1980年或稍后一些陷入衰退。巴黎史密斯·巴尼公司的欧洲经济分析家保尔·霍恩说:“德国不致于,但法国、比利时、英国以及可能还有意大利,都面临着在明年某个时候经济增长率出现负数的危险。”伦敦阿麦克斯银行的执行经理卡文·帕克南说:“当前形势注定要同时出现一次象1974—1975年那样的萧条,只是这一次可能会长得多。”与这类观点相似的美国著名经济学家萨缪尔逊甚至预言,将来“可能觉得困难重重的七十年代还算是黄金时代”。

总之,能源问题对西欧货币金融的影响,共同体各国已深感其严重性了。

资本主义世界将继续被能源危机所困扰。帝国主义经济的腐朽性和寄生性将更充分暴露出来,欧洲共同体货币金融与市场动荡,在八十年代将日益加剧。经济低速增长或衰退现象持续下去,对于发展中的欧洲共同体经济一体化进程,可能会形成较大的障碍。“悲观派”的观点,也许并非杞人之忧!