

第一篇 世界大国综合国力： 后劲属谁

人类历史航船正在跨入 21 世纪。在新世纪的头 20 年，世界大国将加速调整各自的大战略。其着眼点将是综合国力的大竞争、大较量。也就是说，它们都力图在综合国力（政治控制力、经济力、科技力、军力、社会凝聚力）的各个方面强化自己的地位，以便以“五项全能冠军”的姿态立足于世界大舞台。其中，美国力图继续占有“五项全能冠军”的宝座，俄国力图重振世界级大国地位，日本和德国力图挤入世界级大国行列。至于中国，主要是达到中等发达国家的水平，并希望保持和巩固世界政治大国地位。历史性的竞争、大较量已经开始。21 世纪的历史还将继续告诉人们一个朴素而平凡的真理：世界只相信实力、不相信眼泪！那么，究竟鹿死谁手呢？

第一章 美国综合国力：全面能手

美国是当今世界上唯一的超级大国。它的硬国力（经济、科技、军事）与软国力（政治、社会）都堪称世界一流。在未来 10~20 年内，即使俄、日、德、中缩短了与美国的某些差距，但还不可能达到美国综合国力的总体水平。当然，可以预计的是，美国的相对衰落将是确定无疑的。它的经济泡沫极为严重。事实表明，美国既是最富有的国家，也是最穷的国家。它的科技实力在世界上的霸主地位将面临严峻挑战，日本就曾经扬言要向美国打“高科技牌”，至于德国，也十分羡慕日本的行为！美国的军事实力在世界上可谓“老大”，但追求“零伤亡”的战略方针则标志着“外强内虚”（军事装备强、士气极为低落），难以承受大的“挫折”。它的政治控制力可以说相当“成熟”，但极端的“内耗”将大大掣肘总体能力的发挥。它的社会凝聚力尚属于一般水准，严重的社会问题（吸毒、艾滋病、种族矛盾、恐怖活动等）将使美国社会时时处于“火山待喷”状态。

第一节 美国经济实力喜忧参半

经济实力是美国综合国力的“硬实力”中 3 个最主要组成部分之一。其中，经济实力是基础，军事实力是后盾，科技实力是先导。由于经济实力的基础地位，它关系到美国大国地位的兴衰。美国对外政策趋向、国际政治格局的变化和整个国际形势如何发展，是研究美国综合国力的重中之重。

一、美国经济实力演变的特点

经过战后半个多世纪的发展，美国经济在世界经济中的地位已出现两大显著的特征。

（一）战后初期至 80 年代末期，美国的国际经济地位“衰”而不“退”

在这一历史阶段中，美国经济地位经历了相对衰落的时期。具体表现在：（1）生产规模在世界经济中的比重不断下降。根据联合国《统计年鉴》和 OECD《主要经济指标》的有关统计，美国国民生产总值占世界的比重从 1955 年的 36.3%，降至 1970 年的 30.2%、1980 年的 22.1% 和 1987 年的 21.1%。工业生产所占比重更由 1955 年的 48.7%，降至 1970 年的 37.8%、1980 年的 32.9% 和 1987 年的 17.2%；（2）商品出口占世界出口总值的份额也连续多年下降。由 1950 年的 17.3% 降至 1960 年的 17.2%、1970 年的 14.9%、1980 年的 11.7% 和 1988 年的 11.9%（见表一）；

表一：西方 7 国出口值在世界出口总值中所占份额的变化

(单位：亿美元)

国别		1950	1960	1970	1980	1988
全世界	出口总值	596	1201	2906	18921	26941
	百分比	100	100	100	100	100
美国	出口总值	102.8	206.0	432.4	2207.9	3216
	%	17.3	17.2	14.9	11.7	11.9
日本	出口总值	8.3	40.6	193.2	1304	2648.6
	%	1.4	3.4	6.6	6.9	10.0
西德	出口总值	19.9	114.2	342.3	1928.6	3233.7
	%	3.3	9.5	11.8	10.5	13.7
英国	出口总值	63.3	106.1	194.3	864.0	1451.7
	%	10.6	8.8	6.7	4.6	5.4
法国	出口总值	30.8	49.6	181.0	1160.3	1677.8
	%	5.2	4.1	6.2	6.1	6.2
意大利	出口总值	12.1	36.6	132.1	781.0	1285.3
	%	2.0	3.0	4.5	4.1	4.8
加拿大	出口总值	30.2	58.2	167.5	677.3	1168.4
	%	5.4	4.8	5.8	3.8	4.3

(3) 国际收支经常项目逆差日益扩大。如 1972 年逆差额为 64.2 亿美元，1980 年增至 255 亿美元，1988 年更猛增至 1262.9 亿美元（见表二）；

国际货币基金组织：《国际金融统计年鉴》1988 年版，第 120—121 页。

表二：美国及其它西方大国的国际收支经常项目差额表

(单位:亿美元)

	美国	日本	西德	法国	英国	意大利	加拿大
1972	-64.2	89.4	84.0	10.4	-18.6	0.5	20.8
1975	89.1	49.4	169.0	11.3	-74.6	-11.5	-3.8
1980	-255.0	21.3	87.0	-134.2	33.4	-169.3	80.0
1985	-1221.0	559.9	285.4	-52.8	-24.6	-60.8	-125.8
1986	-1445.4	928.2	557.2	-23.5	-124.5	45.5	75.8
1987	-1602.8	963.0	701.6	-	-158.0	10.0	87.6
1988	-1262.9	949.9	786.4	-	46.8	-1.1	84.8

(4) 黄金外汇储备所占份额剧减。由 1950 年占世界比重的 50.1%，降至 1960 年的 32.3%、1970 年的 15.6%、1980 年的 6.1% 和 1988 年的 6.3% (见表三)；

表三：西方 7 国黄金外汇储备总额的变化 a. ②

(单位：亿特别提款权)

	1950		1960		1970		1980		1988	
	总额	%	总额	%	总额	%	总额	%	总额	%
全世界	484.5	100	599.8	100	931.8	100	3548.7	100	5747	100
美国	242.7	50.1	193.6	32.3	144.9	15.6	214.8	6.1	364.7	6.3
日本	6.1	1.3	19.5	3.3	48.4	5.2	250.8	7.1	727.3	12.7

国际货币基金组织：《国际金融统计年鉴》1988 年版，第 140 页，1989 年版，第 140 页。

a. 黄金每盎司按 35 个特别提款权。《国际金融统计年鉴》1988 年版，第 68—69 页。

续表

	1950		1960		1970		1980		1988	
	总额	%	总额	%	总额	%	总额	%	总额	%
西 德	1.9	0.4	70.3	11.7	136.1	14.6	414.3	11.7	468.2	8.1
英 国	34.4	7.1	32.2	5.4	28.3	3.0	168.5	4.7	334.4	5.8
法 国	7.9	1.6	22.7	3.8	49.6	5.3	243.0	6.8	217.1	3.8
意大利	7.4	1.5	32.5	5.4	53.5	5.7	204.7	5.8	281.3	4.9
加拿大	18.5	3.8	20.0	3.3	46.8	5.0	31.2	0.9	120.4	2.1

(5) 美元与黄金脱钩，固定汇率制跨台。美国凭借其实力地位，迫使 1944 年 7 月参加布雷顿森林会议的 44 国代表，签订了《布雷顿森林协定》。该协定于 1945 年 12 月 27 日生效后，国际货币基金组织和国际复兴开发银行即世界银行正式成立。这两个机构的总部都设在华盛顿并由美国人担任关键职务。美国通过占绝对优势的投票权对这两个国际金融机构取得了决定性的控制权。根据《布雷顿森林协定》，确认了美国政府规定的 35 美元等于 1 盎司黄金的官价，各国中央银行可将持有的美元按照官价向美国兑换黄金，并规定其他会员国货币按其含金量同美元订出固定比价，不能随意更动。由于美元同黄金直接挂钩，而其他会员国货币与美元挂钩，美元就成为与黄金相等的储备货币和主要的国际支付手段，取得了凌驾于其他货币之上的特权，从而形成了以美元为中心、实行固定汇率制的资本主义世界货币体系——布雷顿森林体制，也最终确立了美元的霸权地位。但由于美国的黄金外汇储备占世界的比重从 1950 年的 50.1% 剧降至 1970 年的 15.6%，而其他 6 个西方大国的比重却同期由

15.7%猛增至 38.8%。美国经济其他领域的实力也多方位相对下降。因此，美元危机不断加深，终于导致美元在 70 年代初期与黄金脱钩，固定汇率制于 1973 年被浮动汇率制所代替。这表明金元帝国的加快衰落；

(6) 美国由最大债权国变为最大债务国。美国不仅有巨额贸易逆差而且还有庞大的财政赤字，加之国内储蓄率低，因此不得不依靠外国资本的输入以弥补“双赤字”的缺口，从而使美国由世界上最大的债权国沦为世界上最大的债务国。1985 年外债达 1107 亿美元以后又与年俱增，到 1988 年底激增到 5320 亿美元，比 3 年前增长 3.8 倍。

面对上述种种下降情况，以保罗·肯尼迪为首的一批美国社会学家和经济学家认为，“美国在世界经济中的霸权地位已经衰落”。复兴派虽然不同意保罗·肯尼迪《大国的兴衰》一书中的主要观点，但也难以否定上述美国国际经济地位下降的事实。不过，尽管美国的经济霸权地位在这一时期受到严重的挑战，它的头号经济大国的位置并没有退出或发生根本性变化。例如，1986 年美国国民生产总值 42061 亿美元，为日本的 2.5 倍，联邦德国的 4.5 倍，英国的 7 倍多。同年，美国人均国内生产总值为 17234 美元，在资本主义各大国中仍名列前茅。美国的出口总值虽然在 1988 年已被联邦德国略为超过，但进出口总额却仍遥遥领先于其他国家。可见，在国民经济的规模与总量上，任何国家都依然难以与美国相匹敌。

(二) 90 年代以来，美国经济实力明显增强，经济地位由相对下降转向相对上升

(1) 经济增长速度由落后转向领先。战后美国经济增长的速度远不及日本和西德等国，特别是在 60 年代和 70 年代，例如 1966~1970 年间美国增长率从前 5 年的年均增长

4.6% 降到 3%，仅及日本的 27%，西德的 71%，法国的 56%。1971~1975 年间美国增长速度继续放慢，平均增长率降到 2.2%，不到 1961~1965 年间的年均增长率 4.6% 的一半。但 90 年代以来，由于西欧国家难以摆脱 90 年代初期爆发的经济衰退，经济长期处于停滞状态。日本“泡沫”经济破灭后又出现多年的零增长，1991~1995 年年均增长率为 0.6%，是西方国家中最低的。美国从 80 年代后期以来所加快的产业结构和经济政策的调整取得成效，美国经济增长率随之超越了欧日等国，尤其是 90 年代下半期则更为突出。如 1996~1998 年 3 年年均增长率为 3.6%，高于日本的 1.2% 和德国的 2.0%。

(2) 生产总规模在世界中的比重止跌回升。由于美国经济持续多年的高增长率，其国内生产总值占世界的比重有所上升。根据 J.P. 摩根按汇率计算，到 1996 年美国所占比重达 27.2%，较 80 年代末期（1988 年）的 21.1% 高的多。近几年来，一直保持在 1/4 以上。IMF 以购买力平价计算，在 1997 年世界国内生产总值中，美国所占比重为 20.4%，远高于日本的 7.7%，也高于欧盟 15 国的 19.8%。

(3) 一些重要工业部门已重振雄风。1979 年美国的汽车业被日本超过，1993 年出现了转机，总收入超过日本（汽车数量还略少）。1995 年美国汽车业的产量、产值重执世界牛耳；在电脑和半导体生产方面，1985 年被日本超过，1993 年也夺回了主导权；1995 年美国在个人电脑和电脑软件方面分别占世界市场的 70% 和 75%。

(4) 出口额大幅度增加，重新夺回世界最大出口国的地位。1994 年美国商品出口额突破 5000 亿美元，1996 年突破 6000 亿美元，1998 年达 6711 亿美元，比 1990 年几乎增加一倍。若加上劳务出口，1998 年出口总额高达 9314 亿美

元，比 1990 年扩大了 3942 亿美元。美国的劳务出口优势明显，年净出口盈余已从 1990 年 279 亿美元，增至 1998 年的 794 亿美元。据世贸组织的统计，美国 1998 年在全球服务贸易中所占比重为 18.1%，高于英国的 7.7%、法国的 6.1%、德国的 5.9%、意大利的 5.4%、日本的 4.7% 和加拿大的 2.2%。美国的出口额占世界出口总额的比重已从 80 年代末期的 11.9%（1988 年）增至 1998 年的约 13%，进出口总额则占 16% 以上。美国也已从德国重新夺回世界最大出口国的地位。

(5) 在国际竞争力排名榜上重登榜首。据日内瓦国际经济论坛和洛桑管理学院共同编制的“世界竞争力”报告（综合 100 个经济指标得出的评分），美国在 1994 年已恢复为世界竞争力最强的国家，到 1998 年已经“五连冠”。

(6) 金融实力明显增强。90 年代以来，美国虽仍是世界最大的债务国，但金融总体实力不是削弱，而是强化。第一，美元汇价在剧烈波动中由弱势转向强势。80 年代末以来汇率市场剧烈波动，美元对日元的汇率从 1 美元兑 278 日元跌到仅兑 79.8 日元，又升至 146 日元再跌到 108 日元，最近又回到了 120 日元。同样，美元对马克的汇率从 1 美元兑 3.78 马克跌到仅 1.33 马克，然后又升为 1.90 马克最近又回到 1.65 马克。进入 1999 年以来，美元对日元和欧元在两个月内升幅分别达 10% 和 8%。第二，美元在官方外汇储备总额中的比重不降反升。由 1990 年的 49.4% 增至 1997 年的 57.1%，而同期，其他主要西方货币所占比重大多出现不同程度的下降，或仅略微增加，如英镑从 1990 年的 2.8% 增至 1997 年的 3.4%、马克从 17.0% 降为 12.8%，法郎从 2.3% 降为 1.2%，日元从 7.9% 降为 4.9%（见表四）。

表四：主要货币占可鉴别的官方持有外汇储备总额的比重

(% , 年末数)

货币名称	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
美 元	49.4	50.0	54.2	55.6	55.7	56.4	59.6	57.1
英 镑	2.8	3.2	3.0	2.9	3.3	3.2	3.4	3.4
德国马克	17.0	15.6	13.6	14.0	14.4	13.8	13.1	12.8
法国法郎	2.3	2.8	2.5	2.2	2.4	2.3	1.8	1.2
瑞士法郎	1.3	1.2	1.0	1.1	0.9	0.8	0.7	0.7
日 元	7.9	8.4	7.6	7.7	7.9	6.5	5.7	4.9
欧洲货币单位	10.1	10.6	10.1	8.6	8.1	7.1	6.2	5.0

第三，股市价格猛升。道·琼斯指数从 90 年代初期的 3000 余点上升到 1998 年底的 9800 点，1999 年 3 月底又突破万点大关。1999 年下半年，上升为 11107.19 点。西欧股市近几年来上涨幅度也不小，但无法与美国股市的牛气相比，日本的日经指数更从 80 年代末至 90 年初期最高点 38915 点降至 1998 年年底的 12879.97 点，下跌了 26000 多点。第四，银行体系趋向稳健。1998 年，银行不良贷款比率为 0.94%，为 17 年来最低；美国商业银行的资本充足率为 8.68%，为 1941 年以来最高；近年发生在美国银行业的大规模兼并活动，已经在很大程度上剔除了该行业过剩的生产能力，使美国银行的资本收益率一直保持在 13%~18% 的高水平。美国银行在 1998 年全球 1000 家大银行的排名中有 154 家入围，比上一年增加 6 家，进入首 10 家的有 3 家，而在 80 年代下半期只有花旗银行 1 家；在 60 家盈利超过 10 亿美元的

国际货币基金组织 1997、1998 年年度报告。

大银行中，美国占 22 家。第五，海外直接投资额激增。据联合国 1998 年《世界投资报告》，到 1997 年美国在海外直接投资累计额达 9074 亿美元，高于英国的 4132 亿美元、德国的 3260 亿美元和日本的 2846 亿美元。1995～1997 年，美国海外直接投资的增加额（近 2000 亿美元）等于英、德、日 3 大海外投资强国增加额之和。

二、对 21 世纪初美国经济实力的初步估计

21 世纪即将到来，未来 10～20 年，由于世界经济多极化趋势的发展，美国的国际经济地位不可避免地会受到多方面的挑战，但主要的挑战仍来自西方发达国家内部，尤其是来自号称第 2 号和第 3 号西方经济大国的日本和德国。尽管经济实力会此消彼长，美国仍将能保持住世界头号经济大国的地位。主要理由是：

（一）美国经济的基本层面经过多年的扩张后，迄今仍较健康，仍是当今西方发达国家中经济活力最强的国家

美国经济自 1991 年春季摆脱上次衰退，进入其新的扩张期以来，到 1999 年 6 月，美国经济已持续增长 99 个月，虽然存在泡沫问题和外贸逆差增加，但总体运行态势良好。这次扩张期将很快超过 60 年代持续 106 个月的增长期，成为第二次世界大战结束以来持续时间最长的经济增长期。1999 年以来，美国的经济增长势头仍较强劲，第 1 季度增长年率达 4.3%，第 2 季度预计为 3.2%，1999 年全年经济增长率将从年初预计的约 2.5% 进一步调至 4% 左右。第 1 季度的生产率提高了 4.0%，远高于 1998 年的 2.8% 和 70 年代中期至 90 年代初平均为 1.2% 的水平。消费增长率为 6.7%，是 90 年代以来最大的增幅（1998 年增长 7.2%）。

失业率降至 4.2% ,是 29 年来的最低水平。美国公司利润从 1990 年的 4000 亿美元增加到 1997 年的近 7000 亿美元。企业利润率 1998 年为 5% 左右,在发达国家中仍保持较高水平。通货膨胀率降至 2% 以下,为 34 年来的最低水平; 1998 年出现 700 亿美元财政盈余,这是 70 年代初以来的第一次,在西方大国中一枝独秀。美国政府预测, 2009 年度财政盈余将达 3930 亿美元。这使今后 10 年的美国产业结构调整、宏观经济调控和发展综合国力处于比欧日国家更为有利的地位。当前美国经济基本层面比欧日国家更为健康的格局在未来 10 年内还不会发生根本性变化。

(二) 率先进入“新经济”

在美国《商业周刊》(1996 年 12 月 30 日一期)发表的一组文章中已正式提出了美国经济已进入“新经济”时期的观点。文章指出:“新经济”是以信息革命和全球化大市场为基础的经济。美国的“新经济”是从 80 年代开始的,近几年来发展速度更为加快。后来,《商业周刊》(1997 年 11 月 17 日一期)又载文重申在美国确实存在“新经济”。文章指出:“新经济”概念并不意味着通货膨胀的消亡和永远不会再出现衰退,也并不意味着经济周期已经不复存在。但是,“新经济”对美国经济竞争力和经济周期都会有重大影响。

美国经济之所以出现“三高”(高增长率、高竞争力和高利润率)和“三低”(低失业率、低通胀率和低财政赤字)、经济扩张期成为战后最长的一次,这与“新经济”密切相关。面对欧日国家尤其是日本在 70 年代和 80 年代咄咄逼人的挑战,美国从 80 年代以来开始调整经济政策和产业结构,特别是增加了对高技术产业的投资,推动了“新经济”的形成和发展。“新经济”同传统经济的主要区别在于:

产业结构进一步高级化和软化，经济增长主要动力是高新技术产业，特别是信息技术和信息产业。

自 80 年代初以来，美国在计算机和通信领域的投资年均增长率高达 20% 以上。1996 年，美国用于计算机等信息处理及其相关设备投资达 2060 亿美元，比 1995 年增加了 12.5%，是对其他工业设备投资的 1.6 倍，对信息技术和产业的投入已占美国企业固定资本投资总额的 35.7%。据国际数据公司统计，1995 年，美国用于信息产业的投入人均达 850 美元，比西欧高出两倍。美国对计算机技术研究和开发的投入占世界同类投入的 40%。

随着信息技术迅速发展，信息产业正在成为最大产业，并且正在对政治、军事、人们的工作和社会生活产生越来越大的影响。仅就对国民经济的影响而言，信息技术和产业对总体经济的带动作用不仅比传统产业的作用大，而且比其他高新技术产业的作用也大。据统计，1998 年因特网为美国带来约 3010 亿美元的收入，与美国汽车业相当。到 2003 年，企业间的电子交易额将扩大 30 倍，从 1998 年的 480 亿美元增至 1.3 万亿美元。美商务部长戴利今年 6 月 22 日说，到 2006 年美国劳动大军的几乎一半将在信息技术产品和服务的主要使用者或主要生产者的产业部门就业。1996 年和 1997 年，信息技术产业的产品价格下跌使得通货膨胀平均下降 0.7 个百分点。信息产业已成为美国经济增长的主要动力。在过去三年内，高新技术产业在美国国内生产总值中的贡献率为 27%，民用住房建筑和汽车业的贡献率分别仅为 14% 和 4%。自 1993 年以来，在美国工业增长中，约 45% 是由电脑和半导体业发展带动的。《商业周刊》的文章指出：“过去推动美国经济发展的动力是住房建筑业和汽车业，而现在信息技术和产业占经济增长的 1/4 到 1/3。”高新技术的

广泛应用还给一些传统产业带来新的生机和动力，使这些传统产业的效率倍增。信息技术和产业的发展推动了跨国经营和产业全球化进程。80年代，美国竞争力与日本和西欧比较已相对削弱，现在美国竞争力又超过日本和西欧，成为经济全球化进程加快的主要受益者。美国产业结构调整 and 升级问题抓得早、成效大的这一竞争优势仍将在21世纪初期的国际经济竞争中发挥重要作用。这是欧日国家在短期内将难以赶上的。

（三）欧元还难挤垮美元的国际货币主导地位

在未来的国际货币体系中谁主沉浮是关系到美欧日各方竞争地位的另一个重要因素。从目前的实际情况看，日元较弱，很难挑战美元，能与美元抗衡的将主要是欧元。

欧元在1999年1月正式启动后曾一时出现强势势头，1月4日它与美元的比价达到1:1.18的高价位，但在科索沃危机导致北约空袭南联盟后，欧元便一再创低，甚至一度低至1:1.02。科索沃危机现已解决，欧元汇价可能上升，并逐步趋强。然而，欧元在未来数年内的强币地位将会受到诸多因素的制约，对美元的挑战仍将具明显的局限性。

1. 美元的主导地位是国际金融市场发展的历史产物，短期内不可能发生根本性变化。布雷顿森林体系赋予美元在战后的国际货币地位、美元本位制已盛行了几十年。70年代初，美元固定汇率制虽被浮动汇率制所代替，但美元在新的货币体系中仍扮演主要角色。在过去20年中，美元在国际贸易的结算中占53%，在国际储备货币中占57%。在目前每天高达15000亿美元的外汇交易中，美元比重超过欧洲货币交易量的1倍。美元这种历史性的主导地位迄今仍较突出。

2. 美元强币地位的经济基础仍较坚实。美国强劲的经济

济增长与低通胀率、低失业率、无财政赤字并存，是战后美国经济史上的奇迹。美国的国际经济地位也在上升，整体经济情况仍好于欧日国家，这势必会使美元的强币地位继续得到有力的支持。

3. 国际上大多数国家，特别是美元区以美元为主导的使用惯性短期内也难以改变。欧元启动后作为目标货币有扩大之势，但仍为美元区所包围。例如，大多数中欧、东欧国家的货币将与欧元挂钩。匈、捷、波等国已有这种意愿，欧盟东扩则加强了这一趋势。俄罗斯等前苏联国家客观上有钉住欧元的需求，但黄金、石油美元定价的惯性将妨碍欧元成为卢布的目标货币。部分中东北非的货币也将率先与欧元挂钩。以色列、土耳其和摩洛哥已扩大了欧元在其外汇储备中的比重，并且后两国还表达了加入欧盟的意愿。至于沙特等波斯湾产油国将不可能加入欧元区。亚洲一直是美元、日元相互争雄的地方，欧元还难以插足。日元因日本经济多年陷入泡沫破灭之困境，无法替代美元的地位。中国也不会由美元区转向欧元。一是因为中国 50% 的出口额面向美国（30%）和日本（20%），欧盟仅占 20%。中国 35% 的进口来自美（10%）、日（25%）两国，来自欧盟的进口额仅为 14.25%。二是作为中国特别行政区的香港特区政府一直坚持港元与美元的联系汇率制绝不会改变。至于拉美，向来被视为美国的后院，双方经济和货币联系更加密切，其美元区的角色也不会改变。总之，在可以预见的未来涵盖美洲、亚洲、波斯湾及澳大利亚这一固有美元领域很难为欧元所突破。

4. 欧元区自身还存在不少问题或不确定因素。其一，欧元从正式启动到最终成为欧元区国家共同使用的唯一法定货币的过渡期长达 3 年多，在这样长的过渡期里，欧元是否

会出问题，世界各主要货币市场不无存疑虑。1999年1月4日欧元首日交易，汇价虽强劲，但外汇市场交易量不多，普遍持谨慎态度，这正是这种疑虑的反映。其二，由于英国、希腊、丹麦和瑞典4国暂不参加，欧元还不能在全欧盟范围内推行，从而减弱了支持欧元的总体经济实力。如欧元区11个国家1997年国内生产总值为63040亿美元，低于美国的78190亿美元。其三，从严格意义上说，欧盟委员会选定的11个基本达标国中到了1997年底真正达到马约规定的五项趋同标准的国家只有卢森堡、芬兰和法国。其中，比利时和意大利的公共债务率均占其国内生产总值的120%以上，远远超过马约60%的规定。某些国家的达标是靠为了能成为首批欧元国而在近几年采取严格的紧缩财政措施勉强实现的，从某种意义上说，是以牺牲本国的正常发展为代价的。因此，这种达标能否持久是有问题的。它可能为欧元启动后的安全运行埋下隐患。其四，由于经济领域里的各种差异和各成员国虽失去货币政策的独立性，但仍可独立制订自己的财经政策，因此，宏观经济政策上协调难度较大。如经济增长强劲的国家需要紧缩货币政策，以防止经济过热，而经济不振的国家则希望放松货币政策，以刺激经济。在全球经济增长大幅度减速下，欧盟经济增长速度放慢势不可免。据欧盟经济机构专家们的估计，1999年欧盟经济增长率将从1988年的3%降到2.5%，这将增加宏观政策协调的难度。此外，欧盟严重的失业问题，是欧盟各国经济生活中面临的最大挑战。总之，欧元成为欧元区11国唯一法定货币涉及欧盟内部利益和权力的重新分配，必然引起方方面面的利害冲突。分歧和矛盾从准备欧元启动阶段就不时暴露，今后数年里各种冲突仍势不可免，这也会影响到欧元的稳定。

上述种种因素表明，欧元正式启动后的一段较长时期