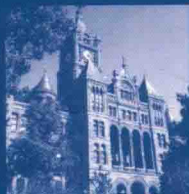




*The European Economic and Monetary Union
between Crisis and Reform*

欧洲经货联盟的 危机与改革

熊 厚 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

*The European Economic and Monetary Union
between Crisis and Reform*

欧洲经货联盟的 危机与改革

熊 厚 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

欧洲经货联盟的危机与改革 / 熊厚著. -- 北京 :
社会科学文献出版社, 2017. 1

(欧洲研究丛书·研究系列)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 9116 - 5

I. ①欧… II. ①熊… III. ①欧洲经济货币联盟 - 货
币危机 - 研究 ②欧洲经济货币联盟 - 货币改革 - 研究
IV. ①F821.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 096283 号

欧洲研究丛书·研究系列

欧洲经货联盟的危机与改革

著 者 / 熊 厚

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 祝得彬

责任编辑 / 刘 娟 李丽萍

出 版 / 社会科学文献出版社·当代世界出版分社(010)59367004

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367018

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 12.5 字 数: 198 千字

版 次 / 2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 9116 - 5

定 价 / 59.00 元

本书如有印装质量问题, 请与读者服务中心 (010 - 59367028) 联系

 版权所有 翻印必究

《欧洲研究丛书》学术委员会

主任委员 周 弘

委 员 (按姓氏笔画排列)

马胜利 王 鹤 田德文 江时学 沈雁南

吴 弦 罗红波 祝得彬 程卫东 裘元伦

序

2010年初希腊爆发债务危机后，欧债危机愈演愈烈。危机从希腊一个国家先后蔓延到爱尔兰、葡萄牙，危机还从主权债务危机蔓延到银行业，塞浦路斯、西班牙也被迫接受救助。欧债危机已经演变成欧元区系统性的危机。2013年欧央行宣布准备实施“直接购买计划（OMT）”，不遗余力保卫欧元，危机恶化的趋势得到遏制，金融投机浪潮戛然而止。欧洲领导人随后宣布，欧洲“最糟糕的时刻”已经过去，欧债危机暂告一个段落。

欧债危机是一场集主权债务、金融体系和经济增长等多位一体的综合性危机。从制度设计的角度来看，欧洲经济货币联盟（EMU）的制度性缺陷也是危机爆发的根本原因之一，这种制度性缺陷在危机的演变过程中暴露无遗。因此，欧洲经济货币联盟的经济治理改革不仅是欧洲人应对危机的举措，同时也是不断完善制度架构的必要步骤。

熊厚博士的《欧洲经货联盟的危机与改革》是王鹤研究员和陈新研究员主持的中国社会科学院重大课题《欧盟东扩后的经济增长》的最终成果之一，同时也是中国社会科学院欧洲研究所创新工程课题《欧洲转型》的子课题《全球经济版图重构下的欧洲》中“经济治理”模块的成果之一。该书介绍了欧洲经货联盟的发展沿革、制度架构，详细分析了欧洲经货联盟的非对称制度设计——“货币统一与经济分散”这一制度性缺陷以及在欧债危机过程中所进行的经济治理改革，为我们理解欧债危机的演变以及欧洲经济一体化的走向以及欧洲经济增长前景提供了很好的视角。

陈 新

中国社会科学院欧洲研究所经济研究室主任、研究员

序 言

“欧元对于欧洲的意义远超过一种货币，而是欧洲团结的象征。欧元失败就是欧洲失败”，德国总理默克尔曾经这样宣称。的确如此，欧元是欧洲各国积极开展政治合作和经济协调的重要产物，是欧洲一体化迄今为止最耀眼和最核心的成果，是鼓舞欧洲人继续探索和平相处与共同进步道路的现实载体。

相比美元等其他货币，欧元显得与众不同。欧元及欧洲经货联盟的特殊性在于其非对称的制度设计，即货币政策归于一体，但财政政策等其他经济政策仍由各成员国主宰。早在欧洲一体化初期，建设经济政府和打造货币联盟孰先孰后就是欧洲人争论不休的重要问题。之后，这个问题解决得也不是太好。世纪之交欧元的问世最终终结了这一争论，货币联盟建设先走一步，经济政府的形成继续努力。以一般经济学家的视角看，这一决断违背常理，因为只有做好了包含财政政策在内的各项经济政策协调，逐步缩小发展差距，待最优货币区形成后才能够统一货币。这说明欧元和欧洲经货联盟绝不是单单基于经济考量的产物，其背后的政治推动作用相当明显，因此，认识欧元要有一个全面的视角。

从实践来看，欧洲经货联盟这一特殊设计是欧元持续发展的最大的内在不稳定因素。如果欧元区经济政策协调步伐不能及时跟上，必然会给欧元顺利运行带来麻烦。在经济增长的好时候，这一问题就像病毒一样处于潜伏状态，一旦遭受危机冲击，就会爆发扩散。欧元引入后，各成员国的一体化努力出现松懈，落下了原本应完成的功课，最终引来了令世人侧目的欧洲主权债务危机，使人们为欧元的未来捏了一把汗。在危机面前，欧

洲人反省自救，提出了“欧洲学期”、“财政契约”等进一步建设经济政府的远景措施。然而，随着危机的逐渐消散，各成员国又习惯性打起了小算盘，如何落实危机中的远景规划似乎成为大家都不想提起的一个问题。乌克兰危机、移民危机与英国脱欧更是使欧洲人手忙脚乱、精力分散，也暴露了他们之间的政治裂痕。这意味着欧元和欧洲经货联盟的未来建设绝不会是一片光明。

鉴于欧元区庞大的经济体量和欧洲在世界格局中的重要地位，欧洲出现问题绝不会是其一亩三分地的问题。城门失火，殃及池鱼。全球化的深入发展使各国利益紧密交织，欧洲的变化将给离民族复兴梦想越来越近的中國带来一系列复杂的连锁反应。另外，自文艺复兴时期以来，欧洲在某种程度上扮演着人类发展智力提供者的重要角色，其创造的一体化发展模式及经验教训有助于启发其他文明社会思考未来的发展道路。因此，对于欧洲的一系列变化，中国应该高度关注，这也是作者撰写此书的一个重要目的。本书的另一个目的是将作者自博士阶段初涉欧洲研究以来的成果做一个梳理整合。这是作者对自己从懵懵懂懂闯入欧洲研究，一步一步在众多良师益友帮助下将其作为自己研究兴趣的一个心路总结。

本书站在历史的角度较为详细地回顾了欧洲经货联盟的发展沿革，分析了欧洲货币一体化历史上的多次往复发展，在曲折中前进。本书系统分析了欧洲经货联盟的非对称制度设计——“货币统一与经济分散”的制度性缺陷，结合欧洲主权债务危机的发展对欧洲经济治理改革进行了重点研究。虽然本书对欧洲货币一体化有较为详细的论述，但出于该问题的复杂性和作者知识水平的限制，对欧元发展和欧洲经货联盟的未来建设并没有给出一个简单清晰的答案，只是指出其发展具有巨大的不确定性。尽管如此，作者还是依据欧洲货币一体化的历史发展经验，提出了一个较为明确的观点，即任何的变化都是一个渐进的过程，这意味着欧洲的变化很难是一种短期内的剧烈冲击。

本书得以出版需要感谢中国社会科学院欧洲所王鹤研究员和陈新研究员主持的院重大课题《欧盟东扩后的经济增长》和所创新工程课题《欧洲转型》的资助；需要感谢中国社会科学院欧洲所周弘研究员、陈新研究员等欧洲研究前辈和同行，他们关于欧洲一体化发展的众多有价值的观点激

发了我的写作灵感，拓展了我的思考维度；需要感谢四川大学经济学院李天德教授，饮水思源，在他的引导下我走进了欧洲研究领域；需要感谢欧洲研究同行发表、出版和翻译了各类有价值的学术成果，《货币联盟经济学》《欧洲货币与财政政策》《治理创新——欧洲治理的历史、理论与实践》《欧盟经济政策协调制度的变迁》等成果对我在初入欧洲研究领域时积累基础性知识贡献良多；需要感谢社会科学文献出版社祝得彬、刘娟等编辑人员，他们辛勤高效的工作使此书成功付梓成册。

最后，如果这本书能够为读者独立思考欧洲一体化的未来作出有益贡献，我将感到非常高兴。

熊 厚

2016年8月1日

Contents 目录

第一章 欧洲经货联盟的发展沿革 / 001

第一节 欧洲经货联盟建设历程 / 002

第二节 欧洲经货联盟建设的纵向比较 / 019

第三节 欧洲经货联盟不断发展的根本原因 / 027

第二章 欧洲经货联盟的非对称制度设计：货币统一与经济分散 / 038

第一节 二元运行并存——欧盟货币政策协调的机制 / 038

第二节 欧洲经货联盟货币一体化的特征 / 064

第三章 国际金融危机爆发前的欧洲经货联盟的经济运行 / 070

第一节 欧洲经货联盟宏观经济增长状况 / 071

第二节 欧洲经货联盟对世界经济的影响 / 081

第三节 欧洲经货联盟非对称制度设计面临的制约 / 086

第四章 欧洲主权债务危机冲击下的欧洲经货联盟 / 094

第一节 欧债危机的演变 / 094

第二节 欧债危机爆发的原因 / 101

第三节 欧债危机对欧洲经货联盟的影响及危机管理机制构建 / 112

第五章 欧洲经货联盟的经济治理改革 / 128

第一节 欧洲经货联盟的改革路线图 / 128

第二节 欧洲经货联盟的改革原则 / 138

第三节 危机以来欧洲经货联盟的改革举措 / 148

第四节 改革与欧洲经货联盟的未来 / 162

主要参考文献 / 184

第一章

欧洲经货联盟的发展沿革

欧元的诞生创造了世界上仅次于美国的第二大单一货币区域，对欧洲自身的整合发展乃至全球货币体系、世界经济和国际政治均产生了深远的影响。然而，欧元的诞生和欧洲经货联盟的建设并不是一蹴而就的，有着相当长的发展历程，是欧洲各国长期的政治、经济和货币合作的产物，尤其是政治一体化努力的结果。在欧洲经济一体化发展的初始阶段，重点是放在贸易一体化方面的，主要着眼于建设关税同盟。直到 20 世纪 60 年代末，货币一体化的问题才真正列入了政治议事日程，但是由于货币市场的剧烈波动和各方面原因的阻碍，《沃纳报告》中关于货币联盟建设的建议却无法得到顺利实施。作为一个在现实条件约束下的次优选择，欧洲货币体系在 20 世纪 70 年代末开始建立，并得到了较好的发展。欧洲货币体系运行中积累的经验为欧洲国家最终迈向货币一体化积累了丰富的经验。终于，在 1991 年 12 月，欧洲共同体成员国政府首脑正式通过《马斯特里赫特条约》（得名于各成员国首脑会议召开的城市——马斯特里赫特，也称为《欧洲联盟条约》，以下简称《马约》）。《马约》规定在欧洲实施经济与货币联盟，各成员国使用统一的货币——欧元。欧洲经货联盟在 1999 年启动，欧元与各成员国货币同时流通，2002 年后，各成员国货币退出流通，欧元正式成为单一货币。

第一节 欧洲经货联盟建设历程

纵观欧洲经货联盟的建设历程，有几个重要事件和关键结点，比如欧洲学界耳熟能详的《罗马条约》、《沃纳报告》、欧洲货币体系、《马斯特里赫特条约》等。这些事件镌刻着每一阶段欧洲经货联盟的发展印记，反映了各个阶段欧洲人关于欧洲经货联盟的思考和努力。

一 “欧洲经货联盟”概念的提出与《罗马条约》

从欧盟委员会的官方立场看，“欧洲经货联盟”这个概念的提出远远早于《马约》的签订，甚至远早于《罗马条约》的签订。^① 欧洲单一货币的理念最早是由德国人古斯塔夫·施特雷泽曼（Gustav Stresemann）在第一次世界大战爆发后所提出。施特雷泽曼曾经短暂担任魏玛共和国总理，长期担任魏玛共和国外交部长，是德国著名外交家。他在没有诉诸武力的情况下，利用外交手段成功地拆散了反德同盟，并极大地缓解了当时非常紧张的法德关系。第一次世界大战后，战胜国（协约国）和战败国（同盟国）签订了《凡尔赛条约》，此后，欧洲出现了许多新国家。众多新国家的出现使原本位于同一帝国经济体系内的市场四分五裂，加剧了欧洲经济的分割，妨碍了欧洲经济发展。1929年9月9日，施特雷泽曼在日内瓦国联会议上提出，“我们需要的欧洲货币在哪里”^②，言下之意是欧洲需要一个统一的货币来应对日益严重的欧洲经济分割问题。这是欧洲政治家最早关于建设货币联盟的倡议。当然，这个倡议与后来欧洲经货联盟的建设并无直接关系，但最早表达了建设欧洲单一货币的理念。

欧洲货币一体化伴随经济一体化的发展而发展，因此，在考察早期的欧洲货币合作问题时，应与欧洲经济一体化的早期进程相结合。二战过后，欧洲国家在美国的帮助下进行战后重建，正是这一短暂的阶段为欧洲经济

① http://ec.europa.eu/archives/emu_history/part_a.htm.

② http://europa.eu/legislation_summaries/economic_and_monetary_affairs/introducing_euro_practical_aspects/125007_en.htm.

一体化奠定了良好的基础。与后来的微妙立场不同,在早期欧洲经济一体化上,美国发挥了积极和重要的作用。二战后欧洲经济一体化大概始于欧洲经济合作组织(后来的经济合作与发展组织)和欧洲支付同盟的建立。美国实行马歇尔计划为欧洲各国提供资金和援助,欧洲各国获得马歇尔计划支持的条件是进行互相合作。这种要求和欧洲人自身的意愿也是一致的。经历过两次世界大战后,欧洲人对互相残杀进行了深刻反思,产生了防止战争、促进欧洲一体化的政治认同。在这种情况下,1948年欧洲经济合作组织成立及1950年欧洲支付同盟组建。欧洲支付同盟以西欧各国贸易和支付的多边化为目标,这为西欧各国的双边贸易提供了便利,促进了这些国家贸易的迅速恢复和发展。之后,欧洲经济一体化进程继续发展,其中一个重要成果是《罗马条约》,其标志着欧洲经济共同体的建立。欧洲经济共同体最早的支柱是欧洲煤钢共同体,即德、法、意、荷、比、卢六个国家在1951年开始对重要战略物资——煤和钢实行联营。欧洲煤钢共同体的最初目的还不完全是着眼于经济,而是为了控制各国尤其是德国的工业基础,以防未来再次爆发战争,但煤钢共同体的建设和运行使欧洲各国从合作中尝到了经济利益,比如,市场的扩大使欧洲煤钢企业的规模与技术进步有了快速的发展,资金配置和劳动市场更加高效。在煤钢合作产生的经济利益的刺激下,欧洲人开始将合作的触角向其他经济领域延伸,1957年在意大利罗马签署了《建立欧洲经济共同体条约》和《建立欧洲原子能共同体条约》(统称为《罗马条约》)。《罗马条约》和欧洲经济共同体的建立标志着欧洲经济合作开始进入正轨,有专门的超国家机构进行管理和协调。

单一货币或者货币联盟等概念并未在《罗马条约》中出现,但提到了货币合作问题。^①《罗马条约》第六款规定,成员国应和欧共体一道紧密协调经济政策,以实现条约规定的目标,而且欧共体还须不带歧视地对成员国的内外金融稳定进行关注。另外,《罗马条约》还有多个条款要求成员国的经济与货币政策应保证国际收支平衡,维持币值稳定。比如,第104-107条款都对此有明确表述。第105条款要求各成员国相关部门和中央银行

^① http://ec.europa.eu/archives/emu_history/history/part_a_1_a.htm.

要加强政策协调,以实现国际收支平衡,维持市场对成员国货币币值稳定的信心。第105条款还提出要建设货币委员会对货币领域的合作进行监督实施。货币委员会的职责是:监测和评估成员国、共同体和支付同盟的货币金融状况;及时向欧共体委员会和欧共体理事会报告成员国、共同体和支付同盟的货币金融状况;在欧共体委员会、欧共体理事会的要求下或者独立就货币金融状况提出建议。货币委员会的代表分别由各成员国和欧洲委员会派出2名代表组成。^①另外,从欧共体委员会来看,其内部也设立了货币和金融问题总司,负责货币协调事务。

在《罗马条约》签订之后,为具体落实条款规定,货币委员会采取了一系列措施,比如,1962年,货币委员会发布了《欧洲经济共同体成员国货币政策工具》的研究报告,对各成员国货币政策的理念、使用和有效性进行了研究,对再融资政策、公开市场操作和外汇储备管理等方面进行了比较研究。^②在《罗马条约》之后,各种加强货币合作的提议纷纷出现,但都未得到官方层面的认真研究和讨论。

总体而言,《罗马条约》中关于货币领域合作的要求主要是为建设关税同盟服务,为区内自由贸易提高便利,并没有对建设货币联盟规定明确的目标和时间表。即使如此,《罗马条约》也为后来欧洲货币联盟的诞生奠定了一定的基础。

二 海牙欧共体首脑峰会、《沃纳报告》与蛇形浮动汇率机制

1969年,欧洲经货联盟建设开始出现在欧共体委员会的讨论议题中。1969年,《贝耶报告》(Barre Report)提出,需要更广泛的经济政策协调和货币合作。同年,欧共体在荷兰海牙举行成员国政府首脑峰会,讨论欧洲经货联盟建设问题,并责成委员会在1970年提供一份欧洲经货联盟建设的报告。

欧洲经货联盟建设之所以能够成为欧共体广泛讨论的一个重要议题与60年代欧洲经济形势发展息息相关。一方面是欧共体成员国维持汇率体系

^① http://ec.europa.eu/archives/emu_history/documents/treaties/rometreaty2.pdf.

^② http://ec.europa.eu/archives/emu_history/documentation/chapter1/19620701en263instmonetpolico_a.pdf.

稳定的难度增加。60年代,特里芬难题日益显现,即由于美元与黄金挂钩,而其他国家的货币与美元挂钩,美元虽然取得了国际核心货币的地位,但是各国为了发展国际贸易,必须用美元作为结算与储备货币,这样就会导致流出美国的货币在海外不断沉淀,对美国来说就会发生长期贸易逆差;而美元作为国际货币核心的前提是必须保持美元币值稳定与坚挺,这又要求美国必须是一个长期贸易顺差国。这两个要求互相矛盾,因此是一个悖论。美国在60年代后半期采取的货币扩张政策引发了通货膨胀和贸易赤字,产生了其他国家对美元的信心危机,美元贬值更使布雷顿森林体系受到冲击。欧共体成员国不得不拿出更多的精力去维护汇率体系的稳定。

另一方面是欧共体内部成员国间维持汇率平衡的成本也开始增加。随着关税同盟的建立与完善,欧共体内部贸易发展十分迅速,欧共体内部出口贸易占整体出口贸易的比重大幅上升。这使得欧共体成员国经济相互的依赖程度大大提高,单个成员国经济政策的溢出效应明显增加。欧共体内部贸易不平衡也开始出现,德国马克迅速升值,而法国法郎出现较大幅度贬值。欧共体内部贸易赤字国面临越来越严重的支付难题,其外汇储备在保持本币汇率稳定的过程中很快花光,引发货币危机。这不仅引发了一系列国际收支难题和汇率动荡,还较大地冲击了欧洲共同农业政策的物价体系。

欧洲经济共同体的贸易模式开始受到影响。这种情况要求欧共体成员国必须在货币领域加强合作,完善金融救助机制。也正是在这种背景下,欧共体委员会连续发布了着眼于解决经济合作困境的三份备忘录,其中,较有影响的是第三份备忘录《贝耶报告》,报告明确提出除了更广泛的经济政策协调外还需要加强货币合作。^①此后,关于货币合作议题的讨论更加深入,欧共体首脑海牙峰会更是提出就建设欧洲经货联盟进行规划。

1970年,卢森堡首相沃纳根据欧共体委员会的要求,领导一个专家团队就建设欧洲经货联盟进行研究,提交了一份得到各方基本认可的规划蓝本,这就是历史上有名的《沃纳报告》。《沃纳报告》提出从1971年初到1973年底作为建设经货联盟的起始阶段,以稳定汇率为目标,建立规则,

^① http://ec.europa.eu/archives/emu_history/documentation/chapter2/19690212en015coordinecon-poli.pdf.

逐步缩小各成员国货币汇率波动幅度，准备建立货币储备基金，并加强有关货币政策和经济政策的协调。在起始阶段结束后，视具体情况进一步推进经货联盟的建设，预计在十年内完成经货联盟的建设。

《沃纳报告》明确提出要通过分步推进的方式建成一个经货联盟，内容非常详细，从指导原则、时间规划、政策工具运用和评估等方面进行了具体描述。它强调了对未来经货联盟建设极具启发意义的几个要点：

(1) 成员国的政治决心对建设经货联盟具有决定意义，并且确保欧共体的稳定对建设经货联盟也非常重要。

(2) 共同体内部的经济政策应该统一决策，决策主体应该是一个不受成员国影响的超国家经济决策机构。这需要非常深入的政治合作，并且意味着，从长远来看，如果没有政治联盟的建设，经货联盟建设就不会成功。

(3) 经货联盟的具体运行应由两个超国家机构负责。一个是负责共同体层面的经济政策的机构，另一个是负责共同体层面货币政策的中央银行体系。这两大系统机构均应向欧洲议会负责。

(4) 经济政策和货币政策的互相协调、互相配合是非常必要的。这两大政策在共同体层面的整合需要同时进行，两大政策的互相配合有助于加强和巩固经货联盟的建设。对这一点，欧共体成员国存在不同看法。以德国为代表的成员国坚持应以经济政策的协调为优先，然后才是货币政策协调；以法国为代表的成员国坚持应以货币合作为优先。最后，《沃纳报告》对两方面的主张进行了弥合，要求两者同时进行。实际上，欧元产生遵循了货币合作优先的路径，但导致了严重的问题，欧债危机对欧洲经货联盟产生了严重的冲击。

(5) 在向经货联盟过渡的过程中，需要出台经济政策指导大纲来协调各成员国的货币和信贷的短期经济政策、财政和预算政策、结构调整政策、金融市场一体化、汇率政策。

(6) 建设一个欧共体层面的货币合作基金对加强成员国货币合作非常重要，是作为建设最后中央银行的重要准备。^①

^① http://ec.europa.eu/archives/emu_history/documentation/chapter5/19701008en72realisationb-ystage.pdf.

虽然《沃纳报告》由于各种原因并没有得到完全实施，比如政治联盟的建设意味着主权的转移，即使现在这也无法完全实现，但上面的几点对于后来欧洲经货联盟的真正建设有着十分重要的意义。沿着《沃纳报告》的规划方向，欧洲人加强了对汇率浮动的控制，迈出了实践的第一步，即引入蛇形浮动汇率机制（Snake in the tunnel）。

当时的背景是，由于大量贸易赤字和宽松货币政策的实施，美国无法维持美元币值稳定，宣布终止美元与黄金挂钩的汇兑关系，布雷顿森林体系的崩溃引发欧洲货币体系的混乱，从而对欧共体共同农业政策的定价体系产生严重的冲击。为了控制成员国的货币汇率波动，欧共体理事会于1972年启动了共同体内部的汇率协调机制，实行可调整的中心汇率制——蛇形浮动汇率机制。该机制提出了对后来的欧洲货币体系影响深远的中心汇率规定：各成员国货币对美元汇率的浮动幅度不超过中心汇率 $\pm 2.25\%$ ，由于这个幅度对稳定共同农业政策价格体系来讲仍然过大，欧共体各成员国对货币汇率之间的波动幅度又进行了限制，即成员国货币间的汇率波动幅度不超过中心汇率 $\pm 1.125\%$ 。当然，中心汇率并不是固定不变的，可根据各成员国之间的经济发展状况、对外贸易及国际收支状况情况加以调整。欧洲人在1973年又成立了欧洲货币合作基金（European Monetary Cooperation Fund），旨在维持汇率蛇形浮动范围，在外汇市场对成员国货币进行干预，为成员国中央银行的外汇储备提供结算。同时，还设立了欧洲货币计价单位（European unit of account），但是这种计价单位主要用于欧共体官方机构之间的结算，并没有在市场层面应用。

蛇形浮动汇率机制是迈向欧洲经货联盟的具体尝试，但这个尝试很快就失败了。由于美元的持续贬值和石油危机的冲击，欧洲经济持续低迷，国际货币危机此起彼伏。如果危机冲击短暂而且较小，欧共体成员国还有空间协调各自的经济、汇率政策，在欧洲货币合作基金的帮助下渡过难关。现实与此相反，货币危机使得欧洲货币汇率调整应接不暇。在危机面前，欧共体各成员国出于自身经济利益的考虑，根本无法顾及汇率波动范围与其他国政策的协调。虽然有些国家在加入，但有些国家不得不离开，法国的离开正式标志着蛇形浮动汇率机制的失败。最后，只剩下德国、荷兰、比