

厦门大学经济学文库

国家社会科学基金项目

欧元续论

——欧元基础、运作与效应分析

陈亚温 著
林东海

 中国金融出版社

国家社会科学基金项目

欧元续论

——欧元基础、运作与效应分析

陈亚温 林东海 著

 中国金融出版社

责任编辑:孔德蕴

责任校对:刘 明

责任印制:郝云山

图书在版编目(CIP)数据

欧元续论:欧元基础、运作与效应分析/陈亚温,林东海著.
—北京:中国金融出版社,2001.9

(厦门大学经济学文库)

ISBN 7-5049-2628-0

I. 欧… II. ①陈… ②林… III. 欧元—研究 IV. F825

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 067547 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 三河印务有限公司(瑞丰)

尺寸 140 毫米×203 毫米

印张 11.25

字数 310 千

版次 2001 年 10 月第 1 版

印次 2001 年 10 月第 1 次印刷

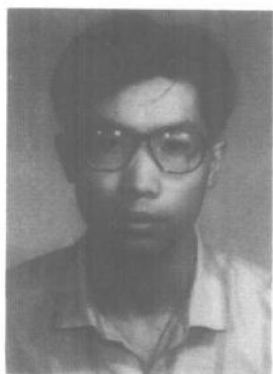
印数 1—2589

定价 26.00 元

如出现印装错误请与出版部调换



陈亚温 厦门大学经济学院经济学系教授、博士生导师，中国世界经济学会、中国欧洲学会理事。1944年生于福建省龙海市，1968年毕业于复旦大学经济系，1983年在复旦大学世界经济系研究生毕业，获硕士学位。1988~1989年、1994年、1998~1999年分别在英国、日本、德国进行访问研究，曾荣任“名誉访问教授”、“客座研究员”等。主要著作有：《国际经济关系的理论和实证分析》（1995年获国家教委首届人文社科优秀著作奖）、《亚洲“四小龙”汇率与外贸发展》（1997年获厦门市社科优秀著作奖）、《欧元论》（2000年获福建省社科优秀著作奖）；主编大学教材数部；在美、日及国内京、沪等地杂志发表论文百篇。



林东海 1971年生于福建省厦门市，1993年毕业于复旦大学应用力学系，1996年毕业于厦门大学经济学系，获硕士学位。曾在金融部门工作两年，目前系厦门大学经济系在读博士生。

序 言

当键盘的最后一个字母敲下的时候,当打印机输出最后一页书稿之际,当我们按国家社会科学基金项目的要求将有关材料送到校社科处并委托其代为结项之时,我们这两位本书的作者总算长舒了一口气。事实上,喘口气之后还不敢歇息,按照 5 位对本课题进行鉴定的校内外教授的良好建议,笔者还要再做适当修改、补充,力求划上一个圆满的句号。

诚如所知,本书的作者之一——陈亚温教授牵头与其博士生、硕士生共同研究国家教委社科基金课题,并于欧元启动的前半年,即 1998 年 6 月出版了我国首部欧元专著——《欧元论》,事实上该书的交稿时间是 1998 年元月,比欧元登场超前 1 年。在《欧元论》的《序》中,作者明确指出:“在本书写作之时,欧元毕竟尚未出现,我们对其所做的分析只是一种预测。对欧元探究之路迢迢,本书仅属开端,可视之为抛砖引玉。”实践证明,《欧元论》的许多基本见解是与实际的进程大致相符的,但因欧元当时尚未出现,实证基础不够,对该书的作者来说,总觉得有一种缺憾,倘有机会总想完此未了之情。

现实生活常常如此——机遇与挑战并存。1998 年陈亚温作为课题负责人申请到国家社科基金并立项,同年年底至翌年年初他还获得一次在德国等欧盟国家进行为期 3 个月的对欧元问题考察、调研的机会。自 1998~1999 年上半年,在大约 1 年许的时间中,是本课题,也是本书的资料搜集、调查与研究阶段。当然,这期间也有部分阶段性成果推出,如陈亚温在《世界经济》、《欧洲》、《中国经济问题》、《国外社会科学情况》,林东海在《国际金融研究》发表了与本课题或者与本论题密切相关的论文。

事实上,本书的写作时间约一年半,自 1999 年暑假开始,到

2000 年底结题。本书的两位作者,一个是教师编制以教学为主业,一个是在读的博士生,均有许多别的事要做。博士生要听课、完成作业、应付考试;教师者,教书育人也!要给博士生、硕士生乃至本科生授课;要为厦大经济学院院部、经济学系甚至院内外的他系所办的应用型研究生班上课;有时还要满足校外社会上的讲座需求;尚需指导本科的学年论文和毕业论文、硕士生与博士生的学位论文;如此种种,耗去了不少理应进行写作的时间。加上陈亚温早已过了“知天命”之年,离“耳顺”之年也为期不远,何况疾病缠身,常感身不由己,力不从心,既无张飞之勇,又缺孔明之谋,更乏曹孟德的“烈士暮年、壮心不已”之志,只是“当一天和尚撞一天钟”。当然,人们以前用当和尚敲钟来批评一些人胸无大志,只是满足于应付日常工作,这是对的。不过,作另外一种理解,当和尚肯撞钟总比当和尚不敲钟者好。笔者住在南普陀寺院旁,常听该庙的和尚清早撞钟、初夜敲木鱼,钟声与木鱼声常使敝人警觉,当一天和尚至少要撞一天钟啊!

案前的这本《欧元续论》,是陈亚温拟牵头完成的“欧元三部曲”之二。第一部是上述的《欧元论》,副标题是“欧盟货币一体化始末”,已由山西经济出版社于 1998 年上半年出版、发行。这一本是“欧元三部曲”的第二部,书名为《欧元续论》,副标题是“欧元基础、运作与效应分析”,纳入厦门大学“经济学文库”出版计划。由中国金融出版社于 2001 年出版发行。如若条件允许,拟于 2003 年后再出版《欧元效应论》(题目初定),以遂“欧元三部曲”之愿。《欧元续论》由陈亚温教授与其指导的博士生林东海共同完成。该书分工如下:陈亚温除撰写序言、导论外,完成正文中的第一、二、三、五、九、十、十一、十五、十六章共 9 章,并负责设计全书的框架结构、统稿、审稿、定稿;林东海负责全书中的第四、六、七、八、十二、十三、十四章共 7 章,并做了一些与结题、出版有关的具体工作。本书所使用的数据资料一般截至到 2000 年底。

作为一本著作的作者,几乎无不首肯自己的劳动成果之价值,大多认为其专著具有不少创新点,至少是有些新意,否则也不会,更不

该交稿付梓,以免误人子弟,或无法以飨读者。因此,本书的作者也概莫能外,对本书,作者的自我感觉还是可以的。然而,一本新书,真正具有评判权力的是读者,欢迎学界同仁及对本书厚爱者提出批评建议,以期润色、斧正。

感谢厦门大学经济学院、系领导对本书出版的关心与支持!感谢中国金融出版社的诸位编辑的关爱!感谢本课题结题中对本书进行鉴定的5位校内外专家的厚爱,他们是廖少廉教授、叶文振教授、蒋晓慧教授、齐霞教授、赵应宗教授,对上述诸位的称赞与建议,我们同样表示衷心的感谢。对于本课题在申请立项、结题过程中和本书的出版、发行时予以帮助的先生们、女士们顺致谢忱。

作 者

2001年6月7日

目 录

导 论	(1)
-----------	-------

基 础 篇

第一章 欧元的人文基础	(9)
第一节 文化背景的相似性	(9)
第二节 对国际货币的历史追求	(15)
第三节 欧洲货币一体化的尝试	(21)
第二章 欧元的经济基础	(25)
第一节 经济一体化与货币一体化的必然联系	(25)
第二节 欧共体经济一体化的成就	(33)
第三节 欧盟时期经济一体化的绩效	(42)
第三章 欧元的货币基础	(50)
第一节 欧共体前期的货币一体化及成果	(50)
第二节 欧洲货币体系的绩效与功用	(56)
第三节 欧洲经济货币联盟建设时期的货币一体化	(64)
第四章 欧元的理论基础	(70)
第一节 最优货币区理论及其意义	(70)
第二节 加入货币区的成本与收益	(77)
第三节 对欧元区的理论和实证分析	(86)
第五章 欧元的政治基础	(96)
第一节 防止战争的锐利武器	(96)
第二节 增强欧洲国家的凝聚力	(103)
第三节 缓解欧洲社会问题的药方	(107)

第六章 欧元的法律基础	(114)
第一节 欧元启动所需要的法律准备.....	(114)
第二节 欧元实施的法律框架.....	(117)
第三节 实际部门的法律准备.....	(122)
第七章 欧元的技术基础	(132)
第一节 钞票发行.....	(132)
第二节 金融资产的转换.....	(135)
第三节 双重显示和银行兑换的费用支出.....	(141)
第四节 欧元清算系统.....	(143)

运 作 篇

第八章 欧元与欧洲中央银行	(155)
第一节 机构体系与央行的独立性.....	(155)
第二节 货币政策目标与政策工具.....	(160)
第三节 货币政策操作的技术规范.....	(169)
第四节 货币政策的传导与协调.....	(174)
第九章 欧元的走势及原因分析	(181)
第一节 欧元的运行轨迹回眸.....	(181)
第二节 欧元的汇率变化原因分析.....	(185)
第三节 欧元的汇率前瞻.....	(197)
第十章 欧元的国际货币地位	(201)
第一节 国际货币体系的演化.....	(201)
第二节 欧元对国际货币体系的影响.....	(205)
第三节 欧元在现行国际货币体系中的地位.....	(216)

效 应 篇

第十一章 欧元与欧盟经济	(225)
第一节 欧元对欧盟经济的总体影响.....	(225)

第二节	欧元与欧盟成员国的经济·····	(233)
第三节	欧元对企业并购的影响·····	(239)
第十二章	欧元对国际贸易与投资的影响·····	(245)
第一节	欧元对国际贸易的影响·····	(245)
第二节	欧元与国际投资·····	(257)
第十三章	欧元对国际金融市场的影响·····	(266)
第一节	货币市场:更趋于统一·····	(266)
第二节	债券市场·····	(268)
第三节	股票市场·····	(274)
第四节	衍生金融市场·····	(276)
第五节	银行业的发展趋势·····	(280)
第十四章	欧元前景展望·····	(287)
第一节	宏观经济及宏观经济政策的前景·····	(287)
第二节	欧元的汇率前景·····	(296)
第三节	欧元区东扩前景·····	(302)
第十五章	欧元与中国—欧盟经济关系·····	(306)
第一节	欧元与中欧贸易的发展·····	(306)
第二节	欧元与中欧投资关系·····	(317)
第三节	欧元与中欧金融关系·····	(323)
第十六章	欧元与中国的经济体制改革·····	(329)
第一节	欧洲央行与我国央行的运行机制·····	(329)
第二节	欧元与中国金融结构的调整·····	(334)
第三节	欧元与中国经济的对外开放·····	(339)
参考文献	·····	(343)

导 论

欧元是世纪之交国际金融领域的伟大创举,是国际货币体系的重大变革,也是区域经济一体化、货币一体化的丰硕成果,更是欧洲公众历经艰辛、为之奋斗数百年的梦幻成真。1999年1月1日,位于法兰克福的欧洲中央银行门前,当礼炮响起、公众欢呼、香槟酒飘香之际,一种人类历史上未曾有过的、十几个国家共同拥有的单一货币——欧元问世了。对欧元问世的意义,从国际金融、世界经济的视野来评价,怎样颂扬也不为过。

欧元,它是国际货币改革史上的里程碑;欧元,它是从欧共体到欧盟货币一体化的结晶体;欧元,它也是国际货币体系集团化的象征物;欧元亦是国际金融市场开始挑战美元,并可能在数年后与美元平分秋色、分庭抗礼的新生货币;欧元的发行者——欧洲央行是跨越民族、国家的特殊央行。

欧元启动之际,本书作者之一的陈亚温教授正在欧盟进行为期3个月的访问、考察。欧元启动的前半年,即1998年6月,陈教授与其所指导的博士生、硕士生合作,经数年的精心研究,完成了国家教委社科基金项目,推出《欧元论》这一中国首部欧元专著。经过理论的研究和实证的分析,作者深感有必要进一步地研究欧元,奉献给读者的这本《欧元续论》则是后续研究的成果。

欧元问题的研究,颇具理论意义和实践价值。欧元的研究课题带有跨学科的色彩,是一种多学科的综合性研究,它应是国际金融、世界经济学、国际经济学、货币银行学,甚至是历史学等多学科理应探索的课题。首先,欧元是世界经济与国际金融结合部的论题,或曰带有边缘学科特点的课题。从某一侧面看,欧元是自欧共体始,及至欧盟时期货币一体化的产物,而其货币一体化不仅以其经济一体化

为基础,并且二者息息相关、相互影响,这些均属区域经济一体化的问题,当然也是世界经济学科的研究对象之一。换一个视角看,欧元是货币问题,其诞生对国际货币体制、国际金融市场等均会产生不可估量的影响,因而它无疑也是国际金融问题。国际经济学包括国际金融、国际贸易、国际投资及有关的理论与调节政策诸多方面,所以与上述这三方面密切相关的欧元问题也可归属到国际经济学的理论问题。欧元课题理应包括欧洲中央银行的运行机制,欧洲中央银行的前身——欧洲货币局是欧元区入盟成员国“四项趋同”标准的评估权威机构,欧洲央行是欧元的发行者,欧洲央行以其所推行的货币政策维护欧元的对内价值的稳定性与对外交换比价的合理性。欧洲央行既有一般国家中央银行的共性,又具有超国家央行的特殊性。欧洲央行的出现是世界中央银行史上前所未有的崭新课题,也是对货币银行理论的巨大挑战,研究欧洲中央银行的运行机制是货币银行学义不容辞、责无旁贷的历史使命。欧元的催生也是历史问题,欧洲的货币一体化的历史基础坚实,统一货币的追求和尝试亦是一个渐进的历史过程,因此从某种意义上说,欧洲货币一体化的发展进程也可归结到历史学科,尤其是世界经济史的探索范围。总之,欧元是多学科的研究课题,是交叉性质的综合论题,对它的研究,其理论意义是不言而喻的。

欧元问题的研究也颇具实践价值:欧元直接影响到中欧的经贸关系、金融关系。中国外汇储备的币种结构,中国外债的货币结构,中国在国际外汇市场上的操作策略,中国在国际借贷活动中的货币选择和利率确定,中国在国际金融市场所发行的欧洲债券或者外国债券的标价货币抉择,等等,这一切几乎无不与欧元的汇价变化趋势息息相关,欧元实证研究的意义亦可据此略见一斑。此外,欧盟区域经济合作的做法、欧洲中央银行的运行机制等,对我国融入国际经济合作潮流及改革金融体制必能产生示范效应、压力效应、经验效应。

欧元启动前后,国内外学术界曾掀起一阵“欧元热”,大约 10 余

部专著陆续推出,我们的《欧元论》也在这股热潮中于1998年6月率先出版、发行。至于与欧元相关的论文,则更是不计其数。然而,自1999年的下半年后,尤其是2000年以来,由于欧元大多数时间的疲态,令国内外研究者失望,于是,“欧元热”也被寒流袭击,转化成“欧元冷”。一时间各类报刊有关欧元的论文几乎销声匿迹了,书市中除了欧元启动时推出的部分书籍仍在滞销外,有关欧元的新书似未再见,欧元研讨的“夏季”已被“欧元隆冬”所取代。基于欧元研究的连续性;亦因探索欧元的理论与实际意义巨大;更源于实践未充分显示,而致使包括拙著《欧元论》在内的初期欧元著作因缺乏实证基础而使著述深度欠缺。有鉴于上述问题,作为《欧元论》的姊妹篇,或曰后续研究的这本《欧元续论》才在较为充分的实证基础上慎重推出。可以无愧的说,本专著虽非完美之作,但本书力图做到体系新,资料丰富、翔实,多学科的交叉性、渗透性强,理论与实证的结合良好,对一些问题的分析力求透彻;写作方法谋求创新,许多章节与传统笔调有异;拙著除了定性分析,也采用了一些定量分析的方法。

作为1998年国家社会科学基金项目的最终成果的出版物——《欧元续论》一书除序言、导论外,包括3篇共16章,即基础篇、运作篇、效应篇。

基础篇共有7章,旨在论述欧元启动及其能在欧盟内外运作的坚实基础。该篇分别从人文基础、经济基础、货币基础、理论基础、政治基础、法律基础和技术基础进行论述,意在证明欧元的问世及存在具有雄厚的基础,决非欧盟某些决策者的“心血来潮”,而是几代欧洲公众为之奋斗的成果,是自欧共体(EEC)到欧盟(EU)40余年一体化的结晶。本书以此论点批评国外(主要是美国某些著名的经济学家)及国内部分学者对欧元的悲观论调及不实攻讦。本书在基础篇的深刻剖析及以事实为根据的详细论述,无论在深度和广度上均有创新,尤其是从人文基础、政治基础、技术基础、法律基础方面的分析,自认见解颇深,应可令人信服。

运作篇涵盖3章,即第八、九、十章。这一部分先用1章的篇幅

揭示欧洲中央银行的运行机制;在该篇中的第九章回眸欧元启动至今的汇率变化情况,并在评价国际上各种对欧元一段时间走低的原因分析的基础上,阐述了本书独特的见解,不仅指明物极必反、否极泰来的一般规律,而且详细剖析了必然回升的诸种因素;本篇的第十章论述了欧元的国际货币地位,明确首肯欧元在国际债券市场中的榜首地位,指出国际货币体制中美元与欧元的“两极体制”及所谓“螃蟹体系”中欧元的重要地位与作用,由“二元世界”来取代“三足鼎立”,是本书的又一创新点。

效应篇是本书可与基础篇相提并论的另一重点,共包括6章,即第十一~十六章。第十一章探讨欧元登台后对欧盟经济的影响,这是一个很现实的问题,欧元首先是欧元区的货币,其次才是国际货币,故而首先探索欧元与欧盟经济的交互影响关系。第十二、十三章从欧元对国际贸易与投资、欧元对国际金融市场的影响角度来剖析欧元效应,本来原准备单列一章来讨论欧元对国际投资的影响,使国际经济关系的三个方面更完整些。但因考虑国际贸易与国际投资的密切关系,所以在第十二章就直接论述欧元对国际贸易、国际投资的影响。这两章所采用的资料新且翔实,分析的视野也与他人不尽相同。效应篇的另一层次是欧元出现后对中国经济的影响,它又涵盖两个内容,即欧元对中欧经济关系的效应,及欧元和欧洲中央银行的运作对中国经济体制,特别是中国金融体制改革的启示。这两章的写法也颇有新意。效应篇中的一章,即本书第十四章,是对欧元的前展展望,该章以图、表等实证为基础,展开论述,视野较为开阔。

本书的主要观点,在上述已论及、展开的基础上,大体归结为下列几点:(1)欧元启动有着颇为坚实的诸种基础,欧元目前虽有困难,但欧元决不会失败。(2)欧元基于诸多因素的作用,眼下仍较疲软,但欧元的汇价回升势在必然,事实上欧元回升的端倪已现,只要经过一段时间的考验,欧元可成为比较坚挺的货币。(3)欧元已在国际货币体系中站稳了脚跟,但欧元在许多方面真与美元平起平坐或最后取代美元的地位,尚需时日。(4)欧元对欧盟经济的发展肯定是利远

大于弊。(5)欧元对国际经济关系的效应堪称利大于弊。(6)欧元对中欧经济关系的发展有利有弊,但利稍大于弊。(7)欧元渡过“过渡期”与“平行期”后,发展前景可谓光明。

原书空白页

基 础 篇