

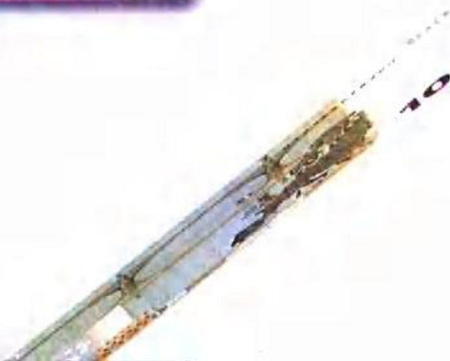
俯视欧元：

欧元与未来国际货币体系



编著 孙 雷

南开大学出版社



俯视欧元：
欧元与未来国际货币体系

编著 孙 雷

南开大学出版社

目 录

序言.....	1
第一章 欧元——超级货币.....	1
一、欧元横空出世,全球瞩目.....	1
1. “巨婴”出世,全球震撼.....	1
2. 欧洲政治家踌躇满志.....	3
3. 国际金融机构审慎乐观.....	4
4. 世界各国高度关注.....	5
5. 闻风而动——欧洲股票市场推出“四合一”新指数.....	7
6. 另一种声音——欧元将带来大灾难.....	8
7. 福祸相倚——欧洲百姓撒手闭眼.....	9
二、十一个国家共用一种货币.....	10
1. 货币的重要性.....	10
2. 货币主权是什么.....	11
3. 统一货币现实与长远利益的冲突.....	12

三、你认识欧元吗·····	13
1. 先有名字后出生 ·····	13
2. 欧元纸币图案喻意深远 ·····	14
3. 欧元硬币设计独具匠心 ·····	15
4. 欧元符号的含义 ·····	16
5. 欧元与 11 国货币如何换算·····	16
第二章 美元霸主地位的形成及欧洲的相对衰落 ·····	18
一、租借法案·····	18
1. 连“租”带“借”，以解“燃眉之急”·····	18
2. 拿了人家的手短——英镑向美元低头 ·····	19
二、布雷顿森林会议·····	20
1. 凯恩斯与怀特“较劲” ·····	20
2. 布雷顿森林协定让美国“如愿以偿” ·····	22
3. 国际货币新体系的特点 ·····	23
4. 美元当“老大”，美国想“称霸”·····	25
5. 美元的“历史贡献” ·····	26
三、马歇尔计划·····	27
1. 英镑贬值 ·····	27
2. “乘虚而入”，美国人“杀回老家”·····	28
3. “僧多粥少”，援助资金分配颇费周折·····	29
4. 援助计划的实施 ·····	31
四、“绿被(背)”覆盖全世界·····	32
1. 欧洲美元市场蓬勃兴起 ·····	33
2. 石油美元的兴起 ·····	33
3. 从美元“荒”到美元“泛滥” ·····	35
五、石油危机与布雷顿森林体系崩溃·····	36
1. 特里芬难题与特里芬计划 ·····	36
2. 特别提款权的建立 ·····	37

3. 美元危机	38
4. 石油危机使美元“雪上加霜”	39
第三章 亚洲经济挑战欧洲	41
一、给老师当先生的“优等生”——日本经济超欧赶美	41
1. 进步飞快的“小学生”	41
2. 多年的媳妇熬成婆	43
3. 日本经济由小变大	45
二、日本银行独步世界	46
1. 日元强势出击	46
2. 日元国际化的简要历程	47
3. 日本银行业财大气粗	49
三、群星争艳——亚洲新兴国家的龙争虎斗	50
1. “雁行模式”——日本引导东亚诸国结伴而行	50
2. 借天时地利创人和——亚洲新兴国家和地区 搭车起飞	50
3. 审时度势,另辟蹊径——亚洲新兴国家和地区调整 发展方向	52
4. 八仙过海,成龙成虎	53
第四章 欧洲腹背受敌,在夹缝中奋起	55
一、欧罗巴的兴衰	55
二、欧洲兄弟合伙过日子的“广而告之”——罗马条约	57
1. 欧洲经济共同体产生的背景——攘外安内	58
2. 煤钢共同市场的建立——舒曼计划	59
3. 建立欧洲经济共同体——顺水推舟	60
4. 英国筹建 EFTA——另起炉灶	61
三、EEC 升格扩大为 EC——互助组改合作社	62
1. 欧洲经济共同体升格	62
2. 共同体志存高远,前程远大	63

3. 向一体化迈进	64
4. 欧共体基本框架	65
四、签署《马约》，欧共体走向经济货币联盟	66
1. 欧共体的“新宪法”——《马约》	66
2. 欧洲经济、政治一体化的铺路石——金融协调法案	67
3. 欧洲联盟添丁增口	68
4. 欧盟执委会主席：未来欧洲的大总统	68
五、齐家治国——两德统一渐入佳境	69
1. 西德由复苏到繁荣	69
2. 统一的代价	70
3. 德国强大，邻国疑虑	71
第五章 欧元的坎坷诞生路	73
一、鬼节出来的“鬼点子”——万圣节宣言	73
二、欧洲货币单位的建立和发展——一波三折	75
1. 欧洲金融合作的前奏曲——支付同盟	75
2. 货币联盟的探路者——欧洲货币协定	76
3. 欧元的雏形——欧洲记账单位	77
4. 实现货币联盟的时间表	78
5. 货币一体化时间表推迟	79
6. 欧元的前身——埃居(ECU)	81
三、艰难筑路——欧元列车启动过程	82
1. 德洛尔报告为统一货币“打草稿”	82
2. 《马约》为统一货币描绘蓝图	83
3. 新旧货币平行使用	84
4. 何时能见到新货币	85
5. 130 亿欧元够用吗	86
6. 更换货币的代价由谁承担	87
7. 旧货币兑换成欧元会有损失吗	87

8. 欧元怎么花——欧元的转账清算系统	89
四、上车,请先买票——加入欧元的经济标准	91
1. 加入欧元的经济趋同标准	91
2. 卖黄金发彩票——勒紧腰带奔达标	93
3. 各创始国货币兑换欧元的比价	95
五、EURO 利率汇率由谁定	96
1. 欧元的管理者——欧洲中央银行	96
2. 欧洲中央银行的构成	97
3. 欧洲中央银行行长职位炙手可热,人选争夺激烈.....	98
4. 欧洲中央银行货币政策的制定与实施	99
六、欧元前景透析	101
1. 各国要求的差异性较大.....	101
2. 各国经济结构的调整任重道远.....	102
3. 防止本末倒置.....	103
4. 走回头路的可能性不能排除	103
5. 欧元打假严阵以待.....	104
第六章 酸甜苦辣——欧盟各国面对欧元心态各异.....	107
一、法国——欧洲联盟的“主心骨”	107
二、德国——推动一体化的“火车头”	109
三、比利时——占地利,欧洲首都在我家.....	111
四、荷兰——海拔低,效率高.....	112
五、卢森堡——金融城小国找靠山	114
六、奥地利——音乐之乡奏新曲	115
七、芬兰——昔日中立国,急于找归宿.....	116
八、意大利——设计大师绘新图	117
九、西班牙——后起之秀想当欧洲龙	118
十、爱尔兰——身在边疆献红心	121
十一、葡萄牙——脱贫致富信心足	122

十二、希腊——奋力谱写经济神话	124
十三、英国——若即若离	125
十四、丹麦——中立思想严重	127
十五、瑞典——大伙说了算	130
第七章 欧元能为新世纪带来什么	132
一、欧元——重振欧罗巴的魔杖	132
1. 让美国老鹰和亚洲龙们也听听欧洲大象的怒吼	132
2. 推动欧洲一体化进程向纵深迈了一大步	133
3. 十五比一，贸易谈判占尽先机	133
4. 有利于提高欧元区内部经济效率	134
5. 减少内部货币和金融政策的矛盾，形成稳定的货币 环境	134
6. 强势货币已成定局	134
7. 大大加强欧盟抵御内外部金融危机的能力	135
8. 进一步有助于欧盟内部人员和商品资金的往来	136
9. 欧洲银行业面临机遇与挑战	137
二、欧元——撬动地球的新支点	138
1. 将形成新的国际经济贸易格局	138
2. 将有助于改善日益恶化的全球金融形势	139
3. 国际货币体系结构将有重大改变	139
4. 欧洲中央银行的储备政策影响巨大	139
5. 改变国际资本流动的趋势	140
6. 为亚、非、拉众多小国提供新机会	141
三、美国战车招兵买马——加强火力	142
1. 为对抗欧盟，美国急于组织北美自由贸易区	142
2. 签署《美加自由贸易协定》，美加关系更上一层楼	143
3. 为巩固后方，美国拉拢墨西哥	144
四、日本武士以静制动——休养生息	145

1. 从一贫如洗到财大气粗·····	145
2. 泰极否来,高速增长带来“泡沫”·····	147
3. 泡沫破碎,黄粱梦醒·····	148
4. 日元汇率软中有硬·····	150
5. “特命大臣”任重道远·····	151
五、欧元对我国的影响·····	153
1. 对外贸易机遇与挑战同在·····	153
2. 对外融资渠道新,潜力大·····	154
3. 国家外汇储备分散风险的好时机·····	155
4. 人民币汇率和利率增加新的影响因素·····	155
5. 金融机构要拓展新业务·····	156
6. 企事业单位要适应新形势·····	157
7. 居民心态平和·····	158
8. 中欧关系进入新时代·····	159
第八章 多元化? 简单化? ——未来国际货币结构展望·····	161
一、货币自由兑换与民间通兑权·····	161
1. 货币兑换的历史渊源·····	161
2. 铸币法偿程度与纸币准备金制度·····	163
3. 自由兑换与民间通兑权·····	163
4. 国际公认的自由兑换权·····	165
5. 当权者应“善待”权力·····	166
二、国际货币制度的主要内容·····	167
1. 各国货币比价的确定·····	167
2. 外汇转移与兑换条件·····	168
3. 外汇储备资产的确定·····	168
4. 国际结算的原则·····	169
5. 货币制度的历史回顾·····	169
三、国际货币结构·····	172

1. 可兑换货币与限制兑换货币·····	173
2. 各国货币政策的差异·····	174
四、货币替代·····	174
1. 货币替代的方式·····	174
2. 货币替代的原因·····	175
3. 货币替代的危害·····	176
五、多元化？简单化？二元结构？·····	177
1. 媒介数量与转换成本·····	177
2. 未来货币体系的结构特点·····	177
六、货币大小由何定·····	179
1. “货币老大”的含义·····	179
2. 老大老二由谁定·····	180
3. 货币老大的特点·····	183
第九章 龙虎相争——欧元与美元的前景展望·····	185
一、欧美经济实力与市场规模的比较·····	185
1. 欧美经济政策的特点·····	186
2. 美元利率升降影响世界经济“冷暖”，道·琼斯指数“号令” 天下股市·····	187
二、欧美经济发展潜力的比较·····	189
1. 高技术领域美国“占上风”，欧洲不会“甘拜下风”·····	189
2. 民用技术竞争激烈，互有胜负·····	191
3. 风险投资——科技开发的助推器·····	193
4. 语言妨碍欧盟专利申请·····	194
三、欧美金融市场特点的比较·····	195
1. 金融创新美国领先半步·····	195
2. 美国金融系统独具一格·····	195
3. 金融法规严宽利弊·····	197
4. 欧洲银行体系及新法规·····	198

5. 欧元诞生促动欧美金融业大整合·····	201
6. 欧洲银行近期实力增强·····	202
四、影响欧美经济竞争的其他因素·····	203
1. 情报机构开辟新战场·····	204
2. 借脑运动——美国吸引人才胜过欧洲·····	205
3. 观念创新——美国人生性自由,思想活跃·····	206
4. 牛仔精神与“白手起家”·····	208
5. 地缘优势——欧元区扩张潜力大·····	209
五、美元欧元旗鼓相当·····	211
1. 外强中干——美元似昨日黄花·····	211
2. 虚张声势——欧元仍底气不足·····	211
3. 给欧元美元“打分”——人算不如“天算”·····	213
附录·····	217
一、欧元诞生大事记·····	217
二、11个欧元创始国货币简况·····	220
三、欧元最初运行状态·····	224
参考书目·····	226
致谢词·····	228

第一章

欧元——超级货币

一、欧元横空出世，全球瞩目

1. “巨婴”出世，全球震撼

60年前，在欧洲爆发了一场人类历史上空前惨烈的血肉之搏。几年之后，面对惨不忍睹的战争废墟，幸存的人们仰天长叹：这满目疮痍的世界如何才能重焕生机？欧洲怎样才能赢得长久的和平与繁荣？

人们梦想着在这里建设一个多种文化相互包容，多种民族友好相待，国家不分大小，珠联璧合，共同发展的美好社会。

为了梦想成真，欧洲的政治家、经济学家、幻想家描绘了一张又一张蓝图。50多年来，人们的梦想在无数辛劳和血泪的铸造下终于初显端倪。

庞大的母体，20年艰难孕育，巨婴终于要出世了。

欧元作为未来欧洲的单一货币，是欧洲实现政治一体化的基石，经济一体化的一个重要里程碑，它终于展现在全世界面前。

欧洲和平地走向一体化，这是人类历史上一次极其重要的社会革命，它对人类社会今后的影响在目前是任何人都无法估量的！

它的前奏，货币一体化——欧元的诞生，对世界的巨大震动，全球每个角落都真切地感受到了。

如同一场大地震，欧元掀起的经济冲击波首先将强烈地震撼欧洲各国的立国基础，然后通过电波、光缆、飞机、航船、输油管道波及到人类所有能到达的地方，当然也包括咱们中国人的脚下。

欧元的发行母体确实庞大无比。欧元区的人口高达 3.7 亿，超过美国的 2.6 亿，更远多于日本的 1.25 亿。区内生产总值占全球比重达到 20.5%，超过美国的 19% 和日本的 12%；进出口贸易占全球贸易的 8.6%，同样也超过美国的 16%，日本的 12%。从经济总量来看，欧元区是世界最大的经济实体。

一点不错，这将是一场有史以来影响最为广泛的货币革命。

对此，世界重要新闻媒体，如路透社、美联社、法新社以及我国的新华社等主要通讯社，近年来都作了追踪报道。《银行家》（《THE BANKER》）、《经济学家》（《THE ECONOMIST》）和《商业周刊》（《Business Week》）等享誉全球的经济类专业刊物也都开辟专栏，邀请各国经济金融权威人物，随着欧元进程提供及时的研究评论。我国《经济日报》、《金融时报》、《新华社每日电讯》和《人民日报》（海外版）聚焦热点，对欧洲货币一体化也做了大量分析报道。

据报道，为迎接欧元的到来，欧盟总部所在地——比利时首都布鲁塞尔，分别在主要大街上和欧盟大厦中树立起欧元启动倒计时的时钟。

北京电视台在距离欧元启动 100 天之际，1998 年 9 月 21 日—25 日以“欧元倒计时”为题，在其固定栏目《世界你好》中，连续 5

天报道了欧元启动的准备情况。

随着地球的转动,欧元正大步向我们走来。

2. 欧洲政治家踌躇满志

1998年5月初,欧盟首脑会议审定首批有资格加入欧元的11个国家,使欧元于1999年1月1日按时启动已万事俱备。会后,法国总统希拉克和德国总理科尔这两位为创建欧元而携手奔走呼号多年的,具有远见卓识的政治家(他们以及已故法国前总统密特朗共同被称为欧元之父)向世界宣告:欧元即将开辟欧洲的新时代。

意大利总理普罗迪宣称:欧元的诞生使欧洲更加强大,欧元区比美国更加广阔,欧元作为欧洲实现政治、经济、社会全面改革的手段,最终将促进欧洲成为世界发展的主角。

欧盟货币事务专员德西尔吉则称:尽管欧元尚未启动,但欧盟货币体系已经在来自亚洲和俄罗斯的金融冲击面前起到了“防火墙”的作用。

法国财政部长斯特劳斯·卡恩说:欧元是“避雷针”,它使欧元区各国得以躲避货币和证券市场上的风暴。虽然意大利里拉曾出现暂时波动,但金融危机的压力主要反映在欧元区以外的货币上。

丹麦首相拉斯姆森阐明:欧元不仅给欧洲,也将给全世界新的生活观念,它提供了一个崭新的模式,人们从中可以得到许多方面的新鲜感受,丹麦人民对此不会无动于衷。

尽管不打算首批加入欧元,但英国财政大臣布朗仍明确表示,他鼓励英国企业在1999年以后尽可能多地采用欧元,这不仅是对大陆贸易的经济需要,也是英国国家利益的需要,这样才真正达到政府回避欧元风险,同时又不失欧元启动所带来的可能的巨大经济利益。他认为英国政府的态度并非如有些人想象的那样保守,尽管英欧关系中存在许多有待解决的难题,但英国希望并且有能力发挥对欧洲前进的促进作用。

有趣的是格哈德·施罗德,他是参加 1998 年德国大选最大在野党社会民主党的总理候选人。起初,因竞争对手是长期不遗余力地鼓吹欧元的、已执政达 16 年之久的联盟党领导人科尔,为显示其政策上的区别,也为争取选民支持,频频对欧元是否会给德国大众带来好处提出质疑。为了讨好选民,他还多次对德国为促成欧元的诞生而作出的重大经济让步表示异议。但随着欧元进程的发展,社会民主党的竞选班子对德国大众的调查显示,支持拥护的人越来越多。施罗德审时度势,在临近大选的几个月逐步扭转了对欧元的态度,这倒让国内外一些“欧元支持派”多少放了些心。因为德国财大气粗,对欧元的态度变化将对欧元启动影响巨大。施罗德态度的转变,从某种意义上可以说欧元进程中的政治风险进一步降低了。果然,在 9 月举行的大选中施罗德获胜,还未上任的施罗德急匆匆赶往巴黎,与法国领导人沟通意见,并再次重申德国政策的一贯性。至此,欧元也算度过了一个不小的信心危机。

3. 国际金融机构审慎乐观

国际货币基金组织总裁康德苏和世界银行行长沃尔芬森都指出:欧元的出现有利于国际货币体系的稳定,并为建设更有效的新体系创造了重要动力。

国际清算银行认为,鉴于当前世界金融秩序混乱,亚洲危机仍然没有缓解,面临世纪之交,欧元启动将给全球金融乃至世界经济整体带来挑战和压力,新的复杂性和不确定性将考验各国政府和私营部门的适应能力。欧元启动如果处理得当,会有助于世界金融的稳定,否则会使各国依存关系愈来愈大的金融市场陷入新的动荡。

欧洲中央银行首任行长杜伊森贝赫表示:单一货币的顺利实施,利率趋同等相关措施将使欧盟抵御国际金融危机的能力得到加强。

纽约结算协会理事长康西丁认为：欧元不只是一种货币，它更是一件巨大的工具——用来实现巨大经济目标的工具。然而，对于美元来说，它无疑是一个强有力的竞争对手。

国际金融市场对欧元也普遍持欢迎态度，并对欧元的前景多数看好。1998年5月3日，欧盟首脑会议决定欧元创始国资格后，欧元区11国货币对美元的汇率普遍上扬，其中，德国马克升幅最大。

4. 世界各国高度关注

美国政府对欧元诞生非常重视，克林顿总统专门听取了关于欧洲货币联盟的汇报；美国国务院发言人称：如果欧元确实有助于欧洲经济的稳定和发展，那么它在根本上也对美国有益；美国现任财政部副部长萨莫斯说：由于美国在欧洲有大量投资，美国非常关注欧元启动给本地区以及外部世界带来的影响，美国愿意继续加强与欧洲的经济贸易合作，也愿意参与今后的竞争。

虽然美国官方表现的彬彬有礼，不温不火，但不少经济界人士不免有些忧虑。美国著名的华尔街日报对300位经济方面人士的调查结果显示，大约有1/3人认为欧元出现是一件好事，1/3人觉得是件坏事，另外1/3人则认为好坏难料；曾任克林顿政府商务部主管国际贸易事务的副部长，现任耶鲁大学管理学院院长杰福里·加顿(Jeffer E. Garten)在1998年8月出版的《商业周刊》上提出：欧元将使欧洲成为一个真正的超级大国，其意义远远超出经济范畴，具有重大政治含义，统一货币是至今为止欧洲在振兴道路上跨出的最大也是最重要的一步；另一位美国经济学家指出：欧元是个美妙的主意，一个共同的货币把十几个国家凝聚在一起共同面对困难，并分享成功。

国际著名消费品制造商联合利华(UNILEVER)总裁尼尔·菲茨说：共同的货币将掀开欧洲不同地区蒙在价格上的(由不同货

币标价引起的)面纱,在市场上你会更清楚地看到价格被扭曲的现象,你立即明白要做什么了。

日本东京大学一位欧洲问题专家充满羡慕地说:如果欧洲的政治家们不退缩,他们将完成世界上最大胆,当然也是最伟大的经济工程,而这样的经济工程是无法靠经济学家来完成的;可惜,那里离我们太远了,我们会更多地受到它的冲击,而不是利益,作为一个日本学者我深感压力,作为人类社会的一个成员,我祝他们成功。

西欧的北方邻居俄罗斯,对身边的巨大变化也深切关注。俄罗斯独立电视台在新闻分析中称,欧元的启动是欧洲历史上的一件开启新时代的大事,由于与欧盟的贸易占其贸易总额的40%,因而目前仍采取卢布“盯住”美元的策略应该适当调整;俄罗斯新闻界甚至抱怨政治家和经济学家对待欧元还不如普通公民的热情高;有的报道明确发出警告:欧盟各国新旧货币的更替必将对俄罗斯产生巨大和迅速的影响,应立即采取必要措施,否则将会出现难以预料的“麻烦”。

拉美、亚非等地的众多小国,普遍对欧元持欢迎态度,他们多年来饱受美元波动之苦,如今,一个强大货币的出现,为他们提供了分散货币风险的好机会。

中国领导人在多种场合均表示,欧元的启动将有益于当今日益动荡的国际金融环境的稳定。欧洲的稳定与发展有助于世界经济整体利益,中国支持欧盟国家在经济、货币方面的积极努力,并希望在新的国际经济金融体系中加强中国与欧洲多方面的合作,这将有利于中国与欧洲双方的共同利益。中国的许多专家学者也十分关注欧元的问世,认为欧元的出现有利于建立新的国际经济秩序,为中国与欧洲开展新的经贸合作带来许多机会。当然地区经济结构的变化,也为中国企业带来新的困难和竞争压力。机遇是巨大的,同样挑战也是非常严峻的。在全球经济一体化趋势不断增