

欧洲中央银行体系及 政策研究

OUZHOU ZHONGYANG
YINHANG TIXI JI
ZHENGCE YANJIU

阙澄宇 著



中国社会科学出版社

欧洲中央银行体系及 政策研究

OUZHOU ZHONGYANG
YINHANG TIXI JI
ZHENGCE YANJIU

阙澄宇 著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

欧洲中央银行体系及政策研究/阙澄宇著. —北京: 中国社会科学出版社, 2007. 12

ISBN 978-7-5004-6577-5

I. 欧… II. 阙… III. 中央银行—研究—欧洲 IV. F835

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 183281 号

责任编辑 胡 兰
责任校对 石春梅
封面设计 毛国宣
版式设计 李 建

出版发行 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 邮 编 100720

电 话 010—84029450 (邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京新魏印刷厂

装 订 丰华装订厂

版 次 2007 年 12 月第 1 版

印 次 2007 年 12 月第 1 次印刷

开 本 880×1230 1/32

印 张 9.75

插 页 2

字 数 234 千字

定 价 23.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

内容提要

本书以经济全球化为背景，阐述了欧洲中央银行体系的建立及其制度框架，并着重对欧洲中央银行体系的货币政策、汇率政策，以及财政政策与货币政策的配合进行了详细阐述。本书还就欧盟扩大对欧元区的影响以及欧洲中央银行体系的发展前景进行了分析。

前 言

8年前，在人类即将跨入21世纪之际，世界经济领域曾发生了史无前例的重大事件：出现了一个跨国中央银行——欧洲中央银行和一种跨国货币——欧元。中央银行与国家货币原本是一个国家主权的象征，至此却被统一的中央银行和统一的货币所取代，这不能不说是一个奇迹。欧洲中央银行作为一个超国家机构，独立行使货币政策的职能，负责制定和实施整个欧元区的货币政策，这与通常意义上的各国中央银行有着本质区别。由欧洲中央银行与欧盟当时的15个成员国国家中央银行所组成的欧洲中央银行体系，可以称得上是欧洲经济货币联盟所带来的最大的制度变化。它一方面使欧洲中央银行成为没有相应政权实体制约的中央银行，另一方面又使欧元区各国成为失去了中央银行控制权的国家政体。

欧洲中央银行体系的建立既是欧洲经济一体化和货币一体化进程的必然结果，同时也是欧盟各国在经济全球化背景下顺应历史发展的必然选择。作为当代世界经济和金融发展史上的空前创新和质的飞跃，欧洲中央银行的诞生会使欧盟国家经济政策的制定、实施和管理发生巨大的变化，并将对世界经济和国际政治格局产生深远的影响。中国与欧盟虽然相距遥远，文化差异较大，但在经济上具有很强的互补性。从理论上讲，不同经济体的互补

性是双方发展经贸关系的客观基础，互补程度越高，发展经贸关系的潜力就越大。中国与欧盟不仅在贸易、投资和技术转让等方面显示出很强的互补性，而且在金融合作上也取得了一定的成果。中国加入世界贸易组织之后，国内金融业改革开放的步伐不断加快，中国经济也日益与国际经济接轨。欧洲中央银行体系的建立与运作，为世界各国和其他区域性经济组织提供了值得效仿的范例。对欧洲中央银行体系进行深入的探讨和研究，不仅有助于了解欧洲经济货币联盟的发展过程，把握世界政治经济的变化趋势，同时对于扩大与欧盟的经贸往来，完善中国中央银行的职能，深化金融体制改革也具有非常积极的意义。

本书以经济全球化为背景，阐述了欧洲中央银行体系的建立及其制度框架，并着重对欧洲中央银行体系的货币政策、汇率政策，以及财政政策与货币政策的配合进行了详细阐述。本书还对欧盟扩大后对欧元区的影响以及欧洲中央银行体系的发展前景进行了分析。

目 录

第 1 章 经济全球化与欧洲中央银行体系的诞生	(1)
1.1 经济全球化与区域经济一体化	(1)
1.2 经济一体化与货币一体化	(5)
1.3 欧洲经济与货币联盟的组建背景.....	(13)
1.4 欧洲中央银行体系的诞生.....	(18)
第 2 章 欧洲中央银行体系的制度框架	(28)
2.1 欧洲中央银行体系的组织结构.....	(28)
2.2 欧洲中央银行体系的目标与任务.....	(41)
2.3 欧洲中央银行体系模式的选择.....	(46)
第 3 章 欧洲中央银行体系的独立性	(52)
3.1 中央银行独立性的重要性.....	(52)
3.2 欧洲中央银行体系的独立性.....	(64)
3.3 各国中央银行独立性的比较.....	(71)
第 4 章 最适度货币区理论与欧元区的形成基础	(79)
4.1 最适度货币区的标准.....	(80)
4.2 加入货币区的成本与收益.....	(92)

4.3	有关欧元区的理论与实证分析	(100)
第5章	欧洲中央银行体系单一货币政策	(111)
5.1	单一货币政策的基本目标及意义	(111)
5.2	货币政策的传导机制	(123)
5.3	欧洲中央银行体系的货币政策战略	(136)
5.4	货币政策战略作用的另类分析： 信息效率与信息传播	(149)
第6章	欧洲中央银行体系货币政策的实施	(161)
6.1	货币政策工具的选择及运用	(161)
6.2	欧洲中央银行体系与发达国家 货币政策操作的比较	(179)
第7章	欧洲中央银行体系汇率政策	(192)
7.1	汇率目标区	(192)
7.2	欧盟汇率制度的演变	(202)
7.3	欧洲第二汇率机制	(213)
7.4	欧洲中央银行体系的汇率政策	(220)
7.5	欧洲中央银行体系的储备资产	(224)
第8章	欧元区财政政策与货币政策的协调	(229)
8.1	欧洲货币联盟趋同标准分析	(229)
8.2	赤字与公债对经济的影响	(235)
8.3	货币联盟实施财政约束的必要性	(244)
8.4	欧元区各国财政政策与货币政策的协调	(253)

第 9 章 欧元区扩大与欧洲中央银行体系·····	(260)
9.1 欧盟扩大与欧元区扩大 ·····	(260)
9.2 欧元区扩大后的欧洲中央银行体系展望 ·····	(271)

第 1 章

经济全球化与欧洲中央 银行体系的诞生

在世界经济的发展进程当中，经济全球化与区域经济一体化、经济一体化与货币一体化之间通常是相伴而生、共同发展的。它们之间有时相互促进，有时又会相互牵制。继而反观欧共体的发展历史，经济联盟与货币联盟联袂出台，更体现出了货币一体化与经济一体化密不可分的关系：经济的一体化要求制定相应的货币联盟计划，而各国的货币合作又成为欧共体经济一体化的基础。欧洲中央银行体系便是在经济全球化、区域经济一体化以及货币一体化发展到一定阶段的必然产物。

1.1 经济全球化与区域经济一体化

经济全球化与区域经济一体化是当前世界经济发展的两大趋势，这是世界经济发展到一定阶段的集中体现与必然结果。它们的出现，对于世界经济、区域经济以及国别经济的各个方面，包括生产、交换、消费和分配等领域，都产生着愈来愈广泛和深刻的影响。

1.1.1 经济全球化趋势

第二次世界大战以后，世界经济中各国之间的相互渗透和相互依赖关系日益加深，而冷战结束后这一现象更为明显。不仅发达国家之间在资金、技术和市场上高度融合，而且发达国家与发展中国家之间的经济利益也错综交织、相互影响，经济全球化已成为世界经济发展的重要特征。

经济全球化是指生产、贸易、投资、金融等经济行为在全球范围的大规模活动，是各种生产要素在全球范围内按照市场规律进行配置与重组的客观历史进程。尽管理论界对经济全球化的概念存在不同的看法，但其成为当前世界经济的发展趋势却是无可争议的。经济全球化的突出表现在于：首先，全球市场正在加速形成的过程之中，商品、服务、资本、劳动力等生产要素市场早已超出国家和地区的界限，贸易和投资自由化已形成不可逆转的发展态势；其次，跨国公司的国际生产与经营正在实现全球范围内最佳的资源配置和生产要素组合；再次，科技进步尤其是以电子计算机和互联网为主的信息技术有力地促进了生产力的发展，国际分工进一步深化，世界范围的生产和流通已被联结成一个不可分割的整体；最后，世界各国和地区之间的经济相互依赖关系空前强化，几乎所有国家都不同程度地卷入了国际性或地区性经济合作组织之中。

经济全球化的发展要求世界经济逐步实现全球经济一体化。经济全球化表述的是各国经济高度相互依赖的状态和密切融合的过程，是指世界经济已经成为一个不可分割的整体。而全球经济一体化应是在经济全球化发展的基础之上，由各国政府签订一系列的协议和条约，并建立相关的具有法律约束力和行政管理能力的国际经济合作组织，将各国之间形成的经济融合关系从法律和

组织上确定下来，这也正是近年来各种国际经济合作与协调组织不断发展和扩大的原因所在。因此，经济全球化是生产力发展推动市场在更大范围和更高程度上扩展，从而使世界经济逐渐融合成为一个密不可分的整体的客观发展过程；全球经济一体化是各国政府、区域性和国际性组织在生产关系方面对经济全球化做出的相应调整，并对这一发展过程提供制度性的保证。从这种意义而言，尽管在全球层面上已有世界贸易组织、国际货币基金组织、世界银行等国际经济组织，但远未发展为世界各国都参加的具有法律约束力和行政管理能力的组织，至多只能被认为是刚开始形成全球一体化的雏形。

由于世界各国的经济发展水平的差异，各国之间存在着不同的经济利益需求，复杂的经济矛盾难于协调统一，因此全球经济的一体化可以说尚未正式起步。与此形成鲜明对照的是在世界不同地区早已出现了一系列的经济一体化组织，而且区域经济一体化的趋势近年来正在明显地加强。

1.1.2 区域经济一体化

区域经济一体化亦是战后世界经济中出现的一种新现象。它一般是指一些地缘相连、社会经济与政治制度相近、经济发展水平大体相当的国家或地区，为了谋求本地区的共同利益，在让渡一部分国家主权的条件下，按一定协议规章组建的国际调节组织和实体，这类组织是经济生活国际化和各国之间经济联系与依赖程度不断加深的产物。区域经济一体化势必在一定程度上导致超越主权行为的发生，同主权国家发生矛盾。超越主权包括有形的主权转移和无形的主权销蚀两个方面。有形的主权转移是把国家主权部分地转移给某些国际组织。无形的主权销蚀并非是各国自觉行为的结果，例如，由于国际间的资本大量流动，实际上已使

几乎所有国家的货币政策不再可能拥有完全的自主性，一国的开放程度越大，受外部的影响就越大。

从区域经济一体化的发展过程来看，区域经济合作组织形式和特点以及运作方式也在不断地发生变化。一体化的发源地在欧洲，20世纪70年代以来，各类协议和集团组织如雨后春笋一般迅速增多，但绝大部分组织均因内部不可调和的经济矛盾等原因而夭折；自80年代后半期，经济合作组织再次得到重视，经济合作也由原来的高度紧密型向松散型发展，地区分布的范围也日渐扩大，且各组织之间的兼容性增强，打破了传统意义上的政治经济集团封闭式模式，更注重开放型的合作。经济一体化趋势是在国际分工不断深化、世界市场不断发展的条件下，通过国际贸易、国际资本流动等纽带形成的，同时这一趋势也伴随着各种贸易保护主义和各国的特殊性进行的。当经济一体化的深入需要政治手段来调节时，为了共同的利益，一些经济发达程度接近的国家和地区走到了一起，组成了联盟。这一方面可以做到“肥水不流外人田”，满足区内的贸易、资本的合作，另一方面也是为了提高该地区在全球经济舞台上的地位。纵观全球，各类形形色色的经济区不管形式和做法如何，都反映了一种共同现象，就是任何国家再也不能闭关自守、孤立于世界经济之外，一体化已成为世界性的趋势，几乎没有一个国家能够长期游离于这一趋势之外。

在全球各区域经济一体化当中，欧洲的经济一体化一直遥遥走在前面。它经历了关税同盟，迈向共同市场，又实现了货币一体化，为区域经济一体化树立了典范。1991年12月，欧洲共同体首脑马斯特里赫特会议通过建立欧洲经济与货币联盟的计划，在1992年年底实现欧洲统一大市场后，于1994年1月1日建立欧洲经济与货币联盟，并于1999年1月1日实现了单一货币，

2002年1月1日,欧元已正式开始流通。

在经济区域和更高层次水平分工的基础上,通过一体化措施,打破民族国家之间的经济界限,建立统一经济空间,以优化整个区域内的资源配置,最终提高所有成员国的竞争力,是当初欧共体建立时设定的根本目标。从此,欧洲人便坚定地朝着这一既定目标稳步迈进。然而,前进的道路并非一帆风顺,作为一体化程度最高、经济实力最强的区域集团,欧洲的一体化进程也曾经一度搁浅。20世纪80年代之后,一体化进程终于得以重新启动,而且获得了强劲的发展势头。1993年欧洲联盟这个名词首次出现时,正值英镑危机刚刚平息、拉美危机初露端倪之时;1998年欧盟为迎接一个崭新的经济体而欢呼雀跃时,又逢东亚、俄罗斯金融市场风声鹤唳之际。然而欧盟并没有因为这些动摇信念,而是义无反顾地推动着其货币一体化的进程。欧洲经济与货币联盟所取得的成就,可以说是20世纪区域经济一体化的最高成就,也为其他地区的区域经济一体化提供了比较完整的经验。

1.2 经济一体化与货币一体化

历史证明,在经济一体化的进程当中,同时也伴随着更高级的金融整合,经济一体化必然要求金融合作的深化,而货币一体化无疑是经济一体化的飞跃。

1.2.1 经济一体化的内涵及形式

美国经济学家贝拉·巴拉萨(Bela Balassa)1961年将经济一体化描述为:“一体化既作为一种过程,又是一种状态。就过程而言,它包括旨在消除各国经济单位之间的差别待遇的种种举

措；就状态而言，则表现为各国间各种形式的差别待遇的消失。”^① 约翰·平德 (John Pinder) 认为“一体化是达到一种联盟状态的过程”，不仅要取消差别，而且要形成和运用协调的公共政策以实现除取消差别以外的经济和福利目标^②。彼得·林德特 (Peter Lindert) 在其《国际经济学》一书中指出：“经济一体化的定义是：通过共同的商品市场、共同的生产要素市场，或两者的结合，达到生产要素价格的均等。”^③ 从以上论述不难看出，经济一体化不是一种静止的状态，而是一个动态的过程。在这一过程当中，随着一体化程度的加深，一体化可以采取由低至高的不同形式和阶段。人们普遍赞同巴拉萨提出的经济一体化的五种形式：

(1) 自由贸易区。成员国之间相互取消关税和数量限制，同时仍然保留各自对非成员国的贸易壁垒。

(2) 关税同盟。除了取消抑制地区内部的贸易壁垒之外，成员国还实行对非成员国的共同关税壁垒。

(3) 共同市场。成员国之间实行商品自由贸易，同时允许资本、劳动力等生产要素自由流动，对非成员国有关的生产要素流动则实行统一的管制或限制。

(4) 经济联盟。在实行商品和生产要素自由流动的同时，对包括货币、财政在内的各种经济政策通过共同的权力机构进行统一、协调。

① Bela Balassa, "The Theory of Economic Integration", *American Economic Review*, Vol. 52, June, 1962.

② John Pinder, "Positive Integration and Negative Integration: Some Problem of Economic Union in the EEC", *World Today*, 24: 3, 1968.

③ [英] 彼得·林德特：《国际经济学》，上海译文出版社 1985 年版，第 204 页。

(5) 完全的经济一体化。各成员国经济统一为单一的经济实体,实行共同的经济政策,建立拥有强大经济权力的超国家权威机构。

欧洲经济一体化所走过的道路虽然并非以自由贸易区为起点,但它基本经历了巴拉萨所描述的经济一体化的五种形式,并且证实了它们确实是由初级向高级发展的经济一体化的五个阶段。众所周知,欧洲经济一体化是从成立“欧洲煤钢联营”,即“部门一体化”开始的,这是由战后欧洲当时的具体历史条件决定的。1950年5月9日,时任法国外长的罗伯特·舒曼(Robert Schuman)提出关于联合经营法国和联邦德国的煤钢工业,并将它们置于一个超国家机构管理之下的“舒曼计划”。根据该计划,法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡六国于1951年4月在巴黎签订有效期为50年的《建立欧洲煤钢共同体条约》(简称《巴黎条约》)。条约规定:逐步取消成员国间煤钢产品的进出口关税和限制;成立煤钢共同市场;通过控制投资、产品价格、原料分配、企业兴办和合并等来调节成员国的煤钢生产。1952年7月25日,条约正式生效;同年8月,建立具有超国家性质的“高级机构”,其决定对成员国及其企业和个人均具有约束力。1953年2月,成员国之间煤和铁矿砂的关税被取消;同年5月,实现煤钢自由贸易。1954年年底,基本形成煤钢共同市场。“欧洲煤钢共同体”并非自由贸易区,但是后来成立的“欧洲经济共同体”于1972年与欧洲其他一些国家组成的、包括17国的“欧洲自由贸易区”,使得欧洲的经济一体化得以历经自由贸易区、关税同盟、共同市场等诸阶段,达到经济与货币联盟,从而走完经济一体化的完整过程。

值得注意的是,在巴拉萨提出的经济一体化的五种形式当中,只提了“经济联盟”,而并未提“经济与货币联盟”。实际

上,货币一体化是伴随着经济一体化的进程而演进的。虽然货币一体化不像经济一体化那样呈现出相对独立的、由低级向高级发展的诸种形式或阶段,但作为货币一体化的目标——货币联盟,必须与经济一体化的最高阶段——完全的经济一体化一起实现。

经济一体化可以分为广义和狭义两种。对于广义的经济一体化来说,货币一体化就是经济一体化的组成部分,它强调的是经济中的金融因素,尤其是货币因素;而狭义的经济一体化则主要强调经济的实物面。货币一体化与狭义的经济一体化共同构成了广义的经济一体化。人们通常提及的经济一体化大都是指其狭义含义。

1.2.2 货币一体化及形态

货币一体化是指成员国在货币金融领域进行协调与合作,结合为一个统一体,最终实现统一的货币体系,实行单一货币。作为货币一体化的终结,货币联盟一般可具有两种形态:一种是低级形态,即实现汇率的统一,包括成员国货币之间实行固定汇率,对外实行联合浮动;另一种是高级形态,即发行和使用共同货币,建立共同的货币管理机构——统一的中央银行,实行统一的货币政策。同经济一体化的概念相似,货币一体化也是一个动态发展的过程。罗伯特·特里芬(Robert Triffin)最早于1958年就论述了国家间货币一体化的构想。他直截了当地提出国际单一货币的安排;建立新的国际货币单位,各国间货币形式相互独立但价值一致;用立法确定在交易合同中使用共同计价单位;货币自由流通;由唯一的权力中心负责货币发行。^①

^① [美] 罗伯特·特里芬:《黄金与美元危机——自由兑换的未来》,商务印书馆1997年版,第146—150页。