

欧元

改变世界经济格局的跨国货币

郑耀东 等 编著



中国财政经济出版社



欧 元

——改变世界经济格局 的跨国货币

策 划 周桂元 郑耀东
编 著 郑耀东 焦瑾璞 陆 磊
李 妍 张翠微 徐文胜
钟建梅

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

欧元：改变世界经济格局的跨国货币/郑耀东等编著．北京：中国财政经济出版社，1998.7

ISBN 7-5005-3864-2

I. 欧… II. 郑… III. ①欧元－基本知识②欧元－影响－世界－经济 IV. F825

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (98) 第 15530 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

e-mail: cfeph@dre.gov.cn.net

(版权所有 翻印必究)

社址：北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码：100010

发行处电话：64033095 财经书店电话：64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 8.375 印张 197 000 字

1998 年 7 月第 1 版 1998 年 7 月北京第 1 次印刷

印数：1—5 055 定价：20.80 元

ISBN 7-5005-3864-2/F·3532

(图书出现印装问题，本社负责调换)

前 言

回顾 40 多年风风雨雨，欧洲各国在经济一体化道路上留下了一串串坚实的脚印。二战结束后，欧洲经济千疮百孔，英、德、法在国际政治经济舞台上叱咤风云的局面已成为昨日黄花，总结历史教训，欧洲国家得出“只有联合起来才有出路”的结论。

下面所列是我们不经意记录下的一长串令世人瞩目的“镜头”。

早在公元 7 世纪查理曼大帝时，人们便考虑以一种统一货币来促进欧洲的商品流通。

1957 年 3 月 25 日，法、德、意、荷、卢森堡和比利时等西欧 6 国在意大利首都罗马签订了《罗马条约》；1958 年 1 月 1 日，《罗马条约》正式生效，欧洲经济共同体（EU，简称欧共体）宣告成立，西欧联合自强步入了新的历史阶段。

1969 年 12 月，欧共体 6 个成员国在海牙举行首脑会议，把成立欧洲货币联盟（EMU）作为欧共体的“正式目标”，并要求欧共体委员会制定一个分阶段创立经济货币联盟的计划。1970 年 3 月，由当时卢森堡首相皮埃尔·维尔纳领导的高级小组递交了受命制定的上述计划，即《维尔纳报告》，指出拟在 1980 年前建成一个“完全的经济与货币联盟”，但由于美元危机，布雷顿森林国际货币体系崩溃，加之 1974 年西方经济危机，“维尔纳计划”被搁浅，但于 1973 年 3 月建立的“蛇洞”型欧洲汇率机制

却维持下来。

1973年1月，英国、爱尔兰和丹麦加入欧共体。

1975年11月1日，由9位经济学家在发表的《万圣节宣言》中提出“平行货币战略”。

1978年4月，欧共体哥本哈根首脑会议决定建立欧洲货币体系（EMS），并于1979年3月正式建立，其宗旨在于加速欧共体的货币联合，创建一种共同货币“欧洲货币单位”（ECU，亦称埃居）。

1979年3月13日，在法国总统吉斯卡尔·德斯坦与德国总理施密特的创意下，欧洲货币体系宣告诞生。欧共体9国的货币确定了核心汇率，规定了各国货币相对于这一核心汇率的浮动幅度。同时，还设立了埃居作为统一货币的兑换单位。

1981年，希腊又成为共同体的成员国；1986年1月，西班牙和葡萄牙被欧共体正式接纳；随后，瑞典、芬兰和奥地利也相继加入共同体，到1995年，一个拥有15个成员国，地域面积达340万平方公里，人口达3.7亿的欧洲共同体已经建立起来。

1988年6月，欧共体汉诺威首脑会议决定成立由当时欧共体委员会主席雅克·德洛尔主持的“经济货币联盟委员会”，1989年4月，有关分三个阶段建立经济货币联盟的《德洛尔报告》获得批准，建立欧洲货币联盟，创建单一货币成为欧共体的主要目标。

1989年6月26日～27日，马德里欧共体理事会通过德洛尔的报告。该报告建议分三个阶段来达到欧洲经济与货币联盟。

1990年7月1日 欧洲货币联盟开始进入第一阶段。欧共体内资本流动完全自由化。强化欧共体各国经济政策的协调。

1992年2月7日 《马斯特里赫特条约》签署，欧洲联盟取代了欧共体。欧洲联盟建立在三个基础上：经济与货币联盟、

共同外交与安全政策、协调各国内政与司法事务。

1992年9月，第一次欧盟货币危机，英镑和意大利里拉分别退出欧洲货币体系。

1993年8月2日，第二次欧盟货币危机，各国货币相对于核心汇率的浮动幅度放宽至上下各15%。

1994年1月1日，欧洲货币联盟进入第二阶段，各国经济政策根据“趋同标准”相互靠拢，各国中央银行均获独立地位，设立欧洲货币研究院。

1995年12月15日~16日 马德里欧盟理事会确定欧元为欧盟未来的统一货币，并确定了日程表：1999年1月1日正式进入欧元体系，最迟于2002年7月1日以欧元取代各国货币。

1996年12月13日~14日 在都柏林的欧盟理事会上，欧盟15国就增长与稳定公约达成一致。该公约要求各国严格限制财政赤字，违者将受到制裁。各国还就欧洲货币体系作出新规定：确定了欧元体系国与非欧元国的法律地位及票面的图案。

1997年16日~17日 阿姆斯特丹欧盟理事会通过了都柏林协定，通过了经济增长与就业决议。

1997年10月14日 法国与德国总理达成设立欧元理事会的协定，这是协调各国经济政策的非正式机构，由使用欧元的国家组成。

1997年12月12日~13日 卢森堡欧盟理事会设立欧元理事会，由各欧元国的财政部长组成，讨论对欧元的管理。

1998年5月2日~3日 欧盟理事会确定1999年1月1日进入欧元体系的国家名单，公布欧元与各国货币的兑换率，进入欧元体系的国家确定本国驻欧洲中央银行董事会的成员名单，开始制作欧元货币，欧洲中央银行行长人选确定。

1999年1月1日 欧洲货币联盟进入第三阶段：欧元正式

诞生，欧洲中央银行确定统一的货币政策，银行间大额结算开始使用欧元，各金融市场均以欧元进行结算。

1999年1月1日~2002年1月1日 各国货币与欧元共存的过渡阶段，企业与个人可同时使用。

2002年1月1日 全面使用欧元，各国货币开始撤出市场。

2002年7月1日 欧元取代各国货币而成为欧洲统一货币。

从公元7世纪到21世纪，整整14个世纪的时间里，欧洲人为统一货币和统一市场进行了不懈的努力。随着欧元——一种崭新的国际储备货币伴随1999年新年的钟声步入国际金融大舞台，欧洲人孕育多年的梦想终将成为现实，全世界的人们都在拭目以待，这世纪之交的宠儿必将对世界经济格局产生强有力的冲击。

大多数专家认为，欧元将是保持欧盟繁荣昌盛最有力的武器；实施欧元在中长期内产生的好处远远大于过渡时期的困难。也就是说，这个承上启下的时期将对未来的几个月甚至几年产生巨大的影响。全世界都在思考着与欧元相关的系列问题。公民、企业以及银行将如何生存？消费者是得到多还是失去多？股市会有什么反应？德国人还能说“不”吗？英国人将加入吗？欧元将由谁来制造？它什么时候才能流通？哪些人在创造欧元？居民会不会习惯用欧元来计算？欧元的启动将对世界经济金融产生什么样的影响？对亚洲、非洲、拉丁美洲产生什么样的影响？欧元的启动对中国的经济、金融、贸易产生什么等等。本书就试图针对这些问题作出回答，或者至少从不同侧面给出不同的线索供读者选择参考。

国内关于欧洲经济一体化和货币一体化的研究已经有不少成果，为人们了解欧洲经济一体化进程打下了基础。但是，限于当时欧洲货币联盟取得的有限进展和学术研究的特定视角，还不

可能结合我国经济改革与发展的具体实践提出针对性强的政策框架建议。本书的突出特点，正是在欧洲货币联盟取得突破性进展的时刻，在前人研究成果的基础之上，运用最新的文献资料，对欧元启动相关的经济政治背景、各国的不同反映、宏观经济前景、货币政策框架、技术条件、统一市场、世界的影响作了阐述和分析，最后落脚在对中国的影响及对策上面。

主要的政策建议如下：

——外贸政策。第一，鉴于欧元区庞大的内部市场和即将统一的外贸政策，中国外经贸部门应尽快制定针对欧洲统一市场的中长期政策，改变各地区、各部门、甚至各企业独立开发的局面，以集团化方式进入欧洲市场。这样，可以增强中国企业的竞争力；有利于避免国内企业过度竞争而导致陷入欧洲“反倾销陷阱”；有助于大部分中小企业合理负担欧元转换成本，由较大的生产、外贸企业发挥规模优势，协助中小企业完成币种转换。

第二，重新确定中国产品在欧洲的销售和定价策略。可以考虑在欧洲主要口岸设立产品集散中心，并实行企业化经营，即时向出口企业提供信息、分销、定价等服务，集中优势、分工协作，充分利用欧元统一带来的市场进入成本降低的好处。

第三，针对欧元过渡期和独立运行期可能出现的汇率、利率风险，各出口企业应该充分利用各种保值工具，尤其应结合中国经常项目结售汇制度，采取远期交易等形式，对交易货币进行套期保值。如果不具备远期交易条件的，可在进出口合同中与外商订立货币保值条款，规定汇率风险的分担办法。另外，中国进出口企业可以在价格谈判中充分考虑欧元汇率风险，如出口商可以适当提高出口价格，进口商则相应降低进口价格，作为风险定价的一种手段。

第四，适当调整欧元在贸易结算中的比重，改变当前过度偏

重美元的格局，有利于分散风险。

第五，为欧元转换做好技术上的准备，及时由外汇、外贸部门组织培训，协助进行财务资料的转换，积极加强对企业的辅导工作。

——外资外债政策。第一，正确认识外汇汇率走向，合理利用国外资金。欧元长期走强是必然趋向，因此在中长期债务的币种选择中应加以回避，币种应以美元为主。在短期，日元将疲软并回升乏力，可以适当使用。欧元的不确定性较强，在近期不会形成走强预期，也应酌量借入。

第二，欧元进程将与欧洲产业结构调整同时进行，中国应进一步加大吸引欧洲直接投资的力度，尤其要鼓励大型跨国企业到中国投资。欧洲企业与“短、平、快”的东南亚投资项目不同，技术含量一般较高，且适用性较强，有利于我国产业结构高度化。同时，欧洲的产业整合也将给中国的境外投资提供机会，鼓励部分有实力的企业参与国际分工，介入欧洲市场，可以列入中国对外投资的中期目标。

第三，充分注意国际资本流动的最新动向，谨慎对待资本项目开放进程。中国的内部金融制度还处于完善期，各项体制建设还没有完全到位。金融监管、会计准则、信息披露等尚不规范，资本项目过早开放将可能导致东南亚所经历的同样的危机。从中期看，中国将最终实现资本项目可兑换，并进而加速人民币的国际化，但在近期，尤其是欧元出台使国际金融市场不确定性加大的关键性时期，我们必须审慎对待这一步骤。

——金融政策。第一，迅速完成中国金融业与欧洲货币市场接轨的技术问题，保证中国的全球金融业务稳定、协调。当务之急是，中国的外汇指定银行必须对帐户和财务系统进行修改，实现与欧元的清算系统——TARGET（全球资金划拨自动实时总

清算系统)的对接,并建立良好的内、外通讯系统。法国的巴黎国民银行和德国的德累斯顿银行被指定为欧元的操作银行,中国的外汇指定银行应建立并巩固与上述两家银行的业务联系,为更好地开展欧元业务打下基础。

第二,仔细研究欧元出台后,欧洲中央银行体系的货币市场操作,适应新的欧洲货币市场工具,对欧洲中央银行的公开市场操作(OMO,包括回购、直接交易、发行债券、外汇掉期、吸收定期存款等操作手段)、存贷款便利、最低准备金要求都应作超前研究和准备,以利于顺利地开展欧洲业务。

第三,欧元启动后,欧洲市场的同业竞争将更加激烈,随着全能银行制的实行,共同基金、商人银行、投资银行等非传统贷款机构将介入银行业市场,对银行业务提出严峻挑战。作为金融制度完全不同的地区,中国的金融业在欧洲的生存与发展受到制度性约束,必须善于适应新环境、调整经营策略,必要时可以雇用更多的本地高级经理人员,充分利用他们对欧洲金融法规、金融业务较为熟悉的优势,同时派出部分业务骨干,边干边学。

第四,对欧元统一后的欧洲金融市场,中国应采取在过渡期谨慎观察,在欧元完全渠道各国货币后再全面介入的策略,避免政治风险给中国金融业持有的欧洲资产造成损失。在市场种类上,可以充分参与欧洲货币市场,这是日常业务所必不可少的,而且货币资产期限较短,风险较低;在确认欧元流通风险消除后,再大力进入欧洲资本市场,进行中长期债权债务操作。

——外汇储备政策。第一,对于我国的1400亿外汇储备,安全性和流动性应该是首先要考虑的因素。目前我国的外汇储备中,美元资产约占60%,欧洲货币占19%,欧元出台后,一旦出现欧元的强劲增长,我国的储备资产将面临较大风险,适当增加欧元比重是规避风险的较好办法。

第二，加强对世界主要货币的币值监测。欧元的出现使德国马克、法国法郎等原先可作为储备资产的货币退出市场，致使外汇风险回避更为困难，外汇储备经营部门必须在极少数货币间进行权衡，风险无法分散。对此，储备管理要更加谨慎，在币种无法多元化的情况下，可以寻求资产形式的多样化，如购买经济前景良好的国家发行的国债，甚至包括欧盟的债券。这样，既保证了安全性，又取得了收益性。

第三，处理好欧元出台前后的资产期限问题。一般认为，1999年1月1日前后，欧洲货币和欧元价格将有一个剧烈的价格波动期。原因在于欧盟各国为增强公众信心、保证欧元出台后汇率稳定，将在1998年底使欧洲货币出现一定程度的贬值，在1月1日后，欧元才能出现升值趋势。因此，我们必须注意调整以欧元计价的储备资产期限，尽量避免持有1998年底到期的资产，而应持有1999年1月及以后到期的资产，到期后兑换为其他货币，在确认欧元稳定后再继续持有欧元资产。

总之，欧元启动是国际经济、金融领域的一件大事，是欧洲经济一体化进程的里程碑，其深远影响将在21世纪充分展现出来。更充分地观察欧洲，更快地进入欧洲市场，更深入地与欧洲建立全面经济、政治伙伴关系，将是中国的基本战略抉择，尽管这一过程可能充满风险，却是我们的必由之路。

本书的出版如果能够有助于国内各界同仁对欧元问题的研究，能够有益于政府有关部门的决策，就算是达到了预期的目的。

作者

1998年6月

策划 周桂元 郑耀东



编著 郑耀东 焦瑾璞
陆 磊 李 妍
张翠微 徐文胜
钟建梅

Euro

编 审 杨天赐 罗 林
周桂元
策 划 周桂元 郑耀东
责任编辑 刘五书 王文军
封面设计 张德林



目 录

第一章 欧元的诞生	(1)
1.1 欧洲货币联盟发展的三部曲	(2)
1.2 向单一货币过渡的三个阶段	(5)
1.3 欧洲货币联盟的加入条件	(9)
1.4 欧洲货币联盟的金融支持、资本流动及财政 转移	(12)
1.5 汇率机制建立的三个阶段	(13)
1.6 《稳定和增长公约》	(15)
1.7 欧元的法律地位	(18)
1.8 欧元的兑换比率	(20)
1.9 其它国家如何加入欧元区	(21)
1.10 喜乎？忧乎？	(23)
 第二章 欧元进程与宏观经济前景	(41)
2.1 直接影响：稳定和持续增长的关键因素	(42)
2.2 间接影响：欧元区经济运行稳定性分析	(52)
2.3 制度结构的不确定性：欧元进程的政治经济 学分析	(61)
2.4 欧元对地区政策的影响	(64)
2.5 欧元与农业政策	(67)
2.6 欧共体委员会与欧元	(69)

第三章 欧元与货币政策	(72)
3.1 欧盟各国货币政策回顾	(72)
3.2 欧洲货币联盟货币政策机构	(83)
3.3 欧洲中央银行货币政策框架及战略	(86)
3.4 欧洲中央银行操作框架	(90)
3.5 即期货币政策挑战	(100)
3.6 欧洲货币联盟早期的货币政策限制	(101)
 第四章 欧元启动：技术标准和支付系统	(105)
4.1 欧元钞票和硬币的准备	(105)
4.2 双重显示	(107)
4.3 欧元转换中的银行费用	(110)
4.4 有关欧元的信息交流	(112)
4.5 支持公共行政机关的欧元转换	(114)
4.6 EMU 支付系统	(118)
4.7 信息与通讯系统	(126)
4.8 2000 年问题和欧元的引进	(129)
 第五章 欧元与统一市场 (I)	(131)
5.1 债券市场转换及其新格局	(131)
5.2 股票市场转换及其新格局	(138)
5.3 衍生工具市场	(142)
5.4 中长期信贷市场	(143)
5.5 其它市场	(144)
5.6 欧元对外汇市场的影响：国际清算银行的观点	(159)

第六章 欧元与统一市场 (II)	(165)
6.1 统一市场中的欧元	(165)
6.2 汇率波动: 经济一体化的主要障碍	(167)
6.3 欧元: 消费者的好处	(169)
6.4 欧元: 有利于增加就业吗?	(171)
6.5 欧洲货币联盟与企业	(173)
6.6 欧元对准加入国的公司有何影响?	(178)
6.7 欧洲货币联盟与金融部门	(181)
6.8 欧元金融市场 10 年展望	(184)
第七章 欧元启动: 对世界的影响	(188)
7.1 欧洲货币联盟的外部影响: 概述	(188)
7.2 欧元对第三国的影响	(189)
7.3 欧元对国际货币体系稳定性的影响	(192)
7.4 汇率政策的基本框架	(194)
7.5 欧元与国际贸易	(196)
7.6 欧元与国际资本交易	(197)
7.7 欧元与国际储备	(199)
7.8 欧元: 强币还是弱币?	(203)
7.9 欧元与国际汇率制度变革	(208)
7.10 欧洲货币联盟的扩张	(210)
第八章 欧元启动: 亚洲金融危机的另一种解释	(213)
8.1 亚洲金融危机之谜	(213)
8.2 世界上空的欧洲“幽灵”	(216)
8.3 美国繁荣的背后	(220)

8.4 中国未雨绸缪	(222)
第九章 欧元启动：对中国的影响与对策	(229)
9.1 欧元对中欧贸易关系的影响与对策	(229)
9.2 欧元对中欧资本流动的影响与对策	(233)
9.3 欧元对中国外汇储备的影响与对策	(237)
9.4 欧元对中国外债的影响与对策	(240)
9.5 欧元对中国金融业的影响与对策	(242)
9.6 欧元对中国企业及居民的影响	(248)
后记	(255)