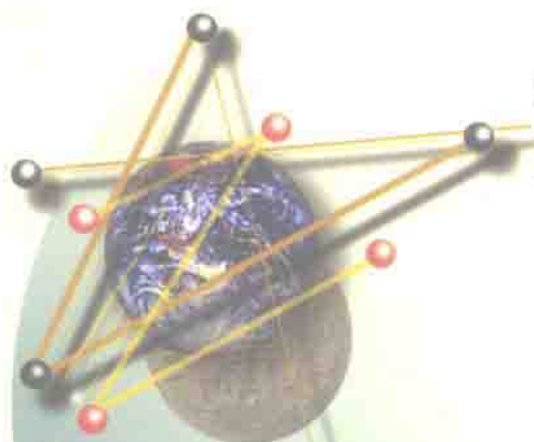


走向货币的 大同

欧元的
来龙去脉
及启示



世界国际金融危机新趋势丛书

冯文伟 著

江西人民出版社

走向货币的

大同

欧元的
来龙去脉
及启示

21世纪国际金融新趋势丛书



冯文伟 著

江西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

走向货币的大同:欧元的来龙去脉及启示/冯文伟著. —南昌:

江西人民出版社, 2000. 2

(21 世纪国际金融新趋势丛书/潘英丽主编)

ISBN 7-210-02229-5

I. 走… II. 冯… III. ①欧元-基本知识②欧元-影响 IV. F825

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 62058 号

走向货币的大同

——欧元的来龙去脉及启示

冯文伟 著

江西人民出版社出版发行

江西科佳图书印装有限责任公司印刷 新华书店经销

2000 年 2 月第 1 版 2000 年 2 月第 1 次印刷

开本: 850 毫米 × 1168 毫米 1/32 印张: 9

字数: 220 千 印数: 1 - 5000 册

ISBN 7-210-02229-5/F·326 定价: 15.80 元

江西人民出版社 地址: 南昌市新魏路 17 号

邮政编码: 330002 传真: 8511749 电话: 8511534(发行部)

E-mail: jxpph@163.net

(赣人版图书凡属印刷、装订错误, 请随时向承印厂调换)

编者的话

自 20 世纪 70 年代布雷顿森林体系崩溃后,世界经济和国际金融领域发生了纷繁复杂的巨大变化,利率、汇率、市场价格的不稳定性日益增强,国际金融资本流动的规模和速度不断扩张,对小国开放经济和金融的冲击也日益加剧。在推进经济和金融自由化的过程中,越来越多的国家纳入到全球一体化的经济体系中来,但货币和金融危机的发生及其迅速的扩散则暴露出现行国际货币金融体系的内在缺陷。在新旧世纪交替之际,在中国即将加入 WTO 的时刻,理解国际金融发展变化的内在机制,明确其未来演变的方向和发展趋势,及时推进体制改革,把握经济开放的节奏,提高本国经济对外的适应能力和竞争能力,将是新世纪摆在我们面前的重大理论和实践课题。由华东师范大学远东国际金融学院院长潘英丽教授策划,学院骨干教授共同努力合作完成的《21 世纪国际金融新趋势》丛书(由五本专著构成:《全球视角的金融变革》、《走向货币的大同》、《国际金融资本流动:趋势、效应与对策》、《外汇制度的选择:自由还是管制》、《适度开放论》),采用多个视角对上述问题作了系统深入的探讨和分析。希望这一丛书对读者理解当今国际金融领域的重大事件和发展变化趋势有所帮助,对政府、企业和金融机构在涉外经济活动中的科学决策有一定的参考价值。

江西人民出版社

2000 年 1 月

冯文伟,男,1957年生,1978年2月入学于华东师范大学,先后获经济学学士、硕士、博士学位。现为华东师范大学国际金融系教授。长期从事国际金融学科的教学与科研,近期研究兴趣主要为:国际汇率制度的发展取向、发展中国家的外汇管制、欧洲经济与货币联盟、中国的金融安全区问题等。主要论著有:《国际金融理论与实务》(1992)、《人民币汇率研究》(1992)、《国际经济学》(1993)、《国际金融管理教程》(1998)等。

266/07

目 录

第一章	欧元已向我们走来	1
第一节	欧元,它是什么?	1
一、	游戏规则中的欧元	2
二、	多种面目的欧元	4
三、	欧洲中央银行眼中的欧元	5
第二节	欧元从哪里来?	7
一、	艰难的历程	7
二、	改变欧洲货币历史的会议	12
第三节	欧元向着成功还是失败走去?	16
一、	悲观者的根据	17
二、	乐观者的理由	19
第二章	松散的经济联盟——欧洲经济共同体	23
第一节	敢问路在何方——走向联合?	23
一、	欧洲走上联合之路的历史背景——马歇尔计划	24
二、	跨出实质性的第一步——欧洲煤钢联营的成立	27
三、	条条大路通罗马——欧洲经济共同体正式成立	31
第二节	坎坷的进程——《罗马条约》的实施	35
一、	砌一堵高墙——关税同盟	35
二、	农业“一体化”中的法德争执	38
三、	农产品关税同盟和共同农业政策的实施	41



目 录

四、“经济—货币联盟”的筹建	45
第三节 三国加盟——欧共体第一次扩张	49
一、英国与欧共体的对峙	49
二、英国转变立场	52
三、英法分歧的最终缓解	55

第三章 紧密的货币合作——欧洲货币体系 61

第一节 欧元的前身——埃居	62
一、埃居的由来	62
二、“法定埃居”与“市场埃居”——欧洲货币单位的用途	67
三、终成欧元——二十年媳妇熬成婆	71
第二节 手拉手——联合浮动汇率	72
一、蛇行浮动的变异	73
二、双重稳定机制的设定	75
三、欧洲汇率机制的扩展	80
第三节 保镳——欧洲货币合作基金	82
一、羸弱的保镳	82
二、临时保镳	84
三、超级保镳	86
第四节 “盖棺定论”——欧洲货币体系的评价	88
一、欧洲货币体系的功效	89
二、欧洲货币体系的局限	91

第四章 “游戏规则”的确定与实施——细说《马约》标准的趋同检验 94

第一节 《马约》和《阿约》约定了什么？	95
一、《马约》的趋同标准设定	95
二、《阿约》再一次明确“游戏规则”	98
第二节 经济低迷，通胀自然下落——价格稳定状况的趋同检验	102





走向货币的大同

一、以 IICP 衡量的通胀状况	102
二、以 CPI 和 PC deflator 衡量的通胀状况	105
第三节 财政赤字下降明显,公共债务居高不下	
——政府财政状况的趋同检验	107
一、预算赤字	108
二、公共债务	111
第四节 意大利利率下降,英镑汇率动荡	114
一、各国长期利差越来越小——利率状况的趋同检验	114
二、各国汇率变动平稳——汇率稳定状况的趋同检验	118

第五章 欧元给欧洲央行和银行带来了什么? 123

第一节 欧元,它稳定吗?	123
一、欧元的内在稳定性	124
二、欧元的外在稳定性	126
三、欧元近期汇率变动的原因	129
第二节 欧洲中央银行,它管什么?	133
一、欧洲中央银行体系的框架和基本状况	133
二、欧洲中央银行的经济影响力	141
第三节 欧洲商业银行,它会发生什么变化?	142
一、银行的运行成本将会增加	142
二、银行的实际收入可能减少	144
三、银行营运的不确定性也会提高	144
四、欧洲银行支付清算系统发生变化	146
五、商业银行之间的竞争程度必然加剧	149
六、商业银行的调整极其困难	151

第六章 欧洲人奋斗的目标,旁观者嘲讽的神话 **——关于欧元批判的再批判** 157

一、固定汇率还是浮动汇率?	
——三十年河东,三十年河西!	158





目 录

二、单一货币区究竟应具备什么条件？	
——40 岁的女人不成家，20 岁的姑娘可否结婚？	167
三、内部平衡与外部平衡能都实现得了吗？	
——一口吃不成胖子！	172
四、国别利益与区域利益能协调吗？	
——骑着毛驴看唱本，走着瞧！	177

第七章 国际货币竞争进入新的格局——欧元启示之一 184

一、美元打遍天下无敌	184
二、日元沉没还是沉默？	190
三、有人说三国鼎立，有人说楚汉争雄	200
四、诸侯的难题：钉住美元还是欧元？	208

第八章 小国经济的战略选择——欧元启示之二 216

一、弱肉强食——亚洲金融危机的思考	216
二、连横合纵——小国经济何去何从	228
三、克隆欧元，取名亚元	239

第九章 关于人民币国际化的梦想——欧元启示之三 249

一、欧元给中国带来的挑战和机遇	249
二、自由兑换让我欢喜让我忧	258
三、我有一个梦想	264

参考文献 275

后 记 280

第一章

欧元已向我们走来

走向人类社会生活的大同一直被许多个人或社会团体作为追求的终极目标,尽管这种大同社会的方案因信仰不一而大相径庭。中国历史上,数千年前秦始皇扫六合,实现车同轨、书同文、钱同币的这种大同,从经济发展的角度,一直被许多史家认为是巨大的历史进步。

值得关注的是,今天在世界经济的发达地区——欧洲,有一群国家正为实现区域内的经济和政治逐步地大同在努力,并把钱同币作为这种大同的序幕,此币即欧元。

第一节

欧元,它是什么?

1998年12月31日布鲁塞尔当地时间12点55分,欧盟委员会主席桑特和负责货币事务的委员德西尔诺俩人拉开了遮住电子显示屏上的欧盟旗帜,于是欧元兑各成员国货币的兑换率便公布于世(见表1.1)。

表 1.1 欧元兑 11 国货币汇率一览表

货币名称		兑换率 1EURO =
比利时法郎	BEF	40.3399
德国马克	DEM	1.95583
西班牙比塞塔	ESP	166.386
法国法郎	FRF	6.55957
爱尔兰镑	IBP	0.787564
意大利里拉	ITL	1 936.27
卢森堡法郎	LUF	40.3399
荷兰盾	NLG	2.20371
奥地利先令	ATS	13.7603
葡萄牙埃斯库多	PTE	200.482
芬兰马克	FLM	5.94573

根据规定,欧元于 1999 年 1 月 1 日正式启动,各成员国货币与欧元之间的汇率到 2002 年(过渡时期内)各国货币被欧元取代以前完全固定,并不得更改。

不过,这种汇率只在电子交易中使用,而印制精美的欧元纸币和硬币要到 2002 年 1 月 1 日才能正式问世。在这以前及以后的 6 个月的时间里,各国货币将继续流通。

一、游戏规则中的欧元

1999 年 1 月 1 日欧元启动后,其实施原则有三:

一是完全可兑换性原则。欧元与各国原有货币之间的任何兑换都是合法的,原有的欧洲货币单位(ECU)与欧元(EURO)以 1:1 比率兑换。

二是非强制性和非禁止性原则。具体来说,在贸易和约的签署、企业内部会计核算、客户帐户选择等方面,既可采用原成员国货币,也可采用欧元;但在银行间的货币市场、资本市场、外汇市场业务与欧洲中央银行及银行间的清算,均必须使用欧元。

三是可延续性原则。即任何在欧元实施以前签署的和约经保证可延续,之后签订的合同中可加入有关欧元实施的条款。另外,因为欧盟所制定的法律条文仅限于在欧盟成员国内生效,对第三国(非欧盟国家)而言无须完全依循欧元条约,并有权随时更改协议上的适用货币(即欧元还是各成员国货币)内容。

根据欧元的实施计划,欧元区内的各国货币之间不再存在汇率,取而代之的是原各国货币对欧元的固定折算率,任何原各国货币之间的任何转换都必须通过欧元进行。原各国货币与欧元之间的折算率将保持在 6 位数字。而经过欧元折算的原各国货币转换成欧元后将保持 3 位数字,再取到货币分位。至于原各国货币与美元、日元等其他货币的兑换,也需要通过欧元折算进行。

欧元的实施将从资本市场开始。从 1999 年 1 月 1 日开始,欧元区各资本市场的结算和计值都将使用欧元。各参加国的所有上市股票和非上市股票均须折算成欧元计值,其流通债务也将转换成欧元,而且新发行的债券都将使用欧元。由于欧元区将形成统一的资本市场并拥有统一的市场基本利率,而各国的税收、工资及经济情况又各不相同,因此,各国国债的发行成本和价格仍将会有所不同,将会形成类似于美国各州和加拿大各省发债的情况。同时,货币的转换也迫使各国对外汇储备进行调整。从 1999 年开始,各参加国除须向欧洲中央银行交纳其持有的 1/4 外汇储备外,欧元区内各国货币对各参加国来说已不再是有效的外汇储备,欧元各参加国必须以黄金、特别提款权、美元、日元、英镑和瑞士法郎等货币取而代之。这将导致形成银行间欧元同业市场,并因此成为欧元/美元市场和欧元/日元市场及欧元对其他欧洲货币市场,并导致欧元参加国原货币间外汇市场的消失。

最后,欧元货币的技术特征已得到确定。欧元的钞票由欧洲中央银行统一设计,由各国中央银行负责印刷发行。而欧元硬币的设计和发行由各国分头完成。



二、多种面目的欧元

但欧元究竟是什么？这要看你是在问谁。不同的人会告诉你不同面目的欧元。

对治学严谨的学者来说，欧元是一种货币，是多个国家所共同使用的单一货币。它首先将在 11 个欧盟成员国内流通，这 11 国包括奥地利、比利时、芬兰、法国、德国、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙和西班牙。也有一些欧盟成员国没有首批入围参与欧元的启动：其中希腊没有达到马约规定的趋同标准；而英国、丹麦、瑞典虽然已经达标，但暂作观望，不想第一批加入，有可能在随后几年加入。此外，欧盟还在与中欧国家进行谈判，以争取今后更多的国家使用欧元。

对欧洲的政治家们来说，欧元是他们导演的一出戏。他们认为这是保证欧洲和平的一种方法，可以让德国成为欧洲的德国，而不致使欧洲成为德国的欧洲。具体来说，这既是他们设定的欧洲经济与货币联盟的最后阶段，又是迈向他们梦寐以求的、遥远的政治联盟的第一步。

对欧洲的旅游者来说，欧元是一种方便。欧元的到来意味着在穿越国界的时候，他们不必兑换货币及缴纳手续费。英国有一家报纸曾做过调查：如果一个英国人带着 1 万英镑去其他 14 个成员国旅游，每到一国都把英镑兑换成当地货币，那么即使他不花 1 分钱，回到英国老家时，将只剩下 3 500 英镑，因为大部分英镑都被兑换差价和手续费无情地“吃”掉了。而欧元区国家实施单一货币，也就意味着不再有兑换差价和手续费，这就带来了方便。

对欧洲的大企业来说，欧元是鼓励跨国界兼并的一次机会。它能降低区内国家之间的贸易和投资成本，它可以使欧洲企业加快兼并而不断壮大，在全球化竞争中立于不败之地。现在，它已经使两个宿敌捐弃前嫌：伦敦和法兰克福股票交易所感觉到欧洲货



币间的兑换即将成为历史,双方计划在 1999 年 1 月 4 日欧元启动后的第一个交易日联手合作。届时,双方将同时为客户提供相同的货币兑换和股票变现业务,并希望共同建立一个电子交易体系。

对美国人来说,欧元是美元的一个旗鼓相当的竞争对手。因此,美国人对欧元的评价总是隐隐之中露出一股酸味。比较一下欧元区 11 国与美国的经济实力就可了解美国人的这种心态。欧元区国家有 2.9 亿人口,而美国是 2.68 亿人口;欧元区国家的 GDP 占全球的 19.4%,美国占 19.6%;在世界贸易中的比重,欧元区国家占 18.6%,美国占 16. %。从上述的比较可以看出,欧元区国家的整体经济实力已与美国在伯仲之间。美国国际经济研究所所长伯格斯特滕也认为,^① 美国在外贸经济中的现状“越来越引起人们对其未来稳定及美元价值的怀疑”。在过去 15 年中,美国国际收支始终出现逆差,外债总额已超过 1 万亿美元,并且正以每年 15%至 20%的速度递增。因而,欧元若能成功,将成为美元的“第一个真正的竞争对手”。

对世界各国的货币当局来说,欧元是一种新的储备资产。为此,他们将有一阵烦恼:要不要即刻持有这种资产?持有多大规模为合适?以什么资产去转换这种新的储备资产?

对国际投资或投机者来说,欧元是一场新的赌博。你不去参加这场赌博,也许你就失去了一次盈利的机会;你去挤入这场赌博,你又看不清欧元汇率变动的方向,或许会血本无归。已有国际媒介预测:国际游资正酝酿围绕欧元掀起一轮狂风暴雨。

三、欧洲中央银行眼中的欧元

最后,对欧洲中央银行来说,欧元是一种权力。

^① 转引自宋建:“欧元——世界新一级”,《新民晚报》1998 年 4 月 27 日。



第一章 欧元已向我们来

设在法兰克福的新欧洲中央银行(European Central Bank)已于1998年6月1日正式开业了。人们预计,刚刚问世的欧洲中央银行的地位最终将像联邦储备委员会(Federal Reserve Board)在美国的地位一样强大。从1999年1月1日起,它将开始制定欧元区的利率。那将意味着人们耳熟能详的一些机构,如德国联邦银行,将淡出人们的视野。德国联邦银行的中央银行委员会主席同11个欧元启动国央行行长一道成为欧洲中央银行管理委员会的成员。

但欧洲中央银行并不是美国联邦储备委员会的翻版。两者之间最大的区别在于,它们的使命不同。美联储的目标是保持物价稳定,寻求就业与经济增长;相比之下,欧洲中央银行的目标范围要窄得多——它的职能类似德国联邦银行,即只负责价格稳定。另一个不同是,美联储只同一个政府打交道,而欧洲中央银行却要面临11国政府,每一个政府都有自己的财政政策。

当然,为保证欧元启动后各国财政政策的一致性,各国已达成《稳定和增长协定》,对财政赤字过大的国家施以惩罚。现在,被称作“欧元11国集团(Euro-11)”的欧元启动国财长们经常定期举行非正式的会谈。尽管这一组织的职能目前尚不清楚,但可以预计,它将成为协调各国财政政策的论坛。

欧洲中央银行的权力,集中体现在对欧元利率的制定。

欧洲中央银行有一个17人管理委员会。在货币政策上,该委员会的每一位成员都有相同的投票权。前荷兰央行行长维姆·杜伊森贝赫(Wim Duisenberg)出任欧洲中央银行行长及管理委员会主席。

杜伊森贝赫也是欧洲中央银行的6人董事会成员之一。该董事会的其他5名成员分别是法国财政部高官克里斯蒂安·努瓦耶(Christian Noyer),前德国联邦银行首席经济学家奥特马尔·伊辛格(Otmar Issing),前意大利银行副行长托马索·帕多阿·斯基奥帕(Tommaso Padoa Schiopa),前西班牙银行官员欧亨尼奥·多明哥·索



兰斯(Eugenio Domingo Solans),前芬兰央行行长西尔卡·海麦莱伊宁(Sirkka Hamalainen)。管理委员会的其余成员由 11 国央行行长构成。

欧洲中央银行管理委员会一直在举行定期会议,敲定各项规则的细节。如:多长时间召开会议,制定利率;中央银行的货币政策将遵循什么样的经济方针等。目前,有一点是很清楚的,那就是,欧洲中央银行的目标是保持政治独立,欧洲中央银行制定利率时将考虑整个欧元区经济形势,而不是任何一国的经济形势。

第二节

欧元从哪里来?

若想以最快的方式说清楚,就必须从 1951 年西欧六国签署《巴黎条约》到 1999 年 1 月欧元正式启动,作一个历史回顾的简单扫描。

一、艰难的历程

我们把历史的录像机快倒至 1951 年,然后再逐渐快进至今天:

★ 1951 年 4 月 18 日

比利时、法国、西德、意大利、卢森堡和荷兰六国签署《巴黎条约》(Treaty of Paris),创建欧洲煤炭钢铁联合体(European Coal and Steel Community),其目的是将联合体内的煤和钢的生产与消费置于超国家机构的监督和控制之下。

★ 1957 年 3 月 25 日

欧洲煤炭钢铁联合体六国签署《罗马条约》(Treaty of Rome),

建立欧洲经济共同体 (European Economic Community, 简称 EEC), 其目的是为了加强各成员国的经济联合, 制定共同的经济政策, 消除关税壁垒, 逐步实现生产要素的自由流动, 建立一个统一的市场, 以保证成员国经济稳定增长。

* 1958 年 7 月 3 ~ 11 日

欧共体在意大利斯特雷扎开会, 讨论制定共同农业政策的指导方针, 原则上同意统一农产品价格, 建立农产品共同市场和对共同体农业实行保护。

* 1959 年 1 月 1 日

欧共体成员国第一次大范围降低关税。

* 1960 年 1 月 4 日

英国、瑞典、挪威、丹麦、瑞士、奥地利和葡萄牙签署《斯德哥尔摩公约》, 一致同意建立欧洲自由贸易联盟 (EFTA), 以逐步取消成员国之间的工业品关税和其他贸易壁垒。

* 1965 年 4 月 8 日

欧共体六国签订了《布鲁塞尔条约》, 决定从 1967 年 7 月起, 将欧洲煤钢共同体、欧洲原子能共同体和欧洲经济共同体三合一, 统称欧洲经济共同体 (EEC)。

* 1968 年 7 月 29 日

为建立共同劳务市场, 欧共体内所有工人都准许自由流动。

* 1969 年 3 月 22 日

欧共体在海牙举行首脑会议, 提出了建设欧洲货币联盟问题,