

# 欧元横空出世

——欧元问世及其对中国和世界经济的影响

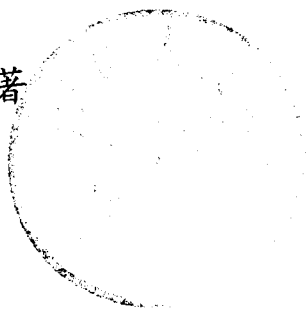
王先庆 赵世平等著



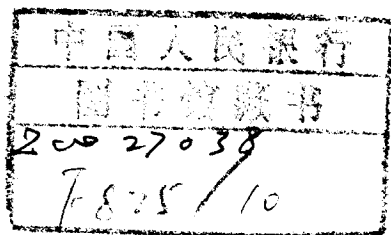
# 欧元横空出世

——欧元问世及其对中国经济的影响

王先庆 赵世平 等著



Z0027038



广东人民出版社

256/04

## 欧元横空出世

——欧元问世及其对中国和世界经济的影响

王先庆 赵世平 等著

\*

广东人民出版社出版发行

广东省新华书店经销

中国人民解放军第四二三二工厂印刷

(厂址:广东省湛江市霞山菜塘路61号)

850×1168毫米 32开本 9.5印张 180,000字

1998年10月第1版 1998年10月第1次印刷

印数1——5,000册

ISBN 7-218-02829-2/F·420

定价:13.80元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与承印厂联系调换。

# 前 言

## 一、

半个世纪以来，以美元为轴心的国际货币体系支配着全球的经济运转，构筑了一个无所不在的美元世界。正是由于美元具有全球“第一货币”的优势，因而给美国经济带来了说不完数不尽的方便和好处，甚至给予美国政府可以任意“凌辱”他国经济的“特权”，使美国凭借美元“大棒”在世界经济舞台上获得了至高无上的地位。

自 70 年代以来，不少国家都试图冲破这种严重畸形的国际货币格局，但又都苦于经济实力弱小等多方面的原因而没有结果。尽管德国马克和日元的先后崛起，给美元的垄断带来了不小的冲击，然而，它仍只是激起一点小小的“水花”而已，对美元的霸主地位无丝毫影响。甚至由于马克和日元唯美元马首是瞻，见风是雨，因而更显得这两个“小弟弟”的弱小。也正因为美元“打遍天下无敌手”，因此，进入 90 年代以后，

它的主子更是在全球范围内恣意妄为，先后在亚洲、美洲、亚洲掀起一轮又一轮金融危机，并借机掠夺全球的财富。

于是，世界盼望着有一种力量起来与美元分庭抗礼，以遏制它无节制的侵略！

终于，在 20 世纪即将结束的时候，在西方文明的源头、资本主义的发祥地、马克思的故乡——欧洲——传来了欧元将于 1999 年正式启动的信息。一石激起千重浪，国际金融大震荡，一种真正可以与美元匹敌的新货币再过几个月就要问世了。世界各国在面临欧元所带来的机遇和挑战的同时，终于看到了国际货币新秩序的曙光。人们将看到，欧元将迎来 21 世纪的第一轮冲击波。

欧元的创世之路是充满艰辛曲折的。自 1950 年欧洲支付同盟开始，历经 50 年坎坷，先后经历了“欧洲计算单位”——“欧洲货币单位”——“欧元”三个阶段，才发展到今天这个模样。欧元之旅，实际上浓缩了欧洲半个世纪的现代史。人们知道，欧洲历史上以追求自由、民主、平等而著称，人与人之间讲究个性独特、奉行个人主义，鼓励个人奋斗，正是这种文化传统，造就了欧洲几千来“分裂多、统一短”的历

史局面，“面积不大国家多”成为政治形态的基本写照。小小一个卢森堡公国，不过 40 多万人口而已。

无疑，这种局面在自由资本主义时代，有利于市场竞争和各国的发展，然而，历史延伸到今天，过度分散的格局，由于“缺少用一个声音说话”的凝聚力，因而成为欧洲弱小的代名词。正是由于欧洲缺少凝聚力和向心力，进而造成在国际政治和经济舞台上的地位不断下降。痛定思疼，欧洲被迫重新走统一之路。

值得庆幸的是，50 年“磨砺”，终于修成了“正果”，欧元可以按期启动了。无论如何，欧元的出现，以及欧盟的设立，都是国际金融发展史上无前例的探索。在这一新探索的冲击下，现有的国际金融格局将发生哪些变化，最终可能形成什么样的国际金融新格局，需要国际金融界的共同关注。欧洲货币联盟并不仅仅是欧洲的事情，它事实上已经成为世界性的问题，从最广泛的意义上说，它与每个国家都息息相关，并直接影响着国际金融的格局和世界人民的生活。

同时，作为东方之子，欧元的产生还给予我们每一个炎黄子孙一个不小的启示：东方在复兴，同时，西方也在复兴。经过近百年的下沉，

欧洲正在以一种新的方式和一个新的面目走向世界！所以，未来的世界将变得更为微妙，我们不应在“东方在崛起，西方在衰落”的高谈阔论中变得忘乎所以。

此外，欧元的产生还不只是一个单纯的国际事件，其背后所蕴含的大量理论问题有待理论界深入探索。至少，现在看来，从形态上讲，欧元才是真正意义上的世界货币，相反，美元只不过能在世界范围内使用的“一国货币”而已。欧元的产生可能使不少传统的货币金融理论过时。更令人沉思的是，社会主义思想最先出现在欧洲，想不到，百年之后，货币统一也最先在欧洲出现，在这之间，是否潜含着某种深刻的逻辑联系？

## 二、

本书的写作，起源于笔者自1997年夏天起对东南亚及香港金融风暴的考察和研究。当时，笔者受有关部门的派遣多次到香港实地了解风暴的成因、过程、后果等问题，回来后，先后写成了《金融狂飚——东南亚金融危机实录》、《金融猎鹰——香港百富勤倒闭内幕及启示》（与首都经贸大学吴少平教授合著）、《国际投机资本与金

融动荡》（与厦门大学张亦春教授合著）等四本著作。这些著作出版后，不少读者问到我同一个问题：风暴的根源究竟在哪里？对此，我的回答是：美元。这一点，我已在这些著作中不同程度地作了分析。不过，受主题的约束，一直没有机会展开。我已计划下一步，专门就此作出研究。

就在我研究东南亚金融风暴的过程中，我发现一个重要的现象，那就是欧洲的货币却“西边日出东边雨”，“风景这边独好”。进一步的研究使我发现，其奥妙就在于：美元对欧洲的影响较小，至少没有亚洲这样直接。于是，我想，如果欧洲单一货币顺利产生，从而在全球范围内作为一种稳定力量与美元抗衡，那么，亚洲的局面就不会有今天这样惨。

此后，我密切关注着欧洲的金融走向及欧洲单一货币的有关讯息。

1998年5月，欧盟15国首脑高峰会议正式确认了第一批进入欧元国的名单，从而决定正式启动“欧元列车”。如此跨世纪的重大事件，一下子成为国际舆论的焦点。无疑，国内新闻媒体纷纷作出报道和评介，国际金融理论和实际部门，更是急忙进行研究，以寻找迎接欧元启动的对策。然而，笔者看来，这一切恐怕还只是开



始，因为欧元问世对中国、对世界以及每个人的生活影响太大了，因此，无论是1999年1月1日的发行，还是以后欧盟的东扩，还是马克、法郎等货币的最终退出，都将是国际国内广为关注的热点。这样，作为一个理论工作者，有责任将有关欧元产生的始末及其可能产生的影响写成系统的作品，让更多的人了解。

于是，开始了本书的研究和写作。

本书按逻辑顺序分8章讲述以下几方面的内容：欧元产生的艰辛历程、欧元产生的历史背景、欧元产生的动力和原因、欧元的运行机制、欧元面临的困境和前景、欧元对欧洲经济的影响、欧元对国际金融所产生的影响以及欧元对中国产生的影响和我们应采取的对策。其中，不少章节，如第3、5、6、7、8章，都有作者自己研究和思考的心得和体会。

本书最初由我提出写作框架，并承担大部分章节的写作。作为合作者，赵世平先生就研究思路提出了不少宝贵意见，并撰写了第8章及第6章的一部分；其他的作者为厦门大学财金系的研究人员：靳俐女士（第7章第2节）、蒋峰先生（第7章第3节）、赵吟清女士（第7章第4节）、李兆虹先生（第7章第6节）。本书初稿出来后，

由我进行修订和定稿。全书的主要资料是由靳俐收集和整理的，蒋峰作了不少协助工作，此外，广东商学院图书馆情报部也为笔者提供了不少的资料。

本书在研究和写作过程中，自始至终得到了厦门大学金融研究所所长、博士生导师张亦春教授的鼓励、支持和指导；广东商学院院长罗国民教授、投资系系主任左柏云教授以及科研处、图书馆等部门也给予了笔者大量帮助和支持。对此，笔者表示衷心感谢。

本书的研究和写作参考了国内外报刊上的大量文献，其中大多来源于《金融研究》、《国际金融研究》、《国际经济评论》、《世界经济》、《金融时报》、《参考消息》、《亚洲华尔街日报》等，在一般情况下，笔者在使用这些文献资料时都注明了出处，然而笔者不敢说没有遗漏，对此，笔者一方面表示诚挚的感谢，另一方面特致歉意。当然，文责由笔者自负。

最后，我要感谢本书责任编辑、广东人民出版社的戴和先生。正是他的辛勤劳动，才使得本书得以顺利问世。

至于本书的错误和讹谬，笔者诚心希望专家和读者不吝指正。联系地址是：广州市仑头路

21 号广东商学院投资系王先庆，邮编 510320。

王先庆 于广州  
一九九八年九月七日

## 目 录

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| 前言 .....                     | ( 1 )  |
| 第一章 风雨欧元路 .....              | ( 1 )  |
| 第一节 国际货币新成员——欧元 .....        | ( 1 )  |
| 一、货币新奇葩——欧元 .....            | ( 2 )  |
| 附录 1-1：先“用”为快：欧元流通试验 .....   | ( 5 )  |
| 二、欧元大本营：欧洲中央银行 .....         | ( 6 )  |
| 附录 1-2：欧洲央行首任行长——德伊森贝赫 ..... | ( 9 )  |
| 三、欧元的门槛：趋同标准 .....           | ( 10 ) |
| 四、欧元遐想 .....                 | ( 12 ) |
| 附录 1-3：欧洲投资银行发行欧元债券 .....    | ( 14 ) |
| 第二节 欧元序曲 .....               | ( 15 ) |
| 一、萌芽：生不逢时的《维尔纳计划》 .....      | ( 16 ) |
| 二、欧元的前奏：埃居 .....             | ( 19 ) |
| 三、埃居为欧元奠基 .....              | ( 22 ) |
| 第三节 横空出世：欧元缔造史话 .....        | ( 24 ) |
| 一、策划欧元：《德洛尔报告》 .....         | ( 24 ) |
| 二、《马约》与欧洲联盟 .....            | ( 25 ) |
| 三、马德里会议与欧元命名 .....           | ( 27 ) |
| 四、都柏林会议与欧元样币选定 .....         | ( 29 ) |
| 五、大转折：1997 .....             | ( 29 ) |
| 六、修订《马约》：阿姆斯特丹会议 .....       | ( 31 ) |
| 七、1998：欧元浮出水面 .....          | ( 36 ) |
| 附录 1-4：欧元简历 .....            | ( 38 ) |

|                            |      |
|----------------------------|------|
| <b>第二章 孜孜以求：欧盟及各国的达标努力</b> | (42) |
| 第一节 挑战自我：咬紧目标不放松           | (43) |
| 一、不回头：欧洲的道路就这样走            | (43) |
| 二、关山重重只等闲                  | (48) |
| 三、欧元已经不是梦                  | (53) |
| 第二节 誓不罢休：各国为达标而战           | (57) |
| 一、拼搏：搭上欧元头班车               | (57) |
| 二、意大利：不到长城非好汉              | (61) |
| 三、卢森堡：推动欧元不遗余力             | (63) |
| 四、争执：为了更好的合作               | (64) |
| 五、德国公民：从反对到支持              | (65) |
| 六、例外：英国民众支持政府犹豫            | (67) |
| <b>第三章 聚变：欧元产生的动因</b>      | (70) |
| 第一节 欧元寻梦：欧洲艰难的统一之路         | (71) |
| 一、破灭：古代欧洲统一的尝试             | (72) |
| 二、障碍重重：近代欧洲统一的历程           | (73) |
| 三、美梦难圆：现代欧洲统一失败的原因         | (74) |
| 四、统一新路：从军事到经济的转化           | (75) |
| 第二节 分散的欧洲盼自强：欧元的世纪使命       | (76) |
| 一、内在动力：欧洲经济利益驱动            | (77) |
| 二、内在动力：欧洲政治前途使然            | (80) |
| 三、外在压力：经济全球化与国际竞争          | (84) |
| 第三节 水到渠成：欧元与欧洲一体化          | (89) |
| 一、40 年根基：欧元依赖的物质经济基础       | (89) |
| 二、走向欧元：欧洲货币体系的归宿           | (93) |
| 三、不可分：统一市场与统一货币            | (95) |
| 附录 3-1：欧盟为什么要积极东扩          | (95) |
| <b>第四章 走近欧元：欧元的运行机制</b>    | (98) |

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| 第一节 欧元的脊梁：货币政策架构 .....       | (99)         |
| 一、欧洲中央银行：如何指挥“欧元大合唱” .....   | (99)         |
| 二、三剑客：货币工具逐个数 .....          | (102)        |
| 三、欧元如何吞吐：欧元的支付体系 .....       | (105)        |
| 四、欧洲货币联盟的外汇体制 .....          | (106)        |
| 第二节 欧元：转轨时期的法律保障 .....       | (107)        |
| 一、转轨期：两种货币并行与商业合同的连续 .....   | (108)        |
| 二、第二汇率机制：实施与作用 .....         | (110)        |
| 三、增长与稳定公约的作用 .....           | (113)        |
| 第三节 细思量：欧元汇率折算方法的确定 .....    | (116)        |
| 一、四大缺陷：市场汇率法 .....           | (117)        |
| 二、易生震荡：历史平均汇率法 .....         | (119)        |
| 三、最佳选择：双边中心平价法 .....         | (120)        |
| <b>第五章 欧元之路：困境与前景 .....</b>  | <b>(124)</b> |
| 第一节 欧元降世：临产前的阵痛与隐忧 .....     | (124)        |
| 一、分娩前的欧元：病痛连连 .....          | (125)        |
| 附录 5-1：明争暗斗：欧洲央行行长之争内幕 ..... | (128)        |
| 二、烫手的欧元：五种失败考验 .....         | (136)        |
| 第二节 欧元之旅：布满荆棘的过渡期 .....      | (139)        |
| 一、仓促上阵：欧元发育尚不充分 .....        | (140)        |
| 二、先天不足：货币联盟基础的脆弱 .....       | (141)        |
| 三、良莠共处：平行货币存疑难 .....         | (143)        |
| 四、第二汇率机制：运行中的障碍 .....        | (145)        |
| 五、失业：欧元路上第一难关 .....          | (146)        |
| 六、众口难调：经济政策和发展目标的协调问题 .....  | (148)        |
| 七、双刃剑：欧盟东扩利弊析 .....          | (149)        |
| 八、欧元汇率：硬软两难 .....            | (149)        |
| 九、步履维艰：欧盟政治机制改善遇阻 .....      | (150)        |

|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| 第三节 相煎到何时：难解难分的三大难结·····             | (151)        |
| 一、跛脚搭配：货币与财政难合作·····                 | (152)        |
| 附录 5-2：单手打斗：财政政策如何抵挡外来冲击·····        | (154)        |
| 二、二难选择：严格的财政货币纪律与高失业的矛盾·····         | (158)        |
| 三、心力不济：经济发展差异与欧盟财力限制的矛盾·····         | (162)        |
| 第四节 如日初升：欧元将光芒四射·····                | (164)        |
| 一、穿云破雾：欧元威震新世纪·····                  | (164)        |
| 二、欧元强势：不容置疑的趋势·····                  | (167)        |
| 附录 5-3：欧元：能否成为一种坚挺的货币·····           | (170)        |
| 三、欧洲中央银行：全球最大银行·····                 | (171)        |
| 附录 5-4：错过头班车：英国推迟加入欧元的原因<br>与后果····· | (174)        |
| <b>第六章 欧元：将欧洲带人新世纪·····</b>          | <b>(187)</b> |
| 第一节 欧元：推动欧洲经济增长跨入新阶段·····            | (188)        |
| 一、欧元：将使欧洲成为超级大国·····                 | (188)        |
| 二、欧元：统一商品市场的加速器·····                 | (191)        |
| 三、欧元给消费者带来更多实惠·····                  | (193)        |
| 第二节 欧元：欧洲金融市场的深化与整合·····             | (194)        |
| 一、欧元将提高欧洲金融市场在全球金融市场中的地位·····        | (194)        |
| 二、欧元带动国际投资增长·····                    | (196)        |
| 三、欧元启动对欧洲传统金融业务的影响·····              | (197)        |
| 四、欧洲中央银行会形成独特的调控方式·····              | (198)        |
| 附录 6-1：欧元革命：人类史上最大的资产重组·····         | (199)        |
| 第三节 欧元：加速欧洲统一进程·····                 | (201)        |

|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| 一、经济趋同化为经济一体化向高级阶段推进奠定了基础·····       | (202)        |
| 二、欧元：对中东欧的渗透和同化·····                 | (203)        |
| <b>第七章 一石激起千重浪：欧元对国际金融的影响·····</b>   | <b>(207)</b> |
| <b>第一节 终结美元时代：欧元向美元叫板·····</b>       | <b>(207)</b> |
| 一、独钓寒江雪：独霸天下的美元·····                 | (208)        |
| 二、分庭抗礼：欧元有力挑战美元吗·····                | (210)        |
| 三、唯我独尊：美国讨厌欧元·····                   | (216)        |
| 附录 7-1：米尔顿·弗里德曼谈欧元·····              | (219)        |
| 四、强弩之末：美元体制还能维持多久·····               | (221)        |
| <b>第二节 金融大震荡：重塑全球金融新格局·····</b>      | <b>(223)</b> |
| 一、遏止美元霸权：有利国际金融秩序的稳定·····            | (224)        |
| 附录 7-2：坚挺的欧元将降低美元在亚洲的影响·····         | (226)        |
| 二、多极化：国际金融体系进入“春秋时代”·····            | (228)        |
| 附录 7-3：欧元将为拉美创造新机会·····              | (229)        |
| 三、欧元：引发世界金融中心转移·····                 | (231)        |
| 四、走向反动：欧元对固定汇率制的回归·····              | (232)        |
| 五、异军突起：欧元在商业金融领域将成主导货币·····          | (234)        |
| 六、轻车简行：欧元促使世界金融体系低成本运作·····          | (234)        |
| 七、新挑战：欧元与 IMF 如何打交道·····             | (235)        |
| <b>第三节 星火燎原：欧元促燃全球区域货币一体化之火·····</b> | <b>(236)</b> |
| 一、促动效应：欧元对区域货币一体化倾向的影响·····          | (237)        |
| 二、示范效应：欧元的法制与运行机制的示范意义·····          | (240)        |
| 附录 7-4：欧元促进南美货币一体化进程·····            | (243)        |
| <b>第四节 欧元：对国际货币体系改革的启示·····</b>      | <b>(244)</b> |



|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| 一、欧元将发迹现行国际货币格局·····             | (245)        |
| 二、欧元将加剧国际货币体制集团化倾向·····          | (245)        |
| 三、欧元发行：国际货币体制新经验·····            | (246)        |
| <b>第五节 世纪大重组：欧元与国际储备大调整·····</b> | <b>(249)</b> |
| 一、现行国际储备：构成与特点·····              | (249)        |
| 二、欧元冲击：全球外汇储备大重组·····            | (251)        |
| <b>第六节 欧元：对外汇市场的影响·····</b>      | <b>(258)</b> |
| 一、欧元对外汇交易的影响·····                | (258)        |
| 二、欧元汇率的形成与变动过程可能引发动荡·····        | (259)        |
| 三、欧元对汇率的影响·····                  | (260)        |
| 附录 7-5：欧元对债券市场的影响·····           | (262)        |
| <b>第八章 与君同行：中国与欧元·····</b>       | <b>(264)</b> |
| <b>第一节 知彼知己：挑战与利弊·····</b>       | <b>(264)</b> |
| 一、欧元对我国对外贸易的影响·····              | (265)        |
| 二、欧元对我国金融业的影响·····               | (269)        |
| 三、欧元面世对我国利用外资的影响·····            | (271)        |
| 四、欧元对我国外汇储备的影响·····              | (272)        |
| 五、欧元对我国外汇业务的影响·····              | (274)        |
| <b>第二节 谨慎出手：面对欧元的对策·····</b>     | <b>(275)</b> |
| 一、打起精神：企业在国际商贸活动中多留心·····        | (276)        |
| 附录 8-1：1999 年哪些业务必须转成欧元·····     | (277)        |
| 二、技术上实现与欧元对接·····                | (278)        |
| 附录 8-2：面对欧元：中国银行如何服务·····        | (278)        |
| 三、战略大调整：中国国际金融战略面临重新选择·····      | (279)        |
| 四、国际区域合作新策略·····                 | (282)        |
| 五、推进人民币的国际化·····                 | (283)        |
| 附录 8-3：他山石：欧元趋同标准对我国的启示·····     | (284)        |