

欧洲迈向新里程

广东经济出版社

1967年

1993年

1999年

2001年

2002年



欧元创世纪



罗明忠 等编著

欧元的时代，
是欧盟内部资本流动完全自由化的时代。

欧元创世纪，
正是欧洲经济、政治一体化过程中的一部激荡史。

欧元的问世，冲击着欧洲的政治经济生活，
冲击着国际货币体系，美元即将面临真正的挑战！

欧元创世纪

罗明忠 傅晓岚 编著
韩俊梅 周立

EURO
irfc

广东经济出版社

丛书策划：丘克军
责任编辑：黄少刚
封面设计：流 野
责任技编：梁碧华

欧元创世纪

罗明忠 等编著

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼）
经销	广东省新华书店
印刷	广东科普印刷厂（广州白云区棠溪工业小区棠新西街 69 号）
开本	850×1168 毫米 1/32
印张	6.25 2 插页
字数	158,000 字
版次	1998 年 9 月第 1 版
印次	1998 年 9 月第 1 次
印数	1~6,000 册
书号	ISBN 7-80632-316-3/F·152
定价	12.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

读者热线：[发行部] (020) 83794694 83790316

* 版权所有 翻印必究 *

目 录

第一章 欧元酝酿四十年	(1)
从欧洲支付同盟到欧洲经济共同体	(2)
最适度货币区理论和欧洲货币一体化	(4)
《魏尔纳报告》和“蛇形”浮动	(6)
1979 欧洲货币体系成立	(9)
《德洛尔报告》揭开欧盟新篇章	(13)
统一货币的五大经济趋同标准	(14)
艰难的选择	(17)
黑色星期三	(21)
“东扩”与“南下”	(24)
马德里会议 欧元呼之欲出	(25)
都柏林会议 欧元雏形面世	(28)
欧元——新世纪的货币	(30)
欧元启动的技术准备完成	(32)
欧元理事会登台	(35)
布鲁塞尔 欧盟十一国圆梦	(36)
欧元创始国中欧盟十五国少四	(41)
 第二章 欧元列车, 势在必行	 (45)
一个中国学者的感叹	(46)
“超蛇形汇率机制”并不完美	(48)
欧元不出, 如苍生何	(49)

抗衡美元的霸权地位	(50)
走向政治联盟	(52)
第三章 欧元的运作机制	(55)
德法争夺央行行长的台前幕后	(55)
最后的妥协与欧洲央行董事会组建	(59)
欧洲央行行长——央行“大哥大”	(61)
欧洲中央银行的组织结构	(62)
欧洲央行，任重道远	(64)
欧盟委员会大权在握	(67)
欧盟理事会重任在肩	(69)
欧洲议会——欧盟监督、咨询机构	(71)
欧洲法院——欧盟仲裁机构	(73)
欧元的定值及汇率确定	(73)
欧元的支付清算系统	(82)
欧元的利率水平可望顺利协调	(84)
第四章 世界的欧元	(87)
欧元一出，谁与争锋	(88)
国际储备货币大调整	(90)
国际金融市场大变革	(94)
国际贸易添动力	(99)
向美元叫板	(104)
第五章 欧元时代的中国	(109)
中欧贸易喜忧参半	(109)
中欧资本流动添新翼	(114)
国际储备结构需优化	(117)
金融发展面临新挑战	(119)

第六章 面对欧元，我们做些什么	(123)
加强中欧经贸交流与合作	(123)
关注欧盟对华新政策	(126)
调整引进外资政策，改善投资环境	(128)
“你准备好了吗？”	(137)
金融业要着重推出欧元新业务	(143)
第七章 尘埃落定看欧元	(149)
一石激起千层浪	(149)
索罗斯危言耸听	(153)
欧元征途路漫漫	(159)
欧元未来不是梦	(168)
第八章 中华经济圈统一货币随想	(173)
“中华经济圈”之谜	(174)
无法回避的统一货币问题	(175)
统一货币有基础	(180)
统一货币面临的问题	(183)
统一货币要分步骤	(186)
附录 1：欧洲一体化大事记	(189)
附录 2：欧洲十五大公司排名	(192)
附录 3：欧盟各成员国基本情况表	(193)
主要参考文献	(194)
后记	(195)

第一章 欧元酝酿四十年

欧洲统一，这是历朝历代欧洲人的“梦”。早在公元七世纪查理曼大帝时期，人们就有了以一种统一货币来促进欧洲的商品流通的“梦”；上个世纪的拿破仑和本世纪的希特勒也都曾做过统一欧洲的梦，并且将圆梦的希望寄托在诉诸武力上。然而，历史证明了武力是不可能使欧洲统一的，依靠武力谈欧洲统一只能是一个虚妄的幻想。

那么，能否在没有武力或不通过战争的条件下，使欧洲这一语言、宗教关系复杂，幅员不一，社会经济结构、文化传统也参差不齐的地区走向统一呢？这不仅要有超前的想像力和恢宏的政治魄力，更要有朝着同一利益目标前进的动力。这在拿破仑时代抑或是希特勒时代都属于不可想像的事情。在新世纪到来之际，西欧的政治家们在会议桌前，一起创造出一个划时代的奇迹。那就是，自1999年1月1日始，人们熟悉的德国马克、法国法郎等十几种现行欧洲货币将从生活里淡出，并最终于2002年寿终正寝。记载着资本主义辉煌历史的英镑也会在将来的某个时候走上同一不归路，取而代之的将是一种流通于十多个欧洲国家的同一货币——欧元。

尽管对于“欧元”（EURO）这个新名词，人们是到1995

年才知道，但是，欧洲人却为了它的到来，已经实实在在整整做了近半个世纪的努力。正如 1950 年 5 月 9 日法国外交部长罗贝尔·舒曼所说：“欧洲不是一下子能够建成的，它只能通过造成事实上相互依赖的具体成就来建成。”欧洲自 50 年代欧洲支付同盟开始，逐步朝向欧洲统一目标前进，虽然道路漫长悠远，走得也十分曲折，但毕竟在一步一步地实现当初设想者的愿望。

从欧洲支付同盟到欧洲经济共同体

如果说单一货币欧元的产生标志着欧洲统一货币的实现，那么，1950 年欧洲支付同盟的成立则是欧洲货币一体化进程的开端。虽然，当时人们在成立欧洲支付同盟时也许并没有想到几十年后能有如此辉煌的成就。它只不过是为解决战后欧洲各国因遭受战争创伤而出现的支付信任危机的需要而成立，但它却使欧洲统一从另一种形式开始起步。

与此同时，面对从 1870 年开始的 70 多年时间内欧洲就打了三次大仗的现实，“欧洲之父”——法国人罗贝尔·舒曼和莫内认为欧洲复兴就必须联合，而欧洲联合的最大障碍是法德两个民族的世仇宿怨，这不取决于哪一位领导人或哪一个政党的开明，而要从根本上，即从经济基础上消除这宿怨，把两国和欧洲联在一起。于是，他们提出了著名的“舒曼计划”，建议联合经营法国和联邦德国（原西德）等国的煤钢工业，并将它们置于一个超国家机构管理之下。根据该计划，法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡六国政府 1951 年 4 月在巴黎签订有效期为五十年的《建立欧洲煤钢共同体条约》（通称《巴黎条约》），成立了欧洲煤钢共同体（European Coal and Steel Community—ECSC）。从此，煤钢共同体犹如一阵清风，吹拂着欧洲大地，一时间各种各样的共同体计划、设想，如原

子能共同体、政治共同体、防务共同体、农业共同体等十分时髦地在欧洲流传。然而美好的追求并不等于切实可行的行动准则，有些未成熟酝酿的计划，像一片浮云转瞬即逝，特别是防务、政治共同体计划谈判的中断或被议会否决，促使欧洲的政治家们采取更为现实的行动，认识到欧洲统一事业应由低到高一步一步前进。于是，经过磋商和努力，决定在煤钢共同体和原子能共同体的基础上，以贸易和经济一体化为先导，于1957年3月25日由法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡等六国在罗马签订了《建立欧洲经济共同体条约》（现通称《罗马条约》），由此建立了欧洲经济共同体（European Economic Community—EEC）。

1958年1月1日正式生效的《罗马条约》的主要内容如下：

（1）六国之间成立关税同盟，在为期12~15年的过渡期内，所有货物的关税和类似关税的捐税都要逐步分阶段降低，直到完全取消；同时，逐步废除进口货物的数量限制，并逐步建立统一的对外关税率和贸易政策；

（2）实现共同市场内部商品、劳动力、劳务和资本的自由流通；

（3）制定共同竞争规则，消除各种限制和歧视竞争的协定和制度；

（4）协调各成员国的捐税立法和社会立法，使其逐步趋于一致；

（5）规定六国共同农业政策的基本原则，筹组农业共同市场；

（6）制定共同的运输政策，统一运费；

（7）制定能协调成员国经济政策的准则，稳定各成员国的国际收支；

（8）设立欧洲投资银行，旨在促进一个共同的投资政

策，特别是对开发共同市场成员国的经济落后地区（主要是法国西南部和意大利南部）和单独一个国家不易举办的新工业企业提供资金协助；银行的资本定为 10 亿美元，规定法国和西德各出资 3 亿美元，意大利 2.4 亿美元，比利时 8650 万美元，荷兰 7150 万美元，卢森堡 200 万美元。

(9) 建立联系国制度，凡与成员国维持特殊关系的某些非欧洲国家和海外领地，可以成为共同市场的联系国。

(10) 设立欧洲社会基金、海外领地开发基金。

其中最主要的内容是：创建商品、人员、劳务、资本自由流通的共同市场；在主要经济部门逐步实行共同政策，更好地利用先进技术，订立共同体内部的竞争规则。条约确定签字国的最终目的是走向经济与货币完全一体化。1958 年欧洲经济共同体各国还签署了欧洲货币协定以代替欧洲支付同盟，在促进西欧国家货币自由兑换上起了更为积极的作用。

另外，条约也不仅仅限于经济目标，它再一次明确了“不久的将来在欧洲人民之间建立更紧密联盟”的意愿。

从此，在欧洲经济共同体的旗帜下，欧洲的一体化步伐逐步走向深入，成员国也由最初的六个慢慢增加——1973 年 1 月 1 日接纳英国、丹麦和爱尔兰，扩大为九国；1981 年 1 月 1 日接纳希腊为正式成员国；后来又分批分次吸纳了西班牙、葡萄牙、奥地利、瑞典和芬兰等五国成为正式成员国，形成了如今的“欧盟十五国”。

最适度货币区理论和欧洲货币一体化

回顾欧洲货币一体化所走过的几十年的艰难历程，谈到欧元的实施，我们又不得不提及“最适度货币区理论”，因为实质上，欧洲货币一体化就是“最适度货币区理论”的一次实践，同时，最适度货币区理论也随着欧洲货币一体化的进程得

到不断的丰富和完善。

最适度货币区理论最早是在 60 年代初由当时国际货币基金组织 (IMF) 特别研究处的经济学家罗伯特·孟德尔 (Robert. A. Mundell) 提出。以后又由麦金农 (R. I. McKinnon)、詹姆斯·伊格拉姆 (James Ingram) 和凯南 (P. B. Kenen) 等人分别从不同的角度进行了修正和补充。

在孟德尔看来,需求转移是引起支付不平衡的主要原因。当人们对 B 经济实体的商品的需求,转移到 A 经济实体的商品上时,会引起二者之间的支付不平衡,同时引起 B 的失业和 A 的通货膨胀。如果 A, B 之间实行固定汇率,那就会造成或者是 A 允许其价格上升 (即实行通货膨胀),或者是 B 减少就业和工资来调节收支平衡。但不能同时消除两者的通货膨胀和失业。那么,能有什么好的替代方法可以改变这种情形呢?于是,孟德尔提出了其最适度货币区理论,并由此在西方经济学界引起了广泛的争论。

早期的最适度货币区理论试图找出并确定一个最适度货币区最为重要的经济特征,并用这些经济特征作为标准来衡量和回答诸如:“一个货币区最适当的范围是什么”、“哪些国家和地区应该采取固定汇率制度”等等问题,其目的是尝试从另外的角度来为这些也许是国际金融、货币领域最为重要的问题找到一个令人满意的答案。因而孟德尔所说的“区域”是有特定的含义,是指这样一些地区:在这些地区内,生产要素具有流动性,而这些地区之外,则不具有流动性。具有要素流动性的这几个地区就构成一个“区域”,每一个这样的区域都应该组成一个货币区。这种货币区就构成所谓“最适度货币区”。弹性汇率是不同“最适度货币区”之间的平衡机制,而要素流动都是地区内的平衡机制。

之后,1963 年美国经济学家麦金农从各国物价普遍具有稳定性出发,提出用经济的“开放”程度作为组成最适度货币

区的标准。1969年詹姆斯·伊格拉姆又提出以国际金融高度一体化作为最适度货币区的唯一标准。同年，美国的凯南又提出应以程度低的产品多样化作为确定最适度货币区的标准。

总起来看“最适度货币区”，实际上是指由一些彼此间的商品、劳动力、资本流动比较自由，经济发展水平和通货膨胀率较为接近，经济政策比较协调的地区所组成的独立的货币区。在这样的货币区内，各成员国采用固定汇率制，各个货币区之间实行弹性汇率制。其“最适度性”表现为：通过协调的货币、财政政策保持区内各成员的充分就业；保持内部的物价稳定；保持对外收支的平衡。

而当时的车轮驶入70年代初，欧洲经济共同体开始走向欧洲经济和货币联盟。于是遵循现实总是推动理论研究向前发展的同样规律，面对欧洲货币一体化的阵阵脚步，关于最适度货币区理论的讨论逐渐转向实行货币一体化的优缺点的实际分析，而不是一些抽象标准的探讨。同样，通过理论的研究，又使人们进一步认识到货币的统一对于提高区域内经济的开放性，消除货币区内汇率的不确定性和汇率投机等具有重要的意义，从而增强了人们对货币统一的认同感，并推动着欧洲货币一体化的深入。

《魏尔纳报告》和“蛇形”浮动

欧洲经济共同体建立初期，六国定期就经济货币政策进行协商，欧洲委员会则经常发表经济形势报告和预测，定期向成员国提出有关经济政策方面的建议。

而在共同体建立后不久，60年代中期，国际金融市场发生着深刻的变化。由于越南战争的爆发使得美国货币供给迅速膨胀，同时美国还出现了巨额的国际收支逆差，致使美元的实际价值下降；另一方面，1968年法国的政治风潮又导致了法

国法郎贬值和西德马克升值。虽然当时国际上实行的是以黄金一美元为基础的布雷顿森林货币体系，即美元与黄金挂钩，其他货币与美元挂钩的固定汇率体系，但这种汇率安排并不能消除国际金融市场的不稳定势态，相反，法国法郎和德国马克等欧洲国家的货币还受到了巨大的投机的压力，并对共同体产生了严重威胁，特别是给共同体的农业政策的实施带来了困难，迫切需要制定共同的经济货币政策，以应付这一严峻的形势。

于是欧洲经济共同体六国首脑于1969年12月聚会海牙，开始讨论筹建欧洲经济与货币联盟的问题。会议决定，由卢森堡首相兼财政大臣魏尔纳（Werner）为首的一个委员会开始审议这项工作。随后，根据海牙会议精神，以魏尔纳为首的专家委员会于1970年5月提出了欧洲经济货币联盟的初步计划，号称《魏尔纳报告》，并在该年10月将报告对外公布。报告为实现欧洲经济货币联盟规定了一个十年的过渡时期。1971年2月9日，共同体六国部长会议通过一项从1971年至1980年的十年过渡时期内建立货币同盟的协议，从而使《魏尔纳报告》成为共同体六国共同的行动纲领，准备分三个阶段实现联盟的目标。

第一阶段：从1971年初至1973年底，主要目标是缩小成员国货币汇率的波动幅度，着手建立货币储备基金，以支持稳定汇率的活动，加强货币与经济政策的协调，减少成员国经济结构的差异。

第二阶段：从1974年初至1976年底，主要目标是集中成员国的部分外汇储备以巩固货币储备基金，进一步稳定各国货币间的汇率，并使共同体内部的资本流动逐步自由化。

第三阶段：从1977年初至1980年底，共同体将成为一个商品、资本、劳动力自由流动的经济统一体，固定汇率制向统一的货币发展，货币储备基金向统一的中央银行发展。

1971年3月22日，货币联盟计划正式实施：（1）在共同

体内实行“可调整的中心汇率制”，对内规定成员国货币汇率的波动幅度，对外则实行联合浮动；（2）建立欧洲货币合作基金；（3）使用欧洲计算单位。但令人遗憾的是货币联盟计划一开始实施就遇到了前所未有的困难，可谓“生不逢时”。当时美元开始大幅度贬值，并最终导致了二战后形成的布雷顿森林国际货币体系的崩溃，国际金融市场陷于动荡局面，而资本主义世界经济也出现所谓的“滞胀”现象。另一方面，围绕货币联盟必须具备的前提条件，在共同体内部各成员之间也存在深刻的认识分歧，即联邦德国和荷兰坚持的“经济先行论”与法国、比利时和卢森堡坚持的“货币先行论”的分歧，由此，致使《魏尔纳报告》提出的货币联盟计划在整个 70 年代进展甚微，直至该报告规定的十年过渡时期行将结束的 1979 年，即欧洲货币体系建立以前，货币联盟计划第一阶段的目标也未达到。

但是，这并不是等于 70 年代欧洲货币一体化没有取得任何成果，事实上，由于各国的努力，以及受整个世界经济发展的压力，欧洲货币一体化也还是有一些进展。各成员国原则上同意协调各自的短期经济政策。经济政策委员会、货币委员会机构一直在为此出谋划策。欧洲委员会也经常提出建议。同时为帮助成员国克服国际收支中的困难，为给能源、基础设施和工业项目的建设提供资金，共同体设立了共同储备金。1973 年共同体提出“欧洲经济一体化与货币统一”的报告，建议创设“欧洲货币”，分为几个阶段实施：先作为共同体交易的计算单位，然后作为成员国政府间的清算单位与储备货币，再作为民间交易的法定货币，接着作为一种平行货币与成员国货币一起流通，最终取代成员国的货币，成为共同体各国统一使用的货币。这是人们看到的第一个欧洲统一货币的蓝图。随后，共同体即创立了欧洲计算单位（European Unit of Account—EUA），规定 EUA 由当时欧洲经济共同体九国的货币构成，

各国所占比重由 GNP、商品及劳务出口额和在欧洲货币合作基金中的份额共同决定。EUA 与 1974 年 6 月 28 日的一个特别提款权等值，即 $1\text{EUA} = 1.2063$ 美元，实质上可以说是欧洲统一货币的萌芽。

特别需要指出的是，1972 年 4 月 24 日，当时的欧洲经济共同体六国为了对付美元危机，建立了闻名的货币“蛇形浮动”制度，规定欧洲经济共同体所有国家的货币与美元实行“联合钉住汇率”制度，即成员国货币之间实行固定汇率，成员国货币之间的汇率波动幅度由原来的 4.5% 缩小到 2.25%，同时，成员国货币对美元实行共升共降的浮动汇率制度。当一国货币受到美元冲击时，其他成员国采取一致行动，干预外汇市场，以维持成员国货币之间的固定比价。参加“蛇形浮动”的国家很快由当初的六国扩大到七国，1972 年英国、丹麦和挪威相继加入，1973 年瑞典也加入。但是，1973 年 3 月，随着美元的不断下跌，成员国货币日益分化，形成强币集团（马克、荷兰盾、挪威克郎）和弱币集团（其他货币），再加上 1973 年至 1974 年的石油危机的影响，特别是受布雷顿森林体系的彻底崩溃的影响，欧共体成员国开始放松了对汇率的自由浮动的管制。到 1978 年底，只有联邦德国、卢森堡和丹麦仍然保留在“蛇形”浮动中，而其他国家都已相继钻出“蛇洞”，标志着“蛇形浮动”作为一种进一步深化欧洲货币一体化方式的失败和终结，但它也为以后欧洲货币体系的建立提供了最为深刻的参考和借鉴。

1979 欧洲货币体系成立

面对欧共体各国经济一体化发展的要求，适应国际金融形势的变化，早在 1976 年下半年荷兰财政大臣德伊森贝赫（Wim Duisenberg）就提出一个计划，主张建立各成员国货币

汇价变动之间的“目标区”(Target Zone),以稳定共同体内部的货币汇率。随后,1977年美元危机再度爆发,欧共体各国的汇率遭到猛烈冲击,威胁到关税同盟、统一对外贸易政策和农业政策的巩固和发展,于是1978年在欧共体哥本哈根首脑会议上,当时的联邦德国总理施密特和法国总统德斯坦提出了建立欧洲货币体系的新创议。在联邦德国和法国的推动下,共同体各国首脑于1978年12月5日在布鲁塞尔达成协议,决定1979年1月1日建立欧洲货币体系,以制止汇率的剧烈波动,促进共同体国家经济的发展。后来因为法国和联邦德国在农产品贸易补偿制度上发生争执,到1979年3月13日欧洲货币体系才宣告正式成立。最初参加的有法国、联邦德国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡、爱尔兰和丹麦八个国家。另外,当初英国并未参加欧洲货币体系,但英格兰银行按规定认缴黄金和外汇储备,参加了欧洲共同基金。后来,参加欧洲货币体系的国家随着时间的迁移也逐步增加,1984年9月又增加了西班牙和葡萄牙两位成员,英国于1990年,奥地利于1995年也分别加入。其间,在欧洲货币体系发生危机时,意大利里拉和英国英镑币值大幅度下降,曾被迫退出该体系。

可以说欧洲货币体系的建立对于欧洲统一货币的最终实现,具有重要的里程碑式的意义,它至少在以下几方面取得极为显著的成效。

(一)创设了欧洲货币单位(European Currency Unit—ECU)并使之逐步发挥国际结算与储备货币的作用

这是欧洲货币体系的中心问题。而且,ECU实际上是由EUA演变过来的一个“货币篮子”(Currency Basket),各国货币在“篮子”中的比重根据其GNP、商品和劳务出口额及该国在欧洲共同基金中的份额来确定,每五年调整一次。(见表1-1)

表 1-1 1992 年, 欧洲货币单位中各种货币的比重及含量

币种	比重%	含量
德国马克	30.53	0.6242
法国法郎	19.43	1.332
荷兰盾	9.54	0.2198
比利时及卢森堡法郎	7.83	3.314
意大利里拉	9.92	151.80
丹麦克郎	2.53	0.1976
爱尔兰镑	1.12	0.008552
希腊德拉马	0.77	1.44
西班牙比塞塔	5.18	6.885
葡萄牙埃斯库多	0.78	1.393

至于欧洲货币单位的创设和发行, 则是通过一种特殊的程序进行的。欧洲货币体系建立之初, 主要是通过各成员国将其美元和黄金储备的 20% 提供给 1979 年 4 月建立的“欧洲货币合作基金”, 然后该基金以“互换”的形式, 向各成员国发行相应数量的欧洲货币单位。在欧洲货币体系成立时, 共创设了 230 亿欧洲货币单位, 后来由于尚未加入该体系的英国自愿认缴黄金和美元储备, 使创设的欧洲货币单位增加到 270 亿。

ECU 自创设以来, 在欧共体内得到了广泛的应用。它被用于编制共同体的统一预算, 制定货币汇价波动幅度, 规定农产品统一价格, 发放干预货币市场的贷款, 计算向发展中国家的官方交易余额, 甚至被用作债券、存款证以及票据的计价单位。因此, ECU 实际上作为欧共体的准货币而存在, 并在以下几方面发挥着其特有的作用: (1) 作为决定成员国货币的中心汇率的标准; (2) 作为各成员国与欧洲货币基金之间的信贷尺度; (3) 作为成员国货币当局之间的结算工具; (4) 作为各国货币当局的一种储备资产。

(二) 确立了更加紧密, 干预更为有效的“超蛇形联合浮