

STUDY ON EUROPEAN ECONOMIC AND MONETARY UNION
POLICY COORDINATION MECHANISM

欧洲经济货币联盟 政策协调机制研究

刘宁宁 / 著



经济科学出版社

欧洲经济货币联盟 政策协调机制研究

刘宁宁/著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

欧洲经济货币联盟政策协调机制研究 / 刘宁宁著.
—北京: 经济科学出版社, 2006. 3
ISBN 7-5058-5600-6

I. 欧... II. 刘... III. 欧洲经济货币同盟
—货币政策—研究 IV. F821.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 043773 号

责任编辑: 杜 鹏 李新旭
责任校对: 徐领弟 张春艳
技术编辑: 董永亭

欧洲经济货币联盟政策协调机制研究

刘宁宁 / 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100036
总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: esp@esp.com.cn

天宇星印刷厂印刷

德利装订厂装订

880 × 1230 32 开 7.5 印张 210000 字

2006 年 3 月第一版 2006 年 3 月第一次印刷

印数: 0001—3000 册

ISBN 7-5058-5600-6/F · 4859 定价: 16.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

目 录

导论	1
----------	---

第一章 国际宏观经济政策协调理论	5
------------------------	---

第一节 经济全球化、区域经济一体化和货币一体化	5
第二节 国际宏观经济政策协调的基本内涵	9
第三节 国际宏观经济政策协调理论概述	13
第四节 EMU 货币政策和财政政策协调理论研究状况	23

第二章 欧洲经货联盟形成的理论基础：最优货币	
------------------------	--

区理论	29
-----------	----

第一节 最优货币区理论	29
第二节 “一个市场、一种货币”的思想	33
第三节 加入最优货币区的成本收益分析	34

第三章 欧洲经济货币一体化的历史进程	41
--------------------------	----

第一节 欧洲经济货币一体化的进程	41
第二节 推动欧洲经济货币一体化进程的动力	
分析	58

第四章 欧洲经货联盟货币政策和财政政策协调 机制框架设计	64
第一节 EMU 货币政策和财政政策及其协调的基本 框架	64
第二节 EMU 货币政策和财政政策选择环境及决策 规则的改变	72
第三节 EMU 货币政策和财政政策分析	79
第五章 欧洲经货联盟货币政策和财政政策协调的 经济学分析	97
第一节 EMU 成员国现状：各国的经济差异 分析	97
第二节 EMU 货币政策的溢出效应分析	101
第三节 EMU 成员国财政政策的溢出效应分析	115
第四节 EMU 货币政策和财政政策的相互作用	138
第五节 EMU 货币政策和财政政策协调的成本与 收益分析	154
第六章 欧洲经货联盟货币政策和财政政策协调的 绩效分析	159
第一节 EMU 运行以来总体经济运行绩效评估	159
第二节 EMU 成员国经济运行比较分析	173
第三节 EMU 成员国财政政策绩效评估	182
第七章 欧洲经货联盟的未来展望及对亚洲货币 合作的启示	198
第一节 EMU 的未来展望	198

第二节 EMU 的经验对亚洲货币合作的启示	203
附录：欧洲经济货币一体化进程	213
参考文献	218
后记	233

导 论

一、选题背景

随着经济全球化的发展和金融国际化趋势的日益增强，区域经济一体化和货币一体化已成为世界经济发展的总体趋势。在各国经济联系日益加强的情况下，国际宏观经济政策协调理论应运而生。回顾国际经济政策协调的历史，从最初的经济政策工具协调配合到国际间货币合作、区域内的财政政策协调再到区域内货币政策和财政政策的协调，它是在理论上不断创新和实践中不断探索的过程。

欧洲经货联盟的创立实现了制度创新。其制度创新的特征是，宏观经济政策环境发生了重大变化，欧洲中央银行制定欧元区统一的货币政策，由欧洲中央银行体系负责执行，而财政政策仍然保留在成员国手中，但是要受到制度约束，形成了统一的货币政策和分散的以规则为基础的财政政策的不对称结构，从而改变了通常的各国政府利用货币政策和财政政策搭配来对经济进行调节的制度环境。

欧元运行以来，宏观经济运行稳定，宏观经济政策协调可以说是成功的，但也暴露出一些问题。货币政策的实施存在不足，如最后贷款人的问题；金融监管问题，欧元区缺乏统一的中央当局对金融体系实施监管；货币政策权分割，按照《马斯特利赫特条约》

(以下简称《马约》)的规定,欧洲中央银行独立执行货币政策,但汇率机制由欧盟财政部长理事会决定。财政政策也有很多不足,如紧缩货币政策与扩张财政政策之间存在矛盾;单一货币政策下货币政策的溢出效应增大导致财政政策实施效果减弱;非良性的竞争使独立的税收政策趋于无效;成员国政府出现顺周期财政政策行为和倾向;财政政策对经济增长绩效低等。为此,对于财政政策与货币政策的协调问题产生了争论,有人认为应当降低对欧元区成员国的财政限制,尤其是大国,而小国则主张坚持制度制约。

本书就是在这种背景下,研究了欧洲经货联盟货币政策和财政政策的协调问题,试图通过理论和实证分析,论证政策协调的必要性及目前政策框架存在的问题,希望从中找到解决目前困难的线索。在世界经济一体化背景下,对这些问题的研究,对于深化开放经济条件下宏观经济理论研究,具有重大的理论意义;对于欧洲经货联盟未来的改革和亚洲货币合作的路径选择,都具有重要的现实意义。

二、研究方法

1. 实证与规范相结合的研究方法。实证分析是对某一事实或者现象所作的“正确”或“错误”、“原因”或“结果”、“手段”或“目的”、“表象”或“本质”的描述或解释。由于它在原则上独立于任何特定的价值判断,因而仅回答“究竟是什么”的问题,而不作“应该是什么”的判断。而规范分析需要对“应该是什么”、“应该怎样发展”做出包含价值判断的回答。本书首先对欧洲经货联盟宏观经济政策协调的动因——政策的溢出效应及其传导进行规范研究,然后运用一定的数据资料对政策协调的效果进行了实证分析,指出政策协调框架的成功之处和存在的问题,找出解决问题的办法。

2. 定性分析和定量分析相结合的研究方法。运用必要的数据阐

明理论的定性与定量分析相结合的研究方法在经济学研究中越来越显得重要。经济学的许多理论和假说的实证都建立在数据、模型的基础之上。本书中运用大量数据和模型对欧洲经货联盟宏观经济政策的动因与绩效进行了定量分析,对经济政策协调的成本和收益等进行了定性分析,指出政策协调的效应如何以及财政政策在哪些情况下对经济调整无效及其原因。

3. 运用博弈论方法和回归分析法,对宏观经济政策协调的必要性和协调效应进行了分析,以便使分析更直观、更充实、更丰富、更精确。

三、本书的特色与创新之处

1. 采用了博弈论的分析方法从新的视角对同一货币区内财政政策的协调进行研究。对于国际宏观经济政策协调目前研究多用博弈模型对协调的必要性做出分析。本书则运用博弈模型对中央银行、大国和小国在政策博弈中的地位进行了分析,认为在三方博弈中小国的作用很小,大国起着决定作用。

2. 采用评估货币政策和财政政策溢出效应的模型,分析了欧盟财政政策溢出效应的传导机制,并进行了实证研究,为阐述成员国财政政策协调机理提供了理论准备。

3. 借用制度经济学的研究框架,对集中的货币政策及分散的财政政策协调的成本和收益进行比较分析,证明宏观经济政策协调的动力与可行性。

4. 运用回归分析法,全面深入地评估了欧盟的经济运行绩效与政策协调绩效。根据欧洲经货联盟的经验,提出了亚洲货币一体化的战略构想。

在分析过程中,作者运用了国际经济一体化理论、最优货币区理论、国际宏观经济政策协调理论、博弈论以及借用了新制度经济学的研究框架。

四、本书的结构安排

本书共分为七章。第一、二章是理论综述，从历史发展的角度对区域经济一体化理论、国际经济政策协调理论、区域货币合作理论等的研究现状和理论要点进行了总结，指出了本书的研究方向和研究重点。第三章在总结欧洲经货联盟进程的基础上，着重研究了现有货币政策和财政政策协调框架，并对推动欧洲经济货币一体化进程的动力进行了分析。第四章分析了欧洲经货联盟货币政策和财政政策的框架设计，并对财政政策和货币政策协调规则的改变进行了研究。第五章对欧洲经货联盟货币政策和财政政策协调进行了经济学分析。分别分析了欧洲经货联盟的货币政策和财政政策彼此协调的相互影响、溢出效应、协调成本和收益，证明宏观经济政策协调的重要性和可行性。第六章对欧盟的货币政策和财政政策协调的绩效进行了深入分析，为政策协调提供实证支撑。第七章根据欧盟的经验，对亚洲货币合作进程提出建议。

第一章

国际宏观经济政策协调理论

随着经济全球化的发展和金融国际化趋势的日益增强,区域经济一体化和货币一体化已成为世界经济发展的总体趋势,也是各国经济发展的主流。在各国经济联系日益加强的情况下,国际宏观经济政策协调理论应运而生。它产生于20世纪50年代,90年代以后越来越受到理论界的重视。虽然历史很短,但却发展很快。起初,国际宏观经济政策协调主要是经济政策工具的相互协调配合。20世纪60~80年代,国际宏观经济政策协调研究主要集中在国际间货币政策的协调上,主要针对国家之间经济政策的溢出效应,通过汇率的波动对他国产生的负效应进行分析。80年代以后,在此基础上,出现了大量的理论和实证文献,论证国际间货币政策协调的收益。多数文献证明,政策协调是有收益的,但收益很小。进入90年代以后,国际宏观经济政策协调研究扩展到欧盟,欧洲经货联盟统一的货币政策和分散的财政政策的协调研究成为新的理论热点。回顾国际经济政策协调的历史,它是在理论上不断创新和实践中不断摸索的过程。

第一节 经济全球化、区域经济一体化和货币一体化

在世界经济发展进程中,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,是经济发展到一定阶段的必然结果。经

济全球化与区域经济一体化、货币一体化又通常是相伴而生、共同发展。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。欧洲经济货币联盟(Economic and Monetary Union, EMU),简称欧洲经货联盟,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。

一、经济全球化

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。经济全球化的突出表现在于:首先,全球市场正在加速形成过程之中,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。

经济全球化是一种进程,虽然在当今世界不断有人反对全球化,但这种趋势不可阻挡。王鹤^①(1999)认为,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。由于世界各国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,复杂的经济矛盾难以协调统一,因此,全球经济的一体化可以说目前只是一种预测,但是,在世界不同地区早已出现了一系列经济一体化组织,而且区域经济一体化的趋势近年来正在明显加强。

^① 王鹤:《经济全球化与地区一体化》,载《世界经济》1999年第3期。

二、区域经济一体化

区域经济一体化产生于 20 世纪 50 年代,是第二次世界大战后伴随着经济全球化的发展而出现的新现象。所谓经济一体化,按照美国经济学家贝拉·巴拉萨(Bela Balassa)1961 年所作的描述:“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共同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,一体化“是指宏观经济政策的一体化和生产要素的自由移动以及成员国之间的自由贸易”^③。从以上论述中不难看出,经济一体化不是一种静止的状态,而是一个动态的过程。区域经济一体化则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。

在经济一体化过程中,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。巴拉萨指出,经济一体化有五种形式:

(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

① Bela Balassa, 1962, *The Theory of Economy Integration*. London: Allen & Unwin.

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

③ 彼得·林德特:《国际经济学》,上海译文出版社 1985 年版。

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。

(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力机构。

在全球各区域经济一体化中,欧洲的经济一体化一直遥遥领先。欧洲经济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。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。值得注意的是,在巴拉萨提出的经济一体化的五种形式中,只提及了“经济联盟”,而并未提及“经济货币联盟”。实际上货币一体化是伴随着经济一体化的进程而演进的,虽然货币一体化没有列为相对独立的、由低级向高级发展的诸种形式或阶段之一,但它是通向完全经济一体化的重要条件,是向政治一体化乃至完全经济一体化迈进的重要步骤。

三、货币一体化

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。货币一体化也是一个动态发展的过程。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；由惟一的权力中心负责货币发行。^①

货币一体化是一种趋势，是一种动态的过程，而货币联盟则是货币一体化的结果和表现形式。货币联盟具有三个递进的层次：第一层是汇率的统一，即成员国之间实行固定的汇率制度，对外则逐步实行统一汇率；第二层是货币的统一，即发行单一的共同货币，它在成员国之间的使用不受限制；第三层是货币管理机构和货币政策的统一，即建立一个中央机构，由这个机构统一保存各成员国的外汇储备，发行共同货币，并决定货币联盟的各项政策等。根据以上界定，已于1999年正式启动的欧洲经济货币联盟应该属于完全意义上的货币联盟。

第二节 国际宏观经济政策协调的基本内涵

在研究国际经济政策协调理论之前，我们需要明确国际宏观经济政策协调的基本内涵。本节主要阐述国际宏观经济政策协调的含义、动因、形式和目标，为以后的理论研究奠定基础。

一、国际经济政策协调的含义

国际宏观经济政策协调在经济学界有不同的定义。Wallich (1984) 把国际宏观经济政策协调定义为国际经济一体化中各国经济政策相互调整的过程。Kenen (1990) 认为，国际经济政策协调是一种政府间明确的经济合作形式，是参与国际宏观经济政策协调的过程及彼此在政策执行上所遵守的承诺和约束。Webb (1995) 指出，国际宏观经济政策协调是单方面实施宏观经济政策的政府间就相互不同的政策目标协调统一，并就宏观经济政策实施工具和实

^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。

施路径统一设计的行为^①。概括起来,我们可以将国际经济政策协调从狭义上定义为,各国在制定国内经济政策的过程中,通过磋商、谈判等方式来对某些宏观经济政策进行共同的设置,或各国充分考虑国际经济联系,有意以互利的方式调整各自的经济政策。对于单一国家来说,这样的政策也许并非最佳的政策选择,但是却能够实现整体福利的最大化。从广义上看,凡是在国际范围内能够对各国国内宏观经济政策产生一定程度制约的行为均可视为国际间政策协调。

二、国际宏观经济政策协调的动因

国际宏观经济政策协调是国际经济学中的重要问题之一。第二次世界大战之后,不同的经济体越来越相互依赖,所有国家都是相互依存的。在封闭经济条件下,一国可以忽视经济政策的外部性,通过调整货币政策与财政政策实现国内外经济的均衡。而如今,全球化带来了新的变量(如汇率的稳定或避免贸易失衡)、新的媒介变量(资本流动、进出口)和新的工具(货币贬值、不同的贸易政策和外汇储备方面的政策诱导的变化)。这些新的工具和变量,与那些在封闭经济中运用的变量相互作用,会对国内外均衡产生影响。这意味着外国政策的选择会对本国经济福利产生重要影响,它在给相关国家带来前所未有的机遇的同时,也加剧了危机爆发的潜在风险。不断的一体化导致世界经济间宏观经济冲击更迅速地传播。亚洲金融危机及其对世界的影响进一步说明了国际经济政策协调的重要性。从理论上说,在纯粹的浮动汇率条件下,汇率的完全自由波动可以隔绝经济震荡在国际间的传导,因而一国的宏观政策效应不会影响其他国家的经济状况,于是也就不需要宏观经济政策的协调。但是,纯粹的自由浮动汇率制度是不存在的。

^① 转引自杨照东、王劲松:《国际宏观经济政策协调理论研究综述》,载《经济动态》2004年第2期,第72~76页。

正是由于经济全球化条件下相关国家国内独立的政策会对他国产生潜在的溢出效应,这些溢出效应会导致对他国不利的经济后果,因此,需要各国对宏观经济政策进行必要的协调。正如哈耶克所说,由于冲突而需要协调。当存在溢出效应时,各国要特别考虑其政策对他国的溢出效应,制定能够促进各国福利的经济政策。在国际经济中,各国政府主要有两种简单的政策决策形式。一是假定他国的决策是已知的,各国政府独立决策,即非合作。这种政府行为称为纳什非合作模型。在这种没有政策协调的情况下,每个国家忽视其政策的外部性而寻求各自的福利最大化。所有的国家都独立行动,最终的结果是纳什均衡,这个均衡是帕累托无效率。二是国际经济政策博弈的简单解,即合作。这时各国政策制定者——局中人,协调其决策。他们降低差异,追求共同利益,以避免帕累托无效率的结果出现。

根据国际经济政策协调的文献,政策协调的动因可以归纳为:使国际相互作用的收益最大化(Cooper, 1968);考虑国际间相互联系,修正国内政策,以获得共同收益(Currie, 1990);通过浮动汇率使国内经济免受外部冲击(蒙代尔—弗莱明模型),缓解负的溢出效应。

三、国际宏观经济政策协调的形式

依据政策协调的程度,国际间政策协调可由低到高分六个层次。第一,信息交换的政策协调。它包括:定期的政府间的信息交换、协商和宣布政策意向。各国政府相互交流本国为实现经济内外均衡而采取的宏观调控的政策目标范围、政策目标的侧重点、政策工具种类、政策搭配原则等信息,但仍在独立、分散的基础上进行本国的决策,在政策执行中各行其是。第二,危机管理的政策协调。危机管理指针对世界经济中出现的突发性、后果特别严重的事件,各国进行共同的政策协调,对国家政策作重大修正,以缓解、渡过危机。这些特殊的政策以暂时的协议为基础。第三,避免共享