

OUYUANJIQIZHUYA OYINGXIANG

胡荣斌 等著



# 欧元及其 主要影响

云南人民出版社

OUTANQIENYADINGXIANG

**Figure 1**



# 欧元及其影响

**Abstract**

F823  
H490



胡荣斌 等著

# 欧元及其 主要影响

**图书在版编目 (CIP) 数据**

欧元及其主要影响/胡荣斌著. —昆明: 云南人民出版社, 2001. 3

ISBN 7-222-03127-8

I. 欧... II. 胡... III. ①欧元-影响-政治-世界②欧元-影响-经济-世界 IV. F825

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 10398 号

责任编辑: 段兴民

封面设计: 西里

**欧元及其主要影响**

胡荣斌 等著

---

云南人民出版社出版发行

(昆明市书林街 100 号)

邮编: 650011

---

云南新华印刷二厂印装

---

开本: 850×1168 1/32 印张: 8.5 字数: 180 000

2001 年 4 月第 1 版

2001 年 4 月第 1 次印刷

---

ISBN 7-222-03127-8/F·327

定价: 15.50 元

## 前 言

欧洲荣誉公民、德国前总理科尔有这样的名言：“德国是我们的祖国，但欧洲是我们的未来”，“欧盟国家现在已经把它们的将来捆在一起了”。法国总统希拉克曾经说：“欧元的创立是一种巨大的变化，是历史上第一次不用武器打出来的巨大变化。”美国耶鲁商学院院长杰弗里·加藤认为：“欧元将使欧洲成为超级大国。”而法国内政部长舍韦内芒则说：“欧元就像首次航行的‘泰坦尼克号’一样，开足了马力，正朝着冰山撞去，早晚会沉没。”

在 20 世纪的最后时刻——1999 年，世界上诞生了一种全新的货币——欧元。由于欧元诞生于当今世界上一体化程度最高的、最具影响力的欧盟，因此在国际上极为引人注目。人们普遍认为，欧洲货币统一必将对包括中国在内的全球经济、政治、文化等诸多方面产生深远的影响。时至今日，尽管各类有关欧元的介绍、分析文章散见于报章、杂志，但系统地研究这一课题的论文却着实见之不多。毫无疑问，从理论性和实务性的角度对欧元及其主要影响进行系统研究，将具有重要意义。

本书首先分析了欧元诞生的历史背景，回顾了欧洲货币统一的发展过程，阐述了国内外学者对欧洲货币统一问题的研究状况，概述了欧洲货币统一基础理论体系及与本书相关的理论。本书指出，欧洲货币统一是在全球经济一体化大背景下诞生的，也是全球经济一体化在现阶段的缩影之一；布雷顿森林

体系的崩溃为欧共体实施货币统一提供了大好时机，从而开辟了欧共体的新纪元。本书还指出，以霸权稳定理论、博弈理论、选择取向理论为代表的政治基础理论，以区域经济一体化理论为重要内容的经济基础理论和以最优通货区理论为核心的货币基础理论有机构成了欧洲货币统一的基础理论体系并指导欧洲货币统一的全过程。

在此基础上，本书运用欧洲货币统一基础理论体系，分析出欧洲货币统一的政治、经济及货币改革方面的动因。本书还根据货币主义理论、财政联邦主义理论、利率弹性理论、汇率基本原理、最优通货区理论和宏观经济学原理，对欧洲货币统一的不稳定因素进行了研究并对欧元的运行体系进行了分析。本书指出，不断完善的欧元运行体系可以在政治、经济协商机制配合下，在法律保障体系和组织保障体系支撑下，通过调控体系和清算体系，逐渐消除欧洲货币统一的不稳定因素并实现欧元币值稳定的政策目标。

本书进而从全球金融的角度就欧元对金融市场、银行业、国际贸易及外汇储备的影响问题进行了研究。本书着重指出，欧元具备一定形式国际性统一货币的条件，将成为与美元相抗衡的重要国际储备货币。在未来的市场预期中，国际外汇储备终将形成“二大一小”的“三极化”格局并呈现出美元约占 40%、欧元约占 40%、日元所占比重接近 20% 的局面。

本书最后还以宏观证券组合理论为基础，建立了中国外汇储备资产管理模型，并利用 1997 年的历史数据对该模型进行了实证检测，同时就欧元未来收益率、风险度的预测问题对该模型进行了仿真测度，计算出未来不同情况下欧元在中国外汇储备资产中所占的比重。其结论包括：(1)在人民币不能自由兑换并且其汇率与美元近乎于挂钩的情况下，欧元的诞生对

中国外汇储备不会产生太明显的影响。中国外汇储备资产结构应相对保持稳定；(2)在人民币能自由兑换并且欧元走势坚挺的情况下，预计欧元国国债资产收益率将与美国国债资产收益率呈负相关的关系。在中国外汇储备资产中应大幅度减少美国国债资产的比重，显著增加欧元国国债资产的比重并使日本国债资产比重处在偏低的水平上；(3)在人民币能自由兑换并且欧元走势疲软的情况下，预计欧元国国债资产收益率与美国国债资产收益率呈正相关的关系。在中国外汇储备资产中应适当减少美国国债资产的比重，使欧元国国债资产比重处在偏低的水平上并大幅度增加日本国债资产的比重。此项研究工作对改进中国外汇储备结构，促使存量外汇在运动中保值增值，具有重要的理论价值和实用价值。

胡荣斌、张辉鹏、井波、胡峰毅、袁毓平、陆志强、陈旭东、陈济珊、林芳参与了全书的写作。

由于欧洲货币统一是当今世界的新生事物，尚处在不断发展变化之中，其对全球经济金融的冲击还难以完全预料，限于作者水平，错漏之处，敬请读者多予指正。我们相信，随着欧洲货币统一进程的不断向前推进，有关欧元问题的研究必将日趋深入、成熟和发展。

# 目 录

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 前言                          | 1  |
| 第1章 绪论                      | 1  |
| 1.1 欧元诞生的历史背景及欧洲货币统一的发展过程   | 1  |
| 1.1.1 全球的经济一体化潮流            | 2  |
| 1.1.2 第二次世界大战后世界金融货币体系的历史演变 | 8  |
| 1.1.3 欧洲货币统一的发展过程           | 11 |
| 1.2 国内外学者对欧洲货币统一问题的研究       | 15 |
| 1.2.1 世界主要经济学派对欧洲货币统一问题的研究  | 15 |
| 1.2.2 国内学者对欧洲货币统一问题的研究      | 19 |
| 1.2.3 国内外研究存在的问题            | 20 |
| 1.3 欧洲货币统一基础理论体系综述          | 21 |
| 1.3.1 欧洲货币统一的政治基础理论         | 22 |
| 1.3.2 欧洲货币统一的经济基础理论         | 26 |
| 1.3.3 欧洲货币统一的货币基础理论         | 29 |
| 1.4 与外汇储备模型相关的证券组合理论概述      | 31 |
| 1.4.1 证券组合理论的基本原理           | 31 |

|            |                                     |           |
|------------|-------------------------------------|-----------|
| 1.4.2      | 证券组合理论的实用价值 .....                   | 33        |
| <b>第2章</b> | <b>欧洲货币统一的动因及存在的主要问题 .....</b>      | <b>34</b> |
| 2.1        | 欧洲货币统一的动因 .....                     | 34        |
| 2.1.1      | 欧洲货币统一动因的理论分析 .....                 | 35        |
| 2.1.2      | 欧洲货币统一是欧洲政治经济<br>一体化的客观要求 .....     | 39        |
| 2.1.3      | 欧洲货币统一是国际经济矛盾<br>及经济条件发展的必然结果 ..... | 41        |
| 2.1.4      | ECU 和欧洲货币汇率机制的局限<br>性必然导致欧元诞生 ..... | 43        |
| 2.1.5      | 德国、法国、英国推动欧洲货币<br>统一进程的不同追求 .....   | 48        |
| 2.2        | 欧洲货币统一的金融性不稳定因素 .....               | 50        |
| 2.2.1      | 货币政策统一性与财政政策分散<br>性之间的矛盾难以调和 .....  | 50        |
| 2.2.2      | 利率趋同难以适应各国经济状况<br>对利率的不同要求 .....    | 54        |
| 2.2.3      | 第二欧洲汇率机制运行困难 .....                  | 57        |
| 2.3        | 欧洲货币统一的经济性不稳定因素 .....               | 60        |
| 2.3.1      | 最优通货区的形成受到经济差异<br>的制约 .....         | 60        |
| 2.3.2      | 失业率居高不下, 劳动力市场缺<br>乏灵活性 .....       | 62        |
| 2.3.3      | 欧洲货币统一进程未完全与经济<br>改革进程同步 .....      | 64        |
| 2.4        | 欧洲货币统一的政治性不稳定因素 .....               | 65        |

## 目 录

|       |                              |     |
|-------|------------------------------|-----|
| 2.4.1 | 欧盟对政治机制的改善步履艰难 .....         | 65  |
| 2.4.2 | 德、法矛盾持续不断 .....              | 67  |
| 第 3 章 | 欧元运行体系的分析 .....              | 71  |
| 3.1   | 欧元的法律保障体系 .....              | 71  |
| 3.1.1 | 欧元法规框架的建立 .....              | 71  |
| 3.1.2 | 欧洲经济与货币联盟永久性法律<br>的确立 .....  | 75  |
| 3.1.3 | 欧元汇率法规的确定 .....              | 80  |
| 3.2   | 欧元的组织保障体系 .....              | 87  |
| 3.2.1 | 欧洲中央银行体系的组织结构 .....          | 87  |
| 3.2.2 | 欧洲中央银行体系的基本任务 .....          | 90  |
| 3.2.3 | 欧洲中央银行的股本金 .....             | 91  |
| 3.3   | 欧元的调控体系 .....                | 91  |
| 3.3.1 | 《第二货币汇率机制》(ERM - II) .....   | 91  |
| 3.3.2 | 欧元的利率、公开市场操作和最低<br>准备金 ..... | 92  |
| 3.4   | 欧元的资金清算体系 .....              | 95  |
| 3.4.1 | 欧元的清算渠道 .....                | 95  |
| 3.4.2 | 欧元清算渠道的比较 .....              | 100 |
| 第 4 章 | 欧元对国际金融市场、银行业及贸易的影响 .....    | 105 |
| 4.1   | 欧元对国际金融市场的影响 .....           | 105 |
| 4.1.1 | 欧元对国际外汇市场、资本市场<br>的影响 .....  | 105 |
| 4.1.2 | 欧元对欧洲主要金融中心的影响 .....         | 110 |
| 4.2   | 欧元对欧洲银行业的影响 .....            | 113 |

|            |                                  |            |
|------------|----------------------------------|------------|
| 4.3        | 欧元对国际贸易的影响 .....                 | 118        |
| <b>第5章</b> | <b>欧元对国际外汇储备的影响 .....</b>        | <b>121</b> |
| 5.1        | 欧元有条件成为重要的国际货币 .....             | 121        |
| 5.1.1      | 欧元成为国际货币的一种选择 .....              | 121        |
| 5.1.2      | 欧元成为国际货币的经济基础 .....              | 123        |
| 5.1.3      | 欧元成为国际货币的职能作用 .....              | 127        |
| 5.2        | 世界经济与国际外汇储备呈现出多极化<br>格局 .....    | 132        |
| 5.3        | 对国际外汇储备多极化格局的市场预期 .....          | 137        |
| <b>第6章</b> | <b>欧元对中国外贸、银行业及外汇储备的影响 .....</b> | <b>147</b> |
| 6.1        | 欧元对中欧贸易的影响 .....                 | 147        |
| 6.2        | 欧元对中国银行业的影响 .....                | 149        |
| 6.3        | 欧元对中国外汇储备的影响 .....               | 154        |
| 6.3.1      | 欧元成为中国外汇储备重要币种<br>应考虑的因素 .....   | 154        |
| 6.3.2      | 欧元给中国外汇储备总量与结构<br>带来的影响 .....    | 156        |
| 6.4        | 中国外汇储备资产管理模型 .....               | 161        |
| 6.4.1      | 中国外汇储备资产管理的政策目标<br>和结构要求 .....   | 161        |
| 6.4.2      | 中国外汇储备资产管理模型的建立<br>.....         | 163        |
| 6.4.3      | 中国外汇储备资产管理模型的实证<br>检测和仿真测度 ..... | 169        |

## 目 录

---

|                      |     |
|----------------------|-----|
| 附录 .....             | 192 |
| 附录 1 首批欧元国简况 .....   | 192 |
| 附录 2 欧盟主要机构概况 .....  | 203 |
| 附录 3 欧元问答 .....      | 212 |
| 附录 4 中英文对照表 .....    | 225 |
| 附录 5 欧洲一体化年表 .....   | 231 |
| 附录 6 欧元硬币及纸币图案 ..... | 238 |
| 参考文献 .....           | 245 |
| 后记 .....             | 250 |

# 第 1 章 绪 论

近年来,欧洲正在货币领域里发起一场革命。1998 年 5 月 2 日,欧盟终于决定德国、法国、西班牙、意大利、爱尔兰、荷兰、奥地利、比利时、芬兰、葡萄牙和卢森堡等 11 个国家率先成为欧洲经济与货币联盟的创始国,并从 1999 年 1 月 1 日起将各自国家的货币转换成欧元这种全新的货币。各国因此而牺牲发行本国货币的权力,并由新成立的欧洲中央银行在这 11 国范围内制定并实施统一的货币政策。实质上这是把各自政府的开支、市场与整个欧洲某种尚不确定的未来捆绑到了一起。欧洲货币统一是按欧洲国家与公民集中意志而建立的欧洲联盟中最关键的环节,也是欧洲走向最终政治联盟的大胆步骤。欧洲货币统一为世人既带来了机遇,也带来挑战,更提出了一些亟待解决的新问题。

## 1.1 欧元诞生的历史背景及欧洲货币统一的发展过程

欧洲货币统一是世界金融货币领域的一件大事。欧元的诞生不是偶然的,而是全球经济一体化及世界和欧洲金融货币体系历史演变的必然结果。

### 1.1.1 全球的经济一体化潮流

#### 一、全球经济一体化与区域经济一体化

在整个 20 世纪，全球经济形成了一体化的浪潮。尽管一体化进程在第二次世界大战中有过中断，但 50 年代以后则更快地向前推进。1957 年欧洲经济共同体成立；60 年代至 70 年代一大批发展中国家区域经济一体化组织纷纷建立；80 年代区域经济一体化浪潮再次兴起，北美自由贸易区应运而生，亚太经济合作蓬勃发展。到世纪之交时，全球经济一体化的潮流更是代表了世界经济发展的主流。

所谓全球经济一体化是指通过国家或政府之间建立必要的制度，使各国或地区的经济超越一般的相互联系和交往，而相互交织、相互融合，以至形成全球经济整体。

#### 1. 全球经济一体化。

20 世纪的全球经济一体化表现在三个方面，即贸易自由化、生产一体化和金融国际化。

(1) 贸易自由化。20 世纪末世界贸易自由化的最重大事件是世界贸易组织的建立。这不仅标志着一个规范化、法制化的世界市场的形成，而且标志着世界贸易的自由化程度达到了一个新的阶段。关税水平大幅度下降，非关税壁垒受到更严格的限制。世界贸易组织的建立不仅是世界贸易自由化在程度上的深化，更是一个质的飞跃。一个仅仅作为谈判场所的关贸总协定被一个具有较强约束力、在统一规则的执行上具有法律职能的组织所替代。世界贸易的自由化进入了一个制度化的时代，并且确定了一个更加自由化的目标。自世界贸易组织成立以来，其在解决国际自由贸易纠纷中所起的积极而公平的作用已被人们清楚地看到。正如国际贸易关系曾是国际经济关系的

最初形式一样，贸易自由化已成为全球经济一体化的先导。尤其值得注意的是，代表贸易自由化的乌拉圭回合谈判与世界贸易组织，甚至还涵盖了与贸易有关的投资措施和以银行保险业国际自由化为主的金融服务业自由化。金融业的自由化成为贸易自由化在更高阶段上的表现，也在更高水平上促进着贸易自由化。

(2) 生产一体化。生产一体化主要表现为生产经营的跨国化。这也是生产领域中最显著的国际现象，是国际经济关系向紧密方向发展的更深刻的表现。由于生产经营的跨国化，因此国家之间的关系已经不再是最终产品的交换关系，而是越来越多地转变为由跨国公司所组织的产品及其零件直至工艺的分工关系。跨国公司在全球范围分布其生产车间，规划其生产过程，以至于许多产品与其说是某一国家的产品，倒不如说是某一公司的产品更为确切。目前，在世界生产中有相当高的比重已经由跨国公司来进行。跨国公司在全球范围组织生产过程，国家的市场障碍不断被跨国公司的全球战略冲破。在跨国公司的全球生产部署下，产品及其零部件的生产选址主要取决于生产要素的优化配置，而国家的差别正在日益淡化。生产过程的这种跨国界化是近年来直接投资迅速发展的结果，并在国际直接投资障碍日益减少的趋势中呈现更迅速发展的前景。跨国公司的全球拓展就是通过直接投资，即资本的国际流动使生产过程突破了国界的限制。如果没有国际金融领域的高度发展，包括国际融资、国际金融市场、跨国的银行业务和稳定的汇率制度，跨国界的生产也是不可想象的。

(3) 金融国际化。金融国际化与国际贸易自由化和生产一体化的发展紧密相关。资本在全球范围内大规模地流动，几乎少有障碍。国际直接投资迅速增长，在全球范围的资源配置中

发挥着主导作用。间接投资以异乎寻常的规模膨胀，跨国证券融资的制度障碍、货币障碍和政策障碍等越来越小。跨国界证券持有的普遍化和巨大规模表明，国界对于资本的所有者和使用者来说已经不再有重大的意义。跨国银行迅速扩展，业务网络遍布全球，在瞬息之间调动巨额资金。银行业务不但在适应国际化需要的过程中日新月异，而且形成了统一的国际规则，如巴塞尔协议的资本充足率标准就已成为全球金融体系风险管理的共识。尤其值得注意的是，有关金融服务贸易的总协定已经达成，一个旨在消除金融服务领域国家障碍的新体制的建立已经被提上了议事日程。可以预见，在国际金融市场和金融服务贸易中建立一个类似于商品劳务贸易的自由体系，已经成为国际社会的下一个目标。尽管实现这一目标还会有一个过程，但一体化、自由化而不是保护主义的发展趋势乃是确定无疑的。

## 2. 区域经济一体化。

区域经济一体化是全球经济一体化发展过程中的一个阶段，是在无法完全实现经济一体化这一最优状态时被迫采取的一种次优措施，具体是指区域内各成员国将其部分主权让渡给该区域集团的超国家机构。

从表面上看，区域经济一体化组织，如欧洲联盟、北美自由贸易区等均具有排它性。世界多边贸易体系要求打破地区分割，要求整个世界具有统一的市场、统一的规则，即按照世界贸易体系的原则在世界范围内消除各国的关税壁垒、非关税壁垒和资本流动障碍，实现贸易和投资的自由化。然而，区域经济一体化在某种程度上恰恰是与这种趋势相违背的。区域经济一体化在客观上会造成区内外国家贸易待遇的不平等。区域经济一体化在国际贸易方面的最大特点是“对内自由，对外歧

视”。区域经济一体化的程度不同，“对内自由，对外歧视”的程度也不同。一体化程度较高的区域经济集团可以利用其集体讨价还价的能力在国际贸易谈判中处于有利地位，以较小的让步取得较多的好处；而非集团化国家由于无法对区域经济集团实施有效的贸易报复，以至于在与区域经济集团进行贸易谈判时往往处于不利地位。80年代以来，由于贸易保护主义的加强，经济形势的严峻，世界经济区域一体化浪潮以较大的规模兴起，而且在贸易上带有较强的防御性和进攻性，所以从这方面看，区域经济一体化与全球经济一体化是有矛盾和冲突的。

但从另一方面看，全球经济一体化与区域经济一体化又是可以兼容的。绝大部分区域经济集团成员国都欢迎外国直接投资。直接投资的大幅度增加所带来的资本自由流动在一定程度上削弱了区域经济一体化对国际贸易的负面影响。况且，目前的区域集团也都不是封闭的，而是开放的。从长远来看，区域经济一体化是有利于全球经济一体化进程的。

除此以外，世界贸易组织影响的扩大也可对区域经济一体化的负面影响起到较明显的约束作用。乌拉圭回合的结束、世界贸易组织的建立就是一个明证。亚当·斯密曾经说过，合作会给双方带来财富、好处和发展，因而只有寻求合作，才能达到“双赢”。近年来，各大区域经济政治集团之间正在谋求合作，如欧盟与北美自由贸易区进行对话，欧盟与东亚国家的对话，北美自由贸易区谋求加入亚太经济合作区等，都说明区域经济集团之间的合作已成为一种必然趋势。

### 二、欧洲共同体的产生及其演变

欧洲自中世纪以来，一直作为世界经济发展与社会文明的火车头，驱动人类历史的发展。但整个欧洲历史又是一部战争史。战争作为实现经济目的最后的政治形式，一次次为欧洲带