

21世纪财经学术文库

张洪梅 刘力臻 著

THE EURO PATTERN RESEARCH ON INTERNATIONALLY
REGIONAL CURRENCY COOPERATION

国际区域货币合作的欧元模式研究



经济科学出版社
Economic Science Press

21世纪财经学术文库

张洪梅 刘力臻 著

THE EURO PATTERN RESEARCH ON INTERNATIONALLY
REGIONAL CURRENCY COOPERATION

国际区域货币合作的欧元模式研究



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

国际区域货币合作的欧元模式研究/张洪梅, 刘力臻
著. —北京: 经济科学出版社, 2009. 12

(21 世纪财经学术文库)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9060 - 2

I. ①国… II. ①张…②刘… III. ①欧洲经济货币
同盟 - 研究②欧元 - 研究 IV. ①F821. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 018818 号

责任编辑: 吕 萍 于海汛

责任校对: 杨晓莹

版式设计: 代小卫

技术编辑: 邱 天

国际区域货币合作的欧元模式研究

张洪梅 刘力臻 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 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](mailto:esp@esp.com.cn)

汉德鼎印刷厂印刷

德利装订厂装订

880 × 1230 32 开 13 印张 300000 字

2009 年 12 月第 1 版 2009 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 9060 - 2 定价: 20.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

总 序

摆在读者面前的这套丛书编辑收录了长春税务学院部分优秀中青年教师近年来在各自学术领域的研究成果。这套丛书的面世，前后经历了几年的时间，其间经过作者选题、专家论证和作者写作过程。文稿杀青后，又经过校外专家的匿名评审和学院学术委员会认真评议，方才最后入选。可以说，最后入选的著作基本上反映了我院部分优秀中青年学者的学术水平。

本套丛书冠之以“21 世纪财经学术文库”名目也颇费了一些思量。因为，丛书的名目既要具有某种表征意义，又要区隔已有的丛书名称，避免重复，同时还要做出品牌，的确不容易。

现在，回想起来，冠之以“21 世纪财经学术文库”丛书的名目，经得起推敲，也可以从中挖掘其特殊的意义。其一，21 世纪不仅仅是一个时间的标度，更是一个时代的象征。21 世纪人类社会迈入了一个新的历史纪元。新的世纪，无论对于世界，还是中国，都是极具挑战性的。伴随着中国、印度和巴西等新兴工业大国的迅速崛起，世界经济格局正在或者已经发生着巨大的变

化。尤其是金融危机后，只要你随意翻阅西方国家的主要报纸杂志，几乎通篇都充斥着关于新兴国家的经济发展如何冲击世界经济格局的事件和相关评论。不论西方人基于什么样的信迎或是持有什么样的价值观，也不论他们愿不愿意看到或愿不愿意承认，中国以及其他新兴工业化国家的兴起，以及对世界经济乃至政治的革命性影响迟早会发生，而且正在发生。面对这样一个急剧变化的世界，作为身在变化中心的中国学者绝不能置身度外。中国学者要以自己的眼光观察、分析和描述这个我们既熟悉又陌生的世界。这是我们作为学者的好奇心使然，更是一种社会责任感的驱动。其二，经济学是一门学以致用科学。它源于社会经济生活，同时又是社会经济生活的理性表达和反映。经济学如果不反映现实经济生活的需要，不去直面社会经济生活中出现的种种矛盾和问题，也就失去了经济科学的生命力。英国学者杰弗瑞·霍奇森在他的一篇题为《让经济学回到现实生活中来》的论文中，针对主流经济学偏离现实和片面追求形式化的倾向给予了深刻的批判和反思。国外的学者尚能理性地反思自己，作为国内的学者更不应该“与世隔绝”做学问，不去关注和倾听人民群众所关心的重大理论和现实问题，自我沉溺于形式化的公式推导和抽象的理论演绎。其三，与其他各类科学一样，经济学的研究是一个发现问题、界定问题、分析和解决问题的过程。依我之拙见，发现问题尤其是发现一个真实的问题（往往也构成真正的学术问题）并不容易。这不仅需要经济

理论工作者体验生活和深入生活，也需要运用所学知识以自己的视觉去观察生活，并运用现代经济学分析工具从中找出某些带有规律性的东西。所谓规律性的东西不外是指在社会经济生活中普遍大量和持续出现的现象。经过经济学训练的专业人士与未经过训练的非专业人士的差别不在于他们能否发现问题，而在于他们是否能把它作为问题提出来并加以研究。研究的过程其实就是追问的过程。伴随着追问的不断深入研究也就在不断深化，由表及里直至回归上升到本原的基本问题。所以问题意识是经济学研究的一个重要的基本前提，也是经济理论工作者必备的素质。作为一门科学，经济学又是一个批判的科学。经济学理论的产生和发展的过程是各种理论观点相互交锋，各种学派彼此争鸣的演进过程。批判是学术发展和理论创新的原动力。敢于质疑权威，勇于面对他人的批判，才能将理论研究不断推向前进，使理论体系更趋完善。其四，与任何艺术作品一样，学术著作出版后作者总会留有种种程度不同的遗憾。这种遗憾可能源于环境和事件的本身变化超出了作者的预期，或者超出了作者知识能力，也可能源于写作时思考不周延导致的概念范畴界定不清晰或体系构建不完善，还可能是出自引文、注释或文字上瑕疵。但不论是事后自己意识到了还是被读者发现了，并不是件坏事情。因为，这会给作者继续深入研究提出更高要求，有助于作者修改自己的观点和完善自己的理论，有助于作者真正感悟科学研究中的“真善美”。

赫胥黎在《科学与文化》一书中写道：“新的真理的通常命运是，以异端邪说开始，以迷信告终”。其实，回顾一下经济学说产生、发展的历史就会发现，赫胥黎所说的情况同样出现在经济学说史发展进程中。一种新的经济学理论和学说往往都是在争议和非难中提出，又以主流经济学的权威迷信而陷入僵化。我们期望新理论在争议中萌生，不愿意看到它在盲目迷信中消亡，更不愿意看到它在平庸中消失。

作为这套丛书的组织者，无论在选题方面或是作者组织方面，我们还缺乏经验，作者的学术水平也有限，丛书中的观点肯定会存在种种不周延的地方和问题，因而真诚地希望读者批评指教。

感谢经济科学出版社各位编辑和领导的热心指导，感谢长春税务学院科研处的精心组织，感谢各位作者的辛勤劳动。

宋冬林

2009年12月于长春

摘 要

本书以全球范围内区域经济一体化和区域货币合作的广泛开展为选题背景,以国际区域货币合作中的欧元模式为考察对象,旨在通过对这一典型的单一货币联盟所进行的系统研究,进一步加深理论界对于国际区域货币合作的形成机理、历史演进、运行现状及发展前景的认识,从而增强欧元模式作为经典案例在货币史、国际经济学、宏观经济学、公共选择理论及国际政治经济学等相关学科中的应用,丰富这些理论的内容,同时也为正在行进中的东亚货币合作及其他地区的货币合作提供可资借鉴的经验。书中综合运用了多种研究方法,其中主要运用比较分析法,对多种不同因素对欧元汇率走势的影响程度、市场一体化给欧元区不同成员国带来的非均衡效应、东扩对欧元区新老成员国的不同影响以及欧元模式与货币替代联盟模式 and 多重货币合作模式的异同等进行了研究;运用实证分析方法对欧元对美元汇率的波动、欧元区对最优货币区标准的满足程度、统一货币政策的执行情况、共同财政纪律面临的困境以及欧盟东扩后新成员国主要经济指标的趋同情况进行了研究;运用博弈分析法对欧元模式均衡结构的形成机理及东亚货币合作中中日两国间将展开的博弈过程进行了研究。经过研究本书得出以下基本结论:

1. 欧元模式的形成是古往今来欧洲地区思想、文化、政治、经济、社会、货币等多种因素综合作用的结果。它既是经历了数

百年战火的欧洲人理性的选择，也是美国霸权下欧洲人无奈的选择；既是经济一体化不断发展的必然结果，也是众多有识之士不懈追求的结果。

2. 欧元问世以来，对美元汇率总体呈上升态势，但因受经济、货币、政策、国际收支等多种因素的共同影响，表现得起伏波动，其中经济因素和货币政策因素起着主要作用。同时分析表明，欧元的诞生并没有从根本上撼动美元在国际货币体系中的霸主地位，在欧元对美元的汇率走势中，美元始终起着主导作用。

3. 欧元模式的现实困境从根本上说明，欧元区国家经济基本面尽管有了一定程度的趋同，但国别特征依然明显。我们在充分认识欧元模式带来的巨大经济利益的同时，也要承认它的局限性。货币合作并不是包治欧洲百病的良丹妙药，相反，欧元的诞生不仅不能解决许多在国家货币层面都难以解决的问题，而且使得长久以来欧洲经济中所积存的结构性问题更加突出。目前，欧元区面临的结构性改革压力和政策协调的任务比以往任何时候都更加迫切。

4. 欧元的国际化程度和欧元区的综合实力决定了现在的欧元已经是一种重要的国际次强货币，但其要与美元分庭抗礼则需要很长的时间。“特里芬难题”预示着未来美元的国际地位可能会日渐走低，国际货币体系也许将由目前以美元为主导转向欧元与美元平分秋色。

5. 东扩从总体上将有利于欧元区未来的经济发展和政治地位的提高，对新老成员均有好处，但东扩的效应在不同成员国间并不均衡，新成员国的收益要大于老成员国。同时东扩的进行也将给欧元区今后的发展带来严峻挑战，从而在一定程度上减慢欧元区的发展进程，但欧元区长期的发展趋势不可逆转，其前景是光明的。

6. 与其他货币合作模式相比, 欧元模式的特征主要表现在它从经济合作起步遵循着渐进式的发展路径, 从一国一种货币逐步走向了一个国际区域一种货币, 最终在多个主权国家间建立了单一货币联盟。欧元作为新型国际区域货币, 其价值决定的基础既不依赖于黄金亦不依赖于单一国家, 而是主要取决于货币区整体的物价稳定程度。此外, 欧元模式是通过多国间博弈而形成的均衡结构。

关键词: 国际区域货币合作 欧元模式 货币替代联盟模式
多重货币合作模式

Abstract

This book takes regional economy integration in the globe scale and the widely developing regional currency cooperation as the selected topic backgrounds, takes the Euro pattern in internationally regional currency cooperation as the inspection object, intends to, through systematical research on this model's single money alliance, and further deepens the theorists' understanding regarding to the formation mechanism of internationally regional currency cooperation, the historical evolution, the working situation and the developing prospects. Thereby we can strengthen the functions of the Euro pattern as a classical case in the currency history, the international economics, the macroeconomics, the public choice theory, the international politics economic and the related disciplines, enrich these theories, meanwhile provide the experience which may be used for references, for the marching-forward East Asian currency cooperation and other regional currency cooperation. In this book many kinds of research methods are synthetically used, among which comparison analysis method is widely used. By adopting this method I conduct the research on the influence degree of the many kinds of different factors on the Euro exchange rate trend, the non-balanced effects that the market integration brought to the different member nations in the Euro zone,

the different influences through the eastward expansion on the new and old member nations in Euro zone, as well as a Euro pattern and the currency substitution pattern and the similarities and differences of the multiple currency cooperation pattern. Using the empirical analysis method I conduct the research on the fluctuation of Euro to US dollar exchange rate, the extent to which the Euro zone meet the optimal currency area, the operational practices of the uniform monetary policies, the difficult conditions the common financial disciplines face, and the similarities of new member nations' major economic targets after the eastward expansion. Adopting the game analysis method, I conduct the research on the formation mechanism of the Euro pattern balanced structure and the gambling process which will be launched by China and Japan in the course of the East Asian currency cooperation. Some essential conclusions have been drawn below after the research in this book:

1. The formation of Euro pattern is the results of the combined functions of the thoughts, culture, politics, economy, society, currency and many other kinds of factors through ages in Europe area. It is either the rational choice of the European, who have experienced several-hundred-year flames of wars, or the European reluctant choice under the American hegemony; it is not only the inevitable result which the economic integration develops unceasingly, but also the result which the numerous knowledgeable men pursue unremittingly.

2. Euro exchange rates to US dollar overall have been showing the rising trend ever since Euro came into birth nine years ago. But because of many kinds of factors' joint influences such as the economy, the currency, the policies, the international payment balance, the

exchange rates show ups-and-downs and fluctuations, in which the economic and the monetary policies are playing the leading role. Meanwhile analyses indicate that the birth of Euro has not fundamentally shaken the hegemonic position of US dollar in international currency system. In the Euro to US dollar exchange rate trend, US dollar is always playing the leading role.

3. The Euro pattern's realistic difficult position fundamentally shows that the economic fundamental aspects in the Euro zone have similar trends to some extent, but the country characteristics are still obvious. While we fully understand the huge economic interests that the Euro pattern has brought, we must acknowledge its limitation. The currency cooperation is not the marvelous medicine which can undertake to provide treatment for all kinds of problems the European countries face. On the contrary, the birth of Euro not only cannot solve many problem which many countries face in currency level and cannot solve, but also causes the structural problems which have been accumulated for a long time in the European economy to be more prominent. At present, the Euro zone faces the pressure of structural reform and the tasks of policies coordination are more urgent than ever.

4. The internationalized degree of Euro and the comprehensive strength of Euro zone have insured that at present the Euro is already a second strongest and important international currency, but if it wants to hold an equal position with US dollar, then it requires a very long time. Perhaps "Triffin dilemma" has insured that the international position of US dollar in the future will more and more drop, and maybe the international currency system should change from US-dollar-oriented system to the one in which Euro and US dollar should share half

and half leadership.

5. Wholly speaking, the eastward expansion will be advantageous to the economic future development of the Euro zone and the enhancement of political status, which has the advantages to the new and old member nations, but the effects of eastward expansion is imbalanced in the different member nations, the new member nations' benefits must be bigger than those of the old ones. Meanwhile the eastward expansion process will also bring serious challenges to the present development of the Euro zone, and thus will reduce speed of the Euro zone's development process to a certain extent. But the long-term development trend of the Euro zone will be irreversible, and the prospects will be bright.

6. Compared with other currency cooperation patterns, the characteristics of Euro pattern are mainly displayed in the step-by-step development paths from the economic cooperation start, which showed that this pattern gradually had moved toward from one kind of currency in one country to one kind of currency in an international zone, eventually a single money alliance had been finally established in many sovereign states. The Euro zone as a new type of international regional currency, its foundation of value formation neither relied on gold nor relied on a sole nation, while it was mainly formed by the whole price stability degree in the monetary area. In addition, the Euro pattern is a balanced structure which is formed through the games in many countries.

Key words: Internationally Regional Currency Cooperation
Euro Pattern Currency Substitution Cooperation Pattern Multiple-currency Cooperation Pattern

目 录

引 言.....	1
第一章 国际区域货币合作模式的理论评述	43
第一节 国际区域货币合作产生的理论评述	43
第二节 国际区域货币合作模式形成的理论评述	52
第三节 国际区域货币合作演进的理论评述	96
第四节 国际区域货币合作中的博弈论应用	108
第二章 欧元模式的历史演进及形成机理.....	117
第一节 欧元模式界定及其历史演进.....	117
第二节 欧元模式的形成机理.....	128
第三节 欧元模式的理论基础.....	155
第三章 欧元模式的现实困境及前景分析.....	169
第一节 欧元启动以来的运行态势及成因.....	169
第二节 欧元模式面临的挑战与危机.....	194
第三节 欧元模式的前景分析.....	235

第四章 欧元模式的理论总结	254
第一节 欧元模式的基本特征	254
第二节 欧元模式的历史地位	278
第三节 欧元模式与其他国际区域货币合作模式的 比较	294
第五章 欧元模式对东亚货币合作的启示	321
第一节 欧元模式的经验借鉴	321
第二节 东亚货币合作中的制约因素	335
第三节 中国参与东亚货币合作的对策	344
结论	367
参考文献	374
后记	395

引 言

一、研究背景和选题意义

(一) 研究背景

对于货币在国际事务中的重要地位和特殊作用，著名国际政治经济学家斯特兰奇（Strange，1976）曾概括指出：“在国际事务中，货币既是权力的来源，又是权力的目标；既是国际争论的焦点，又是可能的国际合作的手段。”^① 这一点在近年来的世界经济发展中得到了淋漓尽致的体现。随着经济全球化的迅猛发展，国际贸易、金融和投资之间的关联性逐步加深。这在促进经济金融资源在全球范围得到有效配置的同时，也大大增加了金融动荡和金融风险的可能性。20 世纪 70 年代遍及全球的国际通货大膨胀；80 年代波及全球的债务危机；90 年代震惊世界的金融丑闻和频仍的国际金融货币危机……就是最好的证明。这一切的发生使国际社会深切地感到现行的国际货币秩序存在

^① Strange, Susan. International Monetary Relation [C]. In: Shonfield, Andrew, eds. International Economic Relations of The Western World. London: Oxford University Press, 1976. 18 - 359.