

· 中外会计审计准则研究与比较丛书 ·

Research on the EU Strategy
for the International Convergence
of Accounting Standards and its
Equivalence—endorsed Mechanism



汪祥耀等 著



欧盟会计准则

国际趋同战略及等效机制研究



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

中外会计审计准则研究与比较丛书

欧盟会计准则

国际趋同战略及等效 机制研究

Research on the EU Strategy for the International
Convergence of Accounting Standards and
its Equivalence-endorsed Mechanism

汪祥耀等 著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

欧盟会计准则国际趋同战略及等效机制研究 / 汪祥耀等著. —上海: 立信会计出版社, 2012. 2

(中外会计审计准则研究与比较丛书)

ISBN 978 - 7 - 5429 - 3143 - 6

I. ①欧… II. ①汪… III. ① 欧洲国家联盟-会计制度-研究 IV. ①F233.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 013211 号

责任编辑 张立年

封面设计 周崇文

欧盟会计准则国际趋同战略及等效机制研究

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路 2230 号 邮政编码 200235

电 话 (021)64411389 传 真 (021)64411325

网 址 www.lixinaph.com 电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net 电 话 (021)64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 上海申松立信印刷有限责任公司

开 本 787 毫米×960 毫米 1/16

印 张 14 插 页 1

字 数 277 千字

版 次 2012 年 2 月第 1 版

印 次 2012 年 2 月第 1 次

印 数 1—1 500

书 号 ISBN 978 - 7 - 5429 - 3143 - 6/F

定 价 32.00 元

如有印订差错,请与本社联系调换

教育部人文社会科学项目《后金融危机时代全球会计变革与中国趋同对策研究》(10YJA790176)和财政部重点项目《中欧会计准则等效政策与实施效果研究》(2011CASC001)的研究成果

浙江财经学院学术专著出版基金资助

《中外会计审计准则研究与比较丛书》

编委会

总策划 张立年

顾问 郭道扬 王松年 盖地 童本立

主编 汪祥耀

副主编 李连华 邵毅平 邱学文 张红英

沈颖玲 邓川

《中外会计审计准则研究与比较丛书》

总 序

当前会计准则国际趋同形势发展之快,超出常人之想象。自 2001 年国际会计准则委员会(IASC)改组为国际会计准则理事会(IASB)后,IASB 所制定的国际财务报告准则(IFRS)已迅速成为各国会计准则争相与之趋同的目标。据德勤公司预计,2006 年世界上将有超过 100 个国家或地区要求或允许采纳国际财务报告准则。美国财务会计准则委员会(FASB)与 IASB 于 2002 年 10 月签订了著名的“诺沃克协议”后,也开始了双方准则趋同的步伐,并为制定一套高质量的全球会计准则而努力。欧盟、加拿大、澳大利亚、新西兰、日本、新加坡、中国香港等均采取了与 IFRS 趋同的战略,在 2005 年先后采用了 IFRS 或与 IFRS 等效的准则。2006 年 2 月,我国发布了以国际准则为蓝本的新会计审计准则体系,标志着我国会计审计准则已与国际准则实现了基本趋同。

会计准则国际趋同是当今国际会计发展的一件大事。把握这一发展趋势,对于促进我国会计改革,提高会计信息质量,维护资本市场稳定,进一步营造我国良好的投资环境等都具有重要的意义。作为会计理论工作者,追踪各国和国际会计审计准则的发展,对之进行研究与比较,并为我国会计审计准则的制定提出参考建议,是我们的责任,也是我们乐意为之付出努力之事。近十年来,我们的研究团队对各国会计审计准则展开了孜孜不倦的研究,推出了一些研究成果,获得了较好的社会影响。

2002 年前,我们主要出版了以下著作,为以后的研究奠定一些基础:

1. 汪祥耀主编:《香港执业会计师手册》,浙江人民出版社 1992 年版;
2. 汪祥耀、费忠新主编:《各国会计审计概览》,电子工业出版社 1994 年版;
3. 汪祥耀主编:《最新国际会计准则》,浙江人民出版社 1996 年版;
4. 崔建民主编、汪祥耀等副主编:《会计与审计准则丛书》,浙江人民出版社 1996 年版;
5. 汪祥耀著:《会计准则的发展:透视、比较与展望》,厦门大学出版社 2001 年版。

2002 年以后,我们依托浙江省会计重点学科的优势,启动了《各国会计审计准则比较研究》项目,在郭道扬、王松年、盖地、童本立教授等著名学者的关心鼓励下,在立信会计出版社张立年先生的大力支持下,出版了以下著作:

1. 汪祥耀等著:《英国会计准则研究与比较》,立信会计出版社 2002 年版;
2. 汪祥耀等著:《国际会计准则与财务报告准则——研究与比较》,立信会计出版社

2004 年版;

3. 汪祥耀、邓川等著:《国际会计准则与财务报告准则——研究与比较》,立信会计出版社 2005 年第二版;

4. 汪祥耀、邓川等著:《澳大利亚会计准则及其国际趋同战略研究》,立信会计出版社 2005 年版。

2006 年 2 月我国新会计审计准则的出台,增强了我们的信念。我们感到以往的研究方向和路径是正确的,因为我们始终追踪国际会计发展的动态,站在研究的前沿。为了更好地学习和贯彻新准则,促进我国会计审计准则与国际准则进一步趋同,我们迅速整合了研究力量,对各有关国家准则、国际准则以及我国准则的最新发展作了研究与比较,并计划通过立信出版社出版《中外会计审计准则研究与比较丛书》。该丛书除了对已经出版的英国、澳大利亚和国际会计准则的研究作出修订、更新和补充外,至今已陆续出版了以下著作:

1. 汪祥耀等著:《与国际财务报告准则趋同——路径选择与政策建议》;
2. 汪祥耀、骆铭民等编著:《中国新会计准则与国际财务报告准则比较》;
3. 邵毅平、任坐田等编著:《中国企业会计准则——阐释与应用》;
4. 许家林、龚翔等编著:《中国会计准则体系建设:发展·比较·协调》;
5. 邱学文、郭化林等编著:《中国注册会计师执业准则——阐释与应用》;
6. 沈颖玲等编著:《国际财务报告准则——阐释与应用》;
7. 邓川、郭志英等编著:《国际审计准则——阐释与应用》;
8. 李连华等编著:《中国内部会计控制规范——阐释与应用》;
9. 张红英、陈东等编著:《中国内部审计准则——阐释与应用》;
10. 于永生著:《IASB 与 FASB 公允价值计量项目研究》;
11. 郭化林编著:《中国资产评估准则——阐释与应用》;
12. 汪祥耀、邵毅平著:《美国会计准则研究——从经济大萧条到全球金融危机》;
13. 张红英等编著:《国际内部审计专业实务框架——阐释与应用》;
14. 汪祥耀等著:《欧盟会计准则国际趋同战略及等效机制研究》。

我们希望本丛书出版后,能够有助于广大会计审计理论工作者、实务工作者,以及财经院校的本科生、硕士研究生、博士研究生和专业教师迅速通晓和熟练掌握中外会计审计准则的精髓,并用之于实践,从而对我国的会计审计制度改革有所贡献。我们也希望广大读者对本书的不足之处,积极提出批评和意见,以便我们今后不断修订和充实,使本书能够经得起实践的检验,不辜负读者的期望。

浙江财经学院会计学院院长、教授、经济学博士

汪祥耀

本书前言

中欧会计准则等效是中欧财经对话以及中欧会计合作框架下取得的重要成果。中国与欧洲联盟(以下简称欧盟)作为当今世界上主要的经济体,积极开展对话并加强双方之间的经贸关系以及金融、会计等监管领域的合作,符合双方的利益,可以有效地实现双赢,并对维护世界的政治经济利益格局及平衡具有重要的意义。因此,在当前情况下,继续开展中欧会计准则之间的等效工作仍然十分必要。

自欧盟 2005 年起强制其管辖区内的上市公司采用国际财务报告准则(IFRS)以来,欧盟及其各主要成员国一直在为会计准则的国际趋同以及建立全球统一的高质量会计准则而努力。其后,欧盟对世界其他主要国家所实施的会计准则(第三国 GAAP)与欧盟所认可的国际财务报告准则之间的等效采用了“等效认可机制”加以评估。2008 年 12 月,欧盟委员会决定,自 2009 年 1 月起,承认中国等 6 个国家的会计准则与欧盟实行的国际财务报告准则等效。但欧盟委员会同时表示,最晚将在 2011 年年底,对中国、加拿大、韩国和印度 4 国的情况进行再度审议。这意味着,此次欧盟对中国会计准则的等效认可只是暂时性的,设定了一个 2009~2011 年三年的过渡期。过渡期满,我国将迎来欧盟对中欧会计准则等效情况及其实施效果的再次评估,以便为最终的等效认可奠定基础。在此背景下,我们接受了财政部 2011 年的重点委托研究项目《中欧会计准则等效政策与实施效果研究》,对欧盟会计准则国际趋同的进程、等效认可机制以及中欧会计准则等效的效果作出了全面研究,提出了若干政策建议,形成了具有重要理论及现实意义的研究报告。

2011 年 12 月 26 日,课题报告通过财政部会计司组织的专家组鉴定,认为本课题研究成果填补了国内系统研究欧盟会计准则趋同与等效问题的空白,是一项优秀的科研成果,具有重要的参考价值。

本书根据课题的研究报告而形成,其内容共分为九章。第一章,探讨了欧盟积极推进会计准则国际趋同以及强制采用国际财务报告准则的政治经济及金融监管背景,即欧盟经济一体化以及欧洲统一资本市场的形成;第二章,阐述了欧洲各主要证券交易所的上市流程及对财务信息披露的要求,分析了中国企业在欧洲上市的基本概况以及对会计准则等效政策的享用及诉求情况;第三章,讨论了欧盟会计、审计监管体系及改革动向,详细列示了欧盟各主要监管机构的职能及要求;第四章,阐述了欧盟主要成员国——英国、德国、

法国会计准则发展近况,以及为推进会计准则国际趋同和遵守欧盟强制执行国际财务报告准则而采取的举措;第五章,分析了欧盟强制执行国际财务报告准则的背景、对国际财务报告准则所采用的双层认可机制及流程,追踪描述了欧盟为推进会计准则国际趋同及建立全球统一会计准则而与国际会计准则理事会(IASB)及有关国家所做的共同努力及协调;第六章,通过文献整理,对欧盟强制采用国际财务报告准则的效果作出评价,并对有关资本市场的实证检验作了文献综述,以便为“直接采用”国际财务报告准则的经济后果作出客观分析;第七章,在进一步讨论欧盟会计准则等效认可机制和认定程序的基础上,分别阐述了美国、日本、加拿大、韩国、印度5国为了获得欧盟等效认可而作出的会计准则国际趋同努力及相关举措,为我国继续获得欧盟等效认可提供了可资借鉴的经验;第八章,以欧盟认可金融工具国际财务报告准则为例,详细描述了欧盟在认可相关国际财务报告准则过程中的政治经济利益考量及博弈过程,指出欧盟各国对国际财务报告准则也不是毫无保留全盘接受的,更说明了参与全球统一会计准则制定的重要性;第九章,对中欧会计准则等效政策的制定过程及实施后果作了描述和讨论,从理论上分析了我国企业应该可以享受的会计准则等效的好处,以浙江三鼎工具公司为例,总结了该公司利用会计准则等效政策所带来的利益,剖析了我国面临欧盟会计准则等效“再评估”将遇到的挑战,最后提出了多方面的政策建议。

本书由汪祥耀教授主著,并负责全书框架和内容的设计,修改,总纂以及全书的最后定稿,于永生教授、邵毅平教授参加了本项目的研究和写作。本书的其他作者还包括我的一些得力的研究生,他们是:叶正虹、潘莹、郑超、陈娜、徐思远、史开瑕、王俊杰、张昊等。在本项目研究过程中,始终得到财政部会计准则二处陆建桥和朱琳同志以及其他领导和同事的指导和帮助,在此深表感谢。最后应当再次感谢立信会计出版社的资深编审张立年先生,在他的热情关怀及大力支持下,使本项目研究成果能够顺利成书出版。

最后,冀望本书能够为我国会计准则获得欧盟最终等效认可作出绵薄贡献。本书观点若有欠当之处,欢迎读者提出宝贵意见。E-mail 地址: wangxy@zufe.edu.cn.

汪祥耀

2011年12月28日于杭州

· 立 信 版 ·

中外会计审计准则研究与比较丛书

策划人、责任编辑 张立年

当前会计准则国际趋同形势发展之快,超出常人之想象。作为会计理论、实务工作者,应当追踪各国和国际会计审计准则的发展,对之进行研究与比较。2006年2月,我国新会计审计准则出台,是我国会计审计史上新的里程碑,将大步迈向国际会计审计准则趋同的新阶段,也是促进中国经济发展和提升中国在国际资本市场中地位的非常重要的一步。本社推出由汪祥耀教授主编的《中外会计审计准则研究与比较丛书》,并陆续与读者见面。

- | | |
|-----------------------------------|-------------|
| 英国会计准则研究与比较(汪祥耀等著) | 定价: 35.00 元 |
| 国际会计准则与财务报告准则(第二版) | |
| ——研究与比较(汪祥耀、邓川等著) | 定价: 53.50 元 |
| 澳大利亚会计准则及其国际趋同战略研究(汪祥耀、邓川等著) | 定价: 46.00 元 |
| 中国企业会计准则——阐释与应用(邵毅平、任坐田等编著) | 定价: 48.50 元 |
| 与国际财务报告准则趋同——路径选择与政策建议(汪祥耀等著) | 定价: 26.50 元 |
| 中国会计准则体系建设: 发展·比较·协调(许家林、龚翔等编著) | 定价: 52.00 元 |
| 中国新会计准则与国际财务报告准则比较(汪祥耀、骆铭民等编著) | 定价: 28.00 元 |
| 中国注册会计师执业准则——阐释与应用(邱学文、郭化林等编著) | 定价: 52.00 元 |
| 国际财务报告准则——阐释与应用(沈颖玲等编著) | 定价: 56.00 元 |
| 中国内部审计准则——阐释与应用(第二版)(张红英、陈东等编著) | 定价: 38.00 元 |
| 中国内部会计控制规范——阐释与应用(李连华等编著) | 定价: 47.00 元 |
| IASB 与 FASB 公允价值计量项目研究(于永生著) | 定价: 30.00 元 |
| 国际审计准则——阐释与应用(邓川、郭志英等编著) | 定价: 52.00 元 |
| 中国资产评估准则——阐释与应用(郭化林编著) | 定价: 62.00 元 |
| 美国会计准则研究——从经济大萧条到全球金融危机(汪祥耀、邵毅平著) | 定价: 60.00 元 |
| 国际内部审计专业实务框架——阐释与应用(张红英等著) | 定价: 23.00 元 |
| 欧盟会计准则国际趋同战略及等效机制研究(汪祥耀等著) | 定价: 32.00 元 |

目 录

第一章 欧盟经济一体化及统一资本市场的形成·····	(1)
一、欧盟经济一体化的演进·····	(1)
二、欧盟统一资本市场的逐步形成·····	(3)
三、欧盟三大证券交易所概况·····	(7)
主要参考文献·····	(13)
第二章 欧洲证交所上市流程与中企在欧洲上市·····	(14)
一、纽约泛欧交易所上市流程及要求·····	(14)
二、伦敦证券交易所上市流程及要求·····	(16)
三、德意志证券交易所上市流程及要求·····	(18)
四、中国企业在欧洲证交所上市的现状分析·····	(20)
主要参考文献·····	(35)
第三章 欧洲的会计与审计监管体系及改革·····	(37)
一、欧洲会计法律制度概述·····	(37)
二、欧盟会计和银行监管制度的改革动向·····	(41)
三、欧盟审计监管制度及改革·····	(46)
四、欧盟会计与审计的主要监管机构·····	(55)
主要参考文献·····	(67)
第四章 欧盟主要成员国——英、德、法会计准则制定及国际趋同进展·····	(68)
一、引言·····	(68)
二、英国会计准则的发展及国际趋同进展·····	(68)
三、法国会计准则的发展及国际趋同进展·····	(84)
四、德国会计准则的发展及国际趋同进展·····	(92)
主要参考文献·····	(98)
第五章 欧盟采用国际财务报告准则及对会计国际趋同的推动·····	(100)
一、欧盟对国际财务报告准则的强制采用·····	(100)
二、欧盟采用国际财务报告准则的双层认可机制及程序·····	(102)
三、欧盟对会计准则国际趋同的积极推动·····	(105)

四、欧盟与其他国家在会计准则国际趋同方面的协调	(110)
五、结论与建议	(112)
主要参考文献	(114)
第六章 欧盟对采用国际财务报告准则的效果评估及资本市场检验	(116)
一、欧盟对采用国际财务报告准则的效果评估	(116)
二、欧洲市场执行国际财务报告准则的资本市场检验	(121)
三、结论与启示	(128)
主要参考文献	(130)
第七章 欧盟会计准则等效机制及实施程序	(135)
一、会计准则等效需求的产生及等效机制的提出	(135)
二、欧盟会计准则等效机制的建立和完善	(136)
三、欧盟会计准则等效的认定程序	(138)
四、欧洲对有关国家会计准则等效的认可决定——以美国、日本、加拿大、 韩国、印度为例	(145)
主要参考文献	(159)
第八章 欧盟对国际财务报告准则的认可：以金融工具准则为例	(162)
一、欧盟对金融工具国际准则的谨慎态度	(162)
二、欧盟推迟认可 IAS32 和 IAS39 的过程及原因	(164)
三、欧盟“删减后认可”IAS39 的原因与影响	(167)
四、欧盟推迟认可 IFRS9 的过程及原因	(170)
五、欧盟对金融工具国际准则的后续对策展望	(180)
主要参考文献	(182)
第九章 中欧会计准则等效后果评价及政策建议	(184)
一、中欧会计合作及会计准则等效的历程	(184)
二、中欧会计准则等效政策的后果评价	(187)
三、我国为继续推进中欧会计准则等效所作的积极努力	(192)
四、我国迎接欧盟等效再评估时可能会遇到的挑战	(198)
五、促进中欧会计准则持续等效的政策建议	(206)
主要参考文献	(209)

第一章 欧盟经济一体化及统一资本市场的形成

一、欧盟经济一体化的演进

(一) 欧盟概况

1. 概况

欧洲联盟 (European Union), 简称欧盟 (EU), 是由欧洲共同体 (European Communities, 又称欧洲共同市场) 发展而来的, 是一个集政治实体和经济实体于一身、在当今世界具有重要影响的区域一体化组织。欧盟以其形成时间之早, 经济一体化程度之高、成员国数目之多、总体经济实力之强、对当代世界经济影响之大, 为世人所瞩目。它涵盖 27 个国家, 是当今世界上经济实力最强、一体化程度最高的国家联合体。欧盟的诞生, 使欧洲的商品、劳务、人员、资本自由流通, 使欧洲的经济增长速度快速提高。

2. 主要机构

欧盟的正常运行, 离不开众多的组织机构各司其职, 发挥作用。下面介绍一下欧盟的主要组织机构。

欧洲理事会 (European Council), 即首脑会议, 由成员国国家元首或政府首脑及欧盟委员会主席组成; 负责讨论欧洲联盟的内部建设、重要的对外关系及重大的国际问题。每年至少举行两次会议。欧洲理事会主席由各成员国轮流担任, 任期半年。欧洲理事会是欧盟的最高权力机构, 在决策过程中采取协商一致通过的原则。理事会下设有总秘书处。

欧盟委员会 (Commission of European Union), 是欧洲联盟的常设机构和执行机构, 负责实施欧洲联盟条约和欧盟理事会作出的决定, 向理事会和欧洲议会提出报告和立法动议, 处理联盟的日常事务, 代表欧盟对外联系和进行贸易等方面的谈判等。

欧洲议会 (European Parliament), 是欧洲联盟的执行监督、咨询机构, 在某些领域有立法职能, 并有部分预算决定权, 可以 2/3 多数弹劾欧盟委员会, 迫其集体辞职。议会大厦设在法国斯特拉斯堡, 议会秘书处设在卢森堡; 自 1979 年起, 欧洲议会议员由成员国直接普选产生, 任期 5 年。

此外, 欧盟机构还包括设在卢森堡的欧洲法院和欧洲审计院。

(二) 欧盟经济一体化进程

欧洲经济一体化进程始于 20 世纪 50 年代。经过半个多世纪的发展, 欧洲在联合之

路上逐步迈进。1952年,欧洲煤钢共同体正式成立。1967年,欧洲煤钢共同体与欧洲经济共同体、欧洲原子能共同体合并,成立欧洲共同体。1993年,欧共体正式改名为欧洲联盟。2007年,罗马尼亚和保加利亚2国加入欧盟,欧盟经历了6次扩大,成为一个涵盖27个国家的巨型政治经济联合体。

欧盟经济一体化中的突出事件就是欧元的启用。欧元于1999年1月1日正式启用。除英国、希腊、瑞典和丹麦外的11个国家于1998年首批成为欧元区。2000年6月,欧盟在葡萄牙北部城市费拉举行的首脑会议批准希腊加入欧元区。这次会议还决定在2003年以前组建一支5000人的联合警察部队,参与处理发生在欧洲的危机和冲突。2002年1月1日零时,欧元正式流通。货币的统一,加速了欧盟内部之间的经济流通,成为经济联合体发展的又一大助力。

(三) 欧盟经济一体化的特点

1. 渐进性

欧盟经济一体化是人类经济史上一次重大的尝试。由于包含的参与国多,一体化程度高,因此,情况的复杂程度是不言而喻的。所以,欧盟经济的一体化绝对不能操之过急,否则容易适得其反。无论从合作范围、领域的扩大,还是从组织机构的建立、运行机制的完善上,欧盟经济一体化都体现了循序渐进这一特点。每当有新的举措,成员国间都会反复协商,认真考虑,以确保各国能有准备和过渡的时间。

2. 协调性

欧盟成员国之间的利益不可能完全一致。利益的差异化,很可能导致国与国之间的矛盾摩擦,甚至冲突与对抗。因此,欧盟经济的一体化少不了各成员国之间的协调与妥协。半个多世纪以来,欧盟的发展并非一帆风顺,而欧盟各成员国能够遵循民主平等原则、共同受益原则、核心欧洲原则以及灵活性原则,明确共同的利益,并将各方的利益冲突减少到最小,终于在经济一体化上获得了令人瞩目的成就。从这一点看来,协调性这一特点在经济一体化过程中展露无遗。

3. 超国家性

为了保证经济联合体在运行中能够保持公平公正,必须设立高效有用的组织机构来进行管理。欧盟设立了超越国家性质的组织机构。各机构在其管辖范围内有超越成员国政府的权利,且机构间相互独立而又彼此制约。同时,在这些机构的权力分配上,又十分强调各成员国的参与。欧盟这一独特的运行机制,从制度上确保了欧盟经济一体化中的公正性。

(四) 欧盟经济的最新动态——欧债危机

全球金融危机的阴霾尚未褪去,债务危机又接踵而来,给欧盟特别是欧元区再度蒙上阴影。欧债危机始于2009年12月,彼时,全球三大评级公司——穆迪、标准普尔、惠誉连续下调希腊的主权评级。之后债务危机向全欧盟蔓延,比利时、西班牙等国都预告了三年

赤字居高不下。2010年2月4日,西班牙财政部指出,西班牙2010年整体公共预算赤字将占GDP的9.8%,远高于《马斯特里赫特条约》规定的3%的界限。债务危机引发市场惶恐,西班牙股市当天急跌6%,创下15个月以来最大跌幅。同日,欧元区的龙头大国德国预计2010年预算赤字占GDP的5.5%。随着欧债危机不断加剧,欧元大幅下跌,加上欧洲股市暴挫,整个欧元区正面对成立11年来最严峻的考验,有评论家更推测欧元区最终会解体收场。

面对这一重大考验,欧盟采取了一系列应对措施予以自救。希腊财政部长称,希腊在5月19日之前需要约90亿欧元资金以度过危机。为避免危机蔓延,欧盟成员国财政部长达成了一项总额高达7500亿欧元的稳定机制。2010年4月23日希腊正式向欧盟及国际货币基金组织(IMF)申请援助,2010年5月3日,德内阁批准224亿欧元的援希计划。2010年5月10日,欧盟批准7500亿欧元的援希计划。此外,IMF也提供2500亿欧元资金救助希腊。

尽管如此,时至今日,欧债危机的问题,不仅没有得到彻底解决,而且“感染”更多国家的风险正在加剧。最近,欧元区第三大经济体意大利也开始暴露出令人担忧的债务危机。2011年5月21日,标准普尔将意大利的债务评级前景下调至负面,情况不容乐观。

欧债危机对于欧盟而言,无疑是一次严峻的考验。欧盟的经济复苏、内部正常运行、欧元的稳定都因此受到了重大的威胁。能否顺利渡过难关,直接关乎欧盟经济一体化能否顺利运行下去。

二、欧盟统一资本市场的逐步形成

(一) 全球资本市场

资本市场(Capital Market),也称“长期金融市场”、“长期资金市场”。它是指期限在一年以上各种资金借贷和证券交易的场所,而证券交易所则是资本市场不可或缺的组成部分。

自1608年,荷兰建立了世界上最早的阿姆斯特丹证券交易所以后,证券交易所伴随着各经济主体的发展而纷纷建立起来。图表1-1显示了全球交易所按照市值的排名情况,基本由以各大经济实体为背景的交易所占据。

在这10大交易所中,来自美国的2大交易所(纽约证券交易所、纳斯达克证券交易所)上市公司的市值总额为18532444.41百万美元(18.53万亿美元),占45.72%,排名第一;来自欧盟的三大交易所(泛欧证券交易所、伦敦证券交易所、德意志证券交易所)上市的市值总额8565006.16百万美元(8.56万亿美元),占21.13%,位列第二;来自上海和香港的证券交易所上市公司的市值总额为5528539.15百万美元(5.53万亿美元),占13.64%,排名第三(若加上深圳证券交易所的市值总额1353450.78百万美元,则为6881989.93百万美元);东京证券交易所上市公司的市值总额为4019736.855百万美

元(4.02 万亿美元),占 9.92%,排名第四;排名第五的是多伦多证券交易所,其上市公司市值总额为 2 348 836.415 百万美元(2.35 万亿美元),占 5.80%。

(图表 1-1)

2011 年 2 月 28 日全球市值排名前十交易所

交易所名称	上市公司市值 (百万美元)	2011 年 2 月交易额 (百万美元)	上市公司数量(家)		
			本地公司	外地公司	合计
NYSE Euronext (US) 纽约证券交易所	14 460 425.370	1 336 692.360	1 795	523	2 318
NASDAQ OMX 纳斯达克证券交易所	4 072 019.040	872 246.630	2 472	301	2 773
Tokyo SE Group 东京证券交易所	4 019 736.855	381 041.477	2 277	12	2 289
London SE Group 伦敦证券交易所	3 857 139.765	246 633.978	2 348	601	2 949
NYSE Euronext (Europe) 泛欧证券交易所	3 188 665.746	182 743.094	981	152	1 133
Shanghai SE 上海证券交易所	2 859 491.559	328 923.562	901	NA	901
Hong Kong Exchanges 香港证券交易所	2 669 047.586	241 136.661	1 404	17	1 421
TSX Group 多伦多证券交易所	2 348 836.415	141 974.123	3 685	90	3 775
BM&FBOVESPA 巴西证券期货交易所	1 536 763.171	84 251.924	367	8	375
Deutsche Börse 德意志交易所	1 519 200.649	132 179.006	681	74	755

数据来源: WFE Statistics, 2011 年 2 月。

资料来源: <http://www.world-exchanges.org/statistics/ytd-monthly>。

(二) 欧盟资本市场

近年来,欧盟资本市场由竞争格局逐步走向了联合之路。从欧洲证券交易所联合会的会员组成来看:一方面,欧盟资本市场呈现出集团化的特征,如伦敦证券交易所集团、葡萄牙证券交易所集团;另一方面,美国资本市场在全球化进程中不断对欧盟资本市场进行资本渗透,如由 OMX 控股的北欧证券交易所集团以及合并后的纽约泛欧证券交易所

集团。图表 1-2 是 2011 年 2 月 28 日欧盟主要交易所(欧洲交易所联合会的会员)的上市公司市值以及上市公司数。

(图表 1-2)

2011 年 2 月欧盟主要证券交易所概况

交易所名称	上市公司市值 (百万美元)	上市公司数量(家)		
		本地公司	外地公司	合 计
London Stock Exchange 伦敦证券交易所	3 857 139. 765	2 348	601	2 949
NYSE Euronext 纽约泛欧证券交易所	3 188 665. 746	981	152	1 133
Deutsche Börse 德意志交易所	1 519 200. 649	681	74	755
BME (Spanish Exchanges) 西班牙证券交易所	1 279 960. 787	3 283	35	3 318
SIX Swiss Exchange 瑞士证券交易所	1 262 760. 104	246	47	293
NASDAQ OMX Nordic 北欧 OMX 证券交易所	1 069 762. 376	749	25	774
Oslo Børs 奥斯陆证券交易所	321 324. 019 3	196	41	237
Istanbul Stock Exchange 伊斯坦布尔证券交易所	280 895. 856 4	264	1	265
Warsaw Stock Exchange 华沙证券交易所	196 134. 033 1	593	15	608
CEESEG-Vienna 维也纳证券交易所	130 256. 201 7	n/a	n/a	n/d
Luxembourg Stock Exchange 卢森堡证券交易所	102 086. 837	29	261	290
Athens Exchange 雅典证券交易所	77 936. 740 33	276	3	279