

欧元与欧洲经济丛书

# 货币政策

## 理论

——博弈论方法导论

[德] 格哈德·伊宁 著

杨伟国 / 译

裘元伦 / 校

社会科学文献出版社



· 欧元与欧洲经济丛书 ·

# 货币政策理论

——博弈论方法导论

[德] 格哈德·伊宁 / 著  
杨伟国 / 译 裘元伦 / 校

---

社会科学文献出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

货币政策理论: 博弈论方法导论 / [德] 格哈德·伊宁  
著; 杨伟国译. —北京: 社会科学文献出版社, 2002.2  
(欧元与欧洲经济丛书)  
ISBN 7-80149-640-X

I. 货… II. ①格… ②杨… III. 对策论—应用—货币  
政策—研究 IV. F821.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 090768 号

· 欧元与欧洲经济丛书 ·



货币政策理论

——博弈论方法导论

---

著 者: [德] 格哈德·伊宁  
译 者: 杨伟国  
校 订: 裘元伦  
责任编辑: 古 箴  
责任印制: 同 非

---

出版发行: 社会科学文献出版社

(北京建国门内大街 5 号 电话 65139961 邮编 100732)

网址: <http://www.ssdph.com.cn>

经 销: 新华书店总店北京发行所  
排 版: 东远先行彩色图文制作中心  
印 刷: 北京增富印刷有限责任公司

---

开 本: 850×1168 毫米 1/32 开  
印 张: 13.5  
字 数: 318 千字  
版 次: 2002 年 2 月第 1 版 2002 年 2 月第 1 次印刷

---

ISBN 7-80149-640-X/F·199 定价: 26.00 元  
著作权合同登记号: 图字 01-2001-5050 号

---

版权所有 翻印必究

## 课题成果出版说明

“欧元跟踪研究”课题属中国社会科学院重大研究项目。其任务是：跟踪研究欧元动态；深入研究欧元的生成、运行及其影响；介绍若干国外有关的重要著作文献。与此相对应，本研究项目的最终成果表现为：完成了三篇已在重要内部刊物上发表的研究报告；撰写出两本专著，即《欧元生成理论》和《欧洲经济货币联盟》；翻译了德国法兰克福大学教授格哈德·伊宁（不久前伊宁教授已去慕尼黑大学任教）的《货币政策理论——博弈论方法导论》一书。两本专著和一本译著均由社会科学文献出版社出版。

本课题的实际工作开始于1999年底，到见书时总共用了两年时间。在裘元伦研究员主持下，组成了由裘元伦、王鹤、杨伟国三人合作的课题组。为了更好地完成任务，还成立了由丁一凡、陈德照、谭雅玲、康新文、张健雄、吴弦等六位专家组成的咨询小组。两年间，课题组召开了七次专业会议，专家组按全书及其章节分别召开了五次咨询会议。两本专著的框架结构和基本观点是经过集体讨论商定的；同时，又尊重执笔人的一些独到见解。

本课题研究成果之所以能够很快问世，首先要感谢院领导批准立项并提供资金，感谢院科研局国际问题学科片李正乐、李千同志的帮助、督促，感谢社会科学文献出版社谢寿光、杨群同志

的热情支持；同时，我们也要对专家咨询小组成员的辛勤劳动和批评建议表示由衷的谢忱；最后我们还应向远在千里之外的格哈德·伊宁教授致意，他不仅提供了有价值的学术著作文献，而且还为我们做出了良好学风的榜样。

当我们的这些成果出版之际，欧元也即将实际投入流通。这不仅对欧元，也将使我们的有关著述面临实践的考验。由于水平有限，我们的作品一定有不少缺点甚至错误，敬请读者、同行批评指正。

中国社会科学院欧洲研究所

“欧元跟踪研究”课题组

2001年10月

## 代 总 序

# 欧元：这回真的来了

欧元于 1999 年 1 月 1 日问世，至今已整整 32 个月。尽管欧元诞生对欧洲和世界的经济与政治都意义深远，并且其间还取得了一系列重要进展，但对多数世人来说，欧元仍给人们以一种“远”、“空”、“软”的感觉。说它“远”，且不说 1992 年马斯特里赫特条约规定要建立欧洲经济货币联盟、创造一种欧洲统一货币时，许多人多少带有点不屑一顾的态度冷言道“天知道猴年马月搞成搞不成哩”，即使在 1999 年初正式启动之后，因为还要等三年半时间，到 2002 年 7 月 1 日欧元才能真正成为其区内国家惟一合法流通的货币，原欧元区各国货币最终退出流通，因此人们仍有一种“还早着呢”的心理，不大予以重视。说它“空”，虽然事实上欧元对欧洲乃至世界金融界、工商界直至家庭个人的影响在日渐增长，使用范围在逐步扩大，但它毕竟是“人为的货币”，是“没有政府的货币”，特别是“账面货币”，谁也没有见到过欧元究竟是什么样子，即使是欧元区国家的普通公民，在他们的日常生活中，也没有真切地感受到欧元的存在，他们多数仍习惯甚至喜爱本国的货币，至今依旧。说它“软”，这主要表现在外汇市场上，特别是欧元对美元的汇率在波动中基本倾向下滑。这里有几个关键的月份和日期值得一提：欧元启动后不久 1999 年 1 月 4 日，它对美元的汇率达到 1.1882 高点，但好景不长，到 3 月底前后已跌至 1.10，这时人们解释说“这是因为欧

元起点过高”；到 1999~2000 年之交时，进一步跌到 1.00，这时人们又分析说“这是欧元对美元本来该有的汇率”；2000 年全年欧元基本一路低走，10 月 25 日创下低点 0.8246，这时人们多数用“美国经济基本面优于欧洲和美国利率高于欧洲”来回答；进入 2001 年，随着美国经济显露暗淡，1 月 5 日欧元对美元汇率回升至 0.9578，但不久又渐渐回落，8 月 30 日为 0.9167，9 月第一周欧元再度呈现不振，这时人们的解释五花八门，似乎很少有人能说清楚。而今，“远”、“空”、“软”正在发生变化。随着欧元纸币与硬币将在 2002 年 1 月 1 日正式投入流通，它与欧元区成员国原“国币”的双币流通期由原先规定的半年缩短到 2 个月（法国混用期更短，为 6 周，法郎到 2002 年 2 月 17 日停止使用），欧洲内外人士自然不再会认为欧元是一件遥远的事情了；同时，随着欧元纸币与硬币进入寻常百姓家，在欧元区 12 国内购买一切商品和服务等都需支付欧元，欧元装入衣裤兜内，成为实实在在的手头货币和金融财富，相信欧洲人也不再会感到欧元是一种悬空的东西，而真正成了“欧洲人”的一个标记；欧元正式投入流通，对它同美元的汇率也是一个利好的因素，加上美国经济条件已经发生一些变化，只要不出现意料不到的事态，相信欧元将会逐渐稳定下来，中期前景相对看好。欧元，这回真的来了。在这倒计时的时刻，回顾一下它过去 32 个月的历程和预测一下它的前景也许是有裨益的。

### 欧元 1999~2000 年小结：好欧元，软欧元

欧元问世头两年，由于对美元的汇率由 1999 年 1 月 4 日正式上市后不久的 1.1882 高点，几经起伏，跌至 2000 年 10 月 25 日的 0.8246 低点，高低点相差超过 30%；全年平均值则从 1999

年的 1.0658 跌至 2000 年的 0.9236。<sup>①</sup> 因此，世人总觉得“欧元不大行”。其实，欧洲统一货币头两年运行是基本正常的，虽有一系列复杂因素导致欧元疲软，但这并不是观察欧元头两年得失成败的决定性因素，欧元将会得到稳定和成功。

说欧元运转头两年基本上是成功的，是因为：

第一，它给国际货币体系及其改革注入了一个重要的新因素。虽然美元仍是主导货币（例如目前世界外汇储备中美元仍占 6 成，而欧元区各国的货币——主要是德国马克——只占不到 2 成），但欧元决不是附庸，它将日益成为国际货币体系中的一根重要支柱。历史证明，一种货币的国际意义是逐步形成的，那些一开始便期待欧元的启动能迅速对美元形成真正的竞争，实际上是夸大了这种意义。但是，欧元的路子是正确的。事实上，各国金融机构、公司、政府和世界银行等国际金融组织发行的欧元债券已超过美元债券，成为世界头号融资工具（2001 年第一季度欧元债券占 47%）。<sup>②</sup> 进入流通后，欧元将成为真正意义上的完全货币，美元将面临一个逐渐壮大的对手的挑战。

第二，欧元有利于欧洲政治稳定和经济繁荣。欧洲使用单一货币缩小了贸易与金融交易成本，消除了欧元贸易交往中的汇率风险，有利于采取低利率政策和保持内部币值稳定。欧元问世后区内的内部货币值比过去稳定；欧元对美元的汇率波动小于当年德国马克对美元汇率的变化。

第三，促进欧洲改革。欧洲与美国相比，近些年经济与技术显得相对滞后，其重要原因之一是盘根错节的欧洲经济社会制度改革进展迟缓。但在统一市场和统一货币的推动下，欧洲的结构

---

① Deutsche Bundesbank : 《Monatsbericht》, April 2001, Statistischer Teil, S. 74~75.

② [英]《经济学家》2001 年 7 月 28 日。



性和制度性改革在步步进展。欧元的问世使欧元国家和企业最终意识到，需要接受新的思维方式，并调适他们的经济战略和经商策略，以便在全欧和全球竞争。随着统一市场的建立和统一货币的诞生，欧元区国家必须对许多市场机制进行改革调整。在这方面，它们正在做，但形势催促它们必须做得更快。欧盟委员会2001年4月17日发表报告，对其15个成员国改革市场机制的情况进行评估，批评它们进展慢。报告指出在可量化的36个改革项目中，仅有20项即占55%能在2001年6月前按预定的时间完成。迄今各成员国仍不大肯就改革各自的邮政、电信、金融、能源和交通等体系采取行动。统一市场和统一货币还要求必须加强协调经济政策，包括必须建立真正单一的金融市场，改革税收制度，使价格水平接近，以利公平竞争。法国总理若斯潘2001年5月28日在一次讲话中指出，欧洲各国税收政策的不同使它们在贸易中出现了不公平竞争；他还抱怨欧盟有些成员国搞“税务问题上的倾销”，有些成员国利用不正当税收竞争来吸引国际投资，吸引欧洲大公司来本国设厂，这是不能接受的。<sup>①</sup>这就要求协调经济政策。目前欧洲国家价格差异也很大，一份食品单（包括2斤梨、2斤香蕉、1斤猕猴桃、6个鸡蛋、半斤奶酪、2升牛奶、1斤猪排、1升果味酸奶、半斤咸肉、1斤大马哈鱼块和半斤鳟鱼块），在丹麦购买要花31欧元（约合人民币245元），而在西班牙则仅需支出18欧元（约合人民币150元），西班牙的价格只相当于丹麦的58%；在德国购买一辆VW Golf汽车比芬兰贵33.1%。统一市场和统一货币带来的透明度，将使这类价格差异趋向缩小。即使在一系列更具体的问题上，欧洲改革也势在必行，例如欧盟已要求欧洲的上市公司在编制2005年综合财务报表时，全面采用《国际会计准则》；在未来20年内，要建立

<sup>①</sup> [法]《世界报》2001年5月29日。

欧洲统一的铁路体系，实现欧洲铁路信号等铁路运输关键系统的互用。

第四，欧洲货币统一为世界其他地区考虑货币联盟与合作开创先河，包括给亚洲提供了一种参考。至于在欧洲地区更是如此。即使英国也不得不认真考虑如何不失时机地加入欧元。英国欧洲事务大臣海因 2001 年 8 月表示，英国加入欧元区势在必行。因为这是统一市场的必然结局。当英国人开始接触到欧元现钞和硬币之后，他们对欧元的看法可能会有所改变。

至于 2000 年欧洲经济表现良好，为 10 年来所罕见，但欧元对美元汇率继续走跌，这主要是因为：

第一，虽然欧元区当年经济表现不错，但美国经济更胜一筹。2000 年美国经济增长超过 5%，欧元区为 3.4%；2000 年美国利率约比欧元区高出 2 个百分点。

第二，种种心理因素不利于欧元。这里包括：① 11 个成员国不同的经济政策，欧元区成员国与欧洲中央银行间的歧见，各路官员说话不一，给人造成一种“欧元区没有统一的至少是协调的政策”的印象。② 欧洲“总有事”。例如 1999 年以桑特为首的欧盟委员会因丑闻而集体辞职；科索沃战争；巴尔干的不稳定局势；欧盟把较多注意力用在自身机构改革、防务、外交、东扩等问题上。进入 2000 年，对奥地利极右政党入阁制裁受挫；9 月 28 日丹麦公民投票拒绝加入欧元区；欧盟机构改革和各成员国社会经济改革不时受阻等，这又给人以一种“欧洲前景不明”的感觉。③ 在美国经济强劲，美元趋向上升时，人们往往就看不到它们背后的阴影，反之，与欧元疲软相交映，人们总是盯着欧洲的疾病，其结果是货币流动的自我强化。欧洲巨额资本流向美国。据美国商务部统计，2000 年从欧洲流入美国的投资资金达 2447 亿美元。设在洛杉矶的企业兼并统计研究所说，在过去的 3 年中，外国公司已经接管了 2779 家美国公司，总价值 7660 亿美

元，这些资金当中，3/4 来自欧洲。<sup>①</sup> 其结果是美国吸走了世界的大部分流动资金：据国际货币基金组织统计，这一比重 1992 年为 18%，2000 年升至 64%。<sup>④</sup> 欧元在 2002 年 1 月前总归是“账面货币”，它是一种“人造的”新生货币，又是一种“没有政府的货币”，因此，欧元要取得人们的重视和信任，需要一段时间。即使在欧元区内也是如此。2000 年年中欧元区平均只有 3% 的个人使用欧元支票和信用卡购物，中小企业只有 10% 使用欧元账户。至于非欧元区国家，首先是东欧地区，他们手持大约 1000 亿马克现金，相当于德国目前市面上流通的马克总面值 2800 亿的 1/3 左右，<sup>②</sup> 不放心日后该如何兑换欧元，于是有的人现在就把它们换成美元或英镑。

第三，外部因素。美国推行强势美元政策，加上自 1999 年 3 月至 2000 年 12 月初油价猛涨了 2 倍，由于油价主要以美元计算和结算进一步导致了对美元需求的增长，2000 年欧元区通货膨胀率最高时升至 2.9%，2000 年的油价上涨意味着欧洲该年在石油上的总花费达到大约 1150 亿美元，比预计的多出 400 亿美元，它带走了欧洲经济中的购买力。

然而，对欧元的上述疲软，不必看得过于严重。<sup>①</sup> 美、欧的经济发展前景比较，虽然当时美国还稍占优势，但欧洲未必会总是像有些人预料的那么不振。事实上，美国经济中险情不少。尽管欧洲经济活力还不够，但它正在逐渐具备赶上来的机会，而且欧洲经济一直显得比较平衡。据预测，2001~2002 年美欧经济增长率将比较接近；2001 年欧洲甚至还可能稍稍超过美国。<sup>②</sup> 存在随时再现国际协调或欧洲央行或美国等单独采取干预行动的可能性。过于批评欧洲中央银行的货币政策是没有根据的。欧

① [美]《商业周刊》2001 年 7 月 9 日。

② [德]《Focus》2001 年 8 月 16 日。

洲中央银行的首要任务本来就是稳定内部币值，而不是对外汇率；更何况欧洲央行本身尚处于机构创建时期，更须对政策采取稳健做法。即使是弗里德曼也对此作了积极评价，他说：“总体说来，欧洲央行政策无可指摘。它执行了一条非常稳定的货币政策。”<sup>①</sup> ③如果回顾一下历史，人们也可以冷静地对待当时诞生才两年多的欧元。按照 2000 年平均的欧元汇率，1 美元大约可兑换 2.20 德国马克，而 1985 年初 1 美可兑换 3.47 马克，1995 年初美元与马克的比价则为 1:1.37。通过计算可以得出，欧元（1999 年 1 月 1 日前为埃居）曾有 56 美分到 1.47 美元的升降范围。<sup>②</sup> 即使欧元再疲软半年、一年，甚至下挫至 0.80 美元左右，且在低点上波动几个月，同美元自 1985~1995 年 10 年汇率下跌相比，也不会导致出现更加严重的局面。我们相信，欧元不会走到那一步。欧元是不会垮台的。欧元将最终得到稳定。我们当时就预测，2000 年年底前后，欧元对美元的比价将维持在 0.90 左右的水平上。一旦在 0.90 一线稳住之后，欧元有望在今后两年内，对美元的比价逐渐回升到 1.00~1.10，这也比较符合欧元目前约被低估 20% 左右的基本经济现实。

## 欧元 2001 年：在低线上相对稳定

2001 年，在欧洲经济“基本面”稍稍好于美国，加上自今年美联储第三次降息至 4.5%、第七次降息至 3.5%、第九次降息至 2.5%，以至美元利率低于欧元（目前为 2.5 对 3.75）的情况下，欧元对美元汇率总的说来还处于疲软，这主要是因为国际资本市场与国际商品市场供求关系状况依然有利于美国。

① [德]《Die Zeit》2001 年 6 月 21 日。

② [德]《商报》2000 年 5 月 9 日。

美国长期以来习惯于过一种入不敷出的“大少爷”式的生活方式。2000年，美国全国“储蓄”（包括私人与公共）占GDP的比重为17.3%，而投资却相当于GDP的21.0%，资金缺口约为GDP的3.8%。<sup>①</sup>这个比重大体正好等于美国目前经常性项目收支每年4000多亿美元逆差，即用外国的资金填补了美国的亏空。美国的这个窟窿，在它经济景气的时候比较容易弥补，因为快速发展的经济成为吸引资本流入美国投资于上涨迅猛的美国股市等等的原因。2001年前3年大致就是这种情形。当时，美国经济周期正处于扩张阶段，尽管进入世界金融市场里的美元供应量上升——表现在美国经常项目赤字的不断增加上，但对美元的需求量上升得更快，因此供求关系决定美元升值。2000年美元对主要货币的比值平均升幅超过10%。<sup>②</sup>

但自2000年年中以来，美国经济形势发生了变化；经常性项目赤字日益增大，经济明显减速，利率节节下降，股市泡沫破裂，在这些因素的共同作用下，人们原本预期美元会贬值，然而事实是美元继续升值。为什么？这是因为在国际资本市场和国际商品市场供求关系方面形势依然暂时有利于美国。在国际资本市场上，对美元的旺盛需求绰绰有余地抵消了经常性项目收支4000多亿美元逆差，因为外国投资者继续源源不断地为购买美国股票、债券（包括公债和公司债券）以及房地产，而把大量资金从欧洲等地投向大洋彼岸。2001年1~5月，新宣布的外国企业购并美国企业的资金净流入为360亿美元，已完成的为420亿美元。其中欧洲企业是购并美国企业的大户，欧洲企业购并的美国企业在美国企业跨国购并额中所占的比重仍占2/3。<sup>③</sup>除了美

---

① 国际货币基金组织《世界经济展望》2000年5月。

② [美]美国企业研究所《经济展望》2001年5月。

③ [中]《经济日报》驻纽约记者严恒元2001年6月21日报道。

国股票、债券和房地产的吸引力之外，外国资本继续大量流入美国，当然也还有别的原因，这里包括：在全球经济不大景气、世界行情普遍走跌的情况下，美国及其美元依然被世人视作相对最安全的避风港，成为资本投资对象；经过 2001 年 1 月至 10 月 2 日美联储连续 9 次降息，加上刺激性的财政政策，美国经济前景改善；欧洲缺乏泛欧大型企业，致使欧洲的企业购并，或者主要发生在一国内部，或者越过大西洋发生在欧美大企业之间，而欧洲国家之间的购并相对较少；最后，美元汇率被抬高还源于弥漫全球的投机行为。所有这一切的结果之一是欧洲对美国投资的累积额从 1989 年的 6900 亿美元猛增到了 1999 年的 2.5 万亿美元，<sup>①</sup> 它已经超过美国对欧洲的投资总额。在国际商品市场上，在全球经济不景气的背景下，世界各地所缺的不是供应，而是需求。许多国家在国内外经济疲软的压力下，急切地想给自己的出口商品找到买主。1997~1998 年亚洲金融 - 经济危机时期的经验已经表明，目前只有美国有能力充当这个角色。2000 年，美国一国进口商品 12580 亿美元，占世界 19%，超过占第二、三、四位的德国、日本、英国三国总和（18%）。在经济普遍不景气的情况下，许多依赖出口程度较大的国家，本来就担心出口会受到影响，如果美元再贬值（等于出口国本币升值），它们的处境会更加困难。因此，它们并不希望美元贬值，而愿意美元坚挺。事实上，美国是目前世界上惟一一个暂时还能承受其货币如此坚挺的国家。结果是，尽管美国经济如此不景气，2001 年上半年美元对世界各主要货币的贸易加权汇率还是平均上升了 7%，其中对欧元的比价比年初略升了 1%。因此可以认为，2001 年欧元处于在低线上的相对稳定状态。

---

① [美] 匹茨堡大学欧洲研究中心主任 A. Sbragia 教授 2001 年 7 月 9 日在中国社会科学院欧洲研究所所作的演讲。

## 欧元近期前景

说到 2001 年对欧元与美元汇率的具体预测，年初以来国内外专家学者的观点可谓五花八门。据英国《经济学家》今年年初报道，所罗门美邦估计，到 2001 年底，欧元将跌至 0.85；而高盛公司却乐观地认为将升至 1.22，二者预测相差 44%。另据路透社年初对 51 个专家的调查，他们预计 1 个月后，欧元将持平在 0.95 美元，3 个月后涨至 0.97，6 个月后将重登 1.00，2001 年底为 1.02。米兰 BCI 分析家正相反，他们的估计是先升后跌，即 1 个月后涨至 1.04，6 个月后回软至 1.00，2001 年底将跌至 0.95。当时伦敦三和国际公司的预测是，1 个月后为 0.95，1 年后为 0.89。由于自 1999 年 1 月 1 日以来，对欧元乐观的预测几乎都落空了，因此，目前（2001 年 9 月上旬）人们对欧元汇率的预测显得特别谨慎，基调依然倾向比较悲观。人们列举了一大堆理由：在经济“基本面”上，人们依然看好美国，有人认为美国经济滑坡已经触底，而欧洲情势仍然不明：欧元区各国的经济形势不但并未趋于一致，它们之间的种种差距反而变大了（经济增长率、通货膨胀率、公共财政状况、对国际贸易的依赖程度等）；欧洲中央银行利率政策“模糊”；欧元国资本继续大量流向美国，虽然 2001 年速度有所缓慢；与欧元 2002 年 1 月正式投入流通相关的不确定性；德国经济不振拉欧元下滑等。

我们认为，在预测 2001 年乃至以后欧元对美元的汇率时，以下 3 个因素也应当重视：①关于欧美经济的“基本数据”。如果同 20 世纪 90 年代下半期相比，美国经济“一枝独秀”的时期恐怕已在发生微妙变化，欧美两家经济基本面将会比过去那段时间“接近”一些。据世界银行预测，1999~2008 年欧元区 GDP 年均增长率将达到 2.8%。这将是刚刚过去的 25 年欧洲与美国

第一次并驾齐驱。<sup>①</sup> ②美元似乎正在越过顶峰。自1995年以来，美元对德国马克和其他一些欧洲货币的比价已经上升了70%，对日元汇率则上升了50%。与此同时，美国目前经常性项目收支逆差每年4000多亿美元已相当于GDP的4%以上，相当于出口的40%左右；美国已从1980年的净债权国（3390亿美元）变为2000年净债务国（18000亿美元，相当于GDP的20%），欠债是要还本付息的，这种局面是不可能长久维持下去的。2001年美国的经济恶化已经让人嗅到了这种气息。今年第一季度流入美国的外资结构发生了变化：用于上市证券的投资增多，而用于直接投资的减少。因为上市证券随时可以抛售，一旦投资者因美国经济下滑而情绪变化，他们的行为会破坏美元与美国金融市场的稳定。<sup>②</sup> 今年1~7月，净流入美国的用于公司收购和兼并的外国资本仅130亿美元，远远低于2000年同期的1380亿美元。此外，目前美元利率已比欧元低1.25个百分点（经过美联储2001年10月2日第9次减息）。这也是制约美元继续高走的一个因素。所有这一切，乃是目前美国国内汇率政策争论的渊源，也是“强势美元政策”受到质疑的来由。20世纪80年代的历史经验表明，为了自身的国家利益，美国调整汇率政策不是不可能的，而这对欧洲未必是好事——如果动作过大过猛。事实上，过去两年半欧元对美元汇率疲软，欧洲人从中得到的经济实惠不少，只是稍微暂时丢了一点面子而已。<sup>③</sup> 欧元即将成为实际货币，这将利好欧元。目前，欧元国都在积极进行平稳过渡的准备工作。原本决定的双币并行流通时间为6个月，现改为2个月，有的国家甚至缩短为一个半月，以免发生双币并存的混乱。相信欧元区有能力避免发生人们担心的许多问题：包括担心商业机构会趁欧元

① 世界银行《Global Economic Prospect 2000》。

② [英]《金融时报》2001年8月8日。



现钞出台之机提高物价；不相信欧元区国家能在2个月内完成欧元现钞的转换工作；不懂得欧元现钞怎么转换；有人可能借机洗黑钱；出现假钞等。12个国家共同使用一种货币，像这样的举世大事，开头遇到一些困难是在所难免的。维也纳出租车起步价从26先令涨到27.52先令，为了凑整数合2欧元，这有什么大惊小怪的？随着欧元流通临近，德国境内马克伪钞增多，仅首都柏林刑警局在2001年1~5月就查获了426起伪钞事件，为上年同期59起的7倍。如此等等。人们应该相信，如果欧洲人连这些“把戏”都对付不了，还有能力搞统一货币欧元吗？考虑到上述诸多因素，2001年欧元对美元汇率大体上将在0.90~0.95之间波动。当然由于种种难以预测的因素，例如美国是否继续坚持“强势美元”政策（20世纪80年代美元汇率政策曾发生过大转折），或美国经济急剧变化，或欧美出现意外事态，波幅也可能或正或负超出这个范围。但是无论如何，欧元流通已成定局，欧元绝对不会垮台，它将逐渐得到相对稳定和强劲。

中国社会科学院重点研究项目  
“欧元跟踪研究”课题主持人  
袁元伦

2001年10月2日