

走·进·欧·元

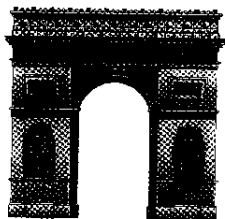
欧元诞生的理论透视与欧元业务操作

6

华桂宏 吕厚军 主编
南京师范大学出版社

99
F821.6
21
2

XAK83/16

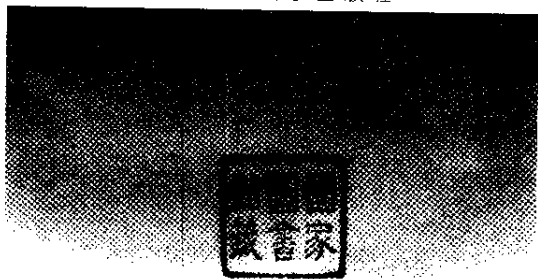


走进欧元

欧元现象的理论透视与欧元业务操作

华桂宏 吕厚军/主编

南京师范大学出版社



3 0102 7557 0

图书在版编目(CIP)数据

走进欧元:欧元现象的理论透视与欧元业务操作/华桂宏,
吕厚军主编. —南京:南京师范大学出版社,1999
ISBN 7-81047-309-3/F·11

I. 走… II. ①华… ②吕… III. 欧元 IV. F825

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 10099 号

华桂宏 吕厚军 主编

*

南京师范大学出版社出版发行

(江苏省南京市宁海路 122 号 邮编 210097)

江苏省新华书店经销 南京五四印刷厂印刷

*

开本 850×1168 1/32 印张 10.625 字数 230 千

1999 年 3 月第 1 版 1999 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—3000

ISBN 7-81047-309-3/F·11

定价:15.00 元

(南京师大版图书若有印、装错误可向承印厂退换)

序

尹伯成

众所周知,世纪之交的世界经济是非同寻常的。亚洲金融危机和全球金融动荡给我们以极大的困扰;美国经济中的“泡沫化”倾向和全球性通货紧缩更是令人对世界经济的未来充满了担忧;发达国家已进入“知识经济”时代,而众多的发展中国家还在苦苦寻求实现工业化与现代化的道路,它们基本上是处于“资本经济”时代,因为其资本资源还十分稀缺且配置效率相当低下……应该说,上述种种全球性问题均说明二战以后所形成的以美国为中心的旧有世界经济格局和以美元为中心的世界货币体系皆存在着内在的矛盾。

值得注意的是,今年初欧元的正式启动与成功运作成了缓解世界经济问题的关键之所在。欧元的问世标志着欧洲统一大市场的正式形成,标志着美国经济“唯我独尊”地位的最后丧失,同时也标志着世界货币体系这一世界经济支柱的多中心格局的初步形成。可以预见,欧元将给国际贸易、国际金融等世界经济的各个层面带来不可限量的影响。特别是作为世界上最大的发展中国家的中国,经过了二十多年的改革开放,其成就举世公认,已经并将继续在世界经济中发挥重要的作用。与此同时,我们也应该清醒地认识到,全球经济动荡的冲击加之内部需求相对不足的困



扰正在严重影响着中国经济的持续健康发展。因此,欧元的启动对于我们来说,既是机遇也是挑战。这就要求理论与实践工作者们应该以敏锐的眼光、科学的方法和艰苦的努力来研究与欧元启动相关的新理论、新问题与新对策,并将理论与实践紧密地结合起来。

本书主编华桂宏、吕厚军同志均是经济学博士,分别在高校、银行从事与国际金融相关的教学研究和银行管理工作。他们对欧元现象的研究可谓是坚持了理论与实践相结合的优良学风。该书对国际货币体系、国际贸易与金融以至欧元运作过程中的具体业务等进行了全方位的研究探索,他们的理论勇气和务实精神值得赞许。根据我对他们的了解,我有理由相信,《走进欧元》这本书将会对金融理论界与实务界起到较为重要的指导参考作用。我希望他们以此书为基础,追踪研究欧元动态,为金融理论与实践作出更多的贡献。

1999年2月6日于复旦大学

目 录

序	(1)
第一章 何谓“欧元”	(1)
第一节 欧元兑换与“欧元”之争	(1)
第二节 实施欧元的制度安排	(6)
第三节 欧洲中央银行	(8)
第四节 欧元的汇率机制	(13)
第五节 欧元启动初期有关反应	(17)
第二章 欧元诞生的历史演变	(24)
第一节 从《罗马条约》到欧洲货币体系	(24)
第二节 从《德洛尔报告》到《马约》	(36)
第三节 从马德里会议到欧元诞生	(43)
第三章 欧元与世界经济货币一体化	(54)
第一节 欧元现象的理论基础:经济货币一体化	(54)
第二节 欧元对欧洲经济一体化的总体效应	(64)
第三节 欧元对世界经济货币一体化的总体效应	(70)



第四章 国际货币体系多中心格局的形成 及全球金融稳定	(78)
第一节 国际货币制度格局的形成与演变	(78)
第二节 国际金融动荡的货币制度归因	(86)
第三节 动荡中崛起的欧元与全球金融稳定	(95)
第五章 国际储备新格局与金融战略	(102)
第一节 国际储备理论概要	(102)
第二节 欧元与国际储备新格局	(107)
第三节 外汇储备的多元化及其风险管理	(118)
第六章 欧元启动与中国对欧贸易	(126)
第一节 欧洲联盟:日益重要的贸易伙伴	(126)
第二节 欧元启动对中欧贸易的利弊分析	(138)
第三节 标本兼治的中欧贸易应对抉择	(148)
第七章 欧元启动与中国欧资利用	(161)
第一节 中国欧资利用现状分析	(161)
第二节 中国欧资利用前景展望	(170)
第三节 中国欧资利用的若干对策	(178)
第四节 欧元启动与中国欧资利用应注意的 几个问题	(187)

第八章 欧元启动与中国银行业运作对策	
.....	(190)
第一节 欧元启动对中国商业银行运作的利弊分析	
.....	(190)
第二节 欧元启动与中国商业银行的业务转换	
.....	(199)
第九章 欧元业务概览——个人部分	(212)
第一节 欧元账户和存款	(212)
第二节 汇入汇款和结汇	(214)
第三节 欧元购付汇	(219)
第四节 旅行支票和信用卡	(227)
第五节 个人欧元外汇买卖	(237)
第十章 欧元业务概览——单位部分	(244)
第一节 单位欧元账户的开立、变更及关闭	(244)
第二节 欧元存款和汇款	(256)
第三节 欧元托收和信用证业务	(266)
第四节 欧元结汇业务	(277)
第五节 欧元售付汇业务	(292)
第六节 欧元融资业务	(307)
第七节 欧元外汇买卖	(315)
第八节 套期保值和债务重组	(320)
后 记	(329)



第一章 何谓“欧元”

第一节 欧元兑换与“欧元”之争

欧元(Euro),是指欧盟根据《马约》的规定,于1995年欧盟首脑会议决定,从1999年1月1日开始在其成员国范围内正式发行的、具有独立性和法定货币地位的超国家性质的货币。欧元的国际货币标准代码为EUR。

一、欧元的纸币和硬币

欧元纸币的图案是由欧洲货币局公开征集并于1996年12月13日最终确定的。奥地利纸币设计家罗伯特·卡利纳的方案中标。按照该设计方案,欧元的纸币共有七种面值:5欧元、10欧元、20欧元、50欧元、100欧元、200欧元和500欧元。票面值越大,纸币面积也越大:最小面值5欧元的纸币高62毫米、宽120毫米;最大面值500欧元的纸币高82毫米、宽160毫米。各种纸币正面图案的主要组成部分是门和窗,象征着欧盟所推崇的合作和坦诚精神。此外,12个五角星围成一个圆圈,象征欧盟各国充满着青春和活力,和谐地生活在当今的欧洲。纸币的反面是对典型桥梁的描绘,既有古代的小桥,也有现代先进的吊桥,象征



着欧洲各国联系紧密。各种门、窗、桥梁等图案分别代表欧洲各时期的建筑风格,按币值从小到大依次为古典式、浪漫式、哥特式、文艺复兴式、巴罗克式等。欧元纸币的颜色分别为灰色、红色、蓝色、橘色、绿色、黄褐色及淡紫色。

欧元纸币名义上由欧洲中央银行负责发行,具体印制是由有关的欧盟成员国中央银行进行,但纸币上没有任何国家的标志。

欧元硬币由八种面额组成:1分、2分、5分、10分、20分、50分、1元、2元。1欧元等于100欧分(CENT)。欧元硬币由欧元区各国制造。所有硬币的正面相同,都铸有欧洲经货联盟的统一标志,体现欧洲的统一;硬币的反面是有关国家自己的图案,体现各成员国自身的国家特征。虽然1分、2分和5分的颜色相同,但由于各自的形状和重量不同,因而很容易辨认。目前在欧盟各成员国内流通的纸币量约为125亿张,硬币流通量约为700亿枚。据估计,到2002年7月1日,各成员国货币退出流通,而由欧元取代各成员国的货币后,其流通中的欧元现金总量约有700亿欧元,因此目前欧洲中央银行正组织各欧元成员国加紧印刷和铸造待流通的欧元。

二、欧元的兑换原则

1. 欧元与埃居的区别

欧元启动前欧洲货币单位(ECU,也称埃居)是欧洲货币体系的核心,它由原欧洲共同体成员国中的12种货币组成,每种货币在欧洲货币单位中所占比重是根据各国在共同体内部的贸易额和国民生产总值所占的份额加权计算出来的。它是一个货币篮子(Currency Basket),是欧洲货币单



位的构成单位之一。欧洲货币单位的主要职能是：第一，作为欧洲汇率结构的计算标准以及作为篮子体系中各成员国货币偏离中心汇率的指示器；第二，充当各成员国的干预手段；第三，作为欧共体官方信贷的计算单位和价值尺度；第四，作为各国货币当局的一种国际储备资产；第五，具有广泛的私人用途。

虽然埃居用途颇多，但它仅作为记账货币，并不具有实际流通功能，同时它没有现钞和硬币，不具有法定的实物形式。故而，埃居还只是“准货币”，还没有成为真正意义上的货币。而欧元将克服以上缺点，它既能作为记账货币，又能在市面上流通和储藏，全面用于计价、结算和支付，从而成为真正意义上的超国家性质的货币。

2. 兑换率和兑换原则

1999年1月1日，欧元与欧洲货币单位按1:1的比例直接转换，同时参加国原货币的固定折算率也将不可撤销地确定下来。欧元的转换汇率采用六位有效数字表示，如1欧元=40.3399比利时法郎，1欧元=1.95583德国马克，1欧元=2.20371荷兰盾等。欧元与原成员国货币的转换必须按官方公布的折算率实施，不允许对折算率随意地四舍五入或减短。我们可以称欧元与成员国货币间的兑换方法为“欧元标价法”，也即通行的间接标价法，而不允许使用反向汇率，如1德国马克=0.51129欧元。两个成员国之间的货币兑换（如德国马克兑荷兰盾）只能通过欧元作中介进行，即先确定各成员国对欧元的基础汇率，然后再按交叉汇率计算两国货币的汇率，并至少保留三位小数。



三、有关欧元的争议

1. 欧元名称争议

未来单一货币名称之争由来已久,各国为了自己的利益,尽量要求选择与自己国家语言相近的词汇作为货币名称。让我们逐一分析当时流行的几种货币名称,以及最终为何选择欧元这一名称。

(1)埃居(ECU)。它是“欧洲一篮子货币”的简称,已经使用多年,人们也基本习惯,但该词仍有许多不如人意的地方。就德国而言,“埃居”是不稳定的标志。自欧共体 1978 年引进该词后,它就不断对德国马克贬值,因此对德国和欧洲其它国家的人来说,它是不值得信任的。同时,该词在绝大多数欧洲国家的语言中发音非常拗口。许多欧洲人早已不想用“埃居”这一名称。

(2)组合词。有人提出用组合方法构造一个新词,如欧元马克(Euro-Mark)或欧元法郎(Euro-Franc)等,即在欧元区所有国家货币名称前加一个前缀“Euro”。这样做虽然能看到原来国家货币的影子,但每个国家货币前加“Euro”显得冗长繁琐,因此最终也未能成为未来欧洲单一货币的名称。

(3)克郎(Crown)。它是一个古老的尊贵的单词,有皇冠、花冠的意思。欧洲国家所使用的不同文字体系中都有这一单词,看起来它可以用作新货币的名称,但实际上也有不少问题。如它是斯堪迪纳维亚半岛上的货币名称和旧币制名称,如加前缀显然不妥,同时它的法语“Couronne”的发音会令法国人想起中世纪黑暗的专制统治。因此这个名称也不行。

(4)用任何一种现有货币作为新货币。这种做法会产



生不良反应,因为各国都想用自己的货币作为新的货币。例如,如果使用马克,将会因其政治因素而不被人们接受;而如果使用法郎,德国人也不愿意。

(5)欧元。综合各方面的考虑,使用欧元是一个较好的选择。德国倾向于使用这一名称,但法国起初一直不愿意。法国希望用“埃居”,因为它与法国 13~16 世纪的一种金币和银币同名,但德国人认为 ECU 在德语中听起来太像 Kuh (牛)。经过激烈的讨论,欧洲货币联盟最终确定新货币的名称为“欧元”。

单一货币名称之争,表面上看是选择一种大家都接受的名称,实际上是各国政治、经济利益角逐和相互妥协的产物。法国试图谋求在新的欧洲货币体系中占据头号金融大国地位,而德国是欧洲第一经济大国,要以自己的经济实力称雄于欧洲。最终,德国凭借其强大的实力击败了法国。

2. 欧元本外币之争

欧元启动以后,世界两大评级机构穆迪(Moody)和标准普尔(S&P)也对其进行了信用评级,但两大评级机构观点相异,由此引发了一场欧元本外币的争论。

(1)穆迪投资者服务公司将欧元确定为本币。穆迪公司认为,虽然没有任何一个国家的经济支撑“欧元”,但欧洲货币联盟能制定控制欧元区的货币政策,决定欧元的供应量,因此“欧元”应作为国内货币即“本币”看待。因此,该公司对欧洲货币联盟成员国的最高信贷评级为 AAA。同时,欧元的启动有利于一些国家的评级上升,例如一些本来以外币发行的信贷评级在 AAA 以下的债券,其评级将会上升。

(2)标准普尔公司将欧元确定为外币。标准普尔认为,



对任何一个欧洲货币联盟的成员国来说,没有任何一个国家能控制或左右“欧元”的货币供应量,它由欧洲中央银行和各国中央银行共同商定,因此欧元应作为外国货币看待。按其标准,虽然欧洲各国发行的本币债务享受 AAA 的评级待遇,但随着欧元的启动,一些国家有降级的可能,因为欧元是外币。

第二节 实施欧元的制度安排

一、实施欧元的几个阶段

欧元的整个实施过程将分为四个阶段。

第一阶段:1998 年 5 月~1998 年 12 月 31 日

该阶段的任务是决定欧洲货币联盟第一批会员国。欧盟依据 1997 年的实际数据,决定将符合《马约》趋同标准的欧盟国家作为欧洲货币联盟的第一批会员国(“趋同标准”详见第二章)。1998 年 5 月 1 日至 5 月 2 日,欧盟特别首脑会议在欧盟总部布鲁塞尔举行。会议决定了欧元区 11 个首批入围国家,确定了欧洲中央银行行长人选,明确了未来欧元汇率的决定方式。欧洲中央银行为未来制定统一货币政策创造必要的技术性前提,设计出相应的运作框架,同时着手制造欧元纸币和硬币。

另外,金融机构还将完成转换的各项准备工作。1998 年 12 月 31 日,英镑、丹麦克郎、希腊德拉克马等必须退出



欧洲货币单位。

第二阶段:1999年1月1日~2001年12月31日

欧元各参加国货币与欧元汇率不可逆转地固定起来;欧洲中央银行开始履行制定统一货币政策的职责,各国中央银行不再制定货币政策而成为欧洲中央银行的执行机构;欧元清算的环欧洲自动实时全额清算快速支付系统(TARGET)与各国的国内实时全额清算系统(RTGS)联结起来并开始运转;欧元开始在货币市场、银行间市场、支付清算、发行股票和发行债券中使用,但只作为账面货币,不发行现钞,不在市场上流通;各国货币仍是法定货币,继续在市场上流通。

第三阶段:2002年1月1日~2002年6月30日

欧洲中央银行发行欧元纸币和硬币,欧元成为合法流通货币。流通中开始使用欧元,但各国货币还可以继续流通(停止发行并开始回收)。这一时期是欧元和各国货币并存的时期。

第四阶段:2002年7月1日开始

欧元成为唯一法定货币,区内各国货币退出流通系统,完成欧元彻底取代各成员国货币的过程。

各国货币退出流通后,持币人在十年之内均可到原货币发行国银行兑换欧元。2002年后,欧盟每隔两年召开一次会议,讨论并批准申请加入欧洲货币统一体的新成员名单。

二、过渡阶段欧元的政策

在过渡阶段欧元暂时不具体物化,即无纸币和硬币流通,所有的现金支付仍通过各成员国的原有货币进行,欧元



只作为银行账面货币用于交易活动。过渡阶段对欧元采用“不强迫、不禁止”(No compulsion, no prohibition)的原则,客户有权选择在转型期内使用欧元,但并非有义务这样做。具体体现在贸易、企业内部核算、企业汇款、企业账户选择等方面既可采用原成员国货币,也可采用欧元。但在银行间货币市场、债券市场、外汇业务市场及与欧洲银行间的资金清算等方面必须使用欧元,这样做的目的之一是希望通过市场自由竞争的力量逐步使欧元成熟,为各方所接受。

第三节 欧洲中央银行

欧洲中央银行是欧元顺利运行的关键所在,它决定欧元的发行、欧元货币政策的制定及具体操作。其总部设在德国的法兰克福。欧洲中央银行的股本由欧盟内各成员国认购和持有,认购比例的标准是各成员国的人口和国内生产总值所占整个欧盟人口和国内生产总值的比例的加权平均。初期启动资金约 40 亿欧元,同时各成员国中央银行还按认购股本的份额向欧洲中央银行提供总额达 500 亿欧元的外汇资产。

一、欧洲中央银行的体系

欧洲中央银行体系是参照德国银行的模式建立起来的,具有独立的法人地位。1998 年 5 月,欧盟布鲁塞尔特别首脑会议决定正式成立欧洲中央银行(ECB)。欧盟 11



个首批加入欧元区的国家的领导人通过书面批准程序,正式任命荷兰人杜伊森贝赫为欧洲中央银行首任行长,法国人克里斯蒂安·努瓦耶为副行长,同时还任命了四名董事:德国中央银行首席经济学家奥特马尔·伊辛、意大利经济学家托马索·帕多阿·斯基奥帕、芬兰银行行长西尔卡·海万莱伊宁、西班牙人欧亨尼奥·多明戈·索兰斯。随着欧洲中央银行的成立,原有相关货币机构——欧洲货币局已于 1998 年 6 月被其取代

欧洲中央银行体系由欧洲中央银行与欧盟各国中央银行组成(包括没有加入欧元国的中央银行,但它们不参与欧元货币政策的制定和实行),具体包括欧洲中央银行理事会、欧洲中央银行执行委员会及欧洲中央银行委员会。其中欧洲中央银行理事会由执行委员会的全体成员和所有欧元国中央银行的行长组成;欧洲中央银行执行委员会由行长、副行长和四个资深的货币银行事务专家组成;欧洲中央银行委员会由行长、副行长及全体欧盟成员国中央银行行长组成。

欧洲中央银行体系的首要目标是维持物价稳定,进而为保证经济增长、充分就业等欧盟各项目标的达成而努力。

根据《马约》及其它有关规定,欧洲中央银行的基本任务为:(1)制定和执行欧盟的货币政策;(2)从事外汇交易活动;(3)持有和管理成员国的官方外汇储备;(4)促进支付体系的顺利运行;(5)对信贷机构的审慎监管、建议职能;(6)就法律方面的事宜为各国提供咨询;(7)收集必要的经济信息等。