



中国金融四十人论坛书系
CHINA FINANCE 40 FORUM BOOKS

欧元的使命与挑战

The mission and challenge of the Euro

缪建民◎著



NLIC 2970734953



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



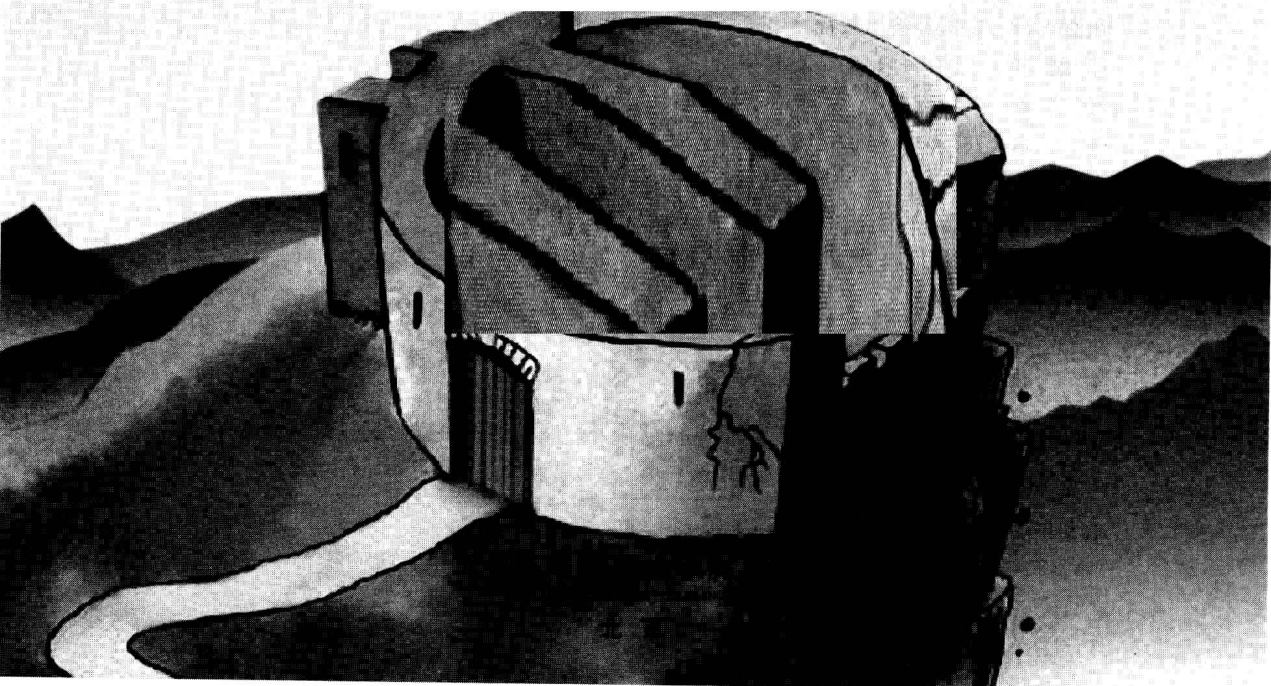


中国金融四十人论坛书系
CHINA FINANCE 40 FORUM BOOKS

欧元的使命与挑战

The mission and challenge of
the Euro

缪建民◎著



图书在版编目 (CIP) 数据

欧元的使命与挑战/缪建民著

北京: 中国经济出版社, 2011. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 0682 - 0

I. ①欧… II. ①缪… III. ①欧元—研究 IV. F825

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 052320 号

责任编辑 乔卫兵 黄 静

责任印制 石星岳

封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 19.25

字 数 304 千字

版 次 2011 年 6 月第 1 版

印 次 2011 年 6 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 0682 - 0/F · 8830

定 价 48.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

中国金融 40 人论坛书系编委会

- 主 任：陈 元 国家开发银行董事长
钱颖一 清华大学经济管理学院院长
- 主 编：管 涛 国家外汇管理局国际收支司司长
黄益平 北京大学国家发展研究院教授
魏加宁 国务院发展研究中心宏观经济部副部长
阎庆民 中国银行业监督管理委员会主席助理
袁 力 中国人寿保险（集团）公司总裁
钟 伟 北京师范大学金融研究中心主任
- 执行主编：王海明 中国金融 40 人论坛秘书长
- 编 委：廉 薇

自序

我并不是欧洲历史的专家，最早了解欧洲源于学习中国近代史，那时心目中欧洲的面目是狰狞的。后来随着视野的拓宽，并因工作关系去了欧洲许多国家和城市，我才深刻体会到了欧洲社会、经济、文化的多姿多彩。她既有地中海橄榄油的温润，也有波尔多葡萄酒的精致、巴伐利亚啤酒的狂野；既有威尼斯古城的小桥流水，也有阿尔卑斯山脉的雄伟、多瑙河的浑厚；既有古希腊的民主，也有古罗马的法制、日耳曼的有序；既孕育了残酷的殖民主义、法西斯主义，也诞生了深沉的理性主义、伟大的马克思主义；既有强大统一的德国，也有松而不散的瑞士、富裕而不张扬的列支敦士登。在细细品味这些色彩斑斓的多样性的同时，我们也惊奇地发现欧洲还存在着广泛的同一性，金发碧眼的人、哥特式的建筑、森严壁垒的城堡、金碧辉煌的皇宫、庄严肃穆的教堂。每个人的眼神里都似乎有一个动人的故事，每栋建筑都好像是一座艺术丰碑，每座城堡都透着中世纪的黑暗，每个皇宫都传颂着一段传奇的历史，每座教堂都寄托了同一个信仰。多样性造就了欧洲过去——战争与复仇，同一性正在塑造欧洲的现在与未来——和平与共存。

作为一名金融工作者，之所以要去探寻欧洲漫长、神奇的历史，是因为只有在历史的长廊中，我们才能找到今天金融业面对的问题的答案，比如欧洲主权债危机、欧元的过去与未来等等。

困扰全球金融市场的欧洲主权债危机至今尚未彻底化解。主权债危机反映的是欧洲货币联盟同一屋顶下拉丁——地中海天主教欧洲与日耳曼——北方新教欧洲在文化、竞争力上的巨大差异与矛盾。解决危机是扒掉屋顶、另立门户还是固化屋顶、团结互助，是两种利益观之争，也是两种哲学观、历史观之争。欧盟现在对希腊、爱尔兰的低息贷款救助是变相的财政转移支付，2013年后将救助机制永久化也就意味着变相的财政转移支付的永久化。财政转移支付使欧盟披上了联邦的色彩。因此在危机中，欧洲进一步



欧元的使命与挑战

走向了统一而不是走向了分裂。欧洲同一性的坚实基础看来不会被多样性的文化和利益冲突所动摇。了解这一点，对中国来说十分重要。因为欧洲不仅是中国重要的贸易伙伴，也是一支重要的全球力量。中国在欧洲有重大的战略利益。在金融上，中国是欧洲市场的重要投资者，是欧洲主权债的债权国之一。欧元又是我国持有的第二大储备资产。因此，欧洲的金融稳定关系到包括中国在内的全球金融稳定，欧洲主权债危机的有序化解关系到中国的切身利益，欧元的生命力关乎国际货币体系的宏大格局。

正是基于以上考虑，笔者从2009年底欧洲主权债危机发生之初就开始关注、跟踪事态的变化，并在2010年5月带队亲赴希腊、西班牙、葡萄牙实地调研。我们一行于2010年5月4日到达希腊那天，正好赶上希腊举行全国大罢工抗议政府的紧缩计划。在雅典街头，我们目睹了抗议者用汽油弹焚烧了EFG Eurobank银行营业部的惨烈场面。过去希腊是文明的象征，“言必称希腊”是有文化的表现，现在希腊堕落成了懒散、逃税、挥霍的天堂。过去西班牙、葡萄牙共同瓜分了世界，现在两个庞大的帝国早已夕阳西下。西班牙只留下了西班牙语还在殖民地流传、斗牛精神还在闪耀光芒。葡萄牙也已在拉丁文化中褪尽了帝国的最后一抹余晖，成了富裕欧洲养老的后花园，只有里斯本街头的小石块还依稀如旧、不经意中透出了与我们特别行政区曾有的瓜葛。欧洲主权债危机表面上是由于财政纪律问题，根子上却是因文化失去了野性、经济失去了竞争力。因此，主权债危机更多反映的是文化、经济问题，而不是像很多人认定的货币问题——欧元问题。欧元不是成员国的紧箍咒，而是成员国连接欧盟及欧洲央行的脐带。退出欧元区就是剪断这根脐带，这在我看来是不可思议的。但不少投机者却一直在大胆推测欧元行将崩溃，因为只有这样假设，才能向市场传播恐慌。只有向市场传播恐慌，才能收获他们的贪婪。金子在闪闪发光，人性的光辉却黯然失色了。当然，对于理性的投资者，恐慌的种子是难以生根发芽的。因此他们投资决策的依据是真相而非传言。对于欧洲主权债危机、欧元的未来，拨开迷雾了解其中的真相是十分重要的。我们的实地调研使我们有机会接近其中的真相。

在对南欧三国调研后，我应邀在中国金融40人论坛的内部研讨会上就欧洲主权债危机及欧元的问题作过两次演讲。2011年初，论坛秘书长王海明同

志诚邀我将围绕这个主题发表过的文章出一文集。但我仔细回顾了一下发表过的文章，发现它们彼此之间不仅没有逻辑联系，而且由于篇幅限制有些观点也没有展开论述。为了不浪费读者的时间、不浪费出版的费用，使出版的书本物有所值，我在2011年春节后，重新梳理了以往的思路，阅读了大量的参考文献，在工作之余，忙里偷闲、夜以继日，写出了本书。

本书从欧洲的一体化进程和欧洲货币体系的演变入手分析了欧元的诞生、承载的使命及面临的挑战，在此基础上介绍了欧洲主权债的起因、演变及可能的解决方案，为读者了解这个问题提供了一个基本的框架。在本书初稿形成后，全国人大财经委吴晓灵副主任，国务院参事、国务院发展研究中心金融研究所夏斌所长，中央财经大学王广谦校长，原广东省省长助理、广东控股有限公司董事长、现深圳市富海银涛创业投资有限公司武捷思总裁，中国经济出版社乔卫兵副总编和黄静编辑提出了许多宝贵的意见，在此表示衷心感谢。对中国金融40人论坛王海明秘书长的组织安排深表谢意。另外，李华建同志帮我做了许多材料搜集工作，公司文印室帮我打印了全部手稿，在此一并表示感谢。同时感谢家人对我的理解与支持，使我能在工作之余集中精力专注于此书的写作。由于水平能力的限制，在分析、判断中也难免有误。不当之处，敬请大家不吝指正。

李华建

2011年3月29日

目 录

自序	(1)
----------	-----

第一章 血与火的洗礼

第一节 刀光剑影——欧洲的分裂与统一	(4)
第二节 罪恶之源——普法战争	(11)
第三节 冤冤相报——第一次世界大战	(18)
第四节 和平的经济后果——《凡尔赛条约》	(24)
第五节 复仇的火焰——第二次世界大战	(35)
第六节 货币秩序的重建——布雷顿森林体系	(43)

第二章 告别旧欧洲

第一节 思想先驱——统一理想的传承	(50)
第二节 扬帆起航——一体化起步	(57)
第三节 巨人烙印——英雄时代	(63)

第三章 开启新篇章

第一节 东西德统一——一体化中的意外冲击	(77)
第二节 政治和货币联盟——欧元的诞生	(86)
第三节 溯源穷流——欧洲货币一体化的演变	(96)
第四节 里程碑——欧元的成就	(110)
第五节 结构性矛盾——潜在风险	(120)

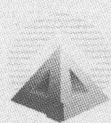


欧元的使命与挑战

第六节 最优通货区争论——单一市场、单一货币	(131)
------------------------------	-------

第四章 危机与出路

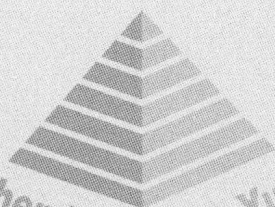
第一节 希腊危机——金融市场的火药桶	(142)
第二节 压力测试——有测试无压力	(155)
第三节 爱尔兰震荡——头痛医头	(158)
第四节 路在何方——历史昭示未来	(165)
附件一：参考图表	(171)
附件二：欧洲联盟条约（马斯特里赫特条约）	(177)
附件三：欧盟主要组织机构	(290)
参考文献	(293)



中国金融四十人论坛
CHINA FINANCE 40 FORUM

第一章

血与火的洗礼



Chen Yuan Chen Yuan
Wu Xiaoling Wu Xiaoling
Qian Yingyi Qian Yingyi
Yi Gang Xie Ping Yi Gang Xie Ping
Zhu Min Qin Xiao Zhu Min Qin Xiao
Jiang Chaoliang Jiang Chaoliang
Li Ruogu Lin Yifu Li Ruogu Lin Yifu
Huang Qifan Hu Huaibang Huang Qifan Hu Huaibang
Yongding Lian Ping Yu Yongding Lian Ping
Gaolian Guan Tao Wu Gaolian Guan Tao
Fang Xinghai Jia Kang Ma Weihua Fan Wenzhong
Fuan Liu Chunhang Li Jiange Fang Xinghai Jia Kang
Ba Shusong Bai Chongen Ba Shusong Bai Chongen
Qianying Yan Qingmin Qianying Yan Qingmin
Tao Zhenhua Ding Zhijie Tao Zhenhua Ding Zhijie
Chen Chao Chen Chao

在人类社会漫长的进程中，货币的历史是短暂的，但它往往与一个国家、地区的历史、主权的历史相联系，与文明的兴衰相关。要了解欧元，就必须了解欧洲的历史。只有在宏大的历史背景中，我们才能理解欧洲经济与货币联盟，以及欧洲单一货币——欧元诞生的背景、承载的使命、面临的挑战。



第一节 刀光剑影——欧洲的分裂与统一

欧洲面积有 1016 万平方公里，是创造了辉煌灿烂文明的大陆。欧洲大陆幅员辽阔、社会面貌多样，但欧洲在多样性下存在广泛的同一性，族类语言相近，宗教同一，政治、司法、文化趋同。令人惊叹的是这一存在广泛同一性的大陆从未真正统一过，历来国家林立，和平与战争不断交替。

从文明的传承看，公元前 2000 年左右地中海东部的爱琴海是欧洲文明的发源地。定居在爱琴海克里特岛上的古希腊人创造了辉煌的古希腊文明，并逐渐发展出了独特的城邦文化，城邦文化的特点是分散、独立、封闭。后来马其顿的亚历山大大帝，建立了横跨欧亚的大帝国，给人类留下了丰富的文化遗产，但其统治也未遍及整个欧洲。然后，古罗马帝国建立，成为一个统治半个欧洲的大帝国，确立了至今还在影响欧洲的法律精神、政治制度，在其境内产生和传播的基督教成了欧洲统一的宗教信仰，奠定了欧洲各民族、国家同一性的坚实基础。公元 476 年，罗马帝国崩溃并陷入分裂，西罗马帝国灭亡，帝国的东部即东罗马帝国在 1453 年被土耳其人所灭。罗马帝国虽亡，欧洲人追求统一的梦想并未从此泯灭。中世纪时期，欧洲先后出现了两个重要的帝国，统治了欧洲大部分地区。第一个是法兰克帝国，第二个是神圣罗马帝国。

在 5 世纪末到 10 世纪末，由日耳曼法兰克人在西欧建立了法兰克帝国。法兰克人是日耳曼人的一支强大部落，3 世纪南迁进入今天法国南部东北，定居于莱茵河下游地区。公元 481 年，克劳多维奥继任法兰克人的部落酋长，扩张并消灭了法兰克的其他势力。公元 496 年击溃西罗马在高卢的残余势力，占领高卢地区，建立了墨洛温王朝，以巴黎为首都，建立起了第一个欧洲实体。它除了包括法国外，也包括了德国、比利时、荷兰和瑞士。1996 年法国举行 1500 年建国庆典，就是庆祝公元 496 年法兰克帝国的前身墨洛温王朝的

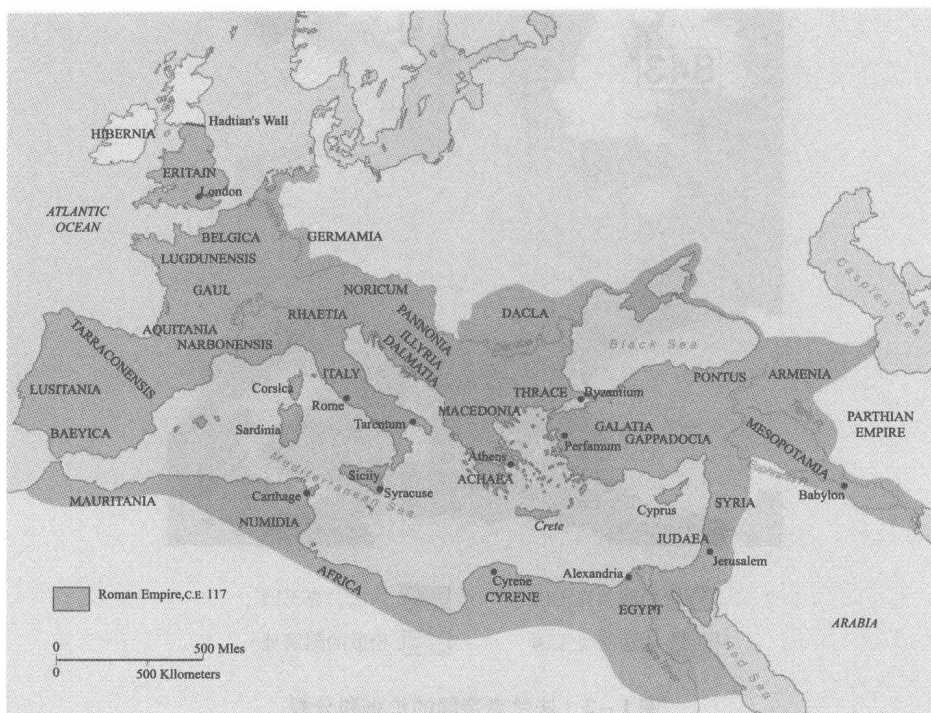


图 1-1 罗马帝国疆域

来源：Ancient Greece and Rome: Film and Reality

诞生。创造墨洛温王朝的克劳多维奥则成了“法兰克欧洲之父”。克劳多维奥在公元 500 ~ 540 年间用刀光剑影建立了法兰克欧洲，三个世纪后的公元 800 年，发展成为查理曼大帝的欧洲，即核心欧洲，包括今天的德国、法国、比利时、荷兰、卢森堡和意大利北部，即当今欧洲一体化的核心地区。查理曼大帝建立的帝国使九个世纪中一直处于四分五裂状态的欧洲走向了西方基督世界的同一认同。查理曼帝国的疆界几乎与 20 世纪 50 年代形成的煤钢共同体在地理上完全重合。这个地区自此以来一直是欧洲的核心与心脏。

查理曼在其帝国统治了 46 年，于公元 814 年驾崩。他的儿子虔诚者路易继承皇位。查理曼在公元 806 年规定，他死后，国王按照日耳曼传统与他的儿子瓜分，但虔诚者路易决定不顾这个遗嘱而欲保留帝国的统一。公元 817 年他颁布了法令防止帝国被分割，理由是皇帝的名称不可分，并颁布法令规定皇帝的长子继承皇位。他的这个决定获得了教会的支持。教会认为帝国的统一与教会的统一是一样的。这样帝国的主教介入了政治，他们成为皇帝儿

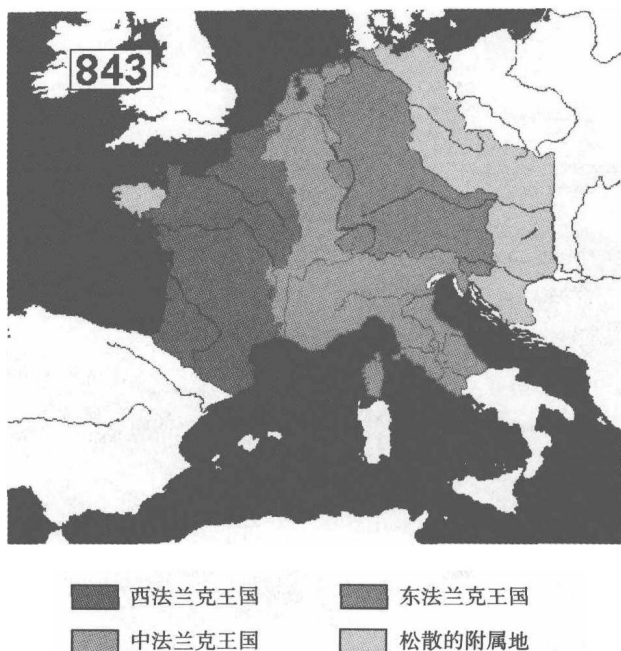


图 1-2 法兰克帝国的扩张和分裂

来源：The Dissolution of the Frankish Empire, www.tacitus.nu

子的对手。尽管如此，虔诚者路易的儿子们仍然希望分国。从公元 829 年开始，皇帝与他的儿子们之间经常发生武装冲突。虔诚者路易在公元 840 年死后，他的 3 个儿子在公元 843 年签订《凡尔登条约》，瓜分了帝国。条约规定，莱茵河以东的法兰克王国东部归日耳曼人路易统治，这形成了日后的德意志帝国。莱茵河以西的法兰克王国西部归秃头查理统治，后成为现代法国。在两个新王国之间的南北狭长地带，北起莱茵河三角洲，南到各个信奉罗马教皇的地盘则由虔诚者路易的长子洛塔尔统治，并由他承袭皇帝称号。该地区包括今天的比利时、德国的莱茵尼亚、瑞士和意大利的伦巴第。这个地带是核心欧洲的中轴线。目前欧洲的政治决策中心布鲁塞尔、斯特拉斯堡和卢森堡正处于这条中轴线上。这反映了欧洲历史中帝国血脉的传承。这段历史的光辉至今仍照耀着欧洲。法兰克帝国分裂为三个王国后，又经过了公元 870 年的墨尔森条约和公元 880 年的利贝蒙条约的多次细分。从此以后，法兰克帝国就再也没有统一过。帝国分裂后，虽然有一段时间人们还称分开的国家为东法兰克帝国和西法兰克帝国，但后来这些称呼先后都消失了。西部的法兰西继续使用法兰克这个名字，东法兰克帝国则演变为神圣罗马帝国。

公元962年原东部法兰克帝国地区的德意志国王萨克森皇朝的奥托一世（Otto）在罗马由教皇约翰十二世加冕称帝，成为罗马的监护人和罗马天主教世界的最高统治者。1157年起，帝国被称为神圣罗马帝国。由于帝国境内多数人属德意志民族，因此从1512年起，正式改名为德意志民族神圣罗马帝国。帝国极盛时间的疆域，包括近代的德意志、奥地利、意大利北部和中部、捷克、斯洛伐克、法国东部、荷兰、比利时、卢森堡和瑞士。神圣罗马帝国早期几乎恢复了查理曼大帝时的荣光，但中世纪后特别是在哈布斯堡家族统治时期，统治权威被逐渐削弱，演变成了一个松散的政治联盟。神圣罗马帝国统治了现代欧洲地理的大部分。帝国统治者以罗马帝国和查理曼大帝的继承者自命，不断地对外扩张。11~12世纪，神圣罗马帝国皇帝同罗马教皇为争夺主教继任权发生激烈的斗争，皇帝最终凭借其能力控制教会并选择大主教和修道院长。神圣罗马帝国的统治者先后六次入侵意大利，掠夺意大利的财富，利用教皇的势力提高皇帝威望，并在意大利确立了强有力的君主制。旷日持久的战争极大地消耗了帝国的势力，致使皇朝权力衰落。1254~1273年，是神圣罗马帝国历史上没有皇帝的空位时期，各路诸侯、骑士和城市间的纷争和内讪连绵不断。但中央集权与封建诸侯地方分权的斗争一直在帝国内上演。1273年德意志大公们把地位并不显赫的贵族——哈布斯堡家族的鲁道夫选为皇帝，由于皇帝软弱无力，皇权逐步失势，皇帝徒有空名，帝国退化为由数百个小国组成的松散联邦，皇帝对其直辖地外的诸侯失去了管辖权。从15世纪初期开始，帝国各地出现割据，但皇位均由哈布斯堡家族占据。15世纪下半叶后，由于勃艮第和意大利脱离帝国，其领土收缩到了只限于德语地区，帝国已成为徒具虚名的地理名词。

法兰克帝国和神圣罗马帝国曾经统治了欧洲大部分地区，在近代，法兰西第一帝国几乎统一了欧洲。1799年11月9日，拿破仑发动雾月政变取得成功，成为法兰西共和第一执政。1804年11月6日，法兰西通过公民投票，通过了《共和12年宪法》，法兰西共和国改为法兰西帝国，拿破仑·波拿巴成为法兰西帝国的皇帝，成为拿破仑一世。他加冕以后，带着帝国扩张和统一欧洲的野心，发动了连年的战争，于1806年终结了“神圣罗马帝国”。至1807年，法兰西第一帝国在欧洲大陆确立了无可争议的霸主地位，拿破仑一世兼任意大利国王。莱茵联邦、瑞士联邦和波兰成了臣属国，那不勒斯、西班牙



图 1-3 神圣罗马帝国版图

来源: commons.wikimedia.org

牙、荷兰、威斯特伐里亚成了拿破仑的宗族王国。随后又与挪威、丹麦、奥地利和普鲁士结盟，使法兰西第一帝国达到全盛。拿破仑成为欧洲不可一世的霸主，与亚历山大大帝、凯撒大帝齐名。

当时，整个欧洲大地只有俄国还没有在拿破仑的统治之下。如果拿破仑的铁蹄踏遍俄国，英国也将难以自保，拿破仑的欧洲统一梦只差一步之遥。