

欧洲联盟经济一体化研究丛书

丛书总主编

周茂荣

欧洲货币一体化的理论与实践

European Monetary Integration:

a Integral Perspective

of Historical and Theoretical

李卓 著



WUHAN UNIVERSITY PRESS

欧洲联盟经济一体化研究丛书

丛书总主编

周茂荣

欧洲货币一体化的理论与实践

European Monetary Integration:

a Integral Perspective

of Historical and Theoretical

李卓 著



WUHAN UNIVERSITY PRESS
武汉大学出版社



图书在版编目(CIP)数据

欧洲货币一体化的理论与实践/李卓著. —武汉: 武汉大学出版社, 2005. 10

欧洲联盟经济一体化研究丛书/周茂荣总主编

ISBN 7-307-04620-2

I. 欧… II. 李… III. 国际货币制度—经济一体化—研究—欧洲 IV. F825. 01

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 059719 号

责任编辑: 刘爱松

责任校对: 程小宜

版式设计: 支 笛

出版发行: 武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: wdp4@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷: 武汉中远印务有限公司

开本: 880×1230 1/32 印张: 11.375 字数: 293 千字 插页: 3

版次: 2005 年 10 月第 1 版 2005 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 7-307-04620-2/F·919 定价: 18.00 元

版权所有, 不得翻印; 凡购我社的图书, 如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

总 序

20 世纪 80 年代中期以来，区域经济一体化加速发展，现已成为世界经济发展的重要趋势之一。在所有的区域经济一体化组织中，欧盟是规模最大，层次最高的一个，尤其是 2004 年 5 月 1 日欧盟实现了第五次扩大，不仅扩大了其版图，而且结束了自第二次世界大战以来欧洲国家东西分裂的状况，因而具有深刻的政治、经济意义。

回顾欧洲一体化的发展历程，我们不难发现这是一个长期、曲折的过程。1849 年，伟大的法国文学家雨果就曾指出：“迟早有一天，这个欧洲大陆的所有国家将会紧密地团结在一起，建立情同手足的关系；迟早有一天，除了思想斗争，不会再有任何其他战场；迟早

有一天，子弹和炸弹会被选票所代替。”但是，雨果这一乌托邦式的预言直到一个世纪后才逐渐开始成为现实。1950年5月9日，当时的法国外长罗伯特·舒曼在一次演讲中正式提出了建立欧洲联盟的概念，从而拉开了欧洲和平合作的序幕。

经过半个多世纪的发展，欧盟已经成为一个拥有25个成员国，4.5亿人口，经济总量与美国不相上下的巨大经济体。从某种意义上说，欧盟成立的原因是为了实现政治团结，但其活力和基础却来源于其经济——欧盟的“单一市场”和欧元区使用的单一货币欧元。在这个“单一市场”中，人员、服务、货物和资本、技术可以自由地流通；在已经进入欧洲经货联盟第三阶段的12个成员国中，欧元成为惟一的法定货币。这些重大举措一方面推动了欧洲一体化的进程，另一方面也为其成员国带来了实实在在的利益。欧盟25国作为一个整体，其在国际政治、经济、文化、社会、军事等领域的影响既与以前各自为阵时不可同日而语，也不是它们各自实力的简单之和。

作为世界上最大的发展中国家，中国与欧盟的前身欧共体的正式交往始于20世纪70年代，而在近10年中得到了巨大的发展。1975年，欧洲共同体与中国正式建立了外交关系，欧洲委员会驻华代表团于1988年在北京成立，负责处理共同体与中国的官方关系。进入20世纪90年代，随着中国改革开放的深入和中国经济的发展，中欧关系开始逐步升温。1995年，欧洲委员会发布“中国—欧洲关系长期策略”文件，全面阐述了欧盟对中国关系的长期战略。此后，中欧关系又经过了多次调整，中国在欧盟对外关系的定位也由1995年的“长期合作关系”提升为2003年的“战略伙伴关系”。从总体上看，中欧双方关系的发展始终围绕着三个主题在进行：政治对话，经济与贸易关系，以及中欧合作项目。在这三个主题中，经济与贸易关系是中欧关系发展的基础，是重中之重。

中国加入WTO后，将逐步向世界开放市场，其巨大的市场

容量和廉价的劳动力将成为西方国家企业争夺的对象，很难想象欧盟会无视这一现实前景，坐视这一机遇由美国、日本等竞争对手抢占。同样，中国在深化改革开放和实现现代化的过程中，也有拓展和多样化其对外经贸关系的任务，并且十分需要欧盟的商品、资金、技术和管理经验。中欧经济处于不同的发展阶段，双方的互补性远远大于竞争性，发展中欧经贸关系有着极大的潜力和广阔的前景。中国与欧盟正是认识到了这种重要性，才将中欧关系作为各自对外关系中的重点来发展。在中国与欧盟双方的共同努力下，中欧双边经贸关系在 20 世纪 90 年代出现了迅猛的发展。截至 2004 年止，欧盟已经成为中国最大的贸易伙伴；同时，欧盟企业还是中国最大的技术设备提供商。

在这种背景下，国内外加强了对欧洲问题的研究。欧盟更先后设立了“中欧高等教育合作”、“中国—欧盟：欧洲研究中心”等项目，以资助中国的高校、科研机构对欧洲问题的研究。目前，国内从事欧洲问题研究的学术机构正在针对当前欧洲的一些热点问题展开深入的、有针对性的研究，研究范围涉及到经济、文化、法律、政治、历史等各个领域，并取得了大量的研究成果。随着中欧有关合作项目的进一步开展，欧洲问题研究必将朝着系统化、深入化和现实化的方向发展。

武汉大学世界经济系是国内较早从事欧洲经济问题研究的学术机构之一。作为国家重点学科，我们在对欧洲问题的研究上具有得天独厚的优势；武汉大学欧洲资料中心的建立，为我们研究欧洲问题提供了大量的资料来源。近年来，在全系所有研究人员的共同努力下，我们在欧洲经济问题研究上取得了可喜的成果。此次出版的《欧洲联盟经济一体化研究丛书》主要是几位中青年教师的阶段性研究成果。丛书共 7 本，包括 1 本论文集，6 本专著，它们分别是：周茂荣教授主编的《20 世纪 80 年代中期以来欧洲一体化的深化与扩大》（论文集），马红霞教授著的《欧盟共同农业政策与农业竞争力》，李卓副教授著的《欧洲货币一

体化的理论与实践》，齐绍洲副教授著的《欧洲证券市场一体化研究》，申皓副教授著的《欧洲中央银行研究》以及贺春临博士著的《欧洲一体化发展的动力机制研究》。这些著作的共同特点是知识结构新，针对欧盟的某一问题展开了深入的研究，基本上反映了国内外在该问题研究上的最新发展状况，并在此基础上提出了自己的见解。今后随着时间的推移，我们还将进一步推出更多、更好的有代表性的学术著作。

希望这套丛书的推出有助于增强读者对欧盟的了解，并激发读者对欧洲问题研究的兴趣，从而达到弘扬学术的目的。

读者对这套丛书有任何意见，请随时反映给我们。书中若有不妥或错误之处，敬请广大读者批评指正。

周茂荣

2005年9月

目 录

第一章 欧洲货币一体化的起源.....	1
第一节 历史上的各类货币联盟.....	1
第二节 二战后欧洲货币一体化的起源： 欧洲支付联盟的建立和发展 ...	13
第三节 欧洲共同体的第一个经济与 货币联盟计划	44
第二章 欧洲货币体系的建立和发展	73
第一节 关于筹建欧洲货币体系计划 的提出	74
第二节 欧洲货币体系的主要内容	80
第三节 欧洲货币体系的发展与 主要作用	92

第四节 欧洲货币体系的主要问题·····	103
第三章 《马斯特里赫特条约》与欧洲货币联盟建设·····	130
第一节 欧洲货币一体化进一步发展的原因·····	130
第二节 从《德洛尔报告》到《马斯特里赫特条约》···	139
第三节 《马约》方案的主要问题：渐进主义原则 与信用保证·····	151
第四章 欧洲中央银行体系·····	165
第一节 欧洲中央银行的独立性·····	165
第二节 欧洲中央银行的责任义务·····	177
第三节 欧洲中央银行体系的机构设置·····	185
第五章 欧洲中央银行的货币政策·····	197
第一节 欧洲中央银行货币政策策略·····	198
第二节 欧洲中央银行货币政策的操作框架·····	219
第六章 欧洲经济与货币联盟中的财政问题·····	230
第一节 支持在欧洲经货联盟中加强财政约束 的各类观点·····	230
第二节 不赞成在欧洲经货联盟中加强财政约束 的各类观点·····	245
第三节 欧洲经货联盟条件下的财政问题·····	249
第七章 欧洲货币联盟向具体化方向发展·····	275
第一节 确立单一货币欧元的具体方案·····	276
第二节 新的欧洲货币汇率机制·····	288
附录 《欧洲联盟条约》摘要·····	295
参考文献·····	335

第一章



欧洲货币一体化的起源

综观历史，货币联盟一般继之以政治一体化。原因是多方面的，最重要的是因为货币体系是一国主权的象征，而且当货币贬值时，货币还是重要的财政资源。

历史上主权国家间的货币联盟主要是不同金属货币的统一。在金本位和银本位条件下，不同货币只是代表不同重量的贵金属。

欧洲货币联盟与历史上的货币联盟存在着两点显著不同：首先，尽管历史发展显示，乃至普遍的观点也认为，政治联盟是货币联盟成功的先决条件，但是，欧洲各国在经济与货币一体化方面的发展远远超越了政治一体化的发展。其次，欧元是纯粹的信用货币，完全不同于历史上的金属货币的一体化。作为一种对比，本章将首先简要介绍一下历史上曾经出现过的各类货币联盟，然后分析第二次世界大战（以下简称“二战”）后欧洲货币一体化的起源和最初的发展。

第一节 历史上的各类货币联盟

就货币联盟而言，迄今为止，人类历史上既有主权国家内部

成功实现货币统一的例子，同时也有在主权国家间实施货币统一的先例。历史上的货币联盟为欧洲经济与货币联盟提供了历史经验，这些货币联盟的产生、发展和演变，对我们分析欧洲经济与货币联盟的有关问题有着重要意义。

一、主权国家内部的货币统一

（一）美国

在美利坚合众国成立以前，北美的各殖民地起初都是在英政府的主导下建立起来的，与殖民地诸多管理事务类似，各殖民地内部有关货币金融方面的制度安排也主要沿袭了英国当时的安排，流通的货币是以镑、先令、便士为面额的银币，而且基本上没有现代意义上的银行存在，所以根本不存在存款和银行券。起初，各殖民地所遇到的主要问题源自于英国的航海法以及禁止殖民地自设造币厂的有关法令。航海法限制从英国出口银币，再加之各殖民地无法设立自己的造币厂，所以，殖民地的货币供给受到很大的限制。作为一种补救办法，各殖民地都大量流通着一种被称为 Dollar 的西班牙银币。

针对黄金和白银短缺的问题，殖民地当局采取了一系列的措施来缓解货币供给不足的问题。例如，首先，殖民地当局通过法令规定在殖民地范围内每盎司^①黄金所折合的先令数量高于所辖区域以外的比率，其实质就是货币贬值。其次，允许使用实物货币（Commodity Currency）。最后，发行纸币，这也是当时最被广为采用的一种方式。

纸币分为两种：一种是银行发行的有抵押的银行券；另一种是殖民地政府当局发行的信用券，信用券以政府未来一定时期的税收收入为基础。

这两种纸币都可以自由流通，转手时无须背书，而且以殖民

^① 1 盎司 = 28.3495 克。后同。

地政府发行的信用券最为流行、最被广为接受。

在整个 18 世纪上半叶，各殖民地大量发行信用券的结果是，一方面，有效地解决了货币供给依赖于贵金属的问题；另一方面，纸币的发行也结束了殖民地以贵金属为基础的固定汇率体制，通货膨胀急剧上升，货币贬值严重。有鉴于此，英国 1751 年的货币法规定，各殖民地在发行信用券时必须拥有足额的金属货币作为发行基础。

众所周知，美国独立战争主要是靠发行信用纸币来解决经费问题的。随着战争的进行，货币发行量也不断增加，当时的通货膨胀率高达 65%。高度的通货膨胀水平直接催生了 1780 年的货币改革——联邦政府宣布不再发行新的信用券，而各州政府承诺以 40 美元兑换一个硬币的比率兑付发行在外的信用券，直至 1783 年停止兑付。

美国货币联盟真正建成的标志首先是 1789 年签署的宪法赋予了国会享有独一无二的铸造货币的权力，并负责监控其价值。其次，1792 年的铸币法规定美元按固定重量的金币和银币定值，而且 1792 年还在费城建立了美国国家造币厂。

值得指出的是，尽管国会享有独一无二的铸币权，各州政府仍拥有管理商业银行的权利，如发放银行牌照、监督商业银行的债券发行等。而在银行体系的发展方面，美国第一银行（The First Bank of the United States）和美国第二银行（The Second Bank of the United States）的发展发挥了重要作用。尽管它们不是现代意义上的中央银行，但肩负了许多公共职能。两家银行都拥有充足的资本金，可以保证货币的兑换性以及债券的兑付。而且，两家银行都不时地向各级政府提供资金融通，以弥补税收收入与政府开支上的差额。现代意义上的中央银行体系——美国联邦储备银行体系是在 1914 年建成的。

（二）意大利

意大利货币联盟的建立源于 19 世纪 60 年代发生于亚平宁半

岛的政治统一。由撒丁王国（Kingdom of Sardinia）引领的统一进程完成于1861年，政治统一后，货币改革旋即开始。

货币改革前，1859年时在现今的意大利的国土范围内存在着多达90种不同的货币（包括硬币和银行券）。因此，货币改革首先需要将这些货币统一起来。其次，意大利的货币改革起初还试图同时实现硬币和纸币的统一。

硬币的统一较为迅速，在经历一个短暂的过渡期后，全国范围内只保留了4种硬币。到1862年后，进一步统一为一种——以撒丁王国的里拉为基础，所有其他货币均转换为新里拉，新货币与法国法郎等值，部分原因也许是撒丁王国一向与法国交好。^①

纸币的统一却颇费周折，而且在货币统一后意大利并未立即产生一个单一的货币当局，尽管1861年政府曾经试图将撒丁王国的发行银行改组为国家发行银行，但实际上直到70年后才实现。在此之前，中央银行的功能由12个地区性银行共同承担。

针对意大利货币金融问题的各类研究并未能够解释为什么在货币统一后，意大利没有立即产生一个统一、集中的货币当局。个中原因其实并不是存在着强大的反对货币统一的压力。综合各家的研究，大致有以下几种解释：

一种解释是，在当时普遍信奉自由放任政策的主导思想的影响下，普遍的观点认为银行业与其他产业应该并不存在本质性的不同，保持一定的竞争性是有益无害的选择。

另一种解释是，在货币统一以前，地区性的商业银行既是信用机构，也是发行机构。意大利人对银行的理解是应该尽量将这两项功能结合在一起。基于此，政府当局担心一个统一的中央银行的出现，尽管可以使得货币供给完全掌控在中央银行手中，从

^① 参见杨伟国著：《欧元生成理论》，北京：社会科学文献出版社，2002，以及其中的文献索引。

而有利于货币稳定。但是，将发行功能从商业银行分离到中央银行也许会妨碍商业银行功能的发挥，权衡利弊，其最终的结果可能是得不偿失。

值得指出的是，当货币统一于 1862 年初步完成以后，意大利当时几乎所有的货币存量都是硬币。尽管硬币的铸造受到黄金、白银等贵金属供给的影响，但是，其好处之一是货币供给和价值相对稳定。随着银行券发行量的增大，再加之政府财政赤字的不断增加，意大利的政府公债价格下滑，并将金属货币逐渐逐出流通，从而造成各家银行很难维持足够的储备。银行备付能力的下降也造成各家银行再也无力为政府大规模融资，政府财政每况愈下，债券价格进一步下滑，形成一种恶性循环。事态的发展，最终导致政府于 1866 年宣布银行券定值兑换黄金和白银。为解决财政困难，经撒丁银行改组而成的意大利国民银行（Banca Nazionale nel Regno d'Italia, BNR）向政府提供了一大笔贷款。作为交换条件，政府承诺进一步扶植 BNR：政府规定其他银行发行的银行券作为法定支付凭证可以无条件兑换 BNR 所发行的银行券。但是，BNR 所发行的银行券并不能兑换黄金和白银，所以，BNR 发行的银行券事实上成为其他银行的储备。

意大利的货币供给 1866 年增长 29%，1867 年再增加 9%，其间，里拉几次贬值。BNR 发行的银行券事实上成为其他银行的储备以后，政府手中有了一种调控货币供应量的有效手段。同时，纸币不可换黄金和白银的事实最终将发行在外的金币和银币完全逐出了流通领域。由于实际经济和日常生活对小面额硬币的需要，驱使一些小银行发行一些小面额券种。因此，尽管有政府的扶植，BNR 并未能够垄断货币发行。

当里拉于 1884 年重返金本位后，纸币兑换黄金和白银的制度得以恢复。金融市场的活跃激发了发行银行在私人信贷市场上的竞争，结果导致了 1891 年的银行危机。1893 年，在对银行业进行进一步改组后，保留了三家发行银行。最后，意大利银行

(Banca d'Italia)是在合并这三家银行的基础上建成的,其中包括BNR。

在1907~1908年和1921~1922年的金融危机期间,意大利银行承担了最后贷款人的职能,从而基本确立了其中央银行的地位。1926年以后,政府进一步完善了意大利银行对银行准备金、流动性和清偿能力实施监管的各项职能。

(三) 德国

德国的货币统一与政治统一基本上是同步进行的。但是,对于什么是货币统一最终实现的标志,学术界一直都存在着不同的理解。一派观点认为,1857年对于硬币的统一,就标志着德国货币统一的实现;而以Kindleberger为代表的一派观点则认为,德国货币统一的标志应该是1875年Reichsbank的成立。这两派观点的差异性不仅表现为年代上的差别,更为关键的一点是他们在货币联盟与政治联盟孰先孰后的问题上存在着分歧。前者认为,货币联盟的建立先于政治联盟的建立,而后者则相反。这种先后顺序的不同,对于我们分析欧洲货币联盟是有意义的。显然,欧洲货币联盟是在没有实现政治一体化的基础上建立的。

从历史上看,在德国货币统一以前各个小公国都有自己的货币,大部分是硬币,也有一些发行了纸币。鉴于各个公国的规模都很小,它们的货币很容易流通到别的公国境内。此外,一些外国货币,譬如法国法郎,也经常出现在流通中,因此,货币兑换在当时是一项十分赚钱的营生。反过来,这也说明在德国境内通商、贸易的成本相对高昂,因此,实现货币统一有其现实的需要和基础。

1834年建成的德国关税同盟为整个德国的货币、经济一体化奠定了基础。当时,建立了关税同盟协定(Zollverein),同时也建议将德国境内纷繁复杂的货币统一起来,建立一种统一的铸币标准。在关税同盟建立以后,整个德国大致可划分为两个大的经济区,即北德和南德。在货币方面,两大区域使用相同的计价

单位，使用银本位制度。

在统一铸币标准，实现货币统一的问题上，南德率先对 Zollverein 的建议做出反应，它们于 1837 年签署了《慕尼黑货币协定》（*Munich Coin Treaty*），对南方的铸币标准进行了规定。一年后，1838 年 7 月 30 日，该条约扩大到涵盖 Zollverein 的所有签字方，也即《德累斯顿条约》（*Dresden Coinage Convention*）。《德累斯顿条约》要求关税同盟成员方选择北方的塔勒（*Thaler*）或南方的古尔登（*Gulden*）作为标准。塔勒和古尔登的比价为 1:1.75，都与白银挂钩，实行银本位制。但是，签字各方依然可以自主决定小额硬币的铸造。

1857 年的《维也纳铸币条约》（*Vienna Coinage Treaty*）进一步推进了货币统一的进程。该条约将奥地利也吸纳进来，同时也对小额硬币的铸造问题进行了统一规范。

《维也纳铸币条约》除了统一银本位标准方面有所作为以外，还有两方面的措施对整个货币统一进程具有重要影响。

第一，统一了金币的铸造标准，并将金币流通的有关问题置于条约的监管之下。由于德国全境实行银本位制度，因此，此前对于金币的铸造和流通问题没有专门做出规定。《维也纳铸币条约》规定，金币只用于国际贸易结算，在整个德国境内禁止金币兑换银币，避免复本位制的出现，从而避免可能出现的套利、投机冲击。

第二，条约对纸币的发行也做出了规定，这也使得《维也纳铸币条约》成为第一个对纸币发行和流通进行规范的正式条约。条约禁止发行不可兑换的纸币，这一点主要针对的是奥地利自 1848 年发行的不可兑换的纸币。只要保证纸币的可兑换性，纸币就可以无限制发行。

在 1860 年后的数年中，德国各界开始讨论什么样的本位货币制度最适合德国的需要，工商业界倾向于建立金本位制。由于法国、英国和美国流通的货币主要是金币，德国担心银本位会使

自己陷入孤立，而且建立金本位制也便于将德国货币与英镑联系起来，因为英镑是国际贸易和金融交易中最重要交易货币。并且，为了保持和维护金本位体制，德国还应建立一个像英格兰银行那样强有力的中央银行。1871年，北德联邦各州与南德合并，从而宣告德意志帝国的成立。普鲁士与法国的战争结束后，法国的赔款进一步刺激了金融的发展，同时也推动了货币一体化进程的发展。1871年和1873年的货币统一法案的实施，使德国马克成为统一的记账单位，且以十进制为基础。帝国金币被确定为本位货币，保留银币作为小面额辅币。1875年的一项法令要求自1876年1月1日，将普鲁士银行改组为帝国银行，即中央银行，其他银行只保留普通的银行业务。

综观德国货币统一的历程，在实现政治统一、建立德意志帝国以后，德国的货币一体化进程经历了三个大的阶段：统一铸币标准，并由银本位逐步转向金本位制度；确定德国马克为统一的记账单位，建立中央银行；将纸币的发行权集中于德意志银行。

二、主权国家间的货币联盟

除开前述主权国家内部的货币联盟以外，历史上也有不少由不同的主权国家建立的货币联盟。应该说后者与现在的欧洲货币联盟更近似一些。我们从这些货币联盟的组建、运作以及解体中应可总结出一些有益的经验教训。

（一）拉丁货币联盟

在拉丁货币联盟建立前，法国、比利时、瑞士以及意大利分别在不同时期有过彼此承认对方货币、允许其货币在本国境内流通的历史。当然，这主要发生在平时时期和金融运行比较平稳的条件下，其基础是法国的复本位货币体制（始于1803年）。法国法郎是19世纪最重要的世界货币之一，法国尤其是巴黎更是当时重要的国际金融中心。此外，法国也是比利时、意大利和瑞士的主要贸易伙伴。按照当时法国的标准，无论是金币，还是银