

马兴元 著

欧元

欧洲货币联盟与
历史沿革、现状、前景和经验

EURO

EUROPÄISCHE WÄHRUNGSEINHEIT



冯兴元 著

欧洲货币联盟与欧元

历史沿革 现状 前景和经验

中国青年出版社



(京)新登字 083 号

图书在版编目(CIP)数据

欧洲货币联盟与欧元:历史沿革、现状、前景和经验/冯兴元著.

—北京:中国青年出版社,1999

ISBN 7-5006-3401-3

I. 欧… II. 冯… III. ①欧元-影响-欧洲经济货币同盟②欧元-影响-金融市场-世界③欧元-影响-国际货币体系 IV. F825

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 06217 号

- 书 名 欧洲货币联盟与欧元:历史沿革、现状、前景和经验
OUZHOU HUOBI LIANMENG YU OUYUAN
- 著作权人 冯兴元
- 责任编辑 梁文
- 封面设计 李鸿飞
- 出 版 中国青年出版社 E-mail:cyph@eastnet.com.cn
社址 北京东四十二条 21 号 邮政编码 100708
- 发 行 中国青年出版社北京图书发行部
电话 010 64010813 传真 010 64033760
- 印 刷 中国铁道出版社印刷厂
- 经 销 新华书店
- 开 本 大 32 开 140mm×203mm
- 印 张 7.5
- 字 数 185 千字
- 版 次 1999 年 5 月北京第 1 版
- 印 次 1999 年 5 月北京第 1 次印刷
- 印 数 1—4,000 册
- 定 价 12.00 元

序 言

金融全球化,可能是本世纪带给人类社会的最后礼物。然而,这份礼物的份量是沉重的,它让整个世界面临严峻的考验。90年代以来接连发生的墨西哥金融危机、亚洲金融危机、俄罗斯金融危机和巴西金融危机,是一些面对金融全球化的冲击而准备不充分的例子;而欧洲经济与货币联盟的发展以及欧元的顺利启动,则是顺应这一趋势而增强经济实力的例证。

从任何意义上来说,欧洲经济与货币联盟的发展以及作为其结晶的欧元的启动都是值得重视的。

从创设欧洲计算单位,发展到欧洲货币单位,再到1999年1月1日最终推出欧元,欧洲货币一体化走过了近五十年的历程。欧洲经济与货币联盟不同于本世纪30年代形成的货币集团。那时的货币集团或货币区(如英镑区、法郎区和美元区)是少数强权帝国控制和压迫殖民地和附属国,在全球划分势力范围的结果;各个货币集团之间的激烈争斗,给全球经济发展带来了极大的破坏。与此不同,欧盟是第二次世界大战之后,在新的全球政治格局、新的科学技术条件、新的贸易联系,以及生产和要素全球流动的基础上产生的。欧盟国家之间的关系,不复为宗主国和殖民地,而是比较平等的协调与互助;它们与其他经济体的关系,也不再是划分势力范围和争夺霸权,而是在竞争中求共同发展。造成这种区别的主要原因在于,欧洲经济与货币联盟是在经济 and 金融全球化的大

背景下,并作为这一不可逆转的历史过程的组成部分而形成和发展的。

欧洲单一货币的推出,意味着加盟国经济权利的部分丧失。由于这些国家在经济水平、政治结构、社会背景、文化传统等方面存在着诸多差别,欧盟的发展和欧元的产生,便成为一个充满了矛盾和冲突,同时又是不断解决这些矛盾和冲突的过程。欧盟在处理这样一些问题的制度安排,它的区域和结构政策、它的经济协调机制、它的宏观经济政策组合、它的诸种过渡性安排等等,对于那些努力恢复本国经济,实现金融稳定的国家和地区,以及那些正在推动本区域经济一体化的国家和地区集团有着直接的指导意义,而且对于类如我国这种常常为地方与中央的矛盾所困扰的大国也有着积极的借鉴意义。

随着欧元的推出,欧洲经济与货币联盟的一些重要金融制度安排也将陆续出台。欧洲中央银行的制度框架,它的货币政策目标和货币政策工具、欧元的汇率和利率、欧元的支付体系和清算系统,以及欧元区的金融监管制度等等,都是全新的。研究这样一些问题,不仅有助于我们了解国际金融领域的最新发展,而且有助于我们窥见未来国际货币体系的可能发展方向。欧盟的实践对国际货币体系改革提供的宝贵经验是,全球货币一体化将是一个长期的和渐进的过程,不可能一蹴而就。可行的步骤是立足于世界政治经济发展不平衡的现实,顺应区域经济一体化与全球经济一体化相辅相成的发展趋势,遵循先易后难、先区域后全球、先松散后紧密的原则,首先推动相对稳定的货币区域的发展,然后再向全球金融和经济制度一体化的目标迈进。

欧洲单一货币的诞生,意味着国际货币体系中美元—欧元—日元的三元格局确立,与此相应,三大经济区域集团的结构也将基本稳定。国际普遍预计,这种格局将持续很长时间。显然,各国的

经济发展、全球的贸易发展和资本流动,以及国际货币制度,都将因此受到重大影响。每一个希望在下一个世纪中求生存、谋发展的民族,都必须适应这一变化而采取相应的对策。

从法律角度来看,欧洲货币联盟有关单一货币的法规也将为今后的国际法律制度建设提供有益的借鉴。如果说《布雷森林协定》开了以国际法的形式来调整国际货币制度的先河,那么,《欧元的法律地位》等文件则是一个以多边条约来规定区域倾向关系,保证区域内单一货币稳步推进的极有价值的探索。特别是,那些要求成员国将货币主权逐步让渡给欧洲中央银行的缜密的和循序渐进的安排,将对未来的区域性或全球性货币法律制度的建设起到积极的示范作用。

正因为如此,国内外对于欧盟和欧元都给予了高度的重视。将近一年以来,研究论文如雨后春笋,有关欧盟和欧元的会议应接不暇,也就是很自然的。

冯兴元先生的这本书就是在这种背景下出版的。因工作便利,我曾经仔细阅读过本书的全文。至少可以说,本书帮助我弄明白了一些过去不知或知之不多的有关欧盟和欧元运行的情况。我认为,本书的最大特点,首先是资料翔实可靠。它利用了大量最新的原文资料,尤其是欧洲委员会、欧洲货币局(欧洲中央银行前身)、欧洲中央银行、德意志银行、德国联邦银行、国际清算银行和国际货币基金组织等权威机构的最新资料。因此,本书对欧盟和欧元的发展历史以及最新动态的刻划,是全面而客观的。其次,对于欧盟和欧元产生和发展的客观条件、关键所在及其历史意义,作者都阐述了自己的见解。这些见解并非人云亦云,而是作者自己独立思考的产物,因此值得关心欧盟和欧元的各类人士一读。

我与本书作者冯兴元先生相识多年。他是一个十分认真而勤奋的人。虽然从事金融研究的经历不长,但他已翻译出版了几部

名家著作,其中包括哈耶克的《自由宪章》和《通往奴役之路》,洪堡的《论国家的作用》等等,同时,他也发表了一些具有自己独立见解的有关金融和经济问题的论文。所有这些,都显示了作者具有较扎实的理论功底和较强的独立研究能力。

值此冯先生的第一部专著付梓之时,我愿借此短序向他表示祝贺,并希望他能够有更多的高质量作品问世。

李 扬

1999年4月于中国社会科学院

目 录

引 言	(1)
(1)问题的提出和本文的研究目的	(1)
(2)本书的研究重点和方法	(4)
(3)迄今为止的研究状况	(6)
1 战后欧洲货币一体化回顾	(13)
1.1 欧洲经济与货币一体化的特点和关系	(13)
1.1.1 经济和货币一体化的概念	(14)
1.1.2 欧洲经济一体化和货币一体化的特点	(16)
1.1.3 欧洲经济一体化和货币一体化的关系	(19)
1.2 欧洲货币一体化的历史脉络	(21)
1.2.1 煤钢联营和罗马条约	(23)
1.2.2 维尔纳报告	(25)
1.2.3 从蛇洞体制到欧洲货币体系	(27)
1.2.4 关于完成内部市场的白皮书和单一欧洲文件	(29)
1.2.5 德洛尔报告	(31)
1.2.6 欧洲联盟条约	(34)
1.3 欧洲货币体系的技术性安排、成就、问题和深化 货币一体化的需要	(36)

1.3.1	技术性安排	(36)
1.3.1.1	篮子货币:欧洲货币单位	(36)
1.3.1.2	欧洲汇率机制	(39)
1.3.1.3	欧洲货币合作基金和信贷机制	(42)
1.3.2	成就、问题和深化货币一体化的需要	(43)
1.3.2.1	成就	(44)
1.3.2.2	问题	(46)
1.3.2.3	进一步推行货币一体化的需要	(48)
2	向着欧洲经济与货币联盟以及欧元的过渡	(51)
2.1	欧洲经济与货币联盟的建设	(51)
2.1.1	实现欧洲经济与货币联盟的三阶段	(52)
2.1.2	欧洲经济与货币联盟取得成功的一些条件和保障	(53)
2.1.2.1	欧洲经济与货币联盟取得成功的一些条件	(53)
2.1.2.2	欧洲经济与货币联盟取得成功的一些保障	(54)
2.1.3	引入欧洲经济与货币联盟的成本和收益	(65)
2.1.3.1	成本	(65)
2.1.3.2	收益	(66)
2.1.4	欧洲经济与货币联盟建设的进展与未尽事宜	(71)
2.1.4.1	进展	(71)
2.1.4.2	未尽事宜	(78)
2.2	单一货币欧元的引入	(80)
2.2.1	引入欧元的法律基础	(80)
2.2.2	引入欧元的原则	(81)
2.2.3	引入欧元的过渡战略和安排	(82)
2.2.4	欧元的定值和货币转换	(86)
3	欧洲经济与货币联盟第三阶段的一些重要 货币金融制度安排	(89)

3.1	欧洲中央银行体系的组建和运作特点	(89)
3.1.1	欧洲中央银行体系的组建和结构	(90)
3.1.2	欧洲中央银行体系的目标和任务	(92)
3.1.3	欧洲中央银行体系的独立性	(93)
3.2	统一货币政策	(96)
3.2.1	选择货币政策工具和程序的基本原则	(96)
3.2.2	货币政策目标和战略	(97)
3.2.3	货币政策工具	(102)
3.2.3.1	公开市场业务	(102)
3.2.3.2	存贷款便利设施	(105)
3.2.3.3	最低准备金	(105)
3.3	利率机制	(106)
3.3.1	欧元区利率走势及其背景	(107)
3.3.2	新的欧元参照利率	(108)
3.3.3	成员国的利率新安排——以德国为例	(111)
3.4	汇率政策和储备政策	(115)
3.4.1	欧洲经济与货币联盟汇率政策的法律和制度框架	(116)
3.4.2	新的欧洲汇率机制	(118)
3.4.2.1	目的	(120)
3.4.2.2	原则	(121)
3.4.2.3	结构因素	(121)
3.4.2.4	评述	(124)
3.4.3	储备政策和制度	(125)
3.5	跨欧支付和清算系统	(128)
3.5.1	现有的支付清算系统	(128)
3.5.1.1	欧盟成员国代理行支付清算系统	(128)
3.5.1.2	欧洲银行联合会现有的埃居清算系统	(131)

3.5.2	新的支付清算系统	(131)
3.5.2.1	跨欧自动实时大额清算及快速支付系统	(131)
3.5.2.2	欧洲银行联合会的欧元清算系统	(135)
3.5.2.3	证券交易清算系统的标准化	(136)
3.5.2.4	欧洲经济与货币联盟最后阶段中的欧洲支付 清算系统全貌	(137)
3.6	银行监管制度	(139)
3.6.1	欧洲经济与货币联盟银行监管体系总框架	(139)
3.6.2	欧洲中央银行在协调银行监管方面的任务	(140)
4	未来欧洲经济与货币联盟和欧元的稳定性和 影响展望	(143)
4.1	欧洲经济与货币联盟和欧元币值的稳定性	(143)
4.1.1	欧元对内和对外价值的稳定性	(144)
4.1.2	欧洲经济与货币联盟和欧元的短期和长期稳定性 ...	(146)
4.2	对国际货币体系和国际货币关系的影响	(150)
4.2.1	欧元是否具备国际货币的条件	(150)
4.2.2	欧元在国际货币体系中的地位	(153)
4.3	对欧盟和全球金融市场的影响	(162)
4.3.1	对银行业、货币市场和长期信贷市场的影响	(164)
4.3.2	对债券市场的影响	(168)
4.3.3	对股票市场的影响	(172)
4.3.4	对金融衍生品市场的影响	(173)
4.3.4.1	交易所交易的衍生品	(174)
4.3.4.2	场外交易的衍生品	(178)
4.3.5	对外汇市场和黄金市场的影响	(181)
4.4	对欧盟及全球贸易的影响	(182)
4.4.1	对欧盟内部贸易的影响	(183)

4.4.2	对全球贸易的影响	(184)
4.4.3	对亚洲和我国对欧贸易的影响	(186)
5	我国的应对措施及可资借鉴的经验	(191)
5.1	我国可考虑采取的应对措施	(191)
5.1.1	金融政策	(191)
5.1.2	外贸政策	(197)
5.2	欧洲经济与货币联盟建设过程中一些可资 借鉴的经验	(199)
5.2.1	加强区域货币合作	(199)
5.2.2	审慎推进资本市场自由化和货币国际化	(200)
5.2.3	强化银行监管,化解金融风险	(202)
5.2.4	加强中央银行的独立性,坚持面向物价稳定目标 的货币政策	(204)
5.2.5	规范政府职能,严肃财政纪律,限制公共债务规模 ...	(206)
结 语		(211)
附 录		(212)
参考文献		(217)

Inhaltsverzeichnis

Einführung

- (1) Hintergrund und Zielsetzung dieser Arbeit
- (2) Inhalte und methodisches Vorgehen
- (3) Stand der Forschung

I Rückblick über die Europäische Währungsintegration nach dem zweiten Weltkrieg

- 1.1 Charakteristika der Europäischen Wirtschafts- und Währungsintegration
- 1.2 Historische Entwicklung der Europäischen Währungsintegration
- 1.3 Technische Instrumente des Europäischen Währungssystems (EWS): seine Erfolge und Probleme sowie die Notwendigkeit zur Fortsetzung der Europäischen Währungsintegration

II Der Übergang zur Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion (EWWU) und zum Euro

- 2.1 Aufbau der EWWU
- 2.2 Drei Phasen des Aufbaus der EWWU
- 2.3 Kosten und Nutzen des Aufbaus der EWWU
- 2.4 Fortschritte und Probleme beim Aufbau der EWWU
- 2.5 Die Einführung des Euros

III Wesentliche Monetäre und Finanzielle Arrangements in der EWWU

- 3.1 Aufbau des Europäischen Systems der Zentralbanken
(ESZB) und dessen Funktionsmechanismen
- 3.2 Einheitliche Geldpolitik
- 3.3 Zinsmechanismus
- 3.4 Wechselkurs- und Reservepolitik im Euroland
- 3.5 Zahlungssysteme im Euroland
- 3.6 System der Bankenaufsicht im Euroland

IV Perspektiven für die Stabilität und die Wirkungen der EWWU und des Euros

- 4.1 Stabilität der EWWU und des Euros
- 4.2 Auswirkungen auf das Internationale Währungssystem
und die Internationalen Währungsbeziehungen
- 4.3 Auswirkungen auf den europäischen und globalen
Finanzmarkt
- 4.4 Auswirkungen auf den Handel im europäischen
Binnenmarkt und auf dem Weltmarkt

V Mögliche Reaktionen der VR China auf die Einführung des Euros. Lehren aus dem Aufbau der EWWU für China

- 5.1 Mögliche Reaktionen
- 5.2 Lehren für China

Schlußwort

Anhang

Literatur

引 言

1. 问题的提出和本文的研究目的

1991 年签署欧洲联盟条约以来,欧盟国家为准备实行货币联盟、推行单一欧洲货币、建立欧洲中央银行及欧洲中央银行体系做出了积极的努力。1998 年 5 月,欧盟理事会按照欧洲联盟条约规定的程序,根据欧洲委员会的推荐宣布按时启动欧洲经济与货币联盟第三阶段,即最后阶段,并批准法国、比利时、德国、西班牙、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、奥地利、葡萄牙和芬兰这十一个欧盟成员国在 1999 年 1 月 1 日首批入盟欧元区。

一个包含了上述十一个国家的欧元区有 2.9 亿多居民,约占世界贸易额的 18.6%(成员国之间的贸易不计),占世界国内生产总值的 19.4%。比较之下,美国约占世界贸易额的 16.6%,占世界国内生产总值的 19.6%;日本约占世界贸易额的 8.2%,占世界国内生产总值的 7.7%。^① 此外,我们不能排除未首批加入欧元区的四个欧盟成员国(Pre-ins)和将来新进入欧盟的东欧、南欧国家

^① 见欧洲委员会,《关于推荐十一国加入欧洲经济与货币联盟的文件》,1998 年 3 月,以及欧洲货币局《1997 年度报告》,1998 年 3 月。

在今后按照加入程序每隔两年陆续申请加入欧元区的可能性。由此可见,未来欧洲经济与货币联盟的规模是不可小看的,十一国形成的经济体是位于美国之后的世界上第二大经济体。此外,欧盟十五国的银行资产、债券和股票市场总额在 1997 年底合计为 27 万亿美元,与世界的国内生产总值大致相当。^① 即使欧元区在新建时是世界上第二大金融区,名列美国之后,但是如果未加入欧元区的四国今后也加入欧元区,那么欧元区将跃升为世界第一大金融区。

从历史角度看,一国或一个经济体是否能够保持主导货币地位,这与其经济规模及其经济实力有着正相关的关系。当英国和美国分别处于世界头号经济强国和贸易大国的时候,相应的英镑和美元分别在世界上占据着统治地位。在欧元出台之前,如果从各种货币所承担的综合职能角度看,可以说当今世界上只有三种世界货币,它们是美元、马克和日元,分别对应着三大经济大国美国、德国和日本。

自 1971 年美国单方面宣布美元与黄金脱钩之后,欧共体国家随着形势的发展,加快了区域货币与金融合作,进行了一系列金融体制创新,从“蛇洞体制”(1972 年),到“没有洞的蛇行体制”(1973 年),又到“欧洲货币体系”(1978 年)。1990 年 7 月 1 日,欧共体开始进入欧洲经济与货币联盟第一阶段。1992 年欧洲联盟条约签署后,欧洲联盟开始加速建立欧洲经济与货币联盟,而且目前货币一体化已进入关键阶段。欧元区十一国从 1998 年 6 月起有了一个统一而且独立的中央银行即欧洲中央银行,1999 年 1 月 1 日起

① 德意志银行研究部,“欧洲经济与货币联盟与亚洲:在欧元时代的商业、贸易和投资”(EMU and Asia: Business trade and investment in the euro era),载《欧洲经济与货币联盟观察》(EMU Watch),第 58 期,法兰克福,第 7 页。

将有一个单一欧元即欧元、一个统一的货币市场,还有一个统一和独立的货币政策。

货币联盟是继续欧洲一体化过程所必须逾越的阶段,欧洲货币联盟的可能形式有二,其一是区域内实行固定汇率制,其二是引入单一货币。欧洲国家的选择是后者,其原因之一为后者更是一体化发展到一定阶段后的自然的、符合常人心理逻辑的选择。引入欧元不是一场货币改革,而是一场货币转换。欧元是一种信用货币,其价值基础就是为它所置换的欧洲货币单位、成员国货币单位所具有的价值基础,这种置换过程不产生货币本身的价值损失。但是,这场货币转换将不仅对欧盟国家内部经济,而且对整个国际货币体系和世界贸易产生巨大的影响,并对其他国家的宏观经济政策选择和区域货币和金融合作提供范例。欧盟国家的货币一体化和相应的宏观经济政策协调为其他地区的区域货币合作提供了许多有益的经验,研究欧洲经济与货币联盟的建设对于我国加强宏观经济政策和东亚、东南亚地区的金融合作都有着重要的现实意义。

欧元将对美元这一主要国际储备货币提出强有力的挑战。欧元在新旧世纪交替之际出世,将发挥德国马克由于其发行量有限而不能发挥的巨大作用,打破现行的国际货币和金融体系格局。预计欧元的诞生将把日元的地位远远甩在后头,从而出现一种美元和欧元为主导货币的两极国际货币体系。欧元和欧洲经济与货币联盟的出台对我国人民币和对外贸易也有着影响。对于我国经济学界,一个重要的课题就是考察欧洲货币一体化的发展过程、衡量欧元和欧洲经济与货币联盟出台之后的经济和金融影响、估计它们对我国和亚洲地区的影响、提出对策、总结它们对我国和亚洲地区的经验和借鉴意义。这也是本书的研究目的。