

王元龙 吴雪林 / 著



的崛起

中央民族大学出版社

欧元帝国的崛起

王元龙 吴雪林/著

中央民族大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

欧元帝国的崛起/王元龙, 吴雪林著。-北京: 中央民族大学出版社, 1999. 3

ISBN 7-81056-242-8

I. 欧… II. ①王… ②吴… III. 欧元-基本知识 IV. F825

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 00476 号

欧元帝国的崛起

作 者 王元龙 吴雪林
策 划 文 青
责任编辑 刘明清 孙 冲
平面设计 秀琴工作室
责任印制 丁燕琦
出版发行 中央民族大学出版社
地 址 北京市海淀区白石桥路 27 号 邮编 100081
电 话 68472111 68932751 传真 68932447
经 销 新华书店
印 刷 北京科普印刷厂
字 数 180 千字 11.875 印张
开 本 850×1168 (毫米) 1/32
印 次 1999 年 3 月第 1 版 1999 年 3 月第 1 次印刷
书 号 ISBN7-81056-242-8/F·31
定 价 18.00 元

版权所有 翻印必究

目 录

第一章 欧元梦幻

第一节 货币统一的理论依据	(1)
一、货币一体化的意义	(1)
二、最适度货币区理论	(3)
第二节 欧元产生的历程	(6)
一、欧元萌芽	(7)
二、魏尔纳报告	(9)
三、欧洲货币体系的建立	(14)
四、马斯特里赫特条约	(16)
五、从马德里到阿姆斯特丹	(24)
六、布鲁塞尔会议	(32)
七、转换欧元	(34)
第三节 单一货币的利益与风险	(42)
一、欧元的利益表现	(42)

二、单一货币的风险	(46)
第四节 国际金融动荡与欧元的产生	(47)
一、亚洲金融危机评析	(47)
二、美国经济发展前景	(69)
三、单一货币推出的时机	(70)

第二章 ECU——欧元前奏

第一节 ECU 的创设	(74)
一、ECU 的产生	(74)
二、ECU 与 SDR 的比较	(79)
第二节 ECU 的功能与作用	(82)
一、价值标准	(82)
二、干预标准	(82)
三、警戒性分离指标的计算基础	(83)
四、用于官方用途	(83)
五、用于私人经济领域	(84)
第三节 ECU 的汇率与利率	(85)
一、ECU 的汇率	(85)
二、ECU 的利率	(87)
第四节 ECU 的规避风险作用	(89)
一、规避交易风险	(90)
二、规避会计风险	(91)

第三章 欧元运行机制

第一节 欧洲中央银行	(95)
一、ECB 的历史渊源	(95)
二、ECB 的前身：欧洲货币局	(96)
三、ECB 的体系结构	(99)
四、ECB 的股本	(104)
五、ECB 的货币政策目标	(105)
六、ECB 的货币政策工具	(106)
七、ECB 货币政策传导机制	(125)
八、ECB 的储备管理	(126)
九、ECB 最新的政策操作	(128)
第二节 欧元汇率	(132)
一、欧元汇率政策决定权	(132)
二、欧元的汇率水平	(132)
三、欧元汇率走势分析	(134)
第三节 欧元利率	(145)
一、欧元货币市场利率	(145)
二、欧元资本市场利率	(149)
第四节 欧元清算	(150)
一、欧洲各国清算系统概览	(150)
二、欧洲跨境清算渠道	(157)
第五节 欧元的潜在危机	(160)

- 一、欧洲经济和货币统一的货币转换方案…… (160)
- 二、欧元面临的不稳定因素…… (164)

第四章 欧元震撼全球经济政治秩序

- 第一节 欧元对欧洲经济的影响…… (167)
 - 一、欧元与法国经济…… (168)
 - 二、欧元与德国经济…… (170)
 - 三、欧元与比、卢、荷三国经济…… (171)
 - 四、欧元与英国经济…… (173)
 - 五、欧元与东欧、独联体经济…… (177)
- 第二节 欧元与美国经济…… (179)
 - 一、欧元对美国经济的负效应…… (179)
 - 二、美国各界对欧元的态度…… (181)
- 第三节 欧元与欠发达国家经济…… (182)
 - 一、欧元对发展中国家经贸的影响…… (182)
 - 二、欧元与亚洲经济…… (184)
 - 三、欧元与非洲经济…… (186)
 - 四、欧元与拉美经济…… (189)
- 第四节 欧元与居民经济生活…… (190)
 - 一、欧元与零售业…… (191)
 - 二、欧元与消费者…… (213)
 - 三、欧元启动前的准备…… (215)
- 第五节 欧元波及世界政治格局…… (224)

欧元帝国的崛起

- 一、对传统国家主权的挑战 (225)
- 二、欧盟东扩及其前景展望 (231)
- 三、欧亚和欧美关系的调整 (240)

第五章 欧元冲击国际金融格局

- 第一节 变迁中的国际金融格局 (251)
 - 一、经济全球化的世界趋势 (251)
 - 二、经济全球化中的区域经济一体化 (258)
 - 三、迈向金融全球化 (265)
 - 四、全球银行业竞争新格局 (267)
- 第二节 欧元与美元：谁主沉浮 (271)
 - 一、70年代以来国际货币体系的改革 (271)
 - 二、欧元对国际货币体系的影响 (276)
 - 三、欧元对国际货币制度改革的启示 (286)
 - 四、欧元对亚洲货币合作的启示 (288)
- 第三节 欧元与国际货币基金组织 (291)
 - 一、欧元启动对国际货币基金组织的影响 (291)
 - 二、欧盟在国际货币基金组织中的份额问题
..... (293)
- 第四节 欧元启动后的国际银行业竞争 (294)
 - 一、欧元为国际银行提供机遇 (294)
 - 二、欧元启动对国际银行业的挑战 (295)
 - 三、国际银行业的对策 (297)

第五节 欧元与国际金融市场 (299)

 一、国际金融市场的最新发展 (299)

 二、欧元对国际金融市场的影晌 (307)

 三、主要欧元金融市场 (314)

第六章 欧元与中国

第一节 欧盟与中国双边关系发展沿革 (329)

 一、欧盟成立前的中欧关系 (329)

 二、中欧双边关系在克服矛盾中推进 (330)

 三、中欧关系的新发展 (333)

第二节 欧元与中国金融国际化 (334)

 一、欧元对中国银行业的影响 (334)

 二、中国银行业应采取的对策 (338)

第三节 欧元与中国利用外资 (342)

 一、欧元与中国吸收外商直接投资 (342)

 二、欧元与中国的外债 (346)

 三、欧元对中国对欧投资的影响 (349)

第四节 欧元与中欧贸易往来 (350)

 一、中国与欧盟贸易现状 (350)

 二、欧元对中国外贸的影响 (351)

 三、中国外贸应采取的对策 (356)

第五节 欧元与中国的外汇储备 (359)

 一、欧元对中国外汇储备管理的影响 (359)

二、欧元对中国外汇储备管理的挑战	(360)
第六节 欧元与中国的货币政策	(362)
一、欧元对人民币汇率政策的影响	(362)
二、欧元启动对中国改进货币政策的借鉴	(363)
第七节 欧元与中国的金融市场	(364)
一、欧元对中国外汇市场的影响	(364)
二、欧元启动对中国金融市场的挑战	(365)

第一章 欧元梦幻

第一节 货币统一的理论依据

一、货币一体化的意义

经济一体化的加强，必然引起货币一体化的问题。货币一体化有全球性一体化和区域性一体化。所谓区域性货币一体化是指一定地区内的有关国家和地区在货币金融领域中实行协调与结合，形成一个统一体，最终实现统一的货币体系。实际上，它是一些国家或国家集团为了货币金融合作而组成的货币联盟，这种货币联盟具有三个基本特征：一是汇率的统一，即成员国之间实行固定的汇率制度，对外则逐步实现统一的汇率；二是货币的统一，即发行单一的共同货币，该货币在成员国之间的使用不受限制；三是货币管理机构和货币政策的统一，即建立一个中央银行，由这个机构保存各成员国的储备，发行共同货币，以及决定货币联盟的政策等。因此，该机构对国际收支、国际储备、汇率体系与国际货币管理等都将产生重大的影响，从而在国际货币关系中发挥重要作用。

区域性币联盟是战后国际金融领域中的新现象，因为

它和 30 年代的货币集团是完全不同的，30 年的货币集团或货币区是少数强国在国际领域内控制和压迫弱小国家、附属国和殖民地的重要手段，具有明显的排他性，而且各个集团之间的激烈斗争往往造成国际金融领域的严重混乱和动荡。战后情况发生了很大的变化，由于生产和资本国际化，各国在世界经济中的相互依赖和相互斗争日益加强，从而形成一种错综复杂的国际货币关系，需要协调与协作，但是，国家很多，情形殊异，难以达成全球性的国际协议，所以需要从地区着手，由少数国家和地区建立一些共同的机构，采取一些共同的措施，以增进它们之间的相互依赖关系并达到互利互惠的目的。这对全球性的国际金融机构是一种补充。区域性的货币联盟就其发展程度来讲，可以分为两种。一种是松散的联盟，即货币一体化还处在较低级的阶段，其表现为：各成员国保持独立的本国货币，但成员国货币之间的比价是固定的，对成员国之外的国家则实行自由浮动；在货币联盟中，各成员国仍对资本的移动实行某种限制；各成员国的国际储备部分集中管理，但各自保持独立的国际收支；继续采取相对独立的货币和财政政策等。另一种是紧密的联盟，即货币一体化已经达到很高的程度，其表现为：联盟内部通行一种货币，设立一个共同的中央银行；各成员国之间不再保持独立的国际收支；实行资本市场的统一，放弃独立的货币政策等。在这种情况下，从货币关系来看，成员国被看作是一个国家实体中的州或地区。

战后国际货币关系趋向地区化，这是因为，国际金融

事务错综复杂，各国利害关系又往往不同，因此，一个国际金融机构推行一套规则，是很困难的。国际金融权力需要分散化，将世界分为几个货币区，由基金组织协调各个货币区的活动，并着重解决一些普遍性的重要问题。

二、最适度货币区理论

最适度货币区理论最初产生于 60 年代初西方经济学家关于固定汇率制和浮动汇率制的争论。罗伯特·孟德尔 (Robert A. Mundel) 最早阐述这一概念。他认为，需求转移是引起支付不平衡的主要原因。当人们对 B 经济实体的商品的需求，转移到了 A 经济实体的商品上时，会引起二者之间的支付不平衡，同时引起 B 的失业和 A 的通货膨胀。如果 A、B 之间实行固定汇率，那就要么 A 允许其价格上升（即实行通货膨胀），要么 B 减少就业和工资，来调节收支平衡。但不能同时消除两者的通胀和失业。孟德尔要探讨的是，用怎样的替代方法改变这种情形。孟德尔认为，弹性汇率只能解决两个不同货币区之间的需求转移问题，而不能解决同一货币区内不同地区之间的需求转移问题，因而要使弹性汇率更好地发挥作用，就必须放弃各国的国家货币而采用区域性的货币。不过，孟氏所称的“区域”有特定含义，它根据要素的流动性来划分的，当要素在某几个地区内能够自由流动，而同其他地区之间不能流动时，具有要素流动性的这几个地区，就构成一个“区域”。在孟德尔看来，每一个这样的区域，都

应该组成一个货币区。这种货币区就构成所谓“最适度货币区”。弹性汇率是不同“最适度货币区”之间的平衡机制，而要素流动却是地区内的平衡机制。

孟德尔的“最适度货币区理论”提出以后，在西方经济学家中激起了广泛的争论。1963年美国经济学家麦金农从各国物价普遍具有稳定性出发，提出用经济的“开放”程度作为组成最适度货币区的标准。其重要结论是：一些相互间贸易关系密切的经济开放地区，应组成一个共同的货币区，在区内实行固定汇率，而对与其贸易往来关系不大的地区，则实行弹性汇率制度。麦金农理论把重点放在贸易帐户上，而忽略了资本流动的影响。此后在1969年，詹姆斯·伊拉格姆（James Ingram）提出以国际金融高度一体化作为最适度货币区的唯一标准。在金融市场高度一体化的情况下，国际收支失衡导致利率的微小变动，就会引起足够的资本流动，从而恢复均衡，避免汇率的变动。他与孟德尔相反，只强调资本要素的流动，而忽视了经常帐户。

但伊拉格姆同孟德尔一样，是从维持固定汇率的机制来考虑最适度货币区的标准的。1969年，美国的凯南（P·B·Kenen）提出以程度低的产品多样化作为确定最适度货币区的标准。他认为应当用生产的多样化程度来划分最适度货币区。生产多样化程度较高的国家，较能忍受外部的冲击，故可实行固定汇率制；而多样化程度较低的国家，则应组成一个独立的货币区，对外实行弹性汇率。

哈伯勒（G·Harberler）和弗莱明（J·M·Fleming）把

注意力从微观的供求变动转移到了宏观经济现象上，认为具有相同通货膨胀率的国家可组成最适度货币区；还认为，一些具有相同的政策态度，即所谓“政策一体化”的地区，能够组成一个成功的货币区，托尔（E·Tower）和威利特（T·Willet）也持有相同的看法。总之，最适度货币实际是指由一些彼此间经济比较开放，商品、劳动力、资本流动比较自由，产生结构不同而经济发展水平和通胀率较为接近，经济政策比较协调的地区所组成的独立的货币区。在这样的货币区内，各成员国采用固定汇率制并保证区内各种货币的充分可兑换性。其最适度性表现为，这样的货币区能通过协调的货币、财政政策和弹性的对外汇率来达到区内的充分就业、物价稳定和对外收支平衡等三个目标。按照这一理论，最适度货币区主要有三个方面内容：要素的自由流动；汇率的统一；货币政策和财政政策的协调。

七十年代以后，欧共开始走向欧洲经济和货币联盟。在这一现实问题的推动下，关于最适度货币区理论的讨论逐渐转向实行货币一体化的优缺点的实际分析。建立货币区有许多好处，诸如：第一，货币的统一，提高了区域内经济的开放性，有利于货物和资本的自由流通以及资源在整个货币区的更有效分配。第二，当一国出现国际收支不平衡时，既可通过商品市场上进出口货物的流动来调节经常项目收支，又可通过金融市场上资本的流动来筹措资金，从而国际收支调节的负担较小。第三，货币区消除了汇率的不确定性和汇率投机，减少了对国际支付平衡的干

扰，因而成员国对国际储备的需求减少。第四，促进各成员国货币和财政政策的协调一致。

对于一国参加区域货币联盟所要付出的代价，主要表现为：第一，为了稳定汇率或使共同货币，各成员国必须保持相同的通货膨胀率；第二，各成员国要尽力保持国际收支的平衡；第三，由于在货币区内需要采取协调一致的政策措施，以维护货币区的共同汇率制度，所以各成员国必须放弃一定的政策自主性。最适度货币区理论的出现，是战后区域性货币一体化逐渐发展这一重要趋势在西方理论界的反映。这一理论的提出者较早地注意到了西欧地区正在进行的经济和货币一体化的尝试，并试图阐明它的意义，具有一定的积极作用。同时，这一理论的某些设想，同后来西欧地区货币一体化过程中的一些实际做法也比较吻合。所以，这一理论对区域性货币一体化的发展，是有相当启发的；此外，这一理论还在一定程度上符合了一部分西方国家实际生活的需要，从其实践效果看，也有积极的一面。

第二节 欧元产生的历程

欧洲货币联盟的发展经历了三个历史阶段：萌芽、初步形成和正式提出。《罗马条约》最早提出了建立欧洲经济共同体的思想，《德洛尔报告》形成了欧洲货币联盟的初步安排，而《马斯特里赫特条约》则正式提出了建立欧洲货币联盟和引入单一货币——欧元的设想，该条约的签

定是欧洲货币经济一体化建设的一项里程碑。本章按照时间和逻辑的顺序概述欧洲货币联盟的发展阶段、产生的背景并重点介绍货币联盟的主要内容。

一、欧元萌芽

今天还在继续发展的欧洲联盟，可以说是战争的产物，更确切地说是欧洲内战的产物。二战结束以后的几年，在动荡的岁月中，孕育着一个崭新意义上的欧洲。1946年9月19日，温斯顿·邱吉尔在苏黎世发表了一个纲领性的演说，为欧洲一体化开了个头。当时战争结束刚刚一年，邱吉尔向西欧，不包括英国呼吁道：“我们必须建立一个合众国模式的欧洲！”1948年，西欧六国（德国、法国、意大利、荷兰、比利时、卢森堡）在海牙召开会议，虽然在许多细节问题还未达成一致，但目标很明确：在保护人权公约的基础上，所有成员国达成经济和政治上的联盟。由此欧洲理事会成立了。人权委员会则对成员国是否尊重人权保护条例予以监督；如有违反，欧洲人权法院将给予制裁。

1950年欧洲支付同盟成立，这是欧洲货币一体化的开端。同年5月9日法国外长罗伯特·舒曼向德国伸出了手，德国总理康拉德·阿登纳紧紧握住了这只手。舒曼计划是这样设想的：德法两国所有的煤炭和钢铁生产由一个最高权力机构统一组织，欧洲其它国家也可以参加，理由是：生产的统一不仅使法德之间爆发战争变得不可想象，同时在物质上也杜绝了战争的可能性。由此，1952年7