

文库

主编：邓力平 庄宗明

经济科学出版社
Economic Science Press

厦门大学世界经济与国际贸易学者文库
World Economy and International Trade Series

主编：邓力平 庄宗明

货币联盟的财政与 货币政策协调

Coordination of Fiscal and Monetary Policy
in Monetary Union

郑建军 著



经济科学出版社
Economic Science Press

责任编辑：吕 萍 张建光

责任校对：刘 昕

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

图书在版编目 (CIP) 数据

货币联盟的财政与货币政策协调/郑建军著. —北京：
经济科学出版社，2009. 8

(厦门大学世界经济与国际贸易学者文库)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8364 - 2

I. 货… II. 郑… III. ①欧洲经济货币同盟 - 财政管理 -
研究②欧洲经济货币同盟 - 货币政策 - 研究 IV. F815 F825. 0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 114183 号

货币联盟的财政与货币政策协调

郑建军 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

汉德鼎印刷厂印刷

德利装订厂装订

787 × 1092 16 开 12. 75 印张 220000 字

2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8364 - 2 定价：19. 00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

厦门大学世界经济与国际贸易 学者文库

主 编：邓力平 庄宗明
编 委：邓力平 黄建忠 黄梅波 林季红
彭水军 张明志 郑甘澍 庄宗明

总 序

中国改革开放走过了整整 30 个年头。无论对中国还是对世界而言，过去的 30 年都是不平凡的，因为 20 世纪后半叶以来中国与世界最为重大的变革集中发生在这一时期。中国经济高速增长取得的巨大成就自不待言，苏联和东欧国家经历政治剧变后经济起伏震荡，西方世界经济在经历“滞胀”时代后也演绎出一个全新的格局。世界经济的全球化浪潮与中国经济的国际化进程如期而遇，终于汇成了 21 世纪初期人类经济文明最为壮观的历史画卷。

如果说，改革开放是中国不断自觉地增加经济活动中的世界元素的过程，那么 2001 年中国“入世”以来，世界经济中的中国元素增加之快则令各方或觉惊喜、或言诧异、或感意外。中国在过去 30 年所实现的经济增长和社会进步是史无前例的，但是我们清醒地认识到，在当前和今后相当长的历史阶段上，我国也面临着前所未有的巨大挑战，包括经济增长中日益趋紧的外部资源和市场约束、日益显现的内外部经济失衡以及由此引发的全球贸易与金融、货币乃至制度领域的全面协调需要等。今天的中国和世界越来越趋向于选择理性的对话和跨制度的合作，竭力在世界经济复杂多变的不确定性形势中共同把握大的战略趋势。一些著名世界经济专家曾经将中国和美国比喻为世界经济的“双引擎”；中国政府与美国、日本、欧洲（各国）、俄罗斯等大国及国际社会的战略协调日益热络；中国企业参与国际金融、资本市场活动和能源、资源、商品市场合作的规模及范围不断扩大。在这样的现实背景下，中国与世界的相互影响达到了前所未有的程度。

党的“十七大”报告指出，中国的发展离不开世界，世界的繁荣稳定也离不开中国，我们要继续拓展对外开放的广度和深度，提高开放型经济水平。具体地说，要扩大开放领域，优化开放结构，提高开放质量。要完善“内外联动、互利共赢、安全高效”的开放型经济体系。这些都为世界经济与国际贸易的理

论研究提出了新的研究课题。为适应这一理论与实践发展的需要，以厦门大学经济学院世界经济和国际贸易学科的一批中青年学者为主，由经济科学出版社提供支持，通过严格的审稿和质量把关，将陆续推出一套厦门大学世界经济与国际贸易学者文库。

厦门大学世界经济与国际贸易学科拥有一支教学与科研素质较高、年龄与学历结构合理的师资队伍，长期以来，在经济全球化与国际经济关系、国际贸易与投资理论、区域货币合作、服务贸易、国际商务等研究领域都有良好的学术建树。在 2007 年全国最新的专业学科排名中，厦门大学国际经济贸易专业处于全国同类学科前列，世界经济学科和国际贸易学科双双获批为国家重点学科。因此，厦门大学两个重点学科具备了较强的学术研究能力。从已有的书稿和选题来看，该文库所涉及的都是近年来学界普遍关注的理论和实际前沿话题，例如中国经济的内外均衡协调、产业结构变动的国际传导机制、货币联盟的财政货币政策协调、东亚新兴债券市场发展、东亚区域金融深化、国际贸易与经济增长的机制条件、比较优势、贸易增长与产业发展、跨国公司全球生产网络、中国服务贸易自由化、国际贸易中的商品税问题等。我相信，通过各方的共同努力，该文库的研究成果会使读者感到开卷有益、掩卷有思，并对我国的世界经济和国际贸易理论及实践发展产生积极的影响。

王洛林

2008 年 1 月

内 容 摘 要

欧洲货币一体化进程为财政与货币政策协调问题提供了新的研究机遇。欧元区各成员国拥有共同货币和共同的中央银行——欧洲中央银行，它被赋予相当强的独立性，并以价格稳定为其首要目标。至于财政政策，尽管仍然由各国政府独立控制，但《马斯特里赫特条约》及其后的《稳定与增长公约》为财政政策确立了赤字标准和债务标准，并对过度赤字程序做出了相关规定。此外，作为一种补充，货币联盟引入了新的协调形式，这种协调建立在对话、信息交流、同行压力和劝告的基础上。

本书对此进行研究。循着欧元区财政与货币政策协调制度的理论基础、制度安排以及制度绩效的思路，本书对欧洲经济与货币联盟（EMU）正式启动以来的制度特点、运行情况以及它们的宏观经济效应进行了分析和评价。

本书认为，欧元区目前的财政与货币政策协调制度安排有其必要性和合理性，这些制度安排之间存在内在的相互联系。从近年来的实践情况看，货币政策较好地实现了其目标设定；成员国财政政策各不相同的表现则是各国经济周期和财政状况共同作用的产物，这些表现正反映了财政政策规则的有效性；而财政与货币政策组合同宏观经济运行的弱相关性指向一种可能，那就是财政纪律过于严格。最后，本书在一个博弈模型中对此进行了说明和论证，并对货币联盟的前景进行了展望。

关键词：欧元区/EMU 财政与货币政策 协调

Abstract

The progress of monetary integration in Europe opened a new choice for fiscal and monetary coordination research. All member states in Euro area enjoy a common currency and a common central bank, ECB. It is endowed with considerably independence and with price stability as its primary object. As for fiscal policies, although still in the hands of member states, are subjected to the stipulations in MT and SGP. Furthermore, some new coordination forms are introduced in EMU, which are based on dialogue, information sharing, fellow pressure and recommendation.

These are the topics of my dissertation. Follow the sequence of theory foundation, institution arrangement and institution performance; I analyze the characteristics, the function and the macroeconomic effects of the EMU coordination arrangements since the EMU was started in 1999.

It was suggested that there are some necessity and rationality in the current coordination arrangements for fiscal and monetary policies in EMU, there are some inherent relationship within these arrangements. As regards the practices in recent years, monetary policy has showed a good performance in realizing its object; whereas the different behaviors in member states fiscal policies, which can be attribute to different business cycles and fiscal status, are just the reflection of the effectiveness of fiscal discipline. The weak correlation between macroeconomic policy mix and the macroeconomic performance in EMU points to one possibility, that the present fiscal discipline may be too rigorous. This possibility is demonstrated in a game model, and with which I also discuss the future of EMU.

Keywords: *Euro Area (EMU); Fiscal and Monetary Policy; Coordination*



第一章 导论	1
第一节 研究背景与目的	1
第二节 研究对象与方法	2
第三节 结构安排及主要创新点	8
第二章 欧元区财政与货币政策协调的理论基础	10
第一节 一国财政与货币政策的相互作用及其协调	10
第二节 国际财政与货币政策的相互作用及其协调	25
第三节 货币联盟中财政与货币政策的相互作用与协调	37
第三章 欧元区的货币政策	48
第一节 欧洲中央银行体系	48
第二节 欧洲中央银行的货币政策	53
第四章 欧元区财政政策协调与其他协调制度安排	59
第一节 欧盟共同财政	59
第二节 稳定与增长公约 (SGP)	62
第三节 政策协调的其他制度安排	67
第五章 欧元区财政与货币政策协调体系特点	72
第一节 欧元区财政与货币政策协调中的相关主体及其关系	72
第二节 欧元区财政与货币政策协调制度安排之间的关系	77

第六章 欧洲中央银行货币政策的实践绩效	86
第一节 ECB 货币政策与总体通货膨胀	86
第二节 ECB 货币政策与通胀预期	95
第三节 通胀率差异与 ECB 货币政策	101
第七章 欧元区财政政策协调绩效	111
第一节 趋同标准与成员国财政政策	111
第二节 财政纪律与 EMU 启动以来欧元区的财政状况	114
第三节 SGP 与财政政策的顺周期性	122
第四节 对话交流机制的有效性	127
第八章 欧元区财政与货币政策的协调性	129
第一节 欧元区财政政策立场	129
第二节 成员国财政政策差异	131
第三节 欧元区财政与货币政策的协调性	138
第九章 欧元区财政与货币政策组合的宏观经济绩效	144
第一节 政策组合与宏观绩效——一般分析	144
第二节 政策组合与宏观绩效——实证检验	156
第三节 成员国经济周期差异性	164
第十章 欧元区宏观经济表现和财政与货币政策规则——一个总结模型	172
第一节 模型设定	172
第二节 模型分析	175
第三节 结论与含义	180
参考文献	183
主要英文缩写与译文对照	191
后记	192

第一章

导 论

第一节 研究背景与目的

全球化使各国经济、政治、文化的交往日益密切，它使得资源在全球范围内重新整合和配置，提高了全球福利的平均水平，但同时也带来了更多的矛盾和冲突。在此背景下，政策协调和合作已成为一个不可回避的问题。

汇率和贸易领域，因其身处国际经济矛盾的最前沿，自然成为迄今为止国际宏观经济协调和合作的主要对象。但各国财政与货币政策方面的协调和合作也并非没有，例如 20 世纪 70 年代末，美国就提议主要国家间进行政策协调，实行扩张性财政政策，试图通过这种方式克服“滞胀”，渡过危机。^① 随着经济全球化的加深，财政与货币政策方面的协调显得越来越必要和重要。例如，对于当前中美之间的贸易失衡问题，一种观点认为，这根源于美国的储蓄不足和中国的过度储蓄，因此及时的汇率调整固然是一个重要方面，但更深层次的却是应对两国的经济政策进行协调。美国财政政策需要增收节支，并激励私人储蓄；而中国则应该完善社会分配和福利制度，通过采取更加平衡的收入分配、增加对中低收入者的转移支付等措施来鼓励消费。

随着欧洲货币一体化进程的深入，特别是随着欧洲经济与货币联盟（EMU）

^① 1978 年的波恩首脑会议上达成协定，日本和联邦德国采取扩张性财政政策，美国采取削减石油进口的计划以抑制石油价格上涨。此外，美国同意采取反通货膨胀措施，包括缩小 1979 年的减税幅度。但这些政策协调未能实现预定目标，联邦德国和日本的经济扩张程度很低，前者的财政扩张仅能够抵消其原有的较紧的财政政策，而且同时又伴随国内的货币紧缩政策，这使政策协调效果大打折扣。

的启动,成员国财政与货币政策的协调更成为一个现实中必须面对和解决的重要议题。这是因为,一方面汇率和贸易方面的协调已经不再是联盟内面临的主要矛盾;另一方面单一货币和分散独立的财政政策的潜在冲突又构成货币联盟无法回避的挑战。基于此,1997年的卢森堡欧盟首脑会议指出,“各国经济发展会影响欧元区的通货膨胀前景,从而影响该地区的货币条件。基于这一基本理由,向单一货币的过渡要求更紧密的共同体监督和欧元区成员国之间经济政策的协调”。^①

在学术层面,欧元区的财政与货币政策协调及其制度设计也为经济学者提供了新的研究机遇。我们知道,传统凯恩斯主义理论探讨的财政与货币政策协调是一种财政政策与一种货币政策之间的协调,标准国际宏观经济政策协调理论探讨的财政与货币政策协调是多种财政政策之间或者多种货币政策之间的协调。而现在,经济学家面对的财政与货币政策协调是一种货币政策与多种财政政策之间的协调。在这样一种环境下,财政与货币政策之间的相互作用会出现什么新特点?单一货币政策作用于各不相同的所有成员国身上意味着什么?这一新特点对政策协调有着什么样的影响?如何进行财政与货币政策的协调?诸如此类的问题对经济学家的智力提出了挑战。

由于EMU财政与货币政策协调问题的理论前沿性和现实重要性,20世纪90年代以来兴起了一股财政与货币政策协调的新研究浪潮,至今方兴未艾。

本书梳理了财政与货币政策协调的理论基础,通过介绍欧元区财政与货币政策协调制度安排,揭示了当前欧元区财政与货币政策协调以规则为导向的协调特征,并据此分析了EMU启动以来这些协调安排的实践绩效,最后利用博弈模型对欧元区的协调制度安排进行尝试性评价。显然,无论从理论角度还是从实践角度,这项研究都将是富有意义的。

第二节 研究对象与方法

当今国际间存在多个货币联盟,而一般认为欧元区是其中发展最为成熟的一个。鉴于此,本书研究对象限定于欧元区或EMU财政与货币政策的协调问题。下面首先对相关概念进行界定。

^① European Council. Presidency Conclusions, 1997-12-14.

一、EMU 与欧元区

EMU^①是(欧洲)经济与货币联盟(Economic and Monetary Union)的简称。众所周知,区域经济一体化从低到高主要经历自由贸易区、关税同盟、共同市场、经济与货币联盟以及完全一体化这么几个阶段。虽然理论上是有高下之分,但实践中各阶段间的递进却并非一定要先此而后彼,泾渭分明。例如,根据沃贝尔(Vaubel)对货币联盟的分类,货币联盟有四种类型:^②(1)通货联盟——成员国间使用单一货币;(2)汇率联盟——成员国间采取固定汇率制且资本自由流动;(3)通货自由流通联盟——成员国货币在联盟内自由流通,但成员国货币汇率并不固定;(4)平等通货联盟——成员国保留各自货币,但存在与各国货币同时流通的平等通货,由联盟货币机构发行。若以此标准观察,则欧盟在关税同盟时代即已经是一个货币联盟了,尽管那时的货币联盟层次比较低。

为避免困扰,我们在此约定 EMU 即上述分类中的通货联盟(Currency Union),或称为欧元区(European Area, EA)。这样约定也符合欧盟实践中的做法。

(一) EMU——历史尝试

早在欧共体还仅有 6 个成员国的时期,1969 年的海牙首脑会议就已将“欧洲经济货币联盟”(EMU)作为欧共体的“正式目标”。^③1970 年著名的《魏尔纳报告》更具体提出 10 年内分三个阶段建立欧洲经济与货币联盟的计划。第一阶段是 1971~1973 年底,筹组稳定基金,加强汇率协调,稳定汇率。第二阶段是 1974~1976 年底,实现经济货币政策进一步趋同,汇率更加稳定,实现共同外汇储备,实施资本自由化。第三阶段是 1977~1980 年底,最终建立共同中央银行,实行单一货币,实现商品、劳务、人员、资本完全自由流动。但由于 20 世纪 70 年代的持续动荡(1973~1975 年世界经济危机、布雷顿森林体系崩溃、两次石油危机、滞胀)影响,魏尔纳计划搁浅,但其中三点计划经修改得以实现:一是欧共体内部汇率管理机制,即“隧道之蛇”;二是欧洲货币合作基金(EMCF);三是确立了欧洲计算单位(EUA)。

① 有人将 EMU 称为欧洲货币联盟(European Monetary Union)。但官方对 EMU 的正式称呼是(欧洲)经济与货币联盟。

② Vaubel R. Monetary Integration Theory, International Economics, Longman, 1998.

③ European Commission. Preparing the Werner Report, in EMU: A Historical Documentation, 1970.

(二) EMU 成为现实

20 世纪 80 年代,随着欧洲动荡的逐渐削减和欧共体经济的恢复,EMU 问题重新提上议事日程。1988 年 6 月,由欧共体委员会主席德洛尔领导的“经济货币联盟研究委员会”成立。他们的报告——《关于欧共体经济与货币联盟的报告》(或称《德洛尔报告》)于 1989 年在马德里首脑会议上获得一致通过。该报告提出了 EMU 的总体构想和分阶段的实施战略,^①指出 EMU 要实现完全自由的资本流动和金融市场的完全一体化,货币的完全可兑换并以欧洲单一货币——欧元取代各国原来的货币。为此,可以采取三步走的实施战略。第一阶段为启动阶段——加强成员国经济和货币政策协调,进一步趋同共同体经济。报告规定第一阶段不迟于 1990 年 7 月 1 日启动。第二阶段是过渡阶段——设立欧洲中央银行体系(ESCB)并开始运转,协调各国货币政策并向中央银行体系独立制定和实施统一的货币政策转变。第三阶段为最终阶段——成员国所有货币权力都转移给欧共体机构,实行单一货币。单一货币标志着 EMU 的正式建立。

《德洛尔报告》在《马斯特里赫特条约》^②中得到正式确认和进一步具体化。这样,经过三个阶段(见表 1.1),EMU 于 1999 年正式启动。

表 1.1

EMU 建设三阶段

阶 段	主要任务
第一阶段(1990 年 7 月~1993 年底)	取消资本流动、支付限制,健全成员国财政
第二阶段(1994 年 1 月~1998 年底)	加强趋同,建立欧洲货币局,为货币统一做好技术和程序准备
第三阶段(1999~至今)	欧元正式启动,ESCB 正式建成

资料来源:European Commission。

本书所说的 EMU 指的是 1999 年 EMU 进入第三阶段,即 EMU 正式宣告建成后的 EMU(此前的阶段只是准备阶段),其关键特征就是采用了单一货币——欧元,因此也名欧元区。我们主要关注于欧元区整体层面上的宏观经济政策协调,不专门研究欧元区内部某一国与另一国的政策协调。值得说明的是,自 2000 年希腊加入欧元区后,欧元区共有 12 个成员国。2007 年以来,欧元区一再扩大,先是斯洛文尼亚,然后是 2008 年塞浦路斯、马耳他,2009 年斯洛伐克陆续加

^① European Commission. Run-up to the Maastricht Treaty. in EMU: A Historical Documentation, 1970.

^② 《马斯特里赫特条约》即《欧洲联盟条约》,是《政治联盟条约》和《经济与货币联盟条约》的合称,1992 年于荷兰马斯特里赫特小城第 46 届欧盟首脑会议上签署,1993 年 11 月 1 日正式生效。

人,目前欧元区已经扩大到16个成员国。欧元区成员国数量的变化给本书研究带来数据比较的困难,考虑到此,本书仅将研究对象限于12个成员国的欧元区(EA12)。这种忽略并不会带来很大的偏误,因为新进入的4个成员国均为小国,对联盟整体行为的影响不大。

至于欧元区与欧盟中非欧元区国家的政策协调,乃至与欧盟以外世界主要国家(如美、日、中等)的协调(例如欧元在国际货币体系中的地位 and 职能、国际汇率政策协调等),虽然与标题存在各种各样的联系,但也不在研究范围之内。当然,在必要的时候也会有所触及。

二、协调

(一) 概念

对协调(coordination)概念似乎还没有一个权威的、统一的定义。^①这本身意味着两种可能,要么难以给出严格的定义,要么给出严格定义没有必要。有鉴于此,本书仅在大致意义上给出“协调”的定义。所谓协调,即相关主体为实现既定目标而使彼此的行为能够相容的各种努力。按此,所谓欧元区财政与货币政策协调,就是欧元区各成员国为实现联盟既定宏观经济目标而使各自财政与货币政策行为能够相容的各种努力。

与“协调”极为相近的一个概念是“合作”(cooperation)。文献对这两个概念也没有严格区分。一般认为协调的意思要宽于合作。^②本书同意这种观点,笔者认为当“协调”中各相关主体主动、自愿地达成了某项合约时,就是合作。另外,直觉上“合作”这一概念给人的感觉更具有冲击性,而“协调”则显得较为温和。由于两者的这些细微区别,本书取“协调”而舍“合作”,这也是相关文献普遍的做法。当然,在博弈模型中,一般还是采用“合作”或“非合作”用语,其原因同样在于博弈模型中必须要求博弈各方采取明确、主动和富有成效

^① 关于“协调”定义和类型的讨论,可参见黄梅波《国际货币合作的理论与实证分析》,厦门大学出版社2002年版;成新轩《欧盟经济政策协调制度的变迁》,中国财政经济出版社2003年版;陈雨露主编的《现代金融理论》中论及国际经济协调时,认为国际上普遍接受的定义是:各国在考虑了国际间的经济联系后,调整各自的经济政策以达到一个多边互惠的目标并实现全球利益的最大化的协调过程。姜波克、杨长江编著的《国际金融学》认为,国际间政策协调的含义有广义与狭义之分。从狭义讲,国际间政策协调是指各国在制定国内政策的过程中,通过各国间的磋商等方式来对某些宏观政策进行共同的设置;而从广义看,凡是在国际范围内能够对各国国内宏观政策产生一定程度制约的行为,均可视为国际间政策协调。

^② 陈彪如、马之驷:《国际金融学》,西南财经大学出版社1997年版。

的行动,承诺是有效的、必须遵守的。其他对话磋商形式的协调也只能以“合作”的面目出现,才能被模型所考虑。

(二) 协调的类型

根据不同标准,协调可以划分为不同类型。例如,根据协调目标层次,柯里(Currie)等将协调分为绝对协调和相对协调。^①绝对协调是指为了实现欧盟水平目标而进行的协调,如单一货币政策、汇率政策;相对协调是为了实现国家水平的目标进行的协调,如税收政策协调等。根据经济运行层次协调可分为宏观层次的协调、中观层次的协调和微观层次的协调配合。^②根据协调主体分为霸权稳定式协调和功能机构性协调。霸权稳定式往往用于解决特定矛盾或问题,带有临时性、灵活性、权威性的特点;而功能机构性协调以参与国共同承担的行为准则为基础,可通过履行规定来避免或解决可能出现的矛盾与冲突。根据协调方式可分为以规则为基础的协调和专门的协调。规则式协调要求当事人遵守规则,规则的要求代替了对政策协调的公开磋商和协定;相反,专门形式的协调采取了协定各方之间一次性明确协商的形式。另外,根据协调表现形式还可分为随机协调和规则协调两种。随机协调是指对某个特定政策达成临时性的协议;规则协调是要求当事人遵守规则,而不仅是采取磋商和协议的方式就政策协调进行明文规定。^③

根据本书研究目的和对象特征,我们定义两种协调类型:(1)根据经济运行过程的不同阶段,协调分为制度层次的协调和运行层次的协调。(2)根据协调的约束力特征,分为约束性协调和非约束性协调。详细论述见第五章。

鉴于欧元区财政与货币政策协调制度安排的特点,在制度层次协调和运行层次协调之间,我们更关注制度层次的协调及其绩效;在约束性协调和非约束性协调之间,我们更关注约束性协调及其绩效。个中缘由在后面相关处阐述。因此,读者们将会看到,有关欧元区货币政策战略和财政纪律的讨论占了本书的大部分篇幅,表面上看,这似乎不是协调,但其实这恰恰是协调的重要组成部分,它们属于基本制度层次的协调。这些制度本身就是各相关主体在考虑到财政与货币政策相互作用的基础上所确立的。根据这些制度确立的初衷,EMU的财政与货币

① Currie, D., Holtham, Gerald and Hughes, Gordon. The Theory and Practice of International Policy Coordination: Does Coordination Pay? in R. Bryant, D. Currie, J. Frenkel, P. Masson, and R. Portes (eds) Macroeconomic Policies in an Interdependent World, International Monetary Fund, Washington DC. 1989.

② 刘锡良:《中国财政货币政策协调配合研究》,西南财经大学出版社1999年版。

③ 黄梅波:《国际货币合作的理论与实证分析》,厦门大学出版社2002年版,以及成新轩:《欧盟经济政策协调制度的变迁》,中国财政经济出版社2003年版。

政策是可以据此达成相互协调的。本书的一个重要任务就是探讨这些制度在实践中是否确实实现了这样一个结果。

三、财政与货币政策协调

本书着眼于从宏观角度探讨财政与货币政策的协调及其经济效应问题。我们知道财政政策有两种类型：微观财政政策和宏观财政政策。微观财政政策通过税率、征税范围、补贴对象、财政支出结构等的变化来影响需求结构和供给结构，解决产业结构、经济效率和收入分配等问题。而宏观财政政策通过税收支出等政策工具影响总需求和总供给，以达到和促进经济的稳定和增长。尽管在定义中两者的区别很清楚，但在实践中很难清楚地知道政府财政政策的改变到底是微观性质的还是宏观性质的，常常是兼而有之，尽管或许有所侧重。

本书关注宏观财政政策，因此成员国税收体制的协调问题（这属于微观财政政策协调的领域）不在本书讨论之列。但是在讨论财政与货币政策的短期宏观经济效应时，我们也涉及当时成员国财政政策改变到底改变的是税收政策还是支出政策，以及到底改变的是税收或支出政策中的哪一部分。一言以蔽之，我们仅在稳定短期经济波动的意义上讨论相关财政政策。

对于 EMU 的财政与货币政策协调问题，显然其中包含了两个方面的基本内容：一是联盟内部各成员国之间的财政政策协调；二是财政政策与货币政策之间的协调。这两方面的协调在本书中均有涉及。

四、研究方法

1. 实证分析和规范分析

本书尽量多用实证分析方法，少用规范分析方法。也就是说，本书尽量多回答“是什么”或“可能是什么”的问题，少回答“应该是什么”或“不应该是什”的问题。

2. 理论分析和经验分析

本书力求理论分析与经验分析相结合，所用数据基本以 1999 ~ 2007 年为限。数据主要有以下几个来源：<http://www.ecb.eu>（ECB）；<http://epp.eurostat>。