

欧洲货币联盟及其投资效应

蒋 瑛 编著

西南财经大学出版社

目 录

| | |
|--|------|
| 第一章 通向单一货币之路 :从《罗马条约》到《马斯特里赫特条约》 | (1) |
| 第一节 从《罗马条约》到《维尔纳报告》..... | (1) |
| 第二节 从蛇洞体制到欧洲货币体系..... | (6) |
| 第三节 《德洛尔报告》的出台及《马斯特里赫特条约》的签署..... | (10) |
| 第四节 单一货币——欧元的引入 | (14) |
| 第二章 欧洲货币联盟的内涵 | (16) |
| 第一节 《马约》中欧洲货币联盟的内涵 | (16) |
| 第二节 欧洲货币联盟的货币政策机构 | (20) |
| 第三节 欧洲中央银行的货币政策 | (24) |
| 第四节 欧洲货币联盟的汇率机制 | (30) |
| 第三章 欧洲货币联盟的理论基础 | (36) |
| 第一节 欧洲经济和货币一体化的特点 | (36) |
| 第二节 区域经济一体化理论概述 | (40) |
| 第三节 货币一体化理论基础 | (49) |
| 第四节 有关货币联盟的争论 | (63) |
| 第四章 欧洲货币联盟的经济效应 | (71) |

| | | |
|-----|----------------------------------|-------|
| 第一节 | 贸易效应 | (72) |
| 第二节 | 投资效应 | (82) |
| 第三节 | 竞争与资源优化配置效应 | (87) |
| 第五章 | 欧洲货币联盟与统一大市场 | (90) |
| 第一节 | 欧洲统一大市场的由来、内容和结果..... | (90) |
| 第二节 | 欧洲货币联盟是统一大市场建设的 内在要求..... | (107) |
| 第三节 | 欧洲货币联盟对欧洲统一大市场的 影响..... | (110) |
| 第六章 | 欧洲货币联盟与外国直接投资..... | (114) |
| 第一节 | 决定外国直接投资流向的主要因素..... | (114) |
| 第二节 | 欧元启动对欧盟国家吸引外国直接投资 的影响..... | (124) |
| 第七章 | 欧盟统一大市场与欧盟成员国间的 直接投资..... | (131) |
| 第一节 | 统一大市场建立后欧盟境内跨国直接 投资的运动特点..... | (131) |
| 第二节 | 英国对欧盟各国投资的特点..... | (142) |
| 第三节 | 德国对欧盟各国投资的特点..... | (144) |
| 第八章 | 欧盟统一大市场与来自境外的直接投资..... | (151) |
| 第一节 | 流入欧盟国家的境外直接投资概述..... | (151) |
| 第二节 | 美国对欧盟的直接投资..... | (155) |
| 第三节 | 日本对欧盟的直接投资..... | (165) |
| 第四节 | 结论..... | (170) |

| | |
|----------------------------------|---------|
| 第九章 欧盟境内外跨国投资与区域经济增长..... | (172) |
| 第一节 外国直接投资在欧盟区域经济增长中 的作用..... | (172) |
| 第二节 爱尔兰的招商引资与经济增长..... | (179) |
| 第十章 欧洲货币联盟与中欧双边投资..... | (184) |
| 第一节 欧盟对华直接投资的发展..... | (184) |
| 第二节 进一步扩大中欧双边投资..... | (197) |
| 主要参考文献..... | (212) |
| 附录..... | (217) |

内容提要

欧洲货币联盟的建立和单一货币的实行,是第二次世界大战以来全球政治经济领域最重大的事件之一。这个宏伟的规划、伟大的创举,必将对欧盟成员国经济的进步、对外经济关系的发展以及欧洲经济一体化的深化与泛化产生巨大的效应。本书从欧元启动使欧盟统一大市场的建设更加完善,从而进一步增强欧盟国家的投资区位优势的角度,在系统分析欧洲货币联盟诞生的历程、运行机制、理论基础及其经济效应的基础上,深刻剖析了欧盟统一大市场建立后欧盟境内跨国直接投资的运动特点,以及外国直接投资与欧盟国家经济增长的关系,系统评价了中欧双边直接投资的现状和决定因素,提出了进一步扩大中欧双边直接投资的政策建议。

Summary

The establishment of the European Monetary Union and implementation of the single currency is one of the greatest events taking place in the political and economic fields since the World War II. This grand plan and pioneering undertaking will certainly exert strong effects upon the economic progress and development of economic relations among EU member states, as well as upon deepening and widening of the European integration. It is in view of further perfecting EU Single Market and enhancing the locality attractiveness to cross investments among member states, the authors base this book on systematic analysis of the origin of, working mechanism of, theoretical foundations for and economic effects of, the European Monetary Union, and render profound insights into the characteristics of the foreign direct investment in the European Union since beginning of EU Single Market and relationship between the foreign direct investment and the economic growth of the EU member states, as well as systematically review the present situation and the determining factors of the Sino-EU bilateral direct investment and offer some suggestions on the policies for further expanding Sino-EU bilateral direct investment.

序

欧洲货币联盟(EMU)的实现是第二次世界大战以来全球政治经济领域最重大的事件之一,它排除了欧洲经济联盟的一道主要障碍,为欧洲建立政治联盟走出了关键的一步。几十年来,“建立一个统一强大的欧洲”是无数欧洲政治家、企业家和公众的梦想。其目标是在西欧发达国家之间消除贸易壁垒,实现经济政策一体化,建立统一市场,保持经济繁荣,并协调一致以一个声音对外,进而走向政治联盟。

回顾历史,欧洲共同体(EC)建立统一货币的实践最早出现于20世纪70年代。在70年代初,以美元为中心的国际货币体系的波动使西欧金融市场激烈动荡,严重制约欧共体经济的发展。欧共体迫切需要建立一种能使欧洲货币稳定的机构和制度,化解国际金融危机对西欧的冲击。1969年海牙(Hague)高峰会议上,欧共体通过了建立EMU的初步设想,并由卢森堡首相皮埃尔·维尔纳(Pierre Werner)负责起草一份有关实现货币一体化的官方报告。该报告于1970年10月完成,并设想在10年之内分三个阶段实现经济与货币联盟,其最终目标是实现资本自由流动,以单一货币替代成员国货币。1971年8月,布雷顿森林体系崩溃以及美国政府实施美元浮动汇率制,引起欧洲货币的剧烈震荡,货币联盟计划搁浅。在德、法两国首脑的共同

倡议之下,1979年3月,以协调欧共同体各国货币政策,促进经货一体化为目的的欧洲货币体系(EMS)正式建立,货币联盟由此迈出了第一步。欧共同体成员国除英国外都加入了EMS汇率机制。1989年4月,时任欧共同体委员会主席的德洛尔(Delors)在《关于实现经济与货币联盟的报告》中明确提出,货币联盟的最终目标就是建立统一的欧洲货币。1992年2月,由欧共同体12国领导人共同签署的《马斯特里赫特条约》(以下简称《马约》)(Masstricht Treaty)对实现欧洲统一货币的措施和步骤作了具体安排并提出了时间表。该条约规定在1998年1月1日以前建立独立的欧洲中央银行,欧盟最迟于1999年1月1日建立统一货币体系。《马约》还规定了严格的经济趋同条款,主要内容有:第一,财政赤字占国内生产总值的比率在3%以下;第二,政府债务总额占国内生产总值的比重低于60%;第三,消费物价上涨率不得高于最低3国平均上涨率的1.5%;第四,长期利率不超过最低3国平均通货膨胀率的2%;第五,货币在过去两年内处于欧洲外汇汇率机制变动范围内,没有出现贬值。1992年2月7日《马约》的签署使“欧洲联盟”取代了欧洲共同体。

1993年1月1日,统一大市场的建立使得欧盟在资本流通以及服务领域的交流方面又迈出新的一步。1995年12月15日召开的欧洲货币联盟马德里高峰会议将未来欧洲货币的名称正式确定为欧元(Euro),以取代欧共同体1979年实施欧洲货币体系时创立的欧洲货币单位——埃居(ECU)。1996年12月,欧洲都柏林首脑会议通过了欧元运行机制文件,为统一货币的诞生确立了法律上的依据。1997年4月初,欧盟财长们在荷兰小城诺德维克磋商,把1998年4月底5月初作为确定成员国中首批进入欧元行列的最终日期。1997年6月中旬,欧盟阿姆斯特丹首脑会议批准有关经货联盟的三个法律文件《稳定与增长公

约》、《欧元的法律地位》以及《新的货币汇率机制》。欧委会开始进行实际运作上的准备和法律上技术性文件的起草工作,7月份出版了《欧元报》,11月拟定关于欧洲中央银行的各项规则草案。1998年3月25日,欧盟执委会宣布奥地利、比利时、芬兰、法国、德国、爱尔兰、意大利、卢森堡、荷兰、葡萄牙和西班牙11国,在通货膨胀率、利率、汇率和预算赤字等方面均已达到《马斯特里赫特条约》所规定的经济趋同要求。1998年5月2日欧洲特别首脑会议正式确定11国为欧元创始国。1999年1月1日,欧洲货币联盟进入第三阶段,欧元如期启动,锁定各参加国货币之间的汇率,各国汇率及汇率政策的制定权由此上交欧洲中央银行。到2002年初,欧元纸币和硬币开始进入流通领域,半年后有关成员国货币逐步退出历史舞台。

欧洲货币联盟的建立将会使欧盟统一大市场的建设更加完善。汇率风险的消除、生产成本和交易费用的降低,更有助于商品、资本、人员和服务在欧盟共同市场内部的自由流动,合理、透明的竞争机制的建立使统一大市场更好地发挥规模经济效益,为欧盟国家的经济发展注入新的活力,从而进一步增强欧盟国家的投资区位优势,极大地促进欧盟成员国之间及区域外其他国家与欧盟的直接投资活动。在开放经济条件下,外国直接投资与经济均衡发展正在成为世界性的研究课题。基于此,作者向中国—欧盟高等教育合作项目申请了关于“欧洲货币联盟与欧盟成员国之间的直接投资”的研究课题,得到了中欧双方的支持和资助,于1999年4月到比利时安特卫普大学,与国际管理与发展学院院长 Daniel Van Den Bulcke 教授及张海燕博士通力合作,历时半年,完成了实地考察、资料收集和合作分析。作者于1999年10月回国之后又历时半年多完成了《欧洲货币联盟及其投资效应》一书的写作,作为中欧高教合作研究项目“欧洲

货币联盟与欧盟成员国之间的直接投资”的最终成果。本书分为十章:第一章回顾了欧洲货币联盟的孕育历程;第二章介绍欧洲货币联盟的内涵及运行机制;第三章分析了欧洲货币联盟的理论基础;第四章剖析了欧洲货币联盟的经济效应;第五章阐述了欧洲货币联盟与统一大市场的关系;第六章主要分析单一货币的实施对欧盟国家吸收外国直接投资的影响;第七、第八章则详细分析统一大市场建立后欧盟国家之间的直接投资及来自欧盟境外的直接投资的运动特点;第九、第十章分析了外国直接投资在区域经济增长中的作用,并在详细考察欧盟对中国直接投资发展情况的基础上对进一步发展中欧双边投资关系提出了具体的对策建议。

本书编著者、项目负责人蒋瑛负责了项目设计、框架构思、实地调研工作,Daniel Van Den Bulcke 教授和张海燕博士对本书写作框架及其具体研究内容的设计提供了悉心的指导,并在信息收集、资料整理、难点释疑方面给予了热情的帮助,Daniel Van Den Bulcke 教授为本书作了序。蒋瑛独立承担本书第一章、第二章、第四章、第五章、第六章、第七章、第八章和第九章的写作,课题组成员高建文、甘强(硕士研究生)参与了资料整理及第三章和第十章的撰写工作。多亏西南财经大学出版社的大力帮助,使本书得以呈现在读者面前。由于作者学识有限,本书在体系设计、理论阐述、研究方法等方面肯定有不少不妥当、不准确的地方,衷心期盼学术界前辈和同行们批评赐教。

作者愿借此机会,表达对比利时安特卫普大学国际管理与发展学院院长 Daniel Van Den Bulcke 教授、研究助理张海燕博士和大学国际交流办公室主任 Inga Verhaert 女士的深切感谢,他们为此项研究提供了一切便利条件,包括因特网和图书馆查阅服务、资料交流和学术建议以及作者在安特卫普大学做访问

学者期间的生活安排。作者也要感谢欧盟委员会中心图书馆的 Bezikofer 女士、The EUROSTAT Datashop 的 Vanda Delchambre 女士,她们为此项研究提供了宝贵的信息和资料。作者还要感谢中国—欧盟高等教育合作项目瑞典协调办公室的全体工作人员以及负责此项研究管理的中国教育部人文社会科学司领导和中国—欧盟高等教育合作项目北京办事处负责人,他们对此项研究的支持和鼓励令作者感动。最后特别感谢西南财经大学出版社社长及本书责任编辑的鼎力支持。同时,对始终如一鼓励和支持我从事经济学研究的家人表达由衷的感激之情。

蒋 瑛

2000年12月

Contents

- 1 The Road to a Single Currency : from Rome to
Masstricht** (1)
 - 1.1 From the Rome Treaty to the Werner Report (1)
 - 1.2 From the Snake Mechanism to the European
Monetary System (EMS) (6)
 - 1.3 From the Delors Report to the Masstricht
Treaty (10)
 - 1.4 Introduction of the Single Currency – Euro (14)
- 2 Connotation of the European Monetary
Union (EMU)** (16)
 - 2.1 Connotation of the EMU in the Masstricht
Treaty (16)
 - 2.2 EMU Policy Institutions (20)
 - 2.3 Fundamental Frame of the European
Central Bank 's Monetary Policies (24)
 - 2.4 EMU Exchange Rate Mechanism (30)
- 3 Theoretical Foundations for EMU** (36)
 - 3.1 Characteristics of the European Economic
and Monetary Integration (36)

| | | |
|----------|--|----------------|
| 3.2 | Theoretical Summary of Regional Economic Integration | (40) |
| 3.3 | Theoretical Analysis of Monetary Integration | (49) |
| 3.4 | Controversies over the European Monetary Union | (63) |
| 4 | Economic Effects of the European Monetary Union | (71) |
| 4.1 | Trade Effect | (72) |
| 4.2 | Investment Effect | (82) |
| 4.3 | Competition Effect and Resource Allocation Effect | (87) |
| 5 | EMU and the EU Single Market | (90) |
| 5.1 | Origin , Contents and Results of EU Single Market | (90) |
| 5.2 | EMU – Inherent Demand for EU Single Market | (107) |
| 5.3 | Effects of EMU on the Single Market | (110) |
| 6 | EMU and Foreign Direct Investment | (114) |
| 6.1 | Determining Factors of FDI | (114) |
| 6.2 | Effect of the European Currency 's Introduction on FDI | (124) |
| 7 | EU Single Market and the Direct Investment Between the EU Member States | (131) |
| 7.1 | Characteristics of Inward Investment in EU since Advent of EU Single Market | (131) |
| 7.2 | Characteristics of UK Investment in Other Member States | (142) |

| | | |
|-----------|--|----------------|
| 7.3 | Characteristics of the German Investment in Other Member States | (144) |
| 8 | EU Single Market and Inward Direct Investment into EU | (151) |
| 8.1 | Summary of Inward Direct Investment into EU | (151) |
| 8.2 | US Direct Investment in EU | (155) |
| 8.3 | Japanese Direct Investment in EU | (165) |
| 8.4 | Conclusions | (170) |
| 9 | Transnational Investment from Both Inside and Outside EU and the Regional Economic Growth | (172) |
| 9.1 | Role of FDI in the Economic Growth of the EU | (172) |
| 9.2 | Irish Incentives to FDI & Economic Growth ... | (179) |
| 10 | EMU and Sino-EU Bilateral Investment | (184) |
| 10.1 | EU Direct Investment in China | (184) |
| 10.2 | Further Expansion of Sino-EU Bilateral Investment | (197) |
| | References | (212) |
| | Appendices | (217) |

Preface

As a partner in the EU-China Higher Education Programme , the Centre of International Management and Development (CIMAD) of the University of Antwerp (Belgium) has been extremely pleased to have Jiangying , Associate Professor at Sichuan University (China) during April 06 , 1999 to October 05 , 1999 for her research project on the European Monetary Union , Foreign Direct Investment and the impact on EU member states.

The economic size of the Economic and Monetary Union (EMU) launched by 11 EU countries in January 1 , 1999 is comparable to the USA. This is one reason why the European single currency or the Euro is likely to become an important international currency. This means that in the future also countries that do not belong to the EU , including China , are likely to use the Euro for international transactions. How long it will take before the Euro will take its place in the international financial world is not clear. This will depend on the macro-economic developments in Europe and the USA and the economic policies that are followed. In Eu-

rope the ' European Central Bank '(ECB) takes responsibility for the monetary policy that previously was carried out by the central banks of the individual member countries. However , the major goal for the ECB is the maintenance of price stability.

Thanks to the EMU the internal operation of the single European market can no longer be disturbed by ' economic irresponsible ' changes in the exchange rates. While many Europeans have been disappointed by the apparent weakness of the Euro versus the US dollar since it was established , it cannot be denied that the economic union itself has become more sustainable. The introduction of a European unitary currency is increasing economic efficiency because it eliminates transaction costs , improves the transparency and increases competition , which finally have a positive effect on the creation of wealth. These effects take their time , however , especially because the transition from national currencies to a European currency poses many practical problems.

The defenders of the Euro saw it as a key step towards political union in Europe. Meanwhile the effects on investment have already had an impact. The EMU has played a role in the European wave of cross-border mergers and acquisitions that will result in stronger and hopefully more profitable companies once the integration problems of newly joined partners are solved. The EMU creates larger and more efficient capital markets. The merger movement among European stock exchanges (Euronext) clearly

illustrates this and actually allows European investors to build more diversified portfolios. Of course economic problems will not disappear altogether and a common monetary policy could lead to lasting growth divergences within the eurozone.

Certain representatives of the European business community have claimed that the Euro has already revolutionized corporate strategy and transformed approaches to doing business in Europe. The Euro's declining value against the dollar has focused attention away from some of the single currency's benefits. The Euro has fuelled the boom in European exports, installed a new spirit of competition among its enterprises in an integrated Euroland. Nonetheless the weak Euro also created worries about the risk of inflation, the high oil prices and other imported commodities which resulted in a political setback when Denmark rejected entry into the eurozone in a national referendum.

According to Robert Mundell, the 1999 Nobel Prize in Economics, for his work on 'optimal currency areas' and known as the 'father' of the Euro, to reduce the 'chaos of a completely decentralized system' the world has now gravitated toward currency areas, with smaller states fixing their currencies to larger neighbours – the dollar, the Euro, the yen, and in the case of parts of Africa, the franc. As Mundell stated in his Nobel Prize lecture, the international monetary system 'is governed in large part by the power configurations of nations'. It is likely that also the Chinese