

欧洲货币一体化 对国际金融货币体系的影响

叶琳
王荣

欧洲货币一体化是欧洲货币体系(EMS)建设的主要目标和根本着眼点,从欧洲货币体系的要求来看,欧洲货币一体化包括以下几项内容:1.各成员国之间实行固定汇率;2.最终使用单一货币;3.在欧洲经济共同体内货币能够完全自由流通;4.由统一的欧共体中央银行来对各成员国的货币政策和其他经济政策进行协调一致。目前,欧洲货币一体化的进程令人鼓舞,而欧洲货币联盟、欧洲货币体系的发展则愈加明显地反映了欧洲货币一体化的强劲趋势。

一、从历史到现在

回顾历史,从欧洲货币联盟、欧洲货币体系一直到现在,经历了一个艰难、曲折的过程。大体来说,可以分为三个阶段:

(一)欧洲经济和货币联盟的筹建阶段。在欧共体成立以后,实现了关税和农业一体化,为了使各国农产品统一价格制度免遭破坏,工农产品的自由流通不受影响,需要协调各国的货币政策,而60年代以来以美元为中心的资本主义世界货币体系危机的加深,使得西欧国家货币兑换率不断发生波动,欧共体国家经济遭到严重损害,从保护自身利益出发,各国要求建立经济货币联盟的呼声也越来越强烈。1962年共同体在第二阶段行动计划草案中,第一次提出最终要建立经济和货币联盟的

建议;1969年12月6国首脑海牙会议决定建立一个完整的经济和货币联盟,从而使筹建工作进一步得到开展。

(二)经济和货币联盟建议的建立阶段。1971年2月,6国达成协议,决定:(1)自1971年成员国将在10年内逐步实现经济和货币联盟;(2)实现资本、人员、商品和劳务的自由流通;(3)成员国间逐步实现固定汇率,完全自由兑换货币,并发展成统一货币单位;(4)在部长理事会一级协调经济政策。从1971年初至1973年,第一阶段的建设措施已经实行,但不久即遇到1973年秋欧洲发生的石油危机以及1974年发生的战后西方最严重的周期性经济危机,货币联盟的建设工作一度搁浅。

(三)欧洲货币体系的建立阶段。70年代末,欧共体对于货币方面的联合要求重新提上议事日程,1978年7月,欧共体首脑会议通过了建立欧洲货币体系的决议,后来,在联邦德国和法国等成员国推动下,终于在1979年3月建立了以欧洲货币单位(ECU)为核心,以欧洲货币基金为基础,拥有双重汇率干预机制的欧洲货币体系。在以后的发展建设中,欧洲货币体系一直被欧共体所重视,1985年发表的《欧洲一体化文件》视其为欧洲一体化不可缺少的组成部分。1989年4月,以共同体欧洲委员会主席德洛尔牵头的“德洛尔委员会”发表的一份《关于经济与货币联盟的报告》即“德洛尔报告”,将欧洲经济与货币联盟的建设分为三个阶段,即:第一阶段实现资本流动自由化,争取所有成员国参加EMS的汇率机制;第二阶段建立欧洲中央银行体系,统筹各成员国货币政策,围绕中心汇率减小波动幅度,逐步缩小成员国货币汇率的差异;第三阶段建立欧洲单一货币,最终实现固定汇率。目前,第一阶段的建设已于1990年7月1日开始实施。

第二、第三阶段的目标,在1991年12月11日结束的荷兰马斯特里赫特欧共体首脑会议上获得一致认可,这次欧共体34年以来最重要的会议签订了欧共体经济货币联盟条约。该条约规定:第二阶段于1994年1月1日开始,成立欧洲货币局,发挥欧洲中央银行职能;第三阶段最早可能自1997年始,最晚不得迟于1999年1月1日(英国享有暂不参与第三阶段的例外权);以保证在本世纪末欧洲货币

一体化和欧洲经济货币联盟最终完成。这样一个欧洲中央银行和一种单一欧洲货币——埃居(ECU) 的诞生, 看来已经势成必然。

在当前国际政治、经济形势风云变幻、动荡不定的情况下, 欧洲货币一体化的建设及其实现尤显得意义重大, 它无论是对欧共体各成员国还是对整个世界来说, 都将产生巨大的作用和深远的影响。下面, 试从国际金融市场和国际货币体系两方面予以探讨。

二、对国际金融市场的影响

(一) 对欧洲金融市场的影响。欧洲货币一体化与欧洲金融市场是相互作用的, 要实现货币一体化, 就需要各成员国之间有协调统一的金融政策, 有相对稳定的汇率机制, 有有效干预市场的权威性机构等, 这一切都是金融市场一体化所能解决的问题。随着货币一体化进程的加快, 共同体成员国之间的各种金融交流和共同的金融活动必然大量增加, 也在客观上提出了提供资金流通自由、金融服务自由, 开业自由和市场一体化金融空间的要求。所以货币一体化推动了金融市场一体化, 并与之共同创造出适合于欧共体发展的自由、宽松的经济环境。另一方面, 欧洲货币一体化大大消除了金融市场中的竞争障碍, 从而使得金融企业联合、兼并趋势逐渐加强。统一的货币是一定区域内各部分经济往来密切的产物, 在欧共体内部贸易额迅速增加的情况下, 种类繁多的货币之间的兑换大大增加了各金融机构的不便, 并影响到生产者的利益, 据估算, 如果欧洲统一货币成为欧共体各国间的唯一货币, 则12个成员国每年将可以减小因兑换货币所造成的150亿至200亿欧洲货币单位的损失。不难想象, 实现了欧洲货币一体化, 会在很大程度上克服汇率动荡的情况, 使货币投机机会减少, 成员国之间的资本流动更为畅通, 从而促进更有效率的金融服务活动的发展。而统一金融市场所带来的利益又在一定程度上依赖于银行业务价格的降低, 因此欧洲货币一体化的作用便直接地表现在欧洲金融市场中银行业竞争加剧之上。1988年欧共体成员国财长和中央银行行长会议决定, 在1989—1992年期间逐步取消全部外汇管制。从1977年到1989年, 欧共体先后通过了6项比较有影响的有关银行业法案, 使它们不断更新和完善。欧共体所试图采取的取消固定价格制度, 扩大银行业务范围, 允许银行

经营非银行金融业务以及加强国内证券市场的竞争等一系列便利金融机构竞争的措施, 为各国金融界银行间兼并提供了宽松的政策环境。在这种联合统一的过程中, 生存的压力迫使银行间大肆收购、合并, 各股票交易所更是如此。例如1990年4月, 伦敦国际金融期货交易所(LIFFE) 和伦敦期权交易市场(LTOM) 宣布合并, 从而成为欧洲最大的金融派生产品市场; 在目前公开营业的欧洲银行中, 有2/3以上采取了合并、收购和合作行动, 据一些银行家预测, 1992年以后, 欧洲商业银行的数目可能会减少一半, 只剩800家左右, 其中会有15家泛欧洲大银行将主宰欧洲银行业。但是, 这种竞争不同于完全竞争, 其间政府的明确鼓励和支持往往会起很大作用。政府之所以要参与, 是为了使本国银行能有效地参加未来大市场的竞争, 以及适应外来的金融竞争压力, 无疑, 这种作用对金融机构扩大国内和国外经营网络、搜罗信息、增强实力是极为有利的。

(二) 对国际金融市场的影响。1. 欧洲货币一体化将导致世界金融中心的格局多元化。伦敦是西欧最大的金融中心, 它的优势在于对金融活动的管制较松, 但是实现货币一体化后, 各国的金融政策趋于一致, 西欧其他几个大国自然也不再有多管制, 伦敦的优势地位便会失去, 未来欧洲金融中心将可能出现多个并存的局面, 而由于欧洲金融中心在世界金融领域里的重要地位, 世界金融中心的格局也将因此而更加多元化; 另外, 世界上许多地区货币集团化的出现和发展, 无疑会促进它们金融业的蓬勃发展, 很可能会涌现出一批新的金融中心, 从而改变世界金融中心的格局。所以, 在科学技术高度发达的今天, 在现代化电讯设施和资讯网络的基础上, 国际金融中心多元化的趋势将随着欧洲货币一体化的建设越来越明确地显示出来。2. 欧洲货币一体化还将导致国际金融市场中的竞争更加激烈。欧洲国际金融中心是全球金融市场的—一个重要组成部分, 1988年世界前10家大银行中, 欧共体成员国银行占3家, 1989年又发展到4家。^①可见, 欧共体成员国银行的地位正稳步上升, 而且正是这种上升对日、美银行提出了挑战。为适应新形势, 日本积极开展金融投资, 除扩大原有在西欧的分支机构及扩大经营规模以外, 主要以收购、合并、投资股票或保险等方式来打入欧

洲,目前12家最大的日本银行在欧洲股票市场上资本已达5000亿美元,1988年以来,日本5大城市银行已在欧洲开设了13个机构。西欧在日本海外投资中的比重也由1989年以前的17.7%急升至1989年的24.9%。②美国也不甘示弱,由于欧共体金融业的发展和日本强大的竞争压力,美国金融业显得越来越力不从心,在1990年世界100家最大银行排名中,花旗银行从1989年的第10位下降到21位。为振兴金融业,美国在1988年以后就对其管制有所放松,鼓励银行间实行竞争,银行业孕育着重组浪潮,继化学银行和汉华实业银行合并,北卡罗莱纳州国民银行与亚特兰大和华盛顿特区的C&S/sorran宣布通过换股方式合并以后,1991年8月12日美国的美洲银行又宣布兼并太平洋证券公司,兼并后取名为美洲银行公司,总资产达1900亿美元,成为仅次于花旗银行公司的美国第二大银行公司。合并——美国银行业这个引人注目的动向,正是从一个细小的侧面反映了世界金融领域里竞争的加剧。所有的迹象都表明,90年代的国际金融市场到处弥漫着严峻的竞争、兼并气息,只有那些实力强大、服务网络广泛,成本低廉的大金融机构,才能在激烈的竞争中立于不败之地。

那么,国际金融中心的多元化和国际金融市场竞争的加剧,是否意味着国际金融领域将动荡不安呢?恰恰相反,欧洲货币一体化将使之更趋于稳定。80年代以来,世界汇率剧烈动荡,而欧洲货币体系却象是一个避风港,稳定的货币区减小了欧洲金融机构的风险。随着科技的进步和经济的发展,世界上几个大的国际金融中心的联系越来越紧密,相互影响越来越巨大,一个中心的变动往往导致另外几个中心的同向变动,所以欧洲金融中心的稳定也会使得国际金融市场波幅变小,欧洲货币基金和西方工业国的联合干预,协调货币政策等,都有助于国际金融市场的稳定。1987年欧洲货币体系与西方各大国联合干预使美元跌势受阻,马克涨势受挫的事实就是一个很好的例证。再有,欧洲货币体系的单一货币与美元将产生一种此升彼降的相互牵连的反向关系,欧洲货币体系与美国各自对单一货币与美元的干预都将影响到国际金融市场的稳定性,而国际合作的趋势又促使这两种货币市场采取越来越多的联合干预行动,以维护国际金融市场的稳定,因为目前美元的升贬冲击力太强,仅靠一方

的力量难以控制,如果和欧洲货币体系联合行动,就会更加行之有效,从而有利于国际金融市场的稳定。所以说,虽然国际金融市场的竞争加剧了,但由于欧洲货币一体化的影响,其发展的趋势还是平稳的,即所谓“动中的平衡”。

三、对国际货币体系发展变化的影响

在国际货币体系方面,欧洲货币一体化的作用就更为直接和明显了。

(一)由于欧洲单一货币的出现,世界货币结构将进一步朝着多元化方向发展,并逐步形成欧洲货币单位、美元、日元三分天下的局面。欧洲货币一体化,反映了世界上许多国家和地区货币集团化的发展趋势,而事实上,除了欧共体外,许多发展中国家也在向着集体货币的方向发展,例如:1961年,联合许多中美洲国家的共同市场清算局发行了区域的第一种集体货币——中美洲比索;1975年出现了发展中国家的两种集体货币:西非计算单位和亚洲货币单位;1984年拉丁美洲的安第斯公约参加国建立了安第斯比索;1987年7月阿根廷和巴西达成协议建立共同货币单位——高楚,用于相互贸易拨款……所有这些都表明,世界币制结构正随着国际贸易和国际金融的发展而日益复杂化、多样化。当然,这其中最具发展势头的还是欧洲货币单位、美元和日元三种货币,它们被认为是未来国际货币体系中各据一方的三种强币。就当前情况看,欧洲货币单位在国际金融市场交易货币中地位虽然次于美元、日元、马克和英镑而居第五位,但其影响程度和适用范围正迅速地扩大,而同时美元作为国际储备、清算和投资货币的地位却在相对下降。1989年5月国际清算银行的资料表明,国际债权中美元比重从1983年的75.7%降到了1988年的57.8%;欧洲货币市场中,非美元欧洲货币交易额由1976年末的1190亿美元上升至1985年末的7200亿美元。近年来,日元国际化的步伐也正在加快,由于经常项目出现巨额顺差,日本充当了国际融资媒介的角色,1985年,日本成为世界上最大的国际储备持有者。在亚洲,1980——1989年亚洲国家以日元计价的债务额增加了近40%,使日元取代了美元而成为主要货币。由此可见,以一种货币为中心的世界货币结构正在被多极化趋势所取代,欧共体实力的增强,欧洲货币单位作为欧共体的代表参与世界多极体制并取得日益重要的地

位,会使欧洲货币单位成为仅次于美元的国际储备货币,从而形成美元、欧洲货币单位、日元三分天下的多元化局面。

(二)由于美元、欧洲货币单位、日元三足鼎立局面的形成,国际储备货币的来源结构也将发生变化。70年代以来,国际货币体系的储备货币来源曾一度过于多元化,这在缺乏一个统一的、具有权威性的国际控制机构的情况下,往往难以控制国际清偿能力和世界货币供应量的增长数量及时机,而且一旦汇率动荡,国际协调干预难度较大,往往导致大规模非稳定资金的转移,造成投机浪潮,影响货币体系的稳定。目前,美元在国际储备货币中居主要地位,美国一国的政策变动也常常导致整个国际金融体系的变动,不利于国际货币体系的协调发展。而如果欧洲货币一体化实现,欧洲货币单位、美元、日元三分天下局面的形成,就会避免因储备货币来源过于繁杂带来的弊病,削弱美国一国政治经济对国际经济的影响,从而有效、便利地干预和管理国际通货。国际储备货币结构的变化又进一步对全球的汇率稳定产生作用,在各种储备货币之间确定一定的比例关系,规定一定的波动幅度,可以达到约束汇率波动的效果。欧洲货币一体化本身就能够减小主要货币的动荡,有助于稳定美元、日元之间的汇率,从而稳定全球汇率。

(三)欧洲货币一体化还将增加国际货币一体化发展的可能性因素。随着世界经济的发展,全球经济一体化不断深化,加之现在国际金融形势更加动荡不宁,国际社会普遍要求协调宏观经济货币政策,建立新的稳定的国际货币体系,实行国际货币体制改革,而欧洲货币一体化对国际本位货币的改革提供了良好的示范和借鉴的经验;欧共体的平价网系统和货币篮系统使欧洲货币体系成功地创造了一个稳定的货币区,从而对未来国际汇率体系的改革具有参考意义。我们知道,欧洲货币单位和特别提款权(SDRs)有很多相似之处,它们都是记帐单位和结算手段,都具有价值尺度、储备资产的职能,币值也都是由一篮子货币决定的。从欧洲货币单位很容易就联想到特别提款权对未来国际货币体制改革的作用。特别提款权是国际货币基金组织于1970年建立的集体结算单位,是在国际货币基金组织成员国之间按其法定基金中的份额比例

分配的标准信贷资金。^③由于它也属于一篮子货币,所以一旦具备流通职能,其波动幅度可能会因各成员货币之间的相互制约而减小。目前,特别提款权所表现的强劲发展趋势越来越令人刮目相看,特别是海湾战争以来,世界资金供应极其紧张,科威特、伊拉克的援助发展贷款,美欧巨大的资金需求,发展中国家面临的债务危机及发展资金的缺乏等,使得国际货币基金组织和世界银行面临着巨大困难。为此,日本曾酝酿在七大工业国财长会议上提出设立新的特别提款权并由国际货币基金组织与世界银行统筹,用以成立新基金,以解决世界性资金不足的问题。SDRs是否有可能演化成一种真正的国际货币体系的核心呢?SDRs现在还存在很多不足,例如未具备流通手段的职能,还没有从根本上消除中心货币对国际货币体系可能产生的冲击,且发行数量有限,分配极不均衡等,而美元仍然占据着主导地位,所以就目前来看,进行根本改革的时机还不成熟。但是,“尽管SDRs在国际清算中的作用局限性很大,然而不能不看到,这种最先出现的集体货币的使用已开辟了建立崭新的、能保障任何一个区域相对稳定的货币兑换的国际货币的道路”。^④欧洲货币一体化就是通向这条道路的准备和驱动力。

总的来说,前景日趋明朗的欧洲货币一体化对于国际金融市场和国际货币体系的影响是巨大而且深远的。事实上,国际金融市场和国际货币体系本是同一个金币的两面,它们彼此间有着紧密的联系。世界货币体系的多极化可以缓冲和避免某一极经济政策的变动所带来的冲击,从而有利于国际金融市场的稳定,而国际金融市场的稳定又会反作用于国际货币体系中的汇率机制,促进国际货币体制的改革和发展。从上面的分析可以看出,欧洲货币一体化对国际金融货币体系的影响是:使国际金融市场在竞争中寻求稳定发展,使国际货币体系由多元化向一体化迈进。

注释:

①Banker, July 1988; Banker, July 1989。

②孙海顺:《日本海外投资新动向》,《中国财经报》,1991年9月7日。

③④(苏)米哈伊尔·布尔拉科夫:《币制改革的轮廓》,《现代经济译丛》,1991年第8期。

(责任编辑 林玲)