

欧盟单一货币建设及其对 国际货币体系的影响

申 皓 周茂荣

目前, 欧洲经济与货币联盟(简称 EMU) 建设正处在第二阶段, 按照《马斯特里赫特条约》(简称《马约》) 的规定, 最迟将于 1999 年 1 月 1 日起以引入单一货币欧元为标志进入决定性的第三阶段。现在, 围绕《马约》规定的 EMU 进程一度曾出现的有关推迟时间或降低标准实施第三阶段的争论似已暂告平息, 严格按照《马约》要求的趋同标准和时间表分批进入的模式已为欧盟成员国所认同和接受。

创立欧元单一货币不仅是 EMU 建设的核心所在, 也是战后几十年来西欧国际经济一体化发展历程中具有划时代意义的又一次飞跃, 并且还是本世纪末世界经济领域里的一项重大变革, 它必将对今后欧盟和整个世界经济的发展产生广泛而深远的影响。

—

1995 年 12 月在欧盟理事会马德里首脑会议上, 根据欧盟委员会同年 5 月制订的《绿皮书》的建议, 各成员国一致同意以渐进方式进入 EMU 第三阶段的方案, 确认 1999 年 1 月 1 日为第三阶段正式启动日期, 并将未来的单一货币定名为欧元 (Euro)。按照此次会议的决议, 向单一货币的过渡分为三个具体步骤进行:

第一步: 欧盟理事会于 1998 年初依据《马约》规定的程序和趋同标准, 决定首批加入 EMU 的成员国名单。随后欧洲中央银行 (ECB) 正式成立, 开始欧元纸币和硬币的印制与生产, 并在 1999 年 1 月 1 日前, 就欧元与成员国货币关系的法律框架和引入欧元的技术准备作出安排。第二步: 从 1999 年 1 月 1 日起 EMU 正式启动, 入盟国家货币与欧元的中心汇率及其双边汇率不可改变地固定下来, 欧元将逐步取代 ECU 成为 EMU 的法定货币, 同时欧洲中央银行体系 (ESCB) 开始运作, 负责制订并执行单一货币政策和汇率政策。入盟国家新发行公债将以欧元定值, 银行和其他金融机构及条件成熟的私人 and 公共部门的交易活动也将以欧元为媒介进行。实施第二步的时间最多不超过 3 年。第三步, 最迟从 2002 年 1 月 1 日开始, 欧元纸币和硬币全面进入流通, 同时入盟国家的原流通货币逐步退出流通, 这一过程最多不超过 6 个月, 于 2002 年 7 月 1 日前完成。届时, 欧元将成为 EMU 的唯一法定货币。

在 1996 年 6 月于佛罗伦萨举行的欧盟首脑会议上, 各成员国重申 EMU 第三阶段将于 1999 年 1 月 1 日开始, 并对进入第三阶段前的准备工作表示满意, 会议还呼吁成员国有关方面为减少财政赤字共同努力, 以保持低通货膨胀的经济增长和增加就业。同年 12 月, 成员国首脑在都柏林会议上根据欧盟委员会的建议, 进一步就引入单一货币的有关问题达成协议: 起草稳定与增长公约, 制订欧元的法律框架, 建立非入盟国家货币新的汇率机制。

1997 年 6 月, 在阿姆斯特丹首脑会议上, 各成员国通过了稳定与增长公约——《阿姆斯特丹条约》, 该条约是对《马约》修改后的产物, 并于 10 月 2 日由各国首脑正式签署, 即将进入法律审批程序。条约对入盟国家制订了严格的财政纪律, 以建立对欧元的信心, 维护未来单一货币的稳定, 进而促进经济增长和就业。根据该条约, 若入盟国家的预算赤字超过国内生产总值 (GDP) 的 3% 时, 就必须采取措施及时予以纠正, 否则将面临经济上的重罚 (以 GDP 的 0.5% 为限)。特殊情况下, 当一国由于严重经济衰退使 GDP 下降至少 2%

时，则可享有豁免权。

单一货币建设是欧盟发展的又一契机，单一货币计划的成功将取决于诸多因素：首先，它有赖于各成员国的政治愿望和决心，政治凝聚力的增强需要各国让渡更多的政治和经济主权，尤其是货币政策的制定与执行的权利，以局部代价换得整体的繁荣和发展。第二，各国的经济状况应按严格的标准高度趋同，在保证成员国基本经济利益一致的前提下，通过减少预算赤字和公共债务，降低通货膨胀率和利率，为一体化的深入创造良好的客观环境。第三，单一货币的推进应遵循稳妥而实际的原则，以渐进方式进行，目标和步骤应具有相应的弹性，以便能够根据形势的变化及时作出调整。第四，在正式引入单一货币前，应做好有关的技术准备和对公众的宣传解释工作，以建立对单一货币的信心并赢得社会的支持，为向单一货币的平稳过渡创造良好的前提条件。最后，在经济国际化和全球化的背景下，各国经济的相互依存日益加深，稳定有序的国际经济环境是保证单一货币计划取得成功的重要外部条件，这一点早已为欧盟一体化发展的历史所证明。

二

如果说 90 年代 EMU 建设是欧盟一体化进程中由欧洲货币体系 (EMS) 逻辑发展的一种结果，那么单一货币的创设就可以被认为是欧洲货币单位 (ECU) 发展所产生的由量变到质变的升华。由原欧共体国家于 70 年代末建立的 EMS 并非旨在为正在建设的 EMU 作前期准备，恰恰相反，它是在维尔纳提出的在 10 年内分三阶段建成 EMU 计划失败之后所做出的一种无奈而现实的选择。当时直接针对的是要应付美元危机并减少国际货币体系中浮动汇率制对欧共体经济的冲击，以巩固业已取得的一体化成果，并进而把一体化引向深入。

事实上，EMS 建立后十几年来的良好运行的确为 90 年代按《马约》确定的重新启动 EMU 计划提供了成功的经验，使欧共体的政治信心得以恢复，而且 EMS 所建立的机制也为 EMU 的推进创造了客观条件。从《维尔纳计划》到《马约》，EMU 的建设经历了一个迂回曲折的发展过程，EMS 正是联结前后两个时期 EMU 建设蓝图的纽带。尽管前后两个 EMU 的名称相同，内容相似，具有一定的内在联系，但后者并不是前者的一种简单重复和延续，而是欧盟一体化建设波浪式发展、螺旋上升的一种反映。

构成 EMS 核心内容之一的 ECU 是当时国际货币关系中的新的创举和尝试。作为一种篮子货币，ECU 由成员国的货币加权定值。ECU 不仅用来确定参加 EMS 成员国货币与 ECU 中心汇率及其相互双边汇率的标准，也是加入汇率机制 (ERM) 国家货币偏离中心汇率的指示器。通过各成员国交纳 20% 黄金和 20% 美元储备发行的 ECU 成为欧共体共同的储备资产，既可用于中央银行对外汇市场进行干预的工具，还可作为相互借贷的结算手段。1979 年 4 月到 1995 年 10 月，官方 ECU 的发行量由 233 亿 ECU 增加到 542 亿 ECU。1995 年底，拥有官方 ECU 储备最多的国家是德国，达 200 多亿 ECU，其他主要国家的官方 ECU 储备详见表 1。随着 EMS 运行的不断改进和完善，ECU 在私人领域里的运用也得到进一步发展。以债券业务为例，从 1981 年 4 月发行第一笔 ECU 债券起，ECU 债券的发行量 1995 年超过 236 亿 ECU (见表 2)。截止 1995 年末，ECU 债券总额已达 1300 亿 ECU，占整个国际证券市场约 4% 的份额 (见表 3)。

表 1 1995 年底欧盟主要国家官方 ECU 储备数量 单位: 百万 ECU

德 国	荷 兰	意大利	西班牙	法 国	比利时
20385	6176	4502	4417	3557	3073

资料来源: Eurostat 1996 年。

表 2 ECU 债券发行数量变化 单位: 百万 ECU

1981 年	1982 年	1983 年	1984 年	1985 年	1986 年	1987 年	1988 年	1989 年	1990 年	1991 年	1992 年	1993 年	1994 年
232	1862	2470	4784	12065	8606	9204	16463	20317	25526	34348	28284	21843	23670

资料来源: Eurostat, Supplement 1996 年 1 月。

表 3 国际债券货币结构比较 (%)

	美元	日元	德国马克	瑞士法郎	英镑	法国法郎	ECU
1994 年	35.1	15.7	10.8	7.5	7.5	6.1	4.0
1995 年	34.7	15.6	12.2	7.9	7.0	6.2	3.5

资料来源: Eurostat, supplement 1996 年 3 月。

以 ECU 为核心的 EMS, 一方面为各成员国建立了一个相对平稳的货币区, 有助于通货膨胀水平的下降, 从而使整体经济得到改善, 同时, 作为一种加权定值的篮子货币, ECU 由于自身价值的相对稳定性, 具有为日常经济交易带来 安全和信心的潜力。因此, 以 ECU 的发展为基础, 进而将其转变成一种单一货币, 这也正是《马约》中所做出的顺理成章、合乎逻辑的抉择。正是在这种意义上, 可以将 ECU 看成是未来欧元的雏形。

当然, 在承认 ECU 与欧元之间的历史联系时, 也不要忽视它们存在着质的差异。首先, 从功能上看, ECU 更多地表现为一种货币记帐单位, 并不具备实际流通职能, 作为支付手段, ECU 多用于银行间同业往来; 而欧元作为未来 EMU 唯一和共同的货币进入流通, 将取代成员国的货币, 全面用于计价、结算和支付, 是一种真正的超国家货币。第二, 从实体形态上看, ECU 并不具有法定的实物形式, 属一种观念上的货币, 比利时 1987 年发行 ECU 金银纪念硬币的行动, 其政治姿态要高于实际意义; 而欧元有纸币和硬币两种形式, 纸币面值有 5、10、20、50、100、200 和 500 欧元七种, 硬币面值有 1、2、5、10、20、50 分及 1、2 欧元共八种。1997 年 4 月, 国际标准组织 (ISO) 正式颁布欧元的标准国际交易代码为 EUR。第三, 就价值决定而言, ECU 由成员国货币加权定值, 其币值受各国货币地位和经济实力变化的影响; 而欧元是将有关成员国货币“合成”后, 直接与商品交易发生联系, 由于届时成员国货币已不复存在, 从而彻底割断了它与成员国货币的关联, 其币值应由购买力决定。第四, 从在欧盟一体化建设中的作用而言, ECU 是 EMS 的核心内容, 而欧元则是 EMU 的基石和支柱。最后, 从国际货币地位来看, ECU 作为一种篮子货币, 由于其功能有限, 至多只能算是一种准国际货币; 而欧元作为 EMU 国家的唯一和共同货币, 由于欧盟的经济实力和影响 (参见表 4、表 5、表 6), 它将能够成为与美元和日元相抗衡的新的国际货币, 在国际经济中发挥重要作用。

三

自从布雷顿森林体系崩溃以后, 现行国际货币体系的主要特点是: 首先, 在汇率制度安排上, 美、日及西欧主要国家实行的是有管理的浮动汇率制, 货币汇率基本上由外汇市场的供求关系自发决定。这一方面增强了宏观经济政策的独立性, 同时国家也可以自觉运用政策手段影响外汇市场, 以期引导汇率朝有利于本国经济发展的方向变动。其次, 在储备资产的选择上, 美元的地位尽管被削弱, 但美元仍是首要的国际储备货币, 而欧盟国家货币 (德国马克、法国法郎、英镑等) 及日元则居其次, 但地位不断增强, 国际储备货币呈现一种多样化的格局。再次从国际收支调节机制上, 主要国家基本上都将汇率政策同其他宏观经济政策 (如财政、货币政策) 配合使用, 以尽快对国际收支不平衡进行纠正。但各国大都以独立自主行动为主, 相互之间还缺乏有意识、制度化的协调与合作。

表 4 1996 年欧盟、美国、日本经济实力比较 (%)

	欧盟 15 国	美国	日本
GDP 占 OECD 国家比重	38.3	32.5	20.5
对外贸易占世界贸易比重	20.9	19.6	10.5

资料来源: InfEuro 1997 年 7 月。

表 5 欧盟、美国、日本外汇储备比较 单位: 百万 ECU

	欧盟 15 国*	美国	日本
1993 年	276210	37226	79522
1994 年	278350	33511	93612
1995 年	264673	37360	131211

* 1993 年和 1994 年数字包括了奥地利、瑞典和芬兰三国。

资料来源: Eurostat 1996 年。

表 6 国际官方外汇储备结构 (%)

	美元	日元	德国马克	英镑	法国法郎	荷兰盾	瑞士法郎
1992 年	64.4	8.1	13.0	3.2	2.5	0.7	1.3
1994 年	63.3	8.5	15.5	3.8	2.1	0.5	1.1

资料来源: 《IMF 年报》, 1992 年、1994 年。

创建单一货币不仅在欧盟一体化的发展历史上具有里程碑的意义, 而且也是国际货币体系的一次重大变革。单一货币对今后国际货币关系的影响将日趋扩大。这种影响将主要表现在以下几个方面:

第一, 引入单一货币以后, 入盟国家货币与欧元的中心汇率及相互之间双边汇率将被不可改变地固定下来, 直到 2002 年 7 月欧元正式取代 EMU 国家货币成为唯一和共同的货币。在这期间, 主要国家将继续维持管理浮动汇率制, 随着欧元国际地位的进一步提高和各国经济相互依存的不断加深, 各国将充分意识到汇率的频繁波动对经济发展所构成的威胁, 而单独行事往往又损人害己。为维护汇率的稳定, 需要各国之间自觉的合作与政策协调, 使目前相对割裂、各自为政的管理浮动汇率制向多国合作协调式管理浮动汇率制转变。这种合作协调式管理浮动汇率制既可以克服由于汇率多变而引发的金融动荡, 同时又能保持足够的灵活性, 从而有助于世界经济的稳定发展。

第二, 单一货币出现后, 作为目前国际储备货币的各入盟国家货币将转换为欧元储备, 这样欧元在整个国际货币储备中的比重将会有很大提高。欧元的推广和运用, 一方面会使现行多样化的国际货币储备格局变成三元格局, 从而降低各国储备管理的难度, 减少管理成本, 有利于储备资产的价值稳定, 另一方面, 它也将使国际交易中的计价、结算、支付更加简化和便利, 对促进世界经济的发展将起直接的推动作用。欧元的作用肯定会超过日元而仅次于美元, 在三足鼎立的国际货币格局中取得有利的强势地位。随着国际经济一体化进一步在全球展开, 即使今后可能出现“美元区”、“欧元区”、“日元区”, 由于它们相互间的开放式的竞争与合作关系, 这对增强国际货币体系的稳定性仍具有积极意义。

第三, 与以上分析相联系, 单一货币出现后对今后国际收支调节也会产生积极影响。通过主要国家自觉主动的政策协调, 由顺差国与逆差国共同联合行动, 并强化有关国际金融机构的作用, 以纠正目前由于一国货币的特殊地位造成的在国际收支调节过程中各国之间不合理、不对称、苦乐不均的局面, 防止由国际收支调节给一国经济带来的突然紧缩或膨胀效应, 降低由一国经济失衡而产生全球性的传播压力, 减缓国际收支不平衡对世界经济发展造成的冲击, 从而为建立一个新的较为公正、平等、均衡、有效的国际收支调节机制起到某种促进和推动作用。

(作者单位: 武汉大学世界经济系)

(责任编辑: 林玲)