

## 论欧洲货币联盟

易梦虹

近几年来,欧洲共同体的经济与货币一体化进程大大加速了。欧洲共同体在当前既大力建设内部大市场,又积极推进经济与货币联盟建设。这就自然会引出这样的疑问:欧洲共同体是不是把这两个国际经济一体化的不同阶段熔为一炉,打算毕其功于一役呢?

我认为,无论从理论上推论,或从客观事物的发展趋势上来观察,共同市场必然会向经济与货币联盟延伸。理由是:货币政策、财政政策等等方面的一致,一定会给商品、资本、劳务的自由流动带来种种消极影响。因此,目标较高的国际经济一体化组织,如像欧洲共同体这样雄心勃勃的一体化组织,为了完善商品及生产要素的自由流动,势必要把一体化进程推向货币、财政领域,势必要在建设共同市场阶段就有必要采取某些经济与货币联盟的初级措施。

罗马条约强调的目标是建设共同市场,没有要建设经济与货币联盟的明文规定,但是客观事物的发展趋势却推动了欧洲共同体从70年代初起就设计并实施了若干货币一体化与财政一体化的措施。但是,不能因此认为欧共体的建设目标已经跨入了经济与货币联盟阶段,欧共体的共同市场(也就是现在所谓的内部统一大市场)的建设目标还远远没有完成,某些货币一体化及财政一体化的拟议与措施,只是为了完善及促进共同市场的建设。在此我想顺便提一下国内新出版的《世界经济百科全书》中的一个重要词条的一个论断,它认为:“欧洲经济共同体的产生与发展的进程,显示出它经历了关税同盟、共同市场、经济联盟的阶段,目前正处在经济联盟并逐步向经济与政治联盟发展的过程中”。这个论断是不确切的,它脱离了实际情况。应该明确,尽管欧共体已经提出了建设经济与货币联盟的计划,但是,它当前的建设目标自然是共同市场,经济与货币联盟的完全实现,只是一个较远的前景规划。

(文宁摘自《西欧研究》1990年第3期)

## 国际资本市场日趋活跃

陈彪如

进入80年代后,国际金融市场发生的一个重大变化是,国际银行的净贷款不断缩减,但国际债券净发行额却不断增加,从而形成“证券化”的趋势。国际债券市场活动的迅速恢复,有几个原因:1.一些国家的税收及其它规定鼓励借款人将其发行活动移到境外市场;2.美元保持比较稳定的前景;3.偿还已售出债券的资金的大量回流支持了发行活动;4.非主要货币的广泛使用和互换市场的持续发展也促进了债券发行。现在国际债券市场的特点是:1.欧洲债券占大部分;2.互换业务(包括货币互换、利息互换和复合互换)在国际债券发行的活动中起了很大作用;3.活动利率债券虽有起色,但固定利率债券仍占优势;4.新型债券不断出现,如零息债券、可变利息债券、双币债券(即用一种货币支付利息,而用另一种货币还本)和无到期日的永久债券等。

在国际债券市场活跃的同时,国际银行业务异常兴旺。特别是辛迪加贷款,其原因是:1.股权融资手续繁杂、成本较高,而辛迪加贷款不仅成本费用低,而且在币种、贷款和还款上都增加了灵活性,“多种期权贷款”克服了辛迪加贷款的弱点;2.股市风暴后,证券市场风险增加,投资者宁把钱存入银行而不敢直接经营证券;3.公司企业的收购和重建都需要大量的资金,这是辛迪加贷款回到80年代初高水平的主要推动力。

由于国际债券业和信贷业务的迅速发展,全球新的信贷总额达到创记录的水平,主要原因是:1.西方工业国家经济继续保持稳定的增长势头,1988年经济增长率大体保持在4~4.5%的水平,世界经济的增长带动了国际贸易的扩大,增加了对资金的需求;2.国际资本增长迅速,推动了国际借贷业务的发展;3.巴塞尔协议规定银行资本与资产的比例要达到8%的要求,这一新规定增加了银行对资金的需要。因此,国际资本市场的活动进一步加强。

(翼翔摘自《世界经济研究》

1990年第3期)