

欧洲中央银行制度研究文献综述

贺德伟

(贵州大学经济学院, 贵州 贵阳 550025)

摘要: 作为世界上最大的货币一体化地区, 欧元区的货币制度影响着世界经济的发展, 受到各国学者的高度重视。将从中央银行制度的对比和在应对危机的角度对欧洲中央银行制度研究进行评述。希望通过对这些文献的梳理, 能够得到一些启示, 对我国中央银行的运行起到一定的借鉴作用。

关键词: 欧洲中央银行制度; 体系; 危机; 欧元

中图分类号: F831.1 文献标识码: A 文章编号: 1674-7798(2015)04-0055-03

DOI:10.13391/j.cnki.issn.1674-7798.2015.04.013

Literature Review of the Study on European System of Central Bank

HE De-wei

College of Economics, Guizhou University, Guiyang, Guizhou, 550025

Abstract: Eurozone is the biggest monetary integration zone in the world, and its monetary system influences the world economic development, which has drawn a great attention from the scholars in every country. With a comparison of the central bank system of China and from the prospective of dealing with crisis, the paper presents a review of the study on European system of central bank. The collation of the relevant materials will provide certain implication and reference for the management of the Central Bank of China.

Key words: European System of Central Bank; System; Crisis; Euro

引言

二战之后, 全球经济复苏并快速发展的过程中, 跨国式的经济同盟相继出现, 尤其是西欧国家, 货币一体化得到进一步加强与深化, 特别典型的是1950年9月建立的欧洲支付联盟(EPU), 最后发展成为今天的欧洲中央银行(ECB)。随着欧洲中央银行制度以及体系的建立, 对其研究从未间断过, 但总体来说对于欧洲中央银行制度进行直接性的、系统性的研究少之又少, 仅仅是从某一个或者某些方面对其制度进行了一定程度的分析。

一、从与其他央行对比的角度对欧洲中央银行制度进行研究

通过中央银行制度对比研究欧洲中央银行制度的, 不仅有从欧盟内部出发将欧盟共同体成员国各国的中央银行制度与欧洲中央银行制度进行比较, 也有将欧洲中央银行制度同其他类似同盟

中央银行的中央银行制度进行比较, 探讨欧洲中央银行制度的有关情况。如意大利萨瓦托·马斯特罗派斯奎(1982)就从欧盟内部国家的中央银行制度进行了比较研究, 选择金融业发展情况最有代表性的欧洲经济共同体国家荷兰、比利时、卢森堡、法国、英国、德意志联邦共和国、意大利、爱尔兰和丹麦, 对于欧盟各个国家概括性地分析了其银行制度^[1], 并解析了各个国家的中央银行制度情况, 最后通过对比着重分析了欧洲中央银行制度与欧盟各国政府之间的关系以及发展前景。张后奇, 刘云(1998)分别从制度框架、货币政策目标与工具以及货币政策独立性、机构运行透明度方面^[2]将欧洲中央银行与美联储进行比较研究, 并得出以下结论: 欧洲中央银行是凌驾于各成员国主权之上的, 而美联储分行则是按照经济区域划分的; 欧洲央行注重的是稳定物价这个目标, 而美联储则兼顾稳定物价与就业、经济增长等目标; 欧洲央行的透明度与独立性不如美联储^[2]; 欧洲央行需要进一步完善相关机制来协调各成员

收稿日期: 2015-01-05

作者简介: 贺德伟(1987-)男, 湖南怀化人, 贵州师范学院会计师, 贵州大学经济学院2013级硕士研究生, 研究方向: 商业银行经营管理。

国的利益,但并未提出如何完善的措施。张平(1999)从组织机构、货币政策工具与目标、工作方式与做出决定的基础、对外联系、机构性质方面将欧洲中央银行制度与美国联邦储备体系做出了详细的对比分析,并强调了欧洲中央银行跨国的特殊性决定了其产生与发展趋势的不同,以及央行性质上要面对各国不同财政政策的特殊性^[3],最后指出欧洲中央银行体系的建立对于我国中央银行制度完善与快速发展意义重大。顾金宏、李东(2006)在重点介绍中央银行基本理论的基础上,分别对美国、日本、英国、韩国等不同国家以及欧盟的中央银行制度进行了较为系统的论述和比较分析^[4],以中央银行之间的对比突出地表现了欧洲中央银行的产生、独立性、组织结构、对外关系、货币政策以及与国际货币体系的关系,说明了欧洲中央银行的制度特点。

二、从应对危机的角度对欧洲中央银行制度进行研究

在当前全球经济一体化的背景之下,经济、金融危机的发生更频繁,波动范围更广,冲击更深远,对此一些学者从诸如全球金融危机、欧洲主权债务危机等方面探究欧洲中央银行在面对这些困境时制度方面的不足。

债务危机出现后,欧洲央行采取了一系列的救助措施,这也引起了学者们的争论,对调控政策的评价也是仁者见仁智者见智。一些经济学家反对欧洲央行进行人为干预。Adrian Blundell - Wignall(2011)在经过对危机爆发根源的研究后,提出欧元区成员国的竞争力与经济发展速度的差异是造成危机的根本原因^[5]。同时提出欧洲央行不应该对其进行过多的干预,而是应该设法保持货币政策的一致性,也有部分经济学家支持欧洲央行实施危机期间救助性货币政策的做法。欧洲央行行长 Jean - Claude Trichet(2011)在回忆欧洲央行在危机期间所采取的措施时提出,欧洲债务危机是由于国际大环境的不稳定所造成的,欧洲央行在面对这些困难时必须时刻保持警惕,随时准备采取措施进行救援,并在这过程中逐步完善自己的调控和监管^[6]。Paul De Grauwe(2011)认为,欧洲央行只有积极地采用相关政策进行调控才能解决这次危机。这一转变不仅仅是在危机期间,欧洲央行更应在长期担负起欧元区最终贷款人的角色^[7]。Ulrich Bindseil, Philipp Johann Konig(2012)通过对欧洲央行资产负债表中 TARGET2 余额在危机期间对该地区经济影响的研究提出,在危机期间,欧洲央行采取的一系列货币政策是有效的^[8]。TARGET2 是对“泛欧实时全额清算系统”的简称。由欧洲央行,欧元区各国央行及相关金融机构组成,通过 SWIFT 网络组成清算平台,进行自动实时总额清算,提高欧元区支付效率与安全性,便于单一货币政策的实施。TAR-

GET2 的支付流程如图 1,运行机制如图 2:

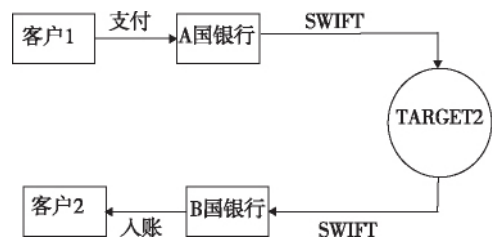


图1 支付流程

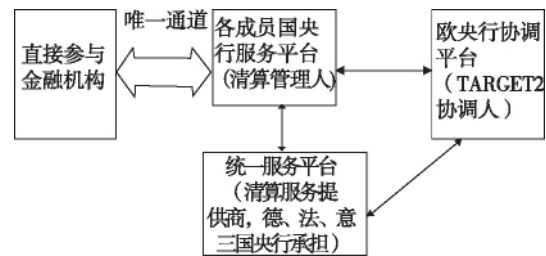


图2 运行机制

在 TARGET2 的设计中,欧洲央行只是总协调,不承担任何的净头寸风险。欧央行会以逆差国央行的担保品为抵押,请顺差国央行提供等额资金。因此,顺差国央行在 TARGET2 下就拥有了一笔对欧央行的债权,实现了对逆差国央行的间接融资。Ulrich Bindseil, Philipp Johann Konig 认为欧债危机其实质就是欧元区国际收支危机,欧元区整体来说经常项目是保持基本平衡的,但是各成员国未必平衡,有的国家顺差,有的逆差。在危机前,逆差国主要通过私人投资来弥补经常项目的逆差;而危机发生后,私人投资外逃,逆差国只能求助于 IMF、欧盟或通过 TARGET2 进行融资。由于 IMF 及欧盟的救助有限,所以逆差国很大程度上依赖 TARGET2 进行融资,其融资比例已超过其他方式。欧央行的这种融资方式给予逆差国极大的帮助,很大程度上缓解了危机的加剧。通过这种方式进行融资可以维护债务国的金融稳定,为巩固财政和机构调整赢得时间;同时 TARGET2 融资与成员国的实体经济紧密相关,可以促进成员国之间的经贸关系。最重要的一点是 TARGET2 下的资金融通可能是解决经常项目失衡问题的一种方式:在欧元区内,逆差国可以通过 TARGET2 方式获得融资,而这些资金最后将流向顺差国,会导致顺差国物价水平及实际汇率的上升,从而减少顺差国的经常项目的顺差,逐渐调整欧元区内部经常项目失衡的问题;同时这种融资方式的融资成本极低,可以说是顺差国对逆差国的一种补贴和资源转移;从国际惯例来看,有顺差国向逆差国进行融资也是保持国际收支动态平衡的一种重要手段。欧央行在危机发生后,采取一系列应对措施,对危机的缓解起到很重要的作用,使重债国希腊、意大利等国获得了喘息的机会,欧元区也为解决自身制度缺陷、加快政治一体化赢得了时间。

王樱洁(2010)具体分析了在欧洲中央银行的带领下,欧洲经济一体化进展缓慢的原因,在阐述了欧洲中央银行产生的历史、形成机制等基础上剖析了欧洲中央银行在面对诸如欧盟成员国权利的分割、利益冲突、经济危机时其机制与组织的缺陷,并指出欧元的前景依然不明朗,取代美元的国际货币体系霸权地位仍然是一个遥远的梦^[9]。徐明棋(2012)通过对中央银行最后贷款人这一重要职能进行分析,点明了尤其在经济下降并发生市场恐慌时期,中央银行最后贷款人职能是维护金融体系安全稳定的重要保障^[10],而欧洲中央银行却没有这一职能,这是欧洲中央银行制度在面对欧元区主权债务危机软肋所在,也是短期内欧洲中央银行难以对其进行很好解决的一个重要原因,最后提出了欧洲中央银行制度中欧洲央行充当最后贷款人的必要性以及现代中央银行在使用最后贷款人时应注意的问题。王静(2013)通过详细分析欧元区主权债务危机的产生原因寻找欧盟自身经济体制问题,认为欧盟自身经济体制的缺陷是此次主权债务危机产生的根本原因^[11]。另外,又通过分析欧洲货币一体化的过程以及欧盟经济体制的特点,深入探讨了欧洲中央银行在采取统一的货币政策与欧盟成员国不同财政政策的碰撞点,并寻找应对途径。最后,希望通过这样的分析进一步完善欧洲中央银行制度,促进欧洲中央银行体系更好地推进,欧盟经济体快速平稳的发展,也为全球其它经济体的快速推进提供一定的借鉴意义。

朱旭光(2011)运用VAR模型实证检验金融危机过程中欧元区基准利率和货币供给量与经济增长之间的相关性,基于欧洲中央银行采取的措施对金融市场和实体经济各项相关指标的影响进行分析,指出了欧洲中央银行使用廉价货币政策以及量化宽松的政策对稳定欧洲金融市场和实现实体经济复苏的重要作用^[12]。文章中使用欧洲央行边际便利利率(R)、国内生产总值(GDP)、货币供应量(M3)建立自回归模型。由格兰杰因果检验中可以看到GDP与R不能引起M3的变化,而R与GDP却会引起M3的变化。在脉冲响应函数分析中看到,如果给予R一个正向脉冲,GDP呈负向变化,相反给予R一个负的脉冲,则GDP会出现正向变化,说明降低利率会促使GDP的增加,也就是说降低利率可以促进经济的发展;如果给予M3一个正向脉冲,即增加货币供应量,短期会对GDP起到促进作用,促进经济的发展。简而言之,欧央行降低利率,从而降低了企业的融资成本,促进企业投资,促进经济发展。欧央行还通过增加信贷来增加货币供应量,并且引导充裕的资金流入实体经济而不是再次流入银行系统,从而促进实体经济的发展。闫蛇和桑怀飞(2012)对欧洲中央银行的有效性采用实证的方法进行了验证,并得出与隔夜市场利率相比,公开市场操作对

货币供应量的影响更大些的结论。他们认为在经济运行过程中,中间目标对最终目标的传导有效,因此欧洲央行的货币政策对欧元区的经济调控具有有效性^[13]。

三、结论

自欧盟经济体成立以来,特别是欧洲中央银行体系基本确立后,学者们从多个方面、多种角度对欧洲中央银行制度进行了研究,包括从对比的角度、应对危机角度,以及从央行体系方面、产生背景方面等。尤其是对欧洲中央银行成立背景、欧洲中央银行独立性、欧洲中央银行货币政策的研究较多,对于欧洲中央银行理论分析的演进以及解决诸如经济危机等实际问题上表现出一定的前瞻性,但系统研究欧洲中央银行制度的毕竟还是较少。随着经济发展的进一步全球化,各国经济联系更加紧密,在经济、金融危机局面上牵一发而动全身的波动形式越发严峻,因此,对于系统研究欧洲中央银行制度显得越发重要,尤其欧洲中央银行在应对危机时表现出来的中央银行制度体系缺陷,以及在应对全球经济冲击上制度体系的改进将越来越成为学术界对于欧洲中央银行制度研究的趋势。

参考文献:

- [1]萨瓦托·马斯特罗派斯奎.欧洲经济共同体国家的银行制度[M].北京:中国财政经济出版社,1982.
- [2]张后奇,刘云.欧洲中央银行与美联储运作模式的比较研究[J].金融研究,1998(10).
- [3]张平.欧洲中央银行体系与美国联邦储备体系[J].金融研究,1999(03).
- [4]顾金宏,李东.中外中央银行制度理论与实践[M].北京:中国大地出版社,2006.
- [5]Adrian Blundell - Wignall. Solving the Financial and Sovereign Debt Crisis in Europe [J]. OECD Journal: Financial Market Trends 2011(02).
- [6]Jean - Claude Trichet. State of the Union: The Financial Crisis and the ECB's Response between 2007 and 2009 [J]. Journal of Common Market Studies 2011(01).
- [7]Paul De Grauwe. Only a more active ECB can solve the euro crisis [J]. CEPS Policy Brief 2011(08).
- [8]Ulrich Bindseil, Philipp Johann König. TARGET2 and the European Sovereign Debt Crisis [J]. Kredit und Kapital, 2012(02).
- [9]王樱洁.论欧洲央行的困境——从机制与大国利益纷争角度分析[D].复旦大学,2010.
- [10]徐明棋.欧洲主权债务危机与欧洲中央银行制度上的缺陷[J].社会科学,2012(01).
- [11]王静.欧债危机与欧洲货币联盟及其体制改革[D].南京大学,2013.
- [12]朱旭光.金融危机背景下欧洲央行应对措施与效果评价[D].复旦大学,2011.
- [13]闫蛇,桑怀飞.欧洲中央银行货币政策有效性实证分析[J].国际金融研究,2012,11:4-13.

[责任编辑:吕娟]