

# 欧元区扩大:来自中东欧国家的经验

孔田平

**【内容提要】** 欧元区的扩大是影响深远的国际政治经济事件。欧元区在中东欧地区的扩大提出了许多值得分析的问题,如中东欧国家采用欧元的意义,中东欧国家加入欧元区的成本与收益,欧元区在中东欧扩大的初步经验,欧元区在中东欧进一步扩大的前景与挑战。该文将尝试对上述问题进行探讨。

**【关键词】** 中东欧国家 欧元区 趋同标准

**【作者简介】** 孔田平,中国社会科学院欧洲研究所研究员。

欧盟扩大是“冷战”结束后对欧洲影响深远的历史事件。2004年5月1日,欧盟经历了有史以来最大规模的扩大,10个国家加入欧盟,成为欧盟成员国。在这次被称为“大爆炸式”的扩大中,中东欧有爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛、捷克、波兰、匈牙利、斯洛伐克和斯洛文尼亚加入欧盟。2007年1月1日,罗马尼亚和保加利亚加入欧盟。2013年1月1日,克罗地亚加入欧盟。至此,11个中东欧国家加入欧盟,成为欧盟大家庭的成员,实现了回归欧洲的历史夙愿。加入欧盟并非欧洲一体化的终点。根据“入盟”条约,中东欧新成员国必须在达标后加入欧元区,不可能像丹麦那样选择不加入欧洲经济货币联盟。

自20世纪60年代末起,建立经济货币联盟成为欧共体追求的目标。经济货币联盟是欧洲一体化逐步发展的结果,是商品、资本、劳动力和服务自由流动的欧洲单一市场的扩展。1979年3月,欧共体国家建立欧洲货币体系,创建欧洲货币单位(埃居)。1989年,欧共体委员会主席德洛尔关于经济货币联盟的报告获得欧共体领导人的支持,经济货币联盟进入筹备阶段。1991年12月,欧共体12国政府首脑批准《马斯特里赫特条约》(《欧盟条约》)。1992年2月,欧共体国家正式签署《马斯特里赫特条约》,欧洲联盟建立。《马斯特里赫特条约》规定引入中央银行体系和共同货币——欧元。

1999年1月1日,欧元正式问世,主要用于会计和电子支付。2002年1月1日,欧元纸币和硬币发行,奥地利、比利时、芬兰、法国、德国、希腊、荷兰、爱尔兰、意大利、卢森堡、葡萄牙和西班牙放弃本国货币,欧元成为法定货币。被称为欧元之父的加拿大经济学家罗伯特·蒙代尔认为,欧元有望成为国际货币改革的催化剂。他认为,在“美国世纪”结束时,欧元已成为美元的潜在竞争对手,即制衡力量。欧元的出现可能是自1913年美国中央银行——美联储建立后美元成为主导货币以来国际货币安排中最重要的事件<sup>①</sup>。蒙代尔认为,随着欧元区成员国之间汇率不确定性的消除,欧元区内不再有任何投机性资本流动,利率已经趋于均衡<sup>②</sup>。欧元诞生后也经历了成长的痛苦,发端于南欧的欧元区主权债务危机暴露了欧元制度设计的缺陷,危机一度威胁到欧元的生存。得益于对重债国的国际救助和欧元区的制度改革,欧元得以幸存。欧元已成为主要的国际储备货币。根据国际货币基金组织的统计,美元在官方外汇储备货币构成中的比重从1999年的71.01%降至2001年的58.81%,欧元所占比重从1999年的17.89%一度增至2009年的23.65%,2021年降至20.59%<sup>③</sup>。2022年8月,欧盟正式解除对希腊的“强化监督”,希腊彻底走出危机。希腊经济学家认为,欧元的最大优势在于它是一个在美元仍然占主导地位、欧洲不完全是超级大国的地缘政治竞争世界中,中小型经济体可以相互依存、共同躲避国际金融风暴的盾牌<sup>④</sup>。

中东欧国家加入欧盟前,欧元就在中东欧地区获得广泛使用。中东欧是世界上唯一将欧元大量用作平行货币的地区,即与本国货币一起进行交易或储蓄<sup>⑤</sup>。而对加入欧盟的中东欧国家而言,加入欧元区是不可避免的命运。

① The Works of Robert Mundell; Euro, <http://robertmundell.net/the-euro/>

② Ahead of His Time, Laura Wallace Interviews Economist Robert Mundell, Finance and Development, Vol. 43, No. 3, September 2006.

③ Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves (COFER), [https://db.nomics.world/IMF/COFER?dimensions=%7B%22FREQ%22%3A%5B%22A%22%5D%2C%22REF\\_AREA%22%3A%5B%22W00%22%5D%2C%22INDICATOR%22%3A%5B%22RAXGFXAREURORT\\_PT%22%5D%7D](https://db.nomics.world/IMF/COFER?dimensions=%7B%22FREQ%22%3A%5B%22A%22%5D%2C%22REF_AREA%22%3A%5B%22W00%22%5D%2C%22INDICATOR%22%3A%5B%22RAXGFXAREURORT_PT%22%5D%7D)

④ George Pagoulatos, The Quiet, Unexpected Vindication of the Euro, <https://www.ekathimerini.com/news/1203435/the-quiet-unexpected-vindication-of-the-euro/>

⑤ The Euro in Central and Eastern Europe, Opening Remarks by Ms Gertrude Tumpel-Gugerell, Member of the Executive Board of the European Central Bank, Panel Discussion Euro Finance Week, October 27, 2003, Deutsche Bank, Frankfurt am Main, <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2003/html/sp031027.en.html>

自2002年起,欧元区便在持续扩大之中。2007年斯洛文尼亚采用欧元,成为第一个加入欧元区的中东欧国家。2008年马耳他和塞浦路斯采用欧元。2009年斯洛伐克加入欧元区。2011年爱沙尼亚采用欧元。拉脱维亚和立陶宛分别于2014年和2015年加入欧元区。2023年1月1日,克罗地亚加入欧元区,成为欧元区第20个成员国。已加入欧盟的中东欧成员国尚有保加利亚、罗马尼亚、捷克、波兰和匈牙利未加入欧元区。

欧元区在中东欧地区的扩大提出了许多值得分析的问题,如中东欧国家采用欧元的意义,中东欧国家加入欧元区的成本与收益,欧元区在中东欧扩大的初步经验,欧元区在中东欧进一步扩大的前景与挑战等,本文将尝试对上述问题进行分析 and 探讨。

## 一 中东欧国家采用欧元的意义

中东欧国家剧变后的经济转轨伴随着与欧盟的制度融合。制度融合意味着制度上的接近和趋同。欧盟是制度、法律、规范和标准的输出方,中东欧国家则是制度、法律、规范和标准的接受方。欧盟在帮助中东欧国家形成新的市场经济体制中发挥了不可或缺的作用。

联系国协定是中东欧国家与欧盟制度融合的开始。1991年12月,欧共体与捷克斯洛伐克、匈牙利和波兰签署称为《欧洲协定》的联系国协定,确立了欧共体与中东欧国家政治和经济融合的框架。1992年,欧共体与保加利亚和罗马尼亚签署《欧洲协定》。随后,欧盟于1993年10月与爱沙尼亚、立陶宛和拉脱维亚签署联系国协定。1995年6月,斯洛文尼亚与欧盟签署联系国协定。

1993年6月,欧盟哥本哈根峰会确定了哥本哈根标准。哥本哈根标准规定,加入欧盟的国家必须达到如下标准:保障民主、法治、人权以及尊重和保护少数民族制度的稳定;拥有行之有效的市场经济以及应对联盟内部竞争压力和市场力量的能力;具备承担成员国义务的能力,包括坚持政治、经济和货币联盟的目标,并采用构成欧盟法律体系的共同规则、标准和政策(欧盟法律法规)。哥本哈根峰会开启了中东欧国家加入欧盟的前景。欧洲理事会决定,中东欧国家如果能够满足欧盟所规定的经济和政治条件,并承担成员国义务,就可以成为欧盟成员国。从1994年起,中东欧国家竞相提出“入盟”申请。在中东欧国家获得候选国地位后,欧盟开始与之谈判,谈判内容涉及欧盟法律体系的35个政策领域。谈判完成后,中东欧国家获准加入欧盟。在

“入盟”进程中,中东欧国家的制度基础设施在欧盟的主导下实现了重构。经过在中东欧地区的三轮扩张,欧盟吸收了11个中东欧国家。“入盟”的中东欧国家获得了欧洲身份,从苏联集团的成员到超国家集团欧盟成员,中东欧国家实现了历史性的跨越。国际货币基金组织的利萨·莫格达姆认为,加入欧盟成为中东欧国家转轨越来越重要的焦点。在20世纪90年代,中东欧国家的外部援助主要来自国际机构,如国际货币基金组织、世界银行和新成立的欧洲复兴开发银行。随着中东欧国家的“入盟”,欧盟在发展机构、指导经济政策和基础设施融资方面发挥了关键作用<sup>①</sup>。

然而,加入欧盟并非欧洲一体化的终结。根据“入盟”条约,中东欧国家“入盟”后成为经济货币联盟成员,有义务加入欧元区。根据“不加入条款”,丹麦可不加入欧元区。而对于中东欧的欧盟成员国来说,加入欧元区是法定义务。每个加入欧盟的国家都承诺以欧元取代其本国货币,但可以选择何时加入欧元区。《马斯特里赫特条约》确立了趋同标准,包括通货膨胀水平、长期利率水平、预算赤字、公共债务以及汇率安排。共同货币是欧洲一体化的新阶段,中东欧国家加入欧元区意味着深度参与欧洲一体化进程。

加入欧元区可进一步加强中东欧国家的欧洲身份。加入欧盟后,中东欧国家实现了回归欧洲的夙愿。欧元是统一欧洲的重要象征。欧元“是一座桥梁,因为通过充分尊重货币流通的典型使命,它将欧洲人团结起来,帮助他们认识到他们属于同一个经济和货币区域,并且是欧洲寻求身份认同的一个明确参照点。从这个角度看,欧元对欧洲公民来说是一个‘调和他们身份的因素’,既加强了他们的归属感,又成为欧洲人民和世界其他国家人民之间的边界”<sup>②</sup>。原欧盟委员会主席普罗迪曾指出,对欧洲公民而言,欧元将成为他们共同的欧洲身份和共同命运的一个关键因素。一项研究表明,欧元促进了欧洲身份认同,导致具有排他性国家身份认同的欧洲人的占比小幅下降<sup>③</sup>。包括原波兰总理贝尔卡在内的多位经济学家2018年发表公开信,呼吁政府启

---

① Reza Moghadam, *Europe's Road to Integration*, Finance & Development, Vol. 51, No. 1, March 2014.

② The Currency of the European Union, <https://www.cvce.eu/en/education/unit-content/-/unit/eeacde09-add1-4ba1-ba5b-dcd2597a81d0/f344fb72-471f-471e-934d-d2bd556bb875>

③ Fedra Negri, Francesco Nicoli, Theresa Kuhn, *Common Currency, Common Identity? The Impact of the Euro Introduction on European Identity*, European Union Politics, Vol. 22, Iss. 1, 2021, pp. 114 - 132.

动加入欧元区进程。公开信强调,如果波兰想对欧洲大陆的未来产生真正影响,如果想永久锚定在西欧,就应该参与这一进程。考虑到所处地理位置的过渡性,波兰别无选择:要么在欧元区,要么在俄罗斯的势力范围内<sup>①</sup>。加入欧盟是对中东欧国家欧洲身份的确认,而加入欧元区则是对中东欧国家欧洲身份的强化。

加入欧元区意味着中东欧国家欧洲一体化进程大功告成。加入欧盟是中东欧国家具有里程碑意义的事件。获得欧盟成员国地位表明中东欧国家在欧洲一体化上取得重大进展,但这并不意味着欧洲一体化进程的结束。中东欧国家采用欧元既是欧盟法律法规规定的义务,也是扩大加入欧盟收益的机会。匈牙利学者认为,欧元是一个经济和商业项目。欧元的引入和建设是由复杂的政治期望和利益决定的,欧元是欧盟政治一体化和统一的重要标志<sup>②</sup>。欧盟成员国地位是欧洲一体化进程的中途站,不是其终点。欧元是欧洲一体化皇冠上的宝石,代表了欧洲一体化取得的最高成就。放弃本国货币、采用欧元、加入欧元区则意味着中东欧国家欧洲一体化进程的完成。

加入欧元区意味着中东欧国家可以跻身欧盟核心。虽然“多速欧洲”是欧洲的现实,但2017年8月法国总统马克龙关于“多速欧洲”的讲话还是引起轩然大波。他呼吁建立“多速欧洲”,强调“先锋”国家的核心应该带头深化欧洲一体化。法国总统马克龙的呼吁获得时任德国总理默克尔的支持。这在中东欧国家中激起强烈反响。波兰总统杜达警告说,在法国和德国等强大的欧元区成员国支持这一模式之后,“多速欧洲”可能会引发更多国家“脱欧”和欧盟解体。杜达认为,一个拥有“更强发展潜力和更大决策能力,能够正式就其他国家福祉作出决定的国家的欧盟将变得不那么有吸引力”<sup>③</sup>。中东欧国家担心在“多速欧洲”中日益边缘化。

欧元区无疑为欧盟的核心区,而欧元区峰会为欧元区经济政策提供战略指导方针,只有欧元区国家元首或政府首脑可以参加。参与欧元区经济政策

---

① Przyjęcie euro – list otwarty, Premierze Morawiecki, już czas na euro, <https://www.rp.pl/finanse/art10006111-przyjecie-euro-list-otwarty-premierze-morawiecki-juz-czas-na-euro>

② Tibor Palánkai, Some Questions of the Introduction of Euro in Hungary, <https://novekedes.hu/english/some-questions-of-the-introduction-of-euro-in-hungary>

③ Poland Warns Multi-speed Europe Could Spawn ‘More Brexits’, <https://www.euractiv.com/section/future-eu/news/poland-warns-multi-speed-europe-could-spawn-more-brexits/>

决策的影响远超成为欧盟成员,非欧元区的欧盟国家不可避免地会受到欧元区经济政策的影响。这就是为什么一些未采用欧元的中东欧国家对没有欧元区峰会席位充满焦虑的原因。波兰学者认为,欧元不仅是一种共同货币,而且是在欧洲中心永久地位的保证。它可以为波兰提供安全的生存环境以及现在和将来的经济稳定,使其从东欧的过去中解放出来。这是离开边缘地区并在欧洲和西方文明中心占有一席之地的唯一途径<sup>①</sup>。中东欧国家加入欧元区则可进入欧盟核心,直接参与欧元区经济政策的决策,在深化欧洲一体化中发出自己的声音。

## 二 中东欧国家采用欧元的成本与收益

### (一) 中东欧国家关于加入欧元区的成本与收益的讨论

中东欧国家学者就加入欧元区的成本与收益进行了广泛的讨论。波兰学者雷宾斯基认为,加入欧元区的收益在于降低交易成本、降低利率和贸易创造。成本为不对称的冲击和产生的微观与宏观经济不平衡<sup>②</sup>。保加利亚学者加涅夫分析了保加利亚加入欧元区的收益与成本,认为加入欧元区后,保加利亚在20年内的净收益可望超过GDP的15%<sup>③</sup>。加涅夫从水平效应和增长效应两个方面归纳了加入欧元区的成本与收益。斯洛伐克学者谢斯特科娃认为,斯洛伐克加入欧元区可降低外贸的交易成本,消除与欧元区国家交易中的货币风险,并增加外贸额和外国直接投资流入,促进GDP增长<sup>④</sup>。罗马尼亚学者弗洛罗尤认为,欧元的好处跨越了许多不同的层面,既体现在个人层面,也体现在整个经济层面。它们包括为消费者和公民提供更好的选

---

<sup>①</sup> Grzegorz Piwnicki, Dylematy wprowadzenia euro w Polsce przez pryzmat polityczny i gospodarczy, Przegląd Politologiczny, Iss. 1, 2016, pp. 91 – 106.

<sup>②</sup> Krzysztof Rybiński: The Euro Adoption – Assessing Benefits and Costs – Address by Mr Krzysztof Rybiński, Deputy President of the National Bank of Poland, at the Panel Discussion at the American Chamber of Commerce, Warsaw, January 17, 2007, <https://www.bis.org/review/r070118c.pdf>

<sup>③</sup> Georgy Ganev, Costs and Benefits of Euro Adoption in Bulgaria, September 2009, <https://jeanmonnetexcellence.bg/archive/assets/uploads/files/cc174%20%20costs%20and%20benefits%20of%20euro.pdf>

<sup>④</sup> Monika Šestáková, The Impact of Euro Adoption on the Slovak Economy, Paper Presented at an International Workshop "Challenges of European Monetary Union at the Age of 15", Allendar, Germany, May 2014.

择和稳定的价格,增加更多的、安全的市场和商业机会,促进经济稳定和增长,更好地整合金融市场。缺点在于采用欧元所产生的费用、对银行系统的负面影响、丧失货币政策控制权和价格趋同的通胀风险<sup>①</sup>。捷克学者赫利塞克认为,采用欧元的好处在于减少汇率波动、降低交易成本,并将刺激捷克与欧元区的相互贸易<sup>②</sup>。有学者对该成本与收益的讨论作出评价,认为讨论的“是一个轮廓和边界界定不清的主题,令人困惑,因为毕竟各国对单一货币和货币政策共享主权,期望获得积极的净收益”<sup>③</sup>。

表 1 加入欧元区的成本与收益

	水平效应	增长效应
成本	转换成本; 银行业务损失; (可能的)伤及穷人的价格水平的一次性向上冲击。	为达到通货膨胀标准暂时降低增长; 中长期的较高通货膨胀(挂钩时的追赶)。
收益	降低交易费用和行政成本; 消除汇率风险和波动性; 降低金融危机传导的风险; 铸币税收益。	来自贸易的收益; 来自国际资本流动的收益:降低融资成本,增加资本流动; 价格透明度的提高和竞争程度的提高对分配效率产生持久影响; 加强宏观经济政策的可信度。

资料来源:Georgy Ganey, Costs and Benefits of Euro Adoption in Bulgaria, September 2009, <https://jeanmonnetexcellence.bg/archive/assets/uploads/files/cc174%20-%20costs%20and%20benefits%20of%20euro.pdf>

## (二) 加入欧元区的收益

中东欧国家加入欧元区意味着以欧元取代本国货币,直接后果是消除了本国货币与欧元的汇率。加入欧元区具有直接收益和间接收益。直接收益包括以下几点。

消除汇兑交易成本。加入欧元区后不再需要货币兑换,这就消除了企业和家庭货币兑换的交易成本,减轻了企业和家庭的负担。交易成本可以分为

① Otilia Georgiana Floroiu, Euro Adoption in Romania: For or Against? Ovidius University Annals, Economic Sciences Series Vol. XX, Iss. 1, 2020.

② M. Helisek, How Far Along Is Euro Adoption in The Czech Republic? Benefits for Businesses Still Remain, Central European Business Review, 2(1), 2013, pp. 21 - 27.

③ Francesco Paolo Mongelli, European Economic and Monetary Integration, and the Optimum Currency Area Theory, European Commission Directorate - General for Economic and Financial Affairs, Economic Paper 302, February 2008.

两组:第一组包括金融成本,如买卖价差、外汇业务的费用和对冲汇率风险的成本;第二组包括公司因将资金投入与外汇业务有关的活动中而产生的行政成本(内部成本)<sup>①</sup>。据估计,欧元区成立后,交易成本下降占成员国GDP总量的0.69%。就波兰而言,节省的费用可能更高,占GDP的1%~1.5%<sup>②</sup>。

消除汇率风险。在加入欧元区之前,中东欧国家作为小型开放型经济体与外部市场有联系的企业面临汇率风险。汇率的突然变化会导致相关企业收入或成本的变化,直接影响企业的经营状况。对于外贸企业来说,汇率变化是以本国货币计算的交货价值的变化。对参与国际资本市场的交易商而言,汇率的变化意味着以本国货币计算的交易价值的变化。尽管汇率风险可以对冲,但是对冲也需要成本。加入欧元区后,汇率风险不复存在,经济活动的不确定性降低,企业或投资者不再为汇率风险劳心费神,可专注于企业的经营或投资活动。加入欧元区可以消除货币错配。国际货币基金组织的研究报告认为,如果采用欧元能减少特定的脆弱性,特别是外币错配,就能使一个国家受益。当家庭和公司以外币负债,而他们的资产和收入来源是国内货币时,就会出现错配。在这种情况下,货币贬值会引发债务的向上重估,损害金融稳定和经济活动<sup>③</sup>。2008年国际金融危机爆发时,由于汇率波动,一些中东欧国家(如匈牙利)的外币贷款成为宏观经济的隐患。

利率降低。汇率风险消除导致利率下降。汇率风险以及违约风险、流动性风险是影响不同经济体利率的因素之一。在汇率大幅波动的情况下,投资者一般需要以较高的国内利率形式获得一些风险溢价。限制汇率波动、消除汇率风险可降低风险溢价,促使利率下降。

增加价格透明度。加入欧元区后,统一货币区的商品和劳务的价格可以进行比较。中东欧国家企业可以选择最优惠的价格进行采购。价格透明度的增加也是促进欧元区企业竞争的一个因素。

促进宏观经济稳定,增强宏观经济的可信度。共同货币可减少投资性资本流动的威胁,消除货币危机的隐患。单一货币的制度框架规定欧洲中央银

---

① Jakub Borowski (ed.), A Report on the Costs and Benefits of Poland's Adoption of the Euro, March 2004, National Bank of Poland, p. 44.

② Kamil Kotliński, Rafał Warnała, Euro a proces konwergencji państw Europy Środkowo - Wschodniej: próba oceny, Instytut Badań Gospodarczych, Olsztyn 2020, st. 25 - 26.

③ IMF, Central and Eastern Europe: New Member States (Nms) Policy Forum, 2014, IMF Country Report No. 15/98, April 2015.



行奉行独立的货币政策,其决策不受欧盟机构和成员国的影响。欧洲中央银行在机构、人事、功能和操作、财务、组织、法律上具有独立性,致力于维护欧元区的价格稳定。这种独立性有助于促进宏观经济稳定,增强宏观经济的可信度。

加入欧元区的间接收益涉及增加投资、促进贸易、推动金融市场的一体化。消除汇率风险和消除货币的风险溢价导致利率下降。利率下降意味着融资成本下降,这有助于提高国内投资水平。加入欧元区消除了汇率风险,减少了经济不确定性,改善了投资环境,有助于吸引外资。这对仍处于追赶型国家行列的中东欧国家具有特别的意义。外资的进入带来新的技术和管理技能,有助于提升经济的竞争力。汇率风险的消除有助于促进贸易。欧元区的扩大产生贸易创造效应。货币联盟中国家间贸易更加便利。进口商和出口商面临新的商业环境,不再考虑汇率波动的风险,有利于贸易活动的开展。采用国际储备货币作为本国货币有助于推动与非欧元区国家的贸易。欧元区国家与非欧元区国家的贸易成本将降低,非欧元区贸易伙伴更愿意接受欧元作为交易货币。有助于推动金融市场的一体化。加入欧元区一方面使中东欧国家尽享金融一体化的便利,另一方面也增强了这些国家应对和防范金融危机的能力。正如一位欧洲中央银行官员所言,对小型开放经济体而言,采用欧元可能会对抵御国际金融动荡提供更有力的保护<sup>①</sup>。

### (三) 加入欧元区的成本

以欧元取代本国货币首先涉及货币转换的成本。货币转换涉及政府、中央银行、金融机构和企业等部门,涉及支付系统调整、处理金融数据的IT系统的更新以及专业人员培训和公众教育。货币转换的准备涉及欧元纸币和硬币的投放、本币的回收处理以及欧元进入流通前相关设备的调试(自动取款机、分拣机、自动售货机、购物手推车、停车计时器等)。货币转换成本是一次性的,加入欧元区的国家均需支付货币转换成本。

采用欧元最大的成本是独立货币政策的丧失,这是加入欧元区后成员国经历的影响深远的制度变迁。放弃本国货币和独立的货币政策意味着放弃部分经济主权。在采用欧元前,欧盟成员国有独立的中央银行,可以

---

<sup>①</sup> Speech by Gertrude Tumpel – Gugerell, Member of the Executive Board of the ECB Conference "Poland and the EURO" Warsaw, November 26, 2007, <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2007/html/sp071126.en.html>

制定货币政策。而加入欧元区后,欧洲中央银行制定欧元区的货币政策,统一货币区的成员失去了制定货币政策的自主权和汇率政策的灵活性。欧元区国家无法调整利率和汇率,失去了通过利率和汇率调控经济的能力。在欧元区中,其成员国无法进行货币贬值。如果某个国家的通货膨胀率高于其他欧洲国家,工资增长过快,生产率增长缓慢,则该国将很快失去竞争力。欧元区统一的、刚性的货币政策不可能顾及所有成员国的经济现实。欧元区成员国不同的经济状况,如高增长、低失业和低增长、高失业需要不同的解决方案,统一的货币政策显然不可能两者兼顾。这可能是加入欧元区潜在的风险。

加入欧元区的收益和成本是中东欧欧盟成员国的决策者不得不认真思考的问题。加入货币联盟的收益大于成本的判断驱使中东欧国家作出加入欧元区的抉择。

### 三 中东欧国家加入欧元区的经验

#### (一) 马斯特里赫特标准与欧元区

加入欧元区,欧盟成员国必须满足趋同标准。这是1992年《马斯特里赫特条约》中规定的经济和法律条件,也被称为马斯特里赫特标准。原则上,所有欧盟成员国一旦满足趋同标准,就有义务引入欧元。唯一的例外是丹麦,在欧盟条约中有一个“不加入条款”,免除该国采用欧元的义务。中东欧的欧盟成员国采用欧元为法定义务,一旦达到马斯特里赫特标准就可加入欧元区。欧盟并未向其成员国强加加入欧元区的时间表,将未加入欧元区的国家称为获得豁免的国家,并持续关注非欧元区国家的趋同进展状况。2007~2015年,斯洛文尼亚、斯洛伐克、爱沙尼亚、拉脱维亚和立陶宛加入欧元区。2023年1月1日,克罗地亚加入欧元区,成为欧元区第20个成员国。加入欧元区的国家均达到了马斯特里赫特标准。

《马斯特里赫特条约》规定的经济趋同标准共有四个:价格稳定,即通货膨胀率不超过欧盟三个通货膨胀率最低国家平均水平的1.5个百分点;健全和持续的公共财政,即财政赤字不超过GDP的3%,政府债务水平不超过GDP的60%;汇率稳定,这意味着至少在两年内遵守欧洲汇率机制(ERMII,该机制下目前允许的波动幅度为 $\pm 15\%$ )所允许的汇率波动范围;长期利率(表现为10年期政府债券的利率)不超过三个价格稳定表现最好的成员国平均水平的两个百分点。趋同标准中最难达到的是有关预算赤字占国内生产总值3%

的财政标准。如果没有达到这一标准,欧盟委员会将启动过度赤字程序<sup>①</sup>。法律趋同标准为:加入欧元区的候选国必须确保国家立法与欧盟条约和欧洲中央银行系统(ESCB)及欧洲中央银行(ECB)的章程相一致。马斯特里赫特趋同标准是欧元区向新成员国施加的硬约束,是比哥本哈根标准更加具体、更加严格的制度规范。

表 2 欧元区新成员国马斯特里赫特趋同标准

国别	斯洛文尼亚	斯洛伐克	爱沙尼亚	拉脱维亚	立陶宛
加入欧洲汇率机制之前的汇率制度	爬升盯住汇率	1998年10月起实行自由浮动汇率	1992年起实行货币局制度	1994年2月起实行固定汇率	1994年起实行货币局制度
加入欧洲汇率机制的年份	2004	2005	2004	2005	2004
加入欧元区的年份	2007	2009	2011	2014	2015
通货膨胀率(%) (参考值)	2006年3月 2.3(2.6)	2008年3月 2.2(3.0)	2010年3月 -0.7(3.0)	2013年4月 1.3(2.7)	2014年4月 0.6(1.5)
财政赤字占GDP的比重(%) (参考值)	1.9(3.0)	2.0(3.0)	2.4(3.0)	1.2(3.0)	2.1(3.0)
政府债务占GDP的比重(%) (参考值)	29.9(60.0)	29.4(60.0)	9.6(60.0)	43.2(60.0)	41.8(60.0)
长期利率(%) (参考值)	3.8(5.9)	4.5(6.5)	—	3.8(5.5)	3.6(6.2)

注:爱沙尼亚以本币计价的长期债券市场不发达,缺乏长期利率数据。

资料来源:根据2006~2022年欧盟趋同报告(Convergence Report)整理。

## (二) 加入欧元区后的经济表现

### 1. 加入欧元区是否会推动经济增长

斯洛文尼亚、斯洛伐克、爱沙尼亚、拉脱维亚和立陶宛相继加入欧元区,这些国家在加入欧元区后的经济表现值得关注。根据世界银行的数据,斯洛文尼亚2007~2021年经济平均增长率为2.1%,同期欧元区的平均增长率为

<sup>①</sup> Grzegorz W. Kolodko, Marta Postula, Determinants and Implications of the Eurozone Enlargement, Acta Oeconomica, Vol. 68, Iss. 4, 2018.

0.82%。斯洛伐克2009~2021年经济平均增长率为1.89%，同期欧元区的平均增长率为0.68%。爱沙尼亚2011~2021年经济平均增长率为3.7%，同期欧元区的平均增长率为1%。拉脱维亚2014~2021年经济平均增长率为2.5%，同期欧元区的平均增长率为1.3%。立陶宛2015~2021年经济平均增长率为3.3%，同期欧元区的平均增长率为1.3%。从中东欧欧元区国家的经济增长记录看，其经济增长率均高于欧盟平均水平，是欧盟平均水平的2~3倍。这表明加入欧元区后，中东欧五国与老欧洲的差距在缩短。斯洛伐克是维谢格拉德集团中唯一加入欧元区的国家。如果我们对维谢格拉德四国进行比较，斯洛伐克2009~2021年经济平均增长率为1.89%，而同期捷克为1.4%，匈牙利为1.86%，波兰为3.4%。只有波兰经济表现好于斯洛伐克。

## 2. 加入欧元区是否促进了经济赶超

中东欧国家长期处在欧洲的边缘，经济发展水平落后于西欧发达国家。加入欧盟和加入欧元区为中东欧国家的追赶和超越提供了独特机会。加入欧盟之后，中东欧国家处在持续的赶超进程之中。加入欧元区后，赶超进程并没有停滞。从加入欧元区的中东欧国家的表现看，中东欧的欧元区国家在人均国内生产总值上进一步缩短了与老欧洲的差距。从总体看，波罗的海国家的表现好于斯洛文尼亚和斯洛伐克。如果将斯洛伐克与其他维谢格拉德集团国家进行比较，斯洛伐克的赶超记录则有些相形见绌。2009~2019年，斯洛伐克人均GDP相对于老成员国只增加了3.8个百分点，而同期捷克增加了9个百分点，匈牙利增加了11个百分点，波兰增加了14.6个百分点。欧元区东欧成员国在过去10年中的经济表现明显好于南欧成员国，缩小了与北欧国家生活水平的差距。南欧国家的对外竞争力减弱，而东欧国家的竞争力至少在初期得到了加强<sup>①</sup>。

表3 中东欧国家按购买力平价计算的人均GDP比较(欧盟15国=100)

国别	2004年	加入欧元区年份	2019年
斯洛文尼亚	75.1	77.8	82.0
斯洛伐克	50.1	64.4	68.2
爱沙尼亚	47.8	65.0	78.0
拉脱维亚	40.4	58.2	64.4

<sup>①</sup> Andrea Boltho, Southern and Eastern Europe in the Eurozone: Convergence or Divergence? Baltic Journal of Economics, Vol. 20, Iss. 1, 2020, pp. 74-93.

(续表 3)

国别	2004 年	加入欧元区年份	2019 年
立陶宛	43.0	68.6	76.8
捷克	69.0	—	86.6
匈牙利	53.6	—	69.0
波兰	44.0	—	68.1

资料来源:Statistic Annex of the European Economy, Autumn 2020.

### 3. 加入欧元区是否会导致通货膨胀率上升

从理论上讲,单一货币的引入应该导致交易成本降低,消费者价格指数预计将下降。然而,许多中东欧国家民众主观认为,采用欧元会引起价格上涨。这成为反对引入欧元的一个理由。从已加入欧元区的中东欧国家的现实看,采用欧元引发通货膨胀并未成为现实。

根据世界银行的数据,加入欧元区的中东欧国家的通货膨胀水平均低于加入欧元区之前。斯洛文尼亚 2004 ~ 2006 年年均通货膨胀率为 2.86%, 2007 ~ 2021 年年均通货膨胀率为 1.61%。斯洛伐克 2004 ~ 2008 年年均通货膨胀率为 4.42%, 2009 ~ 2021 年年均通货膨胀率为 1.7%。爱沙尼亚 2004 ~ 2010 年年均通货膨胀率为 4.48%, 2011 ~ 2021 年年均通货膨胀率为 2.28%。拉脱维亚 2004 ~ 2013 年年均通货膨胀率为 5.4%, 2014 ~ 2021 年年均通货膨胀率为 1.57%。立陶宛 2004 ~ 2014 年年均通货膨胀率为 3.5%, 2015 ~ 2021 年年均通货膨胀率为 2.08%。

波兰学者卡米尔·科特林斯基的研究评估了引入欧元对 2007 ~ 2015 年采用欧元的五个中东欧国家按目的划分的个人消费分类(COICOP)的通货膨胀率的影响。结果表明,在采用欧元后,有两个消费类别的价格增长高于通货膨胀一般指标。其中第一个是餐馆和酒店;第二个是酒精饮料、烟草和麻醉品。而其他类别则没有观察到规律性。在所有被考查的中东欧国家中,采用欧元后的通货膨胀率低于采用欧元之前的水平<sup>①</sup>。

### 4. 加入欧元区是否会诱发债务危机

斯洛文尼亚和斯洛伐克在欧元区主权债务危机爆发前加入欧元区。爱沙尼亚在危机的风口浪尖加入欧元区。拉脱维亚和立陶宛在危机缓和后加入欧元区。2009 年始于希腊的债务危机很快蔓延到葡萄牙、意大利、爱尔兰

<sup>①</sup> Kamil Kotlinski, Contributions to Inflation after Euro Adoption; the Case of Central and Eastern European Countries, *Ekonomia i Prawo*, Vol. 19, Iss. 2, June 2020.

和西班牙。欧元区的主权债务危机暴露了欧元制度设计的内在缺陷,引发了对欧元制度的反思。有学者认为,“主权债务危机很难被理解为仅仅是一场财政危机。相反,它是一个已经存在的结构不对称的货币联盟的可持续性问题的结果,而全球金融危机所导致的经济冲击使其更加严重”<sup>①</sup>。一些学者担心新加入欧元区的中东欧国家会步南欧国家后尘。中东欧的欧元区国家吸取了南欧国家的教训,保持了正统的宏观经济政策,并继续推进结构改革<sup>②</sup>。从欧元区新成员国的表现看,中东欧国家并未陷入债务危机。除个别年份外,中东欧欧元区国家财政赤字均保持在较低水平,爱沙尼亚多年实现财政盈余。2020年新冠疫情暴发之前,政府债务占国内生产总值的比重与南欧国家相比保持在较低水平。斯洛文尼亚政府债务水平绝大多数年份保持在80%以下,斯洛伐克政府债务水平低于60%,拉脱维亚和立陶宛的政府债务水平低于50%。爱沙尼亚表现最为抢眼,政府债务水平低于20%。

表4 中东欧欧元区国家财政盈余/赤字占GDP的比重(%)

年份	斯洛文尼亚	斯洛伐克	爱沙尼亚	拉脱维亚	立陶宛
2010	-5.6	-7.5	0.2	-8.6	-6.9
2011	-6.6	-4.3	1.1	-4.3	-8.9
2012	-4.0	-4.4	-0.3	-1.4	-3.2
2013	-14.6	-2.9	0.2	-1.6	-2.6
2014	-5.5	-3.1	0.7	-1.2	-0.6
2015	-2.8	-2.7	0.1	-1.4	-0.3
2016	-1.9	-2.6	-0.4	0.0	0.3
2017	-0.1	-1.0	-0.5	-0.8	0.4
2018	0.7	-1.0	-0.6	-0.8	0.5
2019	0.6	-1.2	0.1	-0.6	0.5
2020	-7.7	-5.4	-5.5	-4.3	-7.0
2021	-4.7	-5.5	-2.4	-7.0	-1.0

资料来源:General government deficit/surplus, <https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/tec00127/default/table?lang=en>

<sup>①</sup> Leila Simona Talani, Competiveness and the EMU: At the Roots of the Euro – zone Crisis, *Journal of Economic Policy*, Vol. XXXII, Iss. 3, December 2016, pp. 511 – 538.

<sup>②</sup> Andrea Boltho, Southern and Eastern Europe in the Eurozone: Convergence or Divergence? *Baltic Journal of Economics*, Vol. 20, Iss. 1, 2020, pp. 74 – 93.

表 5 中东欧欧元区国家政府债务占 GDP 的比重(%)

年份	斯洛文尼亚	斯洛伐克	爱沙尼亚	拉脱维亚	立陶宛
2007	22.8	30.3	3.8	8.4	15.9
2008	21.8	28.6	4.5	18.5	14.6
2009	34.5	36.4	7.2	37.0	28.0
2010	38.3	40.6	6.7	47.6	36.2
2011	46.5	43.2	6.2	45.1	37.1
2012	53.6	51.7	9.8	42.4	39.7
2013	70.0	54.7	10.2	40.3	38.7
2014	80.3	53.5	10.6	41.6	40.5
2015	82.6	51.7	10.1	37.0	42.5
2016	78.5	52.3	10.0	40.3	39.7
2017	74.2	51.5	9.1	38.9	39.1
2018	70.3	49.4	8.2	37.0	33.7
2019	65.4	48.0	8.5	36.5	35.8
2020	79.6	58.9	18.5	42.0	46.3
2021	74.3	62.2	17.6	43.6	43.7

资料来源: General government gross debt (EDP concept), consolidated – annual data, <https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/tipsgo10/default/table?lang=en>

### (三) 先行加入欧元区国家的特征

放弃本国货币,加入欧元区是中东欧新成员国“入盟”后作出的最重要的政治决策。这涉及推动加入欧元区的强烈的政治意愿以及为达到马斯特里赫特趋同标准付出的艰巨努力。观察中东欧先行加入欧元区的国家,这些国家具有一些有助于加入欧元区的特征。具体来看,2007~2023年加入欧元区的中东欧国家具有如下特征。

#### 1. 小型开放经济体

已经加入欧元区的中东欧六国均为小型开放经济体,人口不多,经济总量不大,经济开放程度较高。六国中人口最多的为斯洛伐克——538.6万人,人口最少的爱沙尼亚只有132.7万人。从经济总量看,斯洛伐克最高,国内生产总值为894亿美元,其他国家均低于500亿美元。这些国家在接轨后实行经济开放,加入欧盟后实现了商品、服务、资本和人员的自由流动。在加入欧元区时,这些国家的经济开放程度高,进出口额占国内生产总值的比重均

超过 100%，爱沙尼亚甚至达到 167%。作为小型开放经济体，中东欧六国在采用欧元上有“船小好掉头”的便利。对于欧元区而言，接纳这些小型经济体风险不大。即使这些小型经济体出现危机，也不会产生系统性风险，损害整个欧元区的利益。

表 6 加入欧元区时中东欧国家的经济概况

国家(加入欧元区年份)	人口(万)	国内生产总值 (亿美元)	进出口额占 GDP 的 比重(%)
斯洛文尼亚(2007)	201.8	480.7	137.0
斯洛伐克(2009)	538.6	894.0	136.0
爱沙尼亚(2011)	132.7	232.1	167.0
拉脱维亚(2014)	199.3	313.9	125.0
立陶宛(2015)	290.4	414.4	139.0
克罗地亚(2023)	389.9	689.6	104.0

注：克罗地亚数据为 2021 年。

资料来源：World Bank Data, <https://data.worldbank.org/>

## 2. 新独立国家

中东欧六国均为“冷战”结束时诞生的新独立国家。斯洛文尼亚和克罗地亚原为南斯拉夫联邦的两个共和国，1991 年 6 月脱离南斯拉夫，宣布独立。立陶宛、爱沙尼亚和拉脱维亚在 1990 ~ 1991 年脱离苏联，宣布独立。1993 年捷克和斯洛伐克和平分家，斯洛伐克成为独立国家。新独立国家面临国家构建的艰巨任务，其中涉及建立货币主权、确定本国法定货币、建立中央银行、决定汇率体制等。1991 年 8 月，斯洛文尼亚以托拉尔取代南斯拉夫货币第纳尔，12 月克罗地亚以克罗地亚第纳尔取代南斯拉夫第纳尔。1994 年克罗地亚以库纳取代克罗地亚第纳尔。独立后不久，波罗的海国家放弃卢布，离开卢布区。1992 年爱沙尼亚以克朗取而代之。拉脱维亚先采用拉脱维亚卢布，1993 年以拉特取而代之。立陶宛先发行塔龙那，1993 年以立特取而代之。独立之后，斯洛伐克以斯洛伐克克朗取代捷克克朗。波罗的海国家在欧元区主权债务危机之后毅然决然选择加入欧元区，与波罗的海国家追求安全的需要有关。波罗的海国家需要彻底摆脱俄罗斯的影响，完全融入西方体系。除斯洛伐克外，上述国家均有使用不稳定货币的不悦经历，南斯拉夫第纳尔和苏联卢布的高通货膨胀侵蚀了货币的价值。追求稳定安全的货币是这些国家决策者的选择。虽然新独立国家的政治精英对放弃精心打造的主权象征的新货币不乏伤感，但他们相信这是合理的选择，因为采用欧洲发达国家选



择的共同货币可一劳永逸地解决货币的稳定问题。

### 3. 欧元化水平高

中东欧国家的欧元化是一种值得关注的经济现象。有些研究者区分了两种欧元化:一种是当家庭和公司试图利用外币贷款和本币存款之间的利差时出现的套利交易的欧元化;另一种是根植于不信任本币作为储蓄工具的存款驱动的欧元化<sup>①</sup>。值得注意的是,率先加入欧元区的中东欧国家均为高度欧元化的经济体。2009年波罗的海国家私营部门的欧元贷款比重为70%~90%。爱沙尼亚和立陶宛私营部门的欧元存款比重为20%~30%<sup>②</sup>。根据一些学者的估计,波兰、匈牙利和捷克经济信贷欧元化的水平在10%~25%之间,而保加利亚、克罗地亚和罗马尼亚欧元化的水平在40%~60%之间<sup>③</sup>。以2023年加入欧元区的克罗地亚为例,其绝大部分对外贸易是与欧元区成员进行的,70%的旅游收入由来自欧元区的度假者以欧元支付。欧元占有国内贷款的一半,3/4的政府债务以欧元计价。许多家庭和公司还持有以欧元计价的储蓄账户<sup>④</sup>。由于欧元化水平较高,该国独立的货币政策和汇率政策的操作空间很小,加入欧元区就成为合理的政策选择。

## 四 中东欧非欧元区国家趋同进展与挑战

### (一) 中东欧非欧元区国家趋同进展

早在2004年中东欧八国“入盟”之际,就有学者研究了欧盟新成员国与欧元区商业周期的同步性。他们发现,与1993~1997年相比,匈牙利、波兰和斯洛文尼亚在1998~2002年实现了与欧元区的高度同步,这三个国家最符合加入经济货币联盟最佳货币区的趋同标准。捷克和斯洛伐克与欧元区

<sup>①</sup> Nan Geng, Tiberiu Scutaru, and Johannes Wiegand, Carry Trade vs. Deposit - Driven Euroization, IMF Working Paper, 2018, WP/18/58.

<sup>②</sup> Sandrine Levasseur, The Official Introduction of the Euro in Lithuania; Does It Really Make No Difference? <https://www.ofce.sciences-po.fr/blog/official-introduction-euro-lithuania-no-difference-really/>

<sup>③</sup> Milan DeskarŠkrbic, Davor Kunovac, Twentieth Anniversary of the Euro: Why Are Some Countries Still Not Willing to Join? Economists' View, Comparative Economic Studies (2020) 62: pp. 242 - 262.

<sup>④</sup> EIU, Croatia Set to Enter the Euro, July 12, 2022, <https://viewpoint.eiu.com/analysis/article/1132267896>

同步性较小,而波罗的海国家与欧元区根本不同步<sup>①</sup>。20 年之后,情况发生很大变化。原来领先的国家中只有斯洛文尼亚加入欧元区,原来落后的波罗的海国家已加入欧元区,原来处在中间地位的两国中斯洛伐克加入欧元区。捷克、匈牙利和波兰仍在欧元区之外。迄今为止,尚有包括罗马尼亚和保加利亚的中东欧五国没有加入欧元区。根据欧盟委员会《2022 年趋同报告》,未加入欧元区的中东欧五国未能达到加入欧元区的条件。

表 7 2022 年欧盟对中东欧成员国的评估

国别	保加利亚	罗马尼亚	捷克	匈牙利	波兰
法律兼容性	未达标	未达标	未达标	未达标	未达标
价格稳定	未达标	未达标	未达标	未达标	未达标
公共财政	达标	未达标	达标	达标	达标
汇率稳定	达标	未达标	未达标	未达标	未达标
长期利率	达标	未达标	达标	未达标	未达标

资料来源:根据欧盟委员会《2022 年趋同报告》整理。

表 8 2022 年中东欧国家名义趋同状况

国别	通货膨胀率(%)	长期利率(%)	财政赤字占 GDP 比重(%)	政府债务占 GDP 比重(%)	欧洲央行参考汇率(1 欧元兑换本国货币)
保加利亚	13.0	1.85	3.9	23.9	1.95 列弗
罗马尼亚	12.0	7.17	7.1	48.9	4.93 列伊
捷克	14.8	4.71	5.1	42.0	24.56 克朗
匈牙利	15.3	8.63	7.1	76.8	391.29 福林
波兰	13.2	6.61	1.8	53.8	4.68 兹罗提
欧元区 19 国	8.4	—	5.1	95.4	—

注:财政赤字和政府债务数据为 2021 年;汇率为 2022 年 12 月 31 日数据。

资料来源: Eurastat, <https://ec.europa.eu/eurostat/web/main/home>; ECB, <https://sdw.ecb.europa.eu/>

欧盟委员会《2022 年趋同报告》对中东欧五国进行了全面评估。评估结果表明,虽然五国进展不同,但均未达到采用欧元的标准<sup>②</sup>。欧盟的评估认

<sup>①</sup> Zsolt Darvas and György Szapáry, Business Cycle Synchronization in the Enlarged EU, <https://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2004/ecbimf/pdf/szapar.pdf>

<sup>②</sup> European Commission, Directorate – General for Economic and Financial Affairs, Convergence Report 2022, Institutional Paper 179, June 1, 2022.

为,中东欧五国在法律兼容性上未达标。在立法上,特别是中央银行法与《欧盟条约》不兼容,涉及中央银行独立性、禁止货币融资和中央银行融入欧洲中央银行体系等领域。报告还涉及对其他因素,如国际收支状况和市场一体化的分析。中东欧五国趋同的进展不一,四项经济指标中保加利亚三项达标,捷克两项达标,匈牙利和波兰一项达标,罗马尼亚无一项达标。

### 1. 保加利亚

保加利亚不符合价格稳定的标准。在截至2022年4月的12个月里,保加利亚的平均通货膨胀率为5.9%,高于4.9%的参考值。保加利亚在公共财政领域达到标准。一般政府收支大体保持稳定,2020年财政赤字占GDP的4%,2021年占4.1%。这些赤字是新冠疫情冲击和政府应对措施的结果。保加利亚在财政赤字上没有达标,但是考虑到新冠疫情和乌克兰危机升级的冲击,欧盟未对保加利亚启动过度赤字程序。欧盟委员会2022年春季经济预测预计,2022年保加利亚财政赤字占GDP的3.7%。政府债务占GDP的比重从2020年的略低于25%增至2021年的25.1%,预计2022年将大致保持不变,2023年将增至26%。保加利亚列弗与欧元汇率保持稳定,在汇率稳定上达标。保加利亚列弗于2020年7月10日加入欧洲汇率机制,并遵守1欧元兑换1.955 83列弗的中心汇率,标准波动范围为 $\pm 15\%$ 。保加利亚达到了长期利率趋同的标准。2021年4月~2022年4月,平均长期利率为0.5%,远低于2.6%的参考值。

### 2. 捷克

捷克不符合价格稳定的标准。在截至2022年4月的12个月中,捷克的平均通货膨胀率为6.2%,远高于4.9%的参考值。捷克在公共财政上已经达标。政府收支情况有所恶化,财政赤字从2020年的占GDP的5.8%增至2021年的5.9%。欧盟委员会2022年春季经济预测预计,尽管乌克兰危机升级产生了负面影响,但2022年捷克预算收支略有改善,财政赤字为GDP的4.3%。基于“政策不变”的假定,预计2023年财政赤字将占国内生产总值的3.9%。捷克财政赤字超标,考虑到新冠疫情和乌克兰危机升级的冲击,欧盟不对捷克启动过度赤字程序。政府债务占GDP的比重从2020年的38%左右增至2021年的41.9%,预计2022年将增至42.8%,2023年增至44%。捷克不符合汇率标准。捷克克朗没有参加欧洲汇率机制。捷克实行浮动汇率制度,允许中央银行对外汇市场进行干预。受新冠疫情影响,2020年4月克朗大幅贬值约6%。2020年12月克朗进入升值阶段,但这一阶段于2022年年初突然结束。2022年乌克兰危机升级后,克朗面临强大的贬值压力,捷克中央银行于2022年3月初对外汇市场进行干预。2022年4月,捷克克朗对欧元的汇率比两年前升

值约12%。在捷克中央银行于2021年8月开始的强力紧缩周期之后,相对于欧元区的短期利差从2021年5月的约90个基点增至2022年4月的约580个基点。捷克达到了长期利率趋同的标准。2021年4月~2022年4月,平均长期利率为2.5%,低于2.6%的参考值。

### 3. 匈牙利

匈牙利在价格稳定上未达标。在截至2022年4月的12个月中,匈牙利的平均通货膨胀率为6.8%,远远高于4.9%的参考值。匈牙利在公共财政上达标。政府财政赤字在2020年达到GDP的7.8%,2021年降至6.8%。欧盟委员会2022年春季经济预测预计,在产出增长好于预期的背景下,政府采取措施来减少能源价格上涨对社会经济的影响以及援助乌克兰难民的费用,2022年政府财政赤字将降至GDP的6%。在“政策不变”的假定下,预计2023年赤字将进一步降至GDP的4.9%。2022年5月欧盟委员会报告认为,匈牙利没有达到赤字和债务标准。欧盟委员会没有对匈牙利启动过度赤字程序。政府债务占GDP的比重从2020年的80%左右降至2021年的76.8%,预计2022年为76.4%,2023年降至76.1%。匈牙利没有达到汇率标准。匈牙利福林未参加欧洲汇率机制。匈牙利实行浮动汇率制度,允许中央银行进行外汇市场干预。2022年4月,福林对欧元比两年前贬值约5%。自新冠疫情暴发以来,相对于欧元区的短期利差大幅增加,2021年1~6月利差稳定在130个基点左右。由于货币政策的收紧,利差开始急剧增加,2022年4月利差达到705个基点。匈牙利未达到长期利率趋同的标准。2021年4月~2022年4月平均长期利率为4.1%,高于2.6%的参考值。

### 4. 波兰

波兰不符合价格稳定的标准。在截至2022年4月的12个月中,波兰的平均通货膨胀率为7%,远高于4.9%的参考值。波兰符合公共财政标准。政府财政赤字在2020年增至GDP的6.9%,2021年降至1.9%。欧盟委员会2022年春季经济预测预计,2022年财政赤字占GDP的比重将增至4%,反映了政府为减少能源价格上涨对社会经济影响而采取的措施以及对乌克兰难民的援助费用有所增加。在“政策不变”的假定下,预计2023年财政赤字占GDP的比重将达到4.4%。2022年5月欧盟委员会认为,波兰没有达到赤字标准。欧盟委员会没有对波兰启动过度赤字程序。政府债务占GDP的比重从2020年的57.1%左右降至2021年的53.8%,预计2022年进一步降至50.8%,2023年将降至49.8%。波兰兹罗提未参加欧洲汇率机制。波兰实行浮动汇率制度,允许中央银行进行外汇市场干预。2022年4月,兹罗提对

欧元比两年前贬值约 2%。在 2020 年和 2021 年,相对于欧元区的短期利差波动很大,反映了波兰和欧元区货币政策的立场不同。在新冠疫情暴发后,由于中央银行货币政策的放松,利差缩小到历史上的低水平。从 2021 年 10 月起,随着中央银行收紧货币政策,短期利差迅速扩大,参考利率在 2022 年 5 月达到 5.25%。波兰中央银行持有的国际储备增加,到 2021 年年底达到 1 470 亿欧元(约占 GDP 的 26%)。波兰未达到长期利率趋同的标准。2021 年 4 月~2022 年 4 月,平均长期利率为 3%,高于 2.6% 的参考值。

#### 5. 罗马尼亚

罗马尼亚未达到价格稳定标准。在截至 2022 年 4 月的 12 个月中,罗马尼亚的平均通货膨胀率为 6.4%,高于 4.9% 的参考值。罗马尼亚不符合公共财政标准。自 2020 年 4 月以来,根据新冠疫情前的财政状况,罗马尼亚受到过度赤字程序的约束。2022 年 5 月,欧盟委员会决定暂时搁置对罗马尼亚的过度赤字程序。欧盟委员会 2022 年春季经济预测预计,2022 年财政赤字将降至 GDP 的 7.5%。基于“政策不变”假定,预计 2023 年将进一步降至 6.3%。政府债务占 GDP 的比重从 2020 年的 47.2% 增至 2021 年的 48.8%,预计在 2022 年和 2023 年将进一步增至 50.9% 和 52.6%。罗马尼亚不符合汇率标准。罗马尼亚列伊没有参加欧洲汇率机制。罗马尼亚实行浮动汇率制度,允许中央银行进行外汇市场干预。2020~2021 年,列伊对欧元稳步贬值。2022 年 4 月,与两年前相比,列伊对欧元贬值约 2%。2020 年 3 月~2021 年 2 月,相对于欧元区的短期利差从 330 个基点下降约 120 个基点。2021 年 9 月~2022 年 4 月,随着货币政策收紧,利差从 2021 年 6 月略高于 200 个基点的低谷升至 2022 年 4 月的 520 个基点左右。罗马尼亚不符合长期利率趋同的标准。2021 年 4 月~2022 年 4 月,平均长期利率为 4.7%,高于 2.6% 的参考值。

#### (二) 中东欧非欧元区国家加入欧元区的前景

基于欧盟委员会《2022 年趋同报告》,只有保加利亚接近欧元区门槛,经济指标中只有通货膨胀率未达标。保加利亚有加入欧元区明确的时间表,目标日期为 2024 年 1 月 1 日。然而,持续的政治危机为保加利亚加入欧元区的前景蒙上阴影。保加利亚两年间五次举行大选,不能组建稳定政府影响到经济政策的实施。保加利亚中央银行行长拉德夫将加入欧元区延迟归咎于政治危机,认为目前立法议程和高通胀等问题主要是政治危机的结果<sup>①</sup>。克

<sup>①</sup> Central Bank Governor Blames Political Crisis for Delay in Bulgaria's Entry in Eurozone, <https://www.bta.bg/en/news/economy/413208>

服政治危机影响,在价格稳定上达标是保加利亚面临的主要挑战。加入欧盟以来,罗马尼亚曾经多次提出加入欧元区的目标日期,但从未兑现。2015 年,罗马尼亚所有趋同指标均达标,但是罗马尼亚没有选择加入欧洲汇率机制。2021 年 12 月,罗马尼亚中央银行副行长乔治斯库称,罗马尼亚的目标是 2029 年加入欧元区。

捷克政府和中央银行早在 2003 年就通过了《捷克共和国加入欧元区战略》,2007 年政府和中央银行又通过了新版《捷克共和国加入欧元区战略》。2022 年 12 月,捷克财政部和中央银行对捷克的趋同状况进行评估,建议捷克政府暂时不要为加入欧元区设定目标日期。这一建议也意味着政府不应该以捷克加入汇率机制为目标<sup>①</sup>。波兰在公民纲领党执政期间将加入欧元区作为政府的目标。2008 年,图斯克政府宣布政府的目标是 2012 年加入欧元区。2010 年政府通过了《国家欧元转换计划战略指导方针》。2011 年欧洲事务委员会批准了《国家欧元转换计划》。2009 年欧元区主权债务危机爆发后,波兰推迟加入欧元区进程,期待在欧元区克服主权债务危机之后再加入其中。2015 年大选后,法律与公正党政府非常反对波兰加入欧元区。自 2010 年青民盟执政后,匈牙利政府并不热衷于加入欧元区,加入欧元区不在政府的议程之内。

根据匈牙利共和研究所 2022 年的民调,绝大多数中东欧非欧元区国家的受访者认为,他们的国家还没有准备好采用欧元,38% ~ 71% 的受访者认为采用欧元会带来积极的结果。在匈牙利、捷克和波兰,多数人认为他们将在 10 年内加入欧元区,而 25% ~ 30% 的受访者认为这永远不会发生,67% ~ 78% 的受访者认为本国未做好采用欧元的准备<sup>②</sup>。根据“欧洲晴雨表”2023 年年初的调查,捷克对经济货币联盟的支持率只有 26%,反对率为 63%;匈牙利支持率为 66%,反对率为 29%;波兰支持率为 44%,反对率为 47%;保加利亚支持率为 36%,反对率为 49%;罗马尼亚支持率为 51%,反对率为 37%。而已经加入欧元区的中东欧国家对经济货币联盟均有较高的支持率。民意

---

① Ministry of Finance of the Czech Republic and the Czech National Bank, Assessment of the Fulfilment of the Maastricht Convergence Criteria and the Degree of Economic Alignment of the Czech Republic with the Euro Area, [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/en/monetary-policy/galleries/strategic\\_documents/maastricht\\_assessment\\_2022.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/en/monetary-policy/galleries/strategic_documents/maastricht_assessment_2022.pdf)

② Az euró bevezetésének támogatottsága Magyarországon nemzetközi összehasonlításban, a republikon intézet elemzése, <http://republikon.hu/media/106472/republikon-22-02-08-euro.pdf>

是政府决策需考虑的因素,但是关于加入欧元区的战略决策不会为民意所左右。对于加入欧元区,一些国家存在法律障碍,如匈牙利宪法规定福林为法定货币,波兰宪法规定波兰中央银行享有制定货币政策的专有权限。采用欧元需要修宪,而修宪面临需要议会 2/3 通过的高门槛。一旦加入欧元区步入政治议程,法律上的障碍并非不可克服。

从未加入欧元区国家的现状看,经济上未达到马斯特里赫特趋同标准是客观现实,但是这一客观现实的背后是政治因素的制约。保加利亚和罗马尼亚面临的主要问题是政治危机。捷克、匈牙利和波兰则缺乏采用欧元的政治意愿,对欧元的态度受到执政党的欧洲观、对欧元区危机的看法、成本收益权衡以及自身经验的影响。

### 1. 执政党的欧洲观影响政策选择

一项研究表明,执政精英的政治意识形态很重要,因为社会自由主义政府倾向于推动迅速采用欧元,而保守的民族主义政府则倾向于推迟加入欧元区<sup>①</sup>。捷克的公民民主党属自由保守温和的疑欧政党。公民民主党的创始人克劳斯在担任总统期间称欧元是一个失败的项目,并建议捷克像丹麦和英国一样,尝试通过谈判达成不参加条款。公民民主党不反对捷克加入欧盟,但反对欧盟进一步一体化,成为超级联邦国家。公民民主党支持基于共同市场的经济一体化,但反对欧元。公民民主党是目前捷克执政联盟中影响最大的政党,也是执政联盟中唯一反对加入欧元区的政党。捷克执政联盟已决定不寻求加入欧元区。匈牙利的青民盟和波兰的法律与公正党为保守疑欧的民族主义政党。匈牙利执政的青民盟认为继续留在欧盟符合匈牙利的利益,但反对欧盟演化的方向,反对欧盟限制成员国的主权。匈牙利总理欧尔班认为,欧盟试图建立一个新的欧洲帝国、一个欧洲合众国,而不是一个由国家组成的欧洲<sup>②</sup>。波兰执政的法律与公正党的欧洲理念与匈牙利接近。波兰支持欧洲的普世主义,反对欧洲中央集权,认为欧盟正在走向欧洲合众国,不再是一个自由、平等和主权国家的联盟。波兰反对欧盟限制成员国的主权,主张欧盟将更多的权能归还成员国。捷克克朗、匈牙利福林和波兰兹罗提为主权象征。在这些国家执政的政治精英看来,放弃本国货币意味着放弃国家身份。

<sup>①</sup> A. Dandashly, A. Verdun, Euro Adoption in the Czech Republic, Hungary and Poland: Laggards by Default and Laggards by Choice, Comparative European Politics, 16 (3), 2018, pp. 385 - 412.

<sup>②</sup> Orban's 2022 Inauguration Speech, <https://menyhei.substack.com/p/orbans-2022-inauguration-speech>

## 2. 对欧元区危机的看法影响采用欧元的决策

匈牙利中央银行行长毛托尔奇对欧元项目的看法耐人寻味。他认为,欧元推出 20 年后,成功的全球货币的必要支柱,即一个共同国家、一个覆盖欧元区国内生产总值 15% ~ 20% 的预算、一个欧元区财政部长和财政部仍然缺失。1999 年之前,欧洲的成功并无共同货币的参与。欧元产生后,大多数欧元区成员国没有从中受益。在 2008 年国际金融危机和 2011 ~ 2012 年欧元区经济危机期间,大多数成员国都受到严重打击,积累了巨额政府债务。欧元是一个战略错误,是所有成员国的陷阱。他认为应当摆脱欧元陷阱,欧元区成员国应该被允许在未来几十年内离开欧元区,剩下的成员国应该建立一个更可持续的全球货币<sup>①</sup>。中东欧国家的政治家经常援引南欧失败的案例。通过采用共同货币,南欧国家获得了大量低息资本,丰裕的资本并未转化为有效的投资和更快的增长。廉价信贷主要用于消费、政府支出或低效投资项目,私人和公共债务大幅增加。流动性的增加推高工资和价格,导致经济竞争力下降。匈牙利总理欧尔班称,在 2008 年国际金融危机后,中欧加入欧元区的梦想已经破灭。就匈牙利、捷克和波兰而言,独立而非欧元是一个更有竞争力的选择<sup>②</sup>。2019 年波兰总理莫拉维茨基在法律与公正党大会上发表讲话称,一些拥有共同货币的欧盟国家不仅没有发展起来,反而在发展上出现倒退,如希腊 2007 年经济规模是德国的 1/10,2019 年则是德国的 1/18。在错误的时间采用单一货币是这些欧元区国家“永久停滞”的原因<sup>③</sup>。中欧国家从南欧的案例中获得的教训是共同货币阻碍经济发展。

## 3. 成本收益的权衡在决策考虑之中

只有当加入欧元区的收益大于成本,加入欧元区才是正确的选择。如果成本大于收益,弊大于利,加入欧元区则是不明智的选择。在中欧国家执政党的话语中,主权占有特别重要的地位。执政精英更多强调采用欧元的弊端。采用欧元会触动货币主权。加入欧元区意味着放弃独立的货币政策和汇率政策,意味着放弃经济独立性,失去预防与应对经济危机的工具,并

---

<sup>①</sup> Gyorgy Matolcsy, We Need to Admit the Euro Was a Mistake, November 3, 2019, <https://www.ft.com/content/35b27568-f734-11e9-bbe1-4db3476c5ff0>

<sup>②</sup> Orbán: Hungary Will Not Adopt the Euro for Many Decades to Come, <https://hungarianfreepress.com/2015/06/03/orban-hungary-will-not-adopt-the-euro-for-many-decades-to-come/>

<sup>③</sup> Barbara Bodalska, Euro zaszkodzi Polsce? <https://www.euractiv.pl/section/instytucje-ue/news/euro-zaszkodzi-polsce/>



剥夺了重新获得国际竞争力的机制。采用欧元的国家无法对其货币贬值以应对经济冲击。匈牙利和波兰政府的主流观点是:欧元只有利于最发达的国家,在与欧盟发达国家存在巨大差距的条件下采用欧元只会加深经济问题。匈牙利总理欧尔班强调,在按购买力平价计算的人均国内生产总值达到欧元区平均水平的90%之前,匈牙利不会加入欧元区。波兰执政党主席卡钦斯基认为,只有国内生产总值和生活水平接近德国水平时,波兰才会加入欧元区。

#### 4. 自身经验也是影响采用欧元的因素

匈牙利总理欧尔班在2022年的就职演说中历数青民盟执政的经济成就:2010~2020年是取得巨大突破的10年。在欧盟27个成员国中,匈牙利在就业增长方面排名第二,投资增长方面排名第二,最低工资增长方面排名第三位,减税方面排名第一位,家庭储蓄增长方面排名第三位。在发展方面,匈牙利已经成功地超过希腊和葡萄牙。波兰一向以其良好的经济增长记录为傲,以其经济增长记录与欧元区相比,强调未加入欧元区也可实现经济的高增长。波兰总理莫拉维茨基强调,波兰是发展最快的欧盟国家之一,发展速度几乎是欧元区的三倍<sup>①</sup>。既然在欧元区之外能取得不俗的成就,加入欧元区就不具有紧迫性。

在捷克、匈牙利和波兰,政界围绕是否加入欧元区的争论仍在继续。捷克执政联盟多数政党支持加入欧元区,匈牙利和波兰的在野党多支持采用欧元。一些经济学家对在加入欧元区之前达到一定的发展水平的看法不以为然。强调货币联盟的建立并不取决于发展水平及其内部差异性。在与欧元区经济和区域价值链深度融合的背景下,一些经济学家对通过贬值提高竞争力的作用提出质疑。在通货膨胀飙升的背景下,越来越多的企业选择以欧元进行交易,货币体系的二元化对宏观经济政策的制定形成挑战。中欧国家利率高于欧元区利率导致融资成本高于欧元区国家。经济逻辑与政治逻辑的张力似乎在增加。2022年10月,匈牙利财政部部长瓦尔加提出寻求加入欧洲汇率机制的可能性。一些经济学家深信,加入欧元区是尽享欧元区收益、成为发达经济体的必由之路。

(责任编辑:农雪梅)

---

<sup>①</sup> Barbara Bodalska, Euro zaszkodzi Polsce? <https://www.euractiv.pl/section/institucje-ue/news/euro-zaszkodzi-polsce/>