



贸易和发展理事会

第五十九届执行会议

2014年6月23日至25日，日内瓦

临时议程项目2

贸发会议为支援非洲所开展的活动

非洲的货币联盟和区域贸易

贸发会议秘书处的说明

内容提要

非洲各区域经济共同体有着建立货币联盟的大胆计划，以此作为促进区域贸易和一体化的更广泛努力的一部分。本文欢迎这些举措，但同时强调，非洲货币联盟的潜在贸易益处不会自动实现。特别是，非洲各国政府若加大努力，改善基础设施，发展生产能力，并加强实施区域贸易协定，则货币联盟将有助于促进非洲的贸易。本文还指出，非洲各国政府可从欧洲货币联盟近来的经验和挑战中吸取重要教益。



导言

1. 非洲各国政府正在加大努力，建设生产能力和实行经济转型，以便为非洲大陆的持续增长、创造就业和减贫奠定更好、更有力的基础。区域贸易与合作有望在实现转型议程方面发挥关键作用。它可通过促进发展基础设施从而降低贸易成本和提高制造竞争力等途径，释放非洲的制造潜力。它还可促进经济转型，因为非洲内部贸易的组成往往偏重制造品而不是初级商品，而后者在非洲与世界其他地区的贸易中占据突出位置。但非洲各国之间的贸易量很小，这从区域贸易占非洲贸易总量的比例之低中可以看出。¹

2. 非洲各国政府采取了一些促进非洲内部贸易的措施。例如，2012年1月，非洲领导人决定加快建立非洲自由贸易区的步伐。此外，若干区域经济共同体还计划建立货币联盟，以此作为促进区域一体化的更广泛努力的一部分。例如，东部和南部非洲共同市场、西非国家经济共同体、南部非洲发展共同体和东非共同体都制定了建立各自货币联盟的蓝图。在西非国家经济共同体中，有六个国家(冈比亚、加纳、几内亚、利比里亚、尼日利亚和塞拉利昂)正努力争取到2015年建立一个共同的货币区，即西非货币区，²并计划最终将其与现有的西非经济和货币联盟合并，后者的八个成员国目前使用西非法郎。在东非共同体中，五个成员国³的领导人于2013年11月签署了一项协议，为10年内建立货币联盟奠定了基础。南部非洲发展共同体计划到2016年建立货币联盟，并到2018年实现单一货币。关于东部和南部非洲共同市场，成员国正力求到2018年建立一个货币联盟。这些区域举措有望最终建立1991年《阿布贾条约》所设想的非洲经济和货币联盟。

3. 虽然人们对非洲货币一体化的兴趣加大，但应强调指出，货币联盟对非洲大陆而言并非新生事物。非洲一些国家使用同一货币的历史悠久。例如，西非经济和货币联盟成员国使用西非法郎，这种货币以前与法国法郎挂钩，现与欧元挂钩。另外还有中部非洲经济和货币共同体，它是以前的中部非洲法语国家之间的一个关税和货币联盟，这些国家使用目前与欧元挂钩的中非法郎。非洲还有共同货币区，在该货币区内，莱索托、纳米比亚和斯威士兰的国内货币与南非兰特等值挂钩，这实际上意味着它们实行同样的货币政策。

¹ 2011年，区域内贸易约占非洲贸易总额的11%。妨碍非洲贸易的一些因素有：贸易成本高、缺乏多样化、非正式贸易现象、关税壁垒和非关税壁垒较高、政治不稳定等。见贸发会议，2013年，《2013年非洲经济发展报告 非洲内部贸易：释放私营部门活力》(联合国出版物，出售品编号：E.13.II.D.2，纽约和日内瓦)。

² 随着冈比亚、加纳、几内亚、利比里亚、尼日利亚和塞拉利昂领导人签署《阿克拉宣言》，西非货币区于2000年4月建立。

³ 这些成员国为布隆迪、肯尼亚、卢旺达、乌干达和坦桑尼亚联合共和国。

4. 在非洲建立货币联盟的主要目的之一是推动经济一体化，特别是区域内贸易和投资。尽管作出了促进非洲大陆区域一体化的努力，但并未取得较大进展，尤其是在推动区域贸易方面，区域内贸易占贸易总额的比例较低就说明了这一点。2007 至 2011 年期间，区域内出口额占出口总额的比例为：非洲 11%；拉丁美洲和加勒比 21%；亚洲 50%；欧洲 70%。在此情况下，非洲国家面临的一个挑战是如何促进区域贸易。本文研究在非洲建立货币联盟如何有助于实现促进区域贸易的目标这一问题。具体而言，本文探讨货币联盟与区域贸易之间的关系，并根据非洲国家的数据，讨论有关这一关系的最新证据。本文还强调非洲国家在有效利用货币联盟促进区域贸易方面所面临的挑战，并总结非洲可从欧洲货币联盟的经验中吸取的有用教益。

一. 货币联盟能否加强非洲的区域内贸易？

5. 自 1999 年成功发行欧元以来，人们对非洲货币联盟产生了很大兴趣，进行了大量的辩论。讨论和分析主要依赖于以芒德尔的开创性工作为基础的最佳货币区概念或框架。⁴ 根据最佳货币区方面的文献认为，成立货币联盟须付出代价，但也会产生益处。主要益处是它会降低交易成本，主要代价是成员国会丧失将汇率作为一种手段，据以应对非对称冲击的可能性。鉴于这种权衡，最佳货币区文献强调，一些国家具备以下条件，方有可能建立成功的货币联盟：各国之间的劳动力流动；工资和价格上的灵活性；相似的经济结构；多样化的生产和出口；按贸易品与非贸易品比率界定的更为开放的经济；以及有助于各国对非对称冲击作出调整的财政转让机制。^{5, 6} 最佳货币区传统文献中的这些想法是试图确定在非洲各区域经济共同体中建立货币联盟是否可行的经验研究的基础。虽然这方面的文献浩如烟海、越来越多并且令人关注，但我们不打算在此予以回顾，因为本文的主要重点不是货币联盟在非洲是否可行，而是一个范围要小得多的问题，即，既然非洲国家决定建立货币联盟，它们如何确保这种联盟有助于实现促进非洲区域贸易的目标。

6. 经济学文献表明，使用共同货币的货币联盟可以加强区域贸易，因为它能节省交易成本，使商业周期实现同步，并加强汇率和宏观经济稳定。此外，共同货币还可提高价格透明度，促进成员国之间的资本流动，从而促进投资和贸易。^{7, 8}

⁴ RA Mundell, 1961, A theory of optimum currency areas, *American Economic Review*, 51:657–665.

⁵ PB Kenen, 1969, The optimum currency area: An eclectic view, in: RA Mundell and AK Swoboda, eds., *Monetary Problems of the International Economy*, University of Chicago Press, Chicago.

⁶ R McKinnon, 1963, Optimum currency areas, *American Economic Review*, 54(3):712–725.

⁷ P De Grauwe, 2009, *Economics of Monetary Union*, eighth edition, Oxford University Press, Oxford and New York.

⁸ P Krugman, 1993, Lessons of Massachusetts for EMU, in: F Torres and F Giavazzi, eds., *Adjustment and Growth in the European Monetary Union*, Cambridge University Press, Cambridge, pp. 241–269.

经验研究也证实了货币联盟加强贸易的作用。罗斯(Rose)⁹ 通过大量国家的数据发现，货币联盟成员国的贸易量比使用不同货币的国家平均高三倍。尽管罗斯采用的方法遭到一些作者的批评，但使用不同方法的其他经验研究也证实了货币联盟加强贸易的作用。^{10, 11, 12, 13}

7. 以非洲国家数据为基础的经验证据也为货币联盟加强贸易的观点提供了有力支持。例如，马森和帕蒂略(Masson and Patillo)¹⁴ 发现，货币联盟对非洲贸易产生了积极影响。桑格瑞斯等人(Tsangarides et al)¹⁵ 发现，货币联盟在非洲产生了很大的贸易生成效应。货币联盟使非洲的贸易平均增加了 40%。研究还发现，加入货币联盟的时间长短也对非洲贸易有影响：一国加入联盟的时间越长，得到的利益越大。尽管有证据表明货币联盟可以加强非洲的区域贸易，但应当指出的是，货币联盟与贸易之间的关系可能是双向的。例如，货币联盟可以产生贸易，而通过区域一体化促进贸易，也可为货币一体化创造更适宜的条件。在这种情况下，非洲各国政府需使两种进程相互加强，从而最大限度地实现它们对发展进程的影响和贡献。

二. 使货币联盟促进非洲区域贸易

8. 关于货币联盟可以促进贸易的发现并不意味着货币联盟是应对非洲区域贸易和发展挑战的万能药。尤其是，它并不是促进非洲区域贸易的充分条件。在这方面，非洲各国政府要想有效利用货币联盟来促进贸易，必须实行综合经济政策，为促进区域贸易创造有利条件。只有更努力地发展各国的生产能力，货币联盟加强贸易的潜在作用才有可能实现。货币联盟可以降低成员国之间的贸易成本，但成员国若没有能力生产消费者想要的货物，就无法在它们之间产生足够的贸易。提供和使用可靠的基础设施，以及有更多机会获得可负担得起的信贷，是一些可有助于发展非洲生产能力的政策措施。

⁹ A Rose, 2000, One market, one money: Estimating the effect of common currencies on trade, *Economic Policy*, 30:9–45.

¹⁰ R Glick and A Rose, 2002, Does a currency union affect trade? The time-series evidence, *European Economic Review*, 46(6):1125–1151.

¹¹ M Obstfeld and K Rogoff, 2000, Do we really need a new international monetary compact? National Bureau of Economic Research Working Paper Series No. 7864, August.

¹² T Persson, 2001, Currency union and trade: How large is the treatment effect? *Economic Policy* 33:433–448.

¹³ R Thom and B Walsh, 2002, The effect of a common currency on trade: Ireland before and after the sterling link, *European Economic Review*, 46:1125–2351.

¹⁴ P Masson and C Patillo, 2005, *The Monetary Geography of Africa*, Brookings Institution Press, Washington, D.C.

¹⁵ C Tsangarides, P Ewencyk, M Hulej and M Qureshi, 2008, Are Africa's currency unions good for trade? *International Monetary Fund Staff Papers*, 56(4).

9. 非洲存在的较高的关税和非关税壁垒也是妨碍促进区域贸易的一大障碍，必须解决这一问题，以释放货币联盟促进非洲贸易的潜力。这需要非洲各国更好地执行区域贸易协定，而建立衡量成员国对区域协定遵守情况的监测机制，将在促使成员国遵守所签署的协定方面发挥积极作用。还需要确保所有成员国都能获得区域贸易带来的好处，从而激励每个成员国消除妨碍这种区域贸易的现有障碍，并为通过货币统一促进区域贸易创造有利环境。

10. 货币联盟的稳定和持续时间长短也在确定货币联盟对贸易的影响方面发挥着作用。更加稳定和持久的货币联盟可能会减少不确定性，促进投资和区域贸易。它还可作为风险分担和更好地分配资本创造更多机会，促进成员国的经济增长。但要使货币联盟稳定和持久，需建立确保联盟成员国实现宏观经济稳定的机制。宏观经济变量失调会使联盟内出现金融危机，威胁到其生存，并导致难以促进区域贸易。在这种情况下，需要协调统一经济政策，降低联盟各国宏观经济趋异的可能性。

三. 非洲可从欧元区吸取的教益

11. 非洲的货币联盟历史长于欧洲，但欧洲货币联盟的较大规模及其自 2009 年“大衰退”以来面临的挑战可为非洲现有和拟议的货币联盟提供重要教益。与非洲不同，欧洲在成立欧洲货币联盟之前，已达到较高的贸易一体化程度。它还有优良、可靠和可以利用的基础设施。因此，欧洲货币联盟对贸易产生巨大影响毫不为奇。非洲可从这一经验中吸取的一个主要教益是，贸易和体制环境必须有利于促进区域贸易，以确保充分实现货币一体化的潜在益处。

12. 非洲可从欧洲货币联盟中吸取的另一个教益是，稳定的宏观经济政策十分重要。当成员国财政纪律的严格程度相差较大时，会给联盟的生存和稳定带来挑战。为处理这一问题，非洲各区域经济共同体密切效仿欧洲货币联盟成员国采取的办法，实行了宏观经济趋同标准。有人担心实行欧洲货币联盟所实行的那种严格的趋同标准会限制非洲各国处理其现有和新出现的发展挑战的政策空间。还有人认为，努力实现货币一体化的各区域经济共同体的大多数成员国都难以满足所确立的趋同标准，从而表明，鉴于非洲的发展需要和挑战，这些标准可能过于严格。对各区域经济共同体实现宏观经济趋同的进展情况所作的评估表明，虽然正在取得一些进展，但总体上低于其各自的金融一体化方案所设定的目标。¹⁶

13. 欧洲货币联盟的经验还突出表明，拟加入货币联盟的国家需有一个可靠和可行的财政转让机制，使之能够应对和适应非对称冲击。如果没有这种机制，货币联盟就可能会在成员国遭到这种非对称冲击时面临巨大压力。劳动力流动也可在协助各国对不对称的冲击作出调整方面发挥重要作用，但其实施具有挑战性和艰巨性，需要领导人有很大的政治意愿。

¹⁶ 非洲开发银行，2012 年，支持非洲各区域经济共同体的宏观经济趋同，12 月第 001 号区域一体化政策文件，非洲发展新伙伴关系非洲开发银行部，区域一体化与贸易部。

四. 结论和供讨论的问题

14. 非洲各国政府计划建立非洲经济和货币联盟，使用共同的中央银行所发行的单一货币，促进区域贸易和一体化。各区域经济共同体有望在实现 1991 年《阿布贾条约》所述的货币一体化目标中发挥关键作用，其中许多共同体已经制定了实现货币和金融一体化的时间表。文献表明，货币联盟具有协助促进区域贸易的潜力，近来利用非洲数据考察这一关系的经验研究证明，非洲亦是如此。不过，本文认为，货币联盟与贸易之间的关系并不会自动形成，需要实行综合政策，改善基础设施，建设生产能力，消除贸易壁垒，确保在非洲实现货币联盟对贸易的全面影响。

15. 在这一背景下，确定了下列问题，用于指导贸易和发展理事会本年度年执行会议的小组讨论：

1. 货币联盟是否是促进非洲区域贸易和一体的必要或充分条件？
 2. 非洲各国政府及其发展伙伴应如何确保在非洲建立货币联盟将促进区域贸易和一体化？
 3. 非洲能否从欧洲货币联盟和近来的欧元区危机中吸取教益？
-