

立陶宛加入歐元區啟動歐洲中央銀行 新投票機制

何 啟 嘉

摘 要

本（2015）年 1 月 1 日，立陶宛改採歐元，成為歐元區第 19 個會員國，歐洲中央銀行運作也隨之大幅調整。

（一）輪流投票機制上路

本年輪流投票機制正式啟動，歐洲中央銀行管理委員會總票數限制在 21 票，除執理事 6 票外，其餘 19 國中央銀行總裁之總票數為 15 票，各國將按產出及金融規模大小排序分成 2 組，輪流投票。其中，第 1 組計有德國、法國、義大利、西班牙及荷蘭等國中央銀行總裁 5 位，享有投票權 4 票；第 2 組則有其餘 14 國之中央銀行總裁 14 位，享有投票權 11 票。

輪流投票機制採行後，依舊維持簡單多數決，且預期絕多數議題持續採共識決，惟

仍難免引發重要議題是否將安排在持反對意見的中央銀行總裁無投票權時討論之聯想，未來應密切注意後續發展。

（二）貨幣政策會議時程調整，並公布會議紀錄

1、每 6 週召開 1 次貨幣政策會議

本年起，貨幣政策會議將由過去每個月之月初舉行，改以每 6 週召開 1 次。

2、公布貨幣政策之會議紀錄

每次貨幣政策會議結束後 4 週公布會議紀錄，除簡述當前經濟金融概況外，並總結相關議題不具名之討論實況，及政策決議。因有助外界瞭解決策過程，普獲好評，係邁向透明化之一步。

一、前 言

歐洲聯盟（European Union，簡稱歐盟）各會員國中，除英國與丹麥之外，其餘一旦符合「歐洲聯盟條約」（Treaty on European Union，又稱 Maastricht Treaty）所訂定之趨

合準則（convergence criteria），最終都須改採歐元，加入歐元區（Euro area）。立陶宛之經濟表現因符合趨合準則要求，獲准於本（2015）年 1 月 1 日加入歐元區，成為歐元

區第 19 個會員國。

在立陶宛加入歐元區後，歐洲中央銀行（European Central Bank）運作隨之大幅調整，包含貨幣政策會議改成每 6 週召開 1 次、輪流投票機制上路，並於 4 週後公布會議紀錄（minutes）等。

本文探討立陶宛加入歐元區後，對歐洲中央銀行運作產生之影響。除前言外，第二

節回顧歐盟及歐元區之發展歷程，並描述立陶宛獲准加入歐元區之過程；第三節說明輪流投票機制如何運作；第四節簡述本年歐洲中央銀行貨幣政策會議時程之調整，及將公布會議紀錄之內容概況；第五節探討輪流投票機制之運作的可能影響；第六節則為本篇結論。

二、本年立陶宛成為歐元區第 19 個會員國

（一）2004 及 2007 年歐盟東擴至中、東歐

自 1951 年歐洲煤鋼共同體成立，歷經 1957 年歐洲經濟共同體、1967 年歐洲共同體兩次改名，迄 1993 年 11 月 1 日「歐洲聯盟條約」生效，正式更名為歐洲聯盟，發展至今，已有 28 個會員國。其中，2004 年 5 月及

2007 年 1 月，中、東歐暨地中海地區計有 12 國分批獲准加入歐盟，一般稱為歐盟東擴（詳表 1）。

（二）歐盟透過經濟暨貨幣同盟，深化歐洲區域統合

「歐洲聯盟條約」期望歐盟所有會員國

表 1 歐盟演進

年份	組織	加入之會員國
1951	歐洲煤鋼共同體	
1957	歐洲經濟共同體	德國、法國、義大利、荷蘭、比利時、盧森堡
1967	歐洲共同體	
1973		英國、丹麥、愛爾蘭
1981		希臘
1986		西班牙、葡萄牙
1995	歐洲聯盟	瑞典、奧地利、芬蘭
2004		波蘭、捷克、匈牙利、斯洛伐克、斯洛維尼亞、立陶宛、拉脫維亞、愛沙尼亞、賽普勒斯、馬爾他
2007		羅馬尼亞、保加利亞
2013		克羅埃西亞

資料來源：European Union。

均能採用歐元，作為交易及清算之貨幣。惟歐盟各會員國採用歐元與否，須取決於其經濟、法制等是否符合「歐洲聯盟條約」所訂定之趨合準則（詳表2），及相關經濟及法制之要求。

目前歐盟28個會員國除瑞典刻意規避趨合準則、英國及丹麥選擇暫不加入歐元區外，其餘一旦符合趨合準則，即可採用歐元。迄上（2014年）底，歐盟已有18個會員

國採用歐元，共組歐元區（詳表3）。

（三）立陶宛符合趨合準則標準，本年成為 歐元區第19個會員國

上年6月4日歐盟執委會（European Commission）發布每2年至少1次之例行性趨合報告（Convergence Report），評估尚未加入歐元區之歐盟會員國（包含瑞典、波蘭、捷克、羅馬尼亞、匈牙利、克羅埃西亞、保加利亞、立陶宛）是否符合趨合準

表2 歐洲聯盟條約所訂之趨合準則

相關指標	衡量指標	標準
物價穩定	調和消費者物價指數年增率	\leq （歐盟最低3個會員國之調和消費者物價指數年增率平均值）+1.5%
財政之健全度	年度財政赤字/國內生產毛額	\leq 3%
財政之永續性	政府債務餘額/國內生產毛額	\leq 60%
利率穩定	長期公債殖利率	\leq （歐盟物價穩定表現最好3個會員國之長期公債殖利率平均值）+2%
匯率穩定	中心匯率離差	$=$ （2年內在第二階段匯率機制中心匯率） \pm 15%

資料來源：European Commission。

表3 歐元區演進

年份	加入之會員國
1999	德國、法國、義大利、西班牙、荷蘭、比利時、奧地利、芬蘭、愛爾蘭、葡萄牙、盧森堡
2001	希臘
2007	斯洛維尼亞
2008	賽普勒斯、馬爾他
2009	斯洛伐克
2011	愛沙尼亞
2014	拉脫維亞

資料來源：European Central Bank。

則，在市場整合程度及經常帳之統計上能否與其他歐元區會員國趨向一致，據以提出得否採用歐元之建議。

同日，歐洲中央銀行亦發布每 2 年至少 1 次之趨合報告，評估上述歐盟會員國是否已完備歐洲經濟暨貨幣同盟（Economic and Monetary Union）架構下所要求之相關法制，如（1）中央銀行在人事任命、財務等面向上，是否具備獨立性；（2）是否明確禁止貨幣融通；（3）國內相關法令是否符合歐洲中央銀行體系暨歐洲中央銀行章程等規定。

根據評估報告，立陶宛已符合趨合準則，在商品、勞動及金融市場上展現與歐元區其他會員國高度的相容性，及要求之相關法制。

經歐盟理事會（European Council）就歐盟執委會及歐洲中央銀行所提評估報告充分討論，並經歐洲議會（European Parliament）提供建議後，上年 7 月 23 日歐盟部長理事會（European Council of Ministers）最終決議，允許立陶宛於本年 1 月 1 日加入歐元區，成為歐元區第 19 個會員國（註 1）（詳表 4）。

表 4 立陶宛經濟數據與趨合準則之比較

相關指標評比期間	趨合準則標準	立陶宛
物價穩定 (2013/5~2014/4)	調和消費者物價指數年增率 $\leq 1.7\%$ 剔除極端值後，歐盟最低 3 個會員國之平均調和物價指數年增率（拉脫維亞：0.1%，葡萄牙：0.3%，愛爾蘭：0.3%）加 1.5% 為 1.7%	0.6%
財政之健全度 (2013/1~2013/12)	(年度財政赤字/國內生產毛額) $\leq 3\%$	2.1%
財政之永續性 (2013 底)	(政府債務餘額/國內生產毛額) $\leq 60\%$	39.4%
利率穩定 (2013/5~2014/4)	長期公債殖利率 $\leq 6.2\%$ 歐盟物價穩定表現最好 3 個會員國之平均長期公債殖利率（拉脫維亞：3.3%，愛爾蘭：3.5%，葡萄牙：5.8%）加 2% 為 6.2%	3.6%
匯率穩定 (2 年內)	(匯率機制中心匯率) $\pm 15\%$	符合

資料來源：European Commission。

(註 1) 立陶宛人口約 350 萬，面積為 65,301 平方公里，與愛沙尼亞及拉脫維亞並稱波羅的海 3 小國，曾被蘇聯統治近 50 年，於 1991 年 8 月莫斯科政變後獨立，並於同年 9 月 17 日獲准加入聯合國。

三、本年歐洲中央銀行管理委員會輪流投票機制上路

(一) 管理委員會掌握歐元區貨幣政策之制定權

歐洲中央銀行體系 (European System of Central Banks) 包含歐盟各會員國之中央銀行與歐洲中央銀行，歐元體系 (Eurosystem) 則指加入歐元區之各歐盟會員國中央銀行與歐洲中央銀行。歐洲中央銀行體系係以穩定物價為主要目標，且為政策目標之首。

1999 年歐元誕生，歐元區之貨幣政策即由歐洲中央銀行管理委員會 (Governing Council) 制定。管理委員會係由執行理事會之理事 (註 2) 及歐元區之會員國中央銀行總裁組成。

(二) 舊投票機制採 1 人 1 票之簡單多數決，且未公布會議紀錄

上年底前，管理委員會每月通常開會 2 次，除於月初舉行之貨幣政策會議外，另 1 次則為商討諸如支付系統運作、金融穩定、鈔券發行、統計報告編製、法規研擬等之工作會議。

管理委員會之每 1 成員均享有 1 投票權，採簡單多數決，一旦出現平手，歐洲中央銀行總裁將握有決定票，惟絕多數情況係以討論形成共識決議。

每月貨幣政策會議結束後，除於當地時間 13 時 45 分發布聲明稿外，並於 14 時 30 分舉行記者會；每月工作會議結束後，則於 15 時對外發布相關決議。惟迄上年底，管理委員會未曾公布貨幣政策會議之會議紀錄。

(三) 本年立陶宛加入歐元區後，啟動輪流投票新機制

1、2004 年通過新投票機制

為因應歐盟與歐元區之版圖持續擴大，2002 年 12 月歐洲中央銀行即著手草擬歐洲中央銀行體系暨歐洲中央銀行章程修正案，草案內容包含管理委員會之新投票機制。2003 年 2 月 3 日管理委員會一致通過該章程修正案，其並於 2004 年 5 月 1 日生效。章程主要修訂內容如下：

(1) 管理委員會總票數限制在 21 票
修正後章程第 10.2 條規定，管理委員會總票數為 21 票，除執行理事會每 1 成員 (共 6 位) 續享有 1 投票權外，各會員國中央銀行總裁總票數為 15 票。據此，一旦歐元區會員國達 16 國以上，管理委員會即採輪流投票機制。

(2) 歐元區會員國介於 16 至 21 國時，將分 2 組輪流投票

(註 2) 執行理事會係由歐洲中央銀行總裁、副總裁，及其他 4 位在貨幣或銀行事務有一定地位與專業經歷之理事組成，由歐盟理事會任命，工作包含準備管理委員會開會議程、執行由管理委員會制定之貨幣政策，及行使由管理委員會賦予之其他權力。

當歐元區會員國介於 16 至 21 國間，各會員國將依產出及金融規模之大小排序篩選(註 3)，據以分成 2 組。

分組後，第 1 組應有排序前 5 大之中央銀行總裁 5 位，享有投票權 4 票；第 2 組則為其餘中央銀行總裁，享有投票權 11 票；且第 1 組之投票機會應高於第 2 組。

(3) 歐元區會員國達 22 國後，將分 3 組輪流投票

當會員國達 22 國後，將依上述產出及金融規模之篩選標準，據以分成 3 組。

第 1 組應有排序前 5 大之中央銀行總裁 5 位，享有投票權 4 票；第 2 組涵蓋排序第 6 大以後前半數之中央銀行總裁，享有投票權 8 票；第 3 組則包含其餘之中央銀行總裁，享有投票權 3 票。第 1 組之投票機會應高於第 2 組，第 2 組之投票機會應高於第 3 組。

(4) 輪流投票之新機制延後至會員國擴增至 19 國後生效

為保有輪流投票機制之公平性，並使第 1 組之投票機會高於第 2 組(詳表 5)，2003 年 3 月 21 日歐盟理事會決議於章程中加註「經管理委員會 2/3 以上成員之同意，輪流投票機制可延至歐元區會員國擴增至 19 國後始生效」之條款。

原本於 2009 年 1 月斯洛伐克加入歐元區，歐元區會員國達 16 國時，輪流投票機制即應生效，但為保有輪流投票機會之公平性，2008 年 12 月 18 日管理委員會援引章程內之延後條款，及時做出輪流投票機制延至會員國擴增至 19 國才生效之決議。

輪流投票機制生效前，管理委員會之每 1 成員仍持續享有 1 投票權。迄去年底，總票數計有 24 票，包含執行理事 6 票，及各會員

表 5 新投票機制各組之投票機會

組別	項目	管理委員會中央銀行總裁人數			
		16	17	18	19
1	投票數/人	4 票/5 位			
	投票機會	80%			
2	投票數/人	11 票/11 位	11 票/12 位	11 票/13 位	11 票/14 位
	投票機會	100%	92%	85%	79%
總票數		15 票			

資料來源：作者自行整理。

(註 3) 產出規模係以名目國內生產毛額為設算基礎，金融規模則以貨幣金融機構之總資產為設算基礎，2 者之權重各為 5/6 及 1/6。

國中央銀行總裁 18 票。

2、本年立陶宛成為歐元區第 19 個會員國，啟動輪流投票機制

本年立陶宛加入歐元區，成為歐元區第 19 個會員國後，管理委員會之輪流投票機制

即自動生效。第 1 組計有德國、法國、義大利、西班牙及荷蘭 5 國；第 2 組則為其餘 14 個會員國。上年 9 月 18 日歐洲中央銀行以公開抽籤方式，決定今、明兩年歐元區之各會員國每月輪流投票情形（詳表 6）。

表 6 今、明兩年各月無投票權之歐元區會員國

月份	第 1 組 (5 國中無投票權之 1 國)	第 2 組 (14 國中無投票權之 3 國)
2015/1	西班牙	愛沙尼亞、愛爾蘭、希臘
2	法國	愛爾蘭、希臘、賽普勒斯
3	義大利	希臘、賽普勒斯、立陶宛
4	荷蘭	賽普勒斯、立陶宛、拉脫維亞
5	德國	立陶宛、拉脫維亞、盧森堡
6	西班牙	拉脫維亞、盧森堡、馬爾他
7	法國	盧森堡、馬爾他、奧地利
8	義大利	馬爾他、奧地利、葡萄牙
9	荷蘭	奧地利、葡萄牙、斯洛維尼亞
10	德國	葡萄牙、斯洛維尼亞、斯洛伐克
11	西班牙	斯洛維尼亞、斯洛伐克、芬蘭
12	法國	斯洛伐克、芬蘭、比利時
2016/1	義大利	芬蘭、比利時、愛沙尼亞
2	荷蘭	比利時、愛沙尼亞、愛爾蘭
3	德國	愛沙尼亞、愛爾蘭、希臘
4	西班牙	愛爾蘭、希臘、賽普勒斯
5	法國	希臘、賽普勒斯、立陶宛
6	義大利	賽普勒斯、立陶宛、拉脫維亞
7	荷蘭	立陶宛、拉脫維亞、盧森堡
8	德國	拉脫維亞、盧森堡、馬爾他
9	西班牙	盧森堡、馬爾他、奧地利
10	法國	馬爾他、奧地利、葡萄牙
11	義大利	奧地利、葡萄牙、斯洛維尼亞
12	荷蘭	葡萄牙、斯洛維尼亞、斯洛伐克

註：第 1 組包含德國、法國、義大利、西班牙及荷蘭等 5 國，共 4 票；第 2 組則有比利時、奧地利、芬蘭、葡萄牙、希臘、愛爾蘭、盧森堡、斯洛伐克、斯洛維尼亞、立陶宛、愛沙尼亞、拉脫維亞、賽普勒斯、馬爾他等 14 國，共 11 票。

資料來源：European Central Bank。

本年輪流投票機制上路後，議程進行之模式依然照舊。不論有否投票權，每個會員

國中央銀行總裁仍須列席由管理委員會召開之會議，並持續享有發言權。

四、本年調整貨幣政策會議時程，並公布會議紀錄

(一) 貨幣政策會議改以每 6 週召開 1 次

輪流投票機制採行後，有關管理委員會之貨幣政策會議，將由現行每個月月初舉行，改為每 6 週召開 1 次。據此，每年貨幣政策會議合計將舉行 8 次（詳表 7），與美國聯邦準備體系公開市場操作委員會（The Federal Open Market Committee, FOMC）每年召開之貨幣政策會議次數相同。而工作會議則改成每月召開 1 至 2 次。

(二) 4 週後公布不具名之會議紀錄

為使社會大眾能充分瞭解貨幣政策之決策過程，管理委員會決定自本年 1 月起，於

每次之貨幣政策會議結束後 4 週公布會議紀錄，內容除簡述當前經濟金融概況外，並總結管理委員會各成員相關議題之討論實況，及依據當前情勢所作之政策決議。

輪流投票機制採行後，依舊維持簡單多數決，一旦出現平手，歐洲中央銀行總裁同樣握有決定票，且預期絕多數議題仍續以共識決。惟若遭遇類如是否購買政府公債等爭議性極高之重大議題，迫於情勢必須投票時，為避免投票結果公開，恐使各會員國中央銀行總裁遭遇龐大政治壓力，會議紀錄僅揭露不具名之議程討論過程。

表 7 本年歐洲中央銀行貨幣政策會議時程表

召開日期	地點
2015/01/22	法蘭克福
2015/03/05	賽普勒斯
2015/04/15	法蘭克福
2015/06/03	法蘭克福
2015/07/16	法蘭克福
2015/09/03	法蘭克福
2015/10/22	馬爾他
2015/12/03	法蘭克福

資料來源：European Central Bank。

五、歐洲中央銀行運作模式改變可能帶來之影響

(一) 輪流投票機制恐增添貨幣政策不確定性

因歐元區通縮疑慮漸升（上年 11 月之調和消費者物價指數年增率僅 0.3%），加以該區經濟動能續疲（上年 1 至 3 季之經濟成長率各為 1.1%、0.8% 及 0.8%），歐洲中央銀行除於上年 6 月起 2 度調降政策利率，並在 9 月及 12 月推行目標長期再融通操作（Targeted Long-Term Refinancing Operations, TLTROs），更先後於 10 月及 11 月收購擔保債券（covered bond）及資產擔保證券（Asset Backed Security），期挹注金融體系更多流動性（詳表 8），以提振疲弱需求。

惟上述措施成效有限。以目標長期再融

通操作為例，迄上年 12 月止，歐元區銀行僅向歐洲中央銀行借入 2,124 億歐元之 4 年期低利貸款，大幅低於歐洲中央銀行預期 4,000 億歐元之規模。

上年 12 月 4 日歐洲中央銀行貨幣政策會議結束後，總裁 Draghi 於記者會中表示，本年初將評估當前貨幣政策相關措施之成效，若有必要，將採取包含購買政府公債之大規模資產購買計畫。Draghi 並暗示，不會因德國或其他人士反對而停滯不前。

德國中央銀行（Bundesbank）因擔憂歐洲中央銀行購買政府公債恐降低歐元區各會員國財政改革決心，不僅存在道德風險，更可能將主權債務風險轉移至歐洲中央銀行，

表 8 上年歐洲中央銀行推行之相關貨幣政策

時間	貨幣政策相關激勵措施
2014/06/05	<ul style="list-style-type: none"> ■ 主要再融通操作利率由 0.25% 調降至 0.15% ■ 邊際貸款利率由 0.75% 降至 0.40% ■ 隔夜存款利率由 0% 降至 -0.1% ■ 推出 TLTROs，2014 年規模預計達 4,000 億歐元
2014/09/04	<ul style="list-style-type: none"> ■ 主要再融通操作利率由 0.15% 調降至 0.05% ■ 邊際貸款利率由 0.40% 降至 0.30% ■ 隔夜存款利率由 -0.1% 降至 -0.2% ■ 10 月起收購擔保債券及資產擔保證券
2014/09/18	<ul style="list-style-type: none"> ■ 第 1 輪 TLTRO，規模為 826 億歐元
2014/10/20	<ul style="list-style-type: none"> ■ 開始購買擔保債券
2014/11/21	<ul style="list-style-type: none"> ■ 開始購買資產擔保證券
2014/12/11	<ul style="list-style-type: none"> ■ 第 2 輪 TLTRO，規模為 1,298 億歐元

資料來源：作者自行整理。

表 9 本年貨幣政策會議無投票權之歐元區會員國

貨幣政策會議日期	無投票權之歐元區會員國
2015/01/22	西班牙、愛沙尼亞、愛爾蘭、希臘
2015/03/05	義大利、希臘、賽普勒斯、立陶宛
2015/04/15	荷蘭、賽普勒斯、立陶宛、拉脫維亞
2015/06/03	西班牙、拉脫維亞、盧森堡、馬爾他
2015/07/16	法國、盧森堡、馬爾他、奧地利
2015/09/03	荷蘭、奧地利、葡萄牙、斯洛維尼亞
2015/10/22	德國、葡萄牙、斯洛維尼亞、斯洛伐克
2015/12/03	法國、斯洛伐克、芬蘭、比利時

資料來源：依據表 6 及表 7 整理。

向來亟力反對該政策。在本年輪流投票機制上路後，因德國僅於本年 10 月之貨幣政策會議上無投票權，有關歐洲中央銀行恐趁德國無投票權時，伺機通過購買政府公債決議之擔憂，恐言過其實。惟爾後一旦再度遭遇爭議性高之議案，輪流投票機制恐增添貨幣政策決議之不確定性（詳表 9）。

（二）會議紀錄有助外界瞭解決策過程

貨幣政策會議 4 週後發布會議紀錄則有助各界瞭解決策過程，普獲好評。任職於 Royal Bank of Scotland 之經濟學家 Richard Barwell 即表示，此舉深受市場歡迎，歐洲中央銀行著實跨出正確之一步。

六、結 論

早於 2003 年，輪流投票機制即已納入歐洲中央銀行體系暨歐洲中央銀行修正後章程，並於 2004 年生效。惟為避免分組後之投票機會計算過於複雜，輪流投票機制延後至本年 1 月 1 日立陶宛加入歐元區，成為第 19 個會員國後，才與其他新制度同步上路。

自 2008 年金融風暴席捲全球以來，近年歐洲經濟復甦力道續疲，歐元區各會員國財政改革進展相對有限，迫使歐洲中央銀行肩

負起刺激經濟重責，近期在是否購買政府公債之重大議題上，會員國亦多所爭議。

輪流投票機制的上路，難免引發重要議題是否將安排在持反對意見的中央銀行總裁無投票權時討論之聯想，未來應密切注意輪流投票機制帶來之影響。

此外，貨幣政策會議 4 週後發布會議紀錄，則是邁向透明化之一步。

參考資料

- 洪德欽 (2010), 「歐盟東擴對歐元區與新會員國的意涵與影響」, *歐美研究*第 40 卷第 1 期, 中央研究院歐美研究所, 3 月。
- 游淑雅 (2009), 「歐洲整合之進程概述」, 中央銀行經濟研究處, 5 月。
- 劉雨芬 (2004), 「歐洲中央銀行體系及美國聯邦準備體系之概況」, *國際金融參考資料*第 49 輯, 中央銀行, 8 月。
- Buell, Todd (2014), “European Central Bank Announces New Voting Rotation,” *The Wall Street Journal*, September 18.
- Buell, Todd (2014), “Euro Will Provide Buffer for Lithuania, Draghi Says,” *The Wall Street Journal*, September 25.
- Buell, Todd (2014), “Lithuania Central Banker Sees Safety, Prosperity in Eurozone,” *The Wall Street Journal*, September 26.
- European Central Bank (2014), “ECB to Publish Accounts of Monetary Policy Discussions from January,” European Central Bank, December 18.
- European Central Bank (2014), “ECB Publishes Its Convergence Report 2014,” European Central Bank, June 4.
- European Commission (2014), “Commission Assesses Eight EU Countries’ Readiness to Join the Euro Area; Proposes that Lithuania Join in 2015,” European Commission, June 4.
- European Commission (2014), “The 2014 Convergence Report and Lithuania: Frequently Asked Questions on Euro Adoption,” European Commission, June 4.
- Frenkel, Michael and Ralf Rendel (2003), “The New ECB Voting System: Some Room for Improvement,” *Intereconomics*, Nov/Dec.
- Jones, Claire (2014), “Lithuania and the ECB’s Governing Council,” *Financial Times*, June 4.
- Jones, Claire (2014), “ECB to Decide What to Publish in Minutes of Governing Council,” *Financial Times*, December 11.
- Jones, Claire (2014), “European Central Bank to Publish Account of Meetings,” *Financial Times*, December 18.
- Schulczova, Lubica (2014), “ECB Announces First List of Governors for Voting Rotation,” *World Business Press Online*, September 18.
- Servais, Dominique (2006), “The Future Voting Modalities of the ECB Governing Council,” *Oesterreichische National Bank Workshops No. 7*, July.
- Spiegel, Peter (2014), “Lithuania on Course to Adopt Euro,” *Financial Times*, June 4.
- European Central Bank Website:
<https://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>
- European Commission Website:
http://ec.europa.eu/index_en.htm

(本文完稿於 104 年 1 月, 作者為本行經研處四等專員)