

法郎区：货币、平价与汇率稳定

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

西非和中非的法语市场具有一项与日内瓦金融中心直接相关的货币特点。十四个国家共用两种共同货币，即西非经济货币联盟（WAEMU）的非洲法郎（CFA franc）和中部非洲经济与货币共同体（CEMAC）的非洲法郎，二者均以固定汇率与欧元挂钩。2019年12月21日在阿比让宣布的改革将西非货币更名为“Eco”，终止了外汇储备在法国国库集中存放的安排，并使法国退出西非国家中央银行（BCEAO）的治理机构，同时保留了与欧元的固定汇率以及法国提供的可兑换性担保。¹在该宣布六年之后，与欧元的固定汇率依然存在，而更名的落实仍未完成。²

对于日内瓦的贸易商、银行和资产管理人而言，这一架构带来三方面后果。第一是货币风险的可解读性：只要固定汇率维持不变，以非洲法郎计价的合同即相当于以欧元计价的合同，这简化了对冲和会计处理。第二是对欧洲货币政策的依赖：欧洲中央银行间接决定着十四个非洲国家的货币条件，因此，为法郎区资金流动提供融资的日内瓦机构既关注阿比让或雅温得，也同样关注法兰克福。第三是政治层面：这一共同货币在若干国家受到质疑，被视为殖民遗留，围绕其前途的辩论由此产生不确定性，长期合同必须将其考虑在内。

法郎区：货币、平价与汇率稳定

与这一货币架构相伴的，是同样共享的法律框架。西非经济货币联盟各成员国拥有统一的银行监管、一个区域银行委员会以及设在阿比让的区域证券交易所。³商法则由非洲商法协调组织（OHADA）予以统一，前一章已对此作过回顾。因此，与法郎区开展业务的日内瓦机构可以受益于一套以法语表述、条文易于查阅、机构清晰可辨的协调一致的规则体系。在发展中世界，很少有地区能够向外国合作伙伴提供如此程度的法律和货币同质性。

要点。十四个非洲法语国家共用两种与欧元保持固定汇率的共同货币，并拥有区域性银行监管和统一的商法。对日内瓦而言，这种同质性降低了货币风险和法律准入成本，但也使长期合同暴露于围绕非洲法郎前途的政治辩论之中。

1 注释

1. Direction générale du Trésor , “ Réforme des relations de coopération monétaire entre l’UEMOA et la France ” , tresor.economie.gouv.fr, 2019 年 12 月 23 日；西非经济货币联盟的八个成员国为贝宁、布基纳法索、科特迪瓦、几内亚比绍、马里、尼日尔、塞内加尔和多哥。
2. Agence Ecofin, 2026 年 7 月 22 日, “Eco en 2027 : la CEDEAO maintient le cap de la monnaie unique sans lever les incertitudes”: 在 2026 年 7 月 19 日于塞拉利昂举行的峰会上，西非国家经济共同体（ECOWAS）确认了于 2027 年分阶段推出 Eco 的目标，且仅限于满足趋同标准（通货膨胀、赤字、债务、货币稳定）的国家；首批参与国名单以及西非经济货币联盟成员国（尤其是科特迪瓦）的立场仍未确定；一个总统级工作组须在 2026 年 12 月之前确定治理安排。

3. 西非货币联盟（WAMU）银行委员会，依据 1990 年 4 月 24 日在瓦加杜古签署的公约设立，总部位于阿比让（“Banking Commission of the West African Monetary Union”，en.wikipedia.org）；区域证券交易所（Bourse régionale des valeurs mobilières, BRVM）由西非货币联盟部长理事会于 1993 年 12 月 17 日决定设立，自 1998 年 9 月 16 日起在阿比让运营（BRVM, “Historique”, brvm.org；2026 年 9 月访问）。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本：cn.helveticaregister.com/geneva-the-franc-zone-currency-parity-and-exchange-rate-stability