

对外经济贸易大学金融学院 主编



中国金融问题 探索文集 (2017)

中 册

ZHONGGUO

JINRONG

WENTI

TANSUO

WENJI



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

中国金融问题探索文集 (2017)

中 册

对外经济贸易大学金融学院 主编

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融问题探索文集. 2017: 全3册 / 对外经济贸易大学金融学院主编. —北京: 中国商务出版社, 2017. 1

ISBN 978-7-5103-1773-6

I. ①中… II. ①对… III. ①金融学-中国-文集
IV. ①F832-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 023269 号

中国金融问题探索文集 (2017) (全3册)

ZHONGGUO JINRONG WENTI TANSUO WENJI (2017)

对外经济贸易大学金融学院 主编

出 版: 中国商务出版社

地 址: 北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号 邮 编: 100710

责任部门: 商务与法律事业部 (010-64245686 cctpress1980@163.com)

责任编辑: 胡志华

直销客服: 010-64245686

网 址: <http://www.cctpress.com>

网 店: <http://cctpress.taobao.com>

邮 箱: cctp@cctpress.com

排 版: 北京宝蕾元科技发展有限公司

印 刷: 北京科印技术咨询服务公司

开 本: 787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张: 92

字 数: 1600 千字

版 次: 2017 年 2 月第 1 版

印 次: 2017 年 2 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5103-1773-6

定 价: 180.00 元 (全3册)

凡所购本版图书有印装质量问题, 请与本社商务与法律事业部联系。(电话: 010-64245686)



版权所有 盗版必究 (盗版侵权举报可发邮件到本社邮箱: cctp@cctpress.com)

目 录

(中册)

五、国际金融

欧洲主权债务危机对中国的影响和启示	李雨嘉 / 552
“脱欧”与货币一体化	苗永江 / 564
人民币汇率制度改革历程及发展	刘昊佳 / 570
金融全球化对中国金融发展的影响与对策	张朴崴 / 575
人民币实际有效汇率对中国贸易结构的影响分析	白志炜 关典 / 581
人民币升值对中国经济的影响分析	吕婷婷 / 590
浅析我国短期外债的发展现状	闫梦迪 / 596
人民币升值对于中国经济的影响	郭凯龙 / 602
私募股权基金在跨国并购中的作用	孙 娟 / 607
浅谈人民币汇率改革	赵亚楠 / 612
货币超发对中美经济的影响	赖欣洁 / 616
人民币汇率问题浅析	王慧琦 / 621
世界金融危机下的中国经济发展态势分析	耿丹丹 / 626
中国企业跨国并购绩效研究	李 静 / 630
宏观数据发布对澳元汇率的影响——基于就业人数变化与失业率数据	刘 义 / 634
浅谈英国脱欧对中国投资方面的影响	赵雨薇 / 641
人民币汇率市场化探究	李美莹 / 647
中国汇率政策的发展	赵一村 / 651
浅议人民币亚洲化的必要性与策略	贾友涛 / 655
中美及欧盟碳排放量与经济增长关系的比较研究	郎 朗 / 659
纳入特别提款权对人民币汇率影响的思考	王 骁 / 665
国际油价波动对我国经济的影响	郝智辉 / 669
浅谈中国的汇率制度改革	李 响 / 680

六、货币银行

论我国商业银行发展交易银行业务的必要性和可行性	宋 政 / 688
我国私人银行业务发展研究	曹 梦 / 694
站在路口的银行系电商	何 伟 / 700
金融监管是银行业健康发展的保障	朱治刚 / 706
我国商业网上银行操作风险管理研究	张 玮 / 711
论金融机构从分业经营到混业经营	李 楠 / 715
M 银行代销私募股权基金采用的管理模式相关问题之研究	孙小娜 / 719
浅谈存款保险制度的建立对我国商业银行发展的影响	汪培芳 / 728
防范商业银行利率风险的对策研究	徐 明 / 733
我国民营银行的现状与问题研究	赵海涛 / 740
初探基层银行私人银行发展中亟待破解的若干问题	赵欣彤 / 745
浅谈商业银行营业网点的转型与发展	赵悦明 / 752
农村商业银行开拓中间业务 SWOT 分析与对策研究	杭波波 / 757
关于对农村商业银行柜面业务流程再造的思考	王燕薇 / 762
基于因子分析法的浙江省城商行竞争力评价研究	夏梅红 / 766
浅析经济新常态下商业银行面临的机遇和挑战	刘玉霞 / 777
浅谈蚂蚁金服和商业银行的关系	庞 威 / 782
金融科技时代下商业银行的个人金融产品创新	孙雪梅 / 787
互联网金融对商业银行的影响及对策建议	陈柏君 / 791
预算软约束对国有商业银行不良贷款影响浅析	陈全中 / 797
浅谈我国商业银行房贷风险控制	赵 源 / 803
我国存款准备金制度在利率市场化形势下的效用分析	岳俊鑫 / 808
我国商业银行理财产品的风险分析及对策	丁琳琳 / 814
浅析中国银行互联网支付业务发展历程	靳 磊 / 819
未上市中小型城市商业银行经营相关的若干思考	金镭源 / 823
试论利率市场化条件下城商行业务的经营转型	石海峰 / 829
互联网金融冲击下我国商业银行的转型	李 巍 / 833
浅析第三方支付的发展对我国商业银行的影响——以支付宝为例	黄芳琴 / 838
利率曲线定价基础	程 虎 / 844
商业银行消费信贷业务的风险管理研究	殷 悦 / 856
我国网络银行面临的风险及其对策	莫 军 / 861
关于我国商业银行碳金融业务的创新探讨	沈福义 / 870
利率市场化背景下商业银行收入结构浅析	郝 佳 / 874

商业银行理财产品风险管理	李 煜 / 886
负利率政策的影响及对策	王绍廷 / 890
论互联网金融对传统银行的影响	袁 甜 / 894
关于银行以国内贸易融资项下的供应链融资为突破口支持中国 城镇化发展的一点学习与思考	白小鸥 / 898
商业银行债券投资的风险及预防	杨 竹 / 903
提高华夏银行稳健性的应对举措	任舒靖 / 910
互联网金融对我国商业银行的影响分析——以“余额宝”为例	胡东伟 / 915
浅析金融领域“资金荒”的形成与对策	张 韬 / 920
互联网金融对商业银行个人信贷业务的影响分析	刘思宇 / 924
我国商业银行金融伦理分析	胡英杰 / 928
银行理财转型之路探讨	吕方圆 / 933
我国商业银行操作风险量化研究——以四大国有银行为例	秦云青 / 937
浅析近年来我国存款准备金率调整的影响	任元元 / 944
供给侧改革对商业银行的启示	姜思柔 / 954
商业银行内部控制实践	李国利 / 958
商业银行风险管理的现状与对策	刘 洋 / 962
存款保险制度概论及其在我国的发展	罗会娟 / 966
关于 A 银行发展社区银行的 SWOT 分析	王金锦 / 970

五、国际金融



欧洲主权债务危机对中国的影响和启示

李雨嘉

摘 要 欧洲主权债务危机的爆发不仅给全球经济复苏带来严峻的考验，同时也提醒主权国家对政府债务问题予以高度的重视。欧元区国家主权债务问题已经成为全球性的问题，对欧元经济及全球金融稳定和经济复苏有着不利的影响。本文通过对欧洲主权债务危机的分析与研究，根据其对世界经济的影响，总结出欧洲主权债务危机对我国经济的影响，并提出消除这种影响的建议或对策。本文结尾通过欧洲主权债务危机爆发的原因分析，总结出对我国经济发展的启示。

关键词 欧洲主权债务危机 经济影响 启示

一、欧洲主权债务危机的概况及影响

（一）欧洲主权债务危机的现状及发展过程

一直以来，希腊，葡萄牙，西班牙等欧元区国家的主权债务问题日趋严重并持续发酵，2009 年年底以希腊为导火索的欧洲爆发了一场大规模的主权债务危机，引发多国大罢工和社会的极度震荡，欧元区面临着自成立以来的最大危机，这给正在缓慢复苏的世界经济造成了十分沉重的打击。危机的发生，既有希腊等国家经济实力相对弱小的原因，但同时更反映出欧盟国家一体化进程中普遍存在的一系列长期性、结构性和制度性的经济社会问题。

表 1 2008—2010 年希腊主权债务比较

年份	2008	2009	2010
财政赤字占 GDP（%）	7.7	12.7	12.1
债务总额占 GDP（%）	99	113.4	120.8

注：本表根据 2008 - 2010 年金融统计年鉴编制。

上述资料显示：2008 年希腊财政赤字仅占 GDP 的 7.7%，而至 2009 年这一数字已升至 12.7%。与庞大财政赤字相随的是巨额的对外负债：2008 年希腊债务总额占 GDP 的 99%，而 2009 年，该数字已上升至 113.4%。目前希腊债务的绝对额为 3000 亿欧元，但其国民生产总值却只有 2400 亿欧元，结果已清晰地表明，希腊已经破产。

由于目前希腊政府欠下的债务大多属于私营部门，因此该国依然可以通过借新债

还旧债的方式来获得外部资金。2010年希腊发行了530亿欧元国债筹资,相对于2009年600亿欧元而言,尽管这一融资规模有所降低,但仍然直接推大了债务雪球。2010年年底,希腊的债务总额已上升至GDP的120.8%,即2949亿欧元,希腊已经成为今年欧元区债务负担最重的经济体。

虽然金融界普遍认为希腊债务危机的影响不会扩大至整个欧洲,然而被外界公认比较稳健的比利时以及在欧元区内经济实力相对较强的西班牙等诸多国家,都预报在未来三年内赤字居高不下,主权债务危机迅速由希腊蔓延至整个欧洲。至此,欧洲主权债务危机全面爆发。

危机的到来不仅严重影响了欧洲各国的经济发展,还引发了强烈的政治动荡。2010年2月初,德国汉莎航空公司4000多名飞行员罢工,数万余乘客滞留机场;法国和奥地利机场空管人员开始为期5天的罢工;英航空乘人员也开始罢工。这些大罢工,使欧洲航空业陷入瘫痪,不仅给欧洲和全球经济带来了巨大损失,也给人们的日常出行造成困难,数万名乘客滞留机场,大批中国赴欧游客被困欧洲达一周。

(二) 欧洲主权债务危机发生的原因

马克思主义哲学告诉我们:要透过现象看本质。不把事物发生的深刻原因找到,就无法深入理解事物发展的规律;而不能深入理解事物发展的规律,就谈不上解决问题和克服矛盾。针对这场危机发生的原因已经引发了激烈争论,不同的国家、经济组织和利益团体出于不同的研究,甚至是出于不同的利益,得出的结论也大相径庭,莫衷一是。

欧洲作为一个整体,其发展水平较高,但就单个个体而言,它们的发展水平并不平衡,发展的历史阶段也不同,这样客观上就会存在债务危机发生的“共性原因”和“个性原因”。我在这里主要找寻一般性而且有代表性的原因。

1. 体制原因

体制上的缺陷是引发欧洲主权债务危机的重要原因之一。根据《马斯特里赫特条约》的规定:所有加入欧元区的政府年度预算赤字不能超过GDP的3%,未清偿债务总额不能超过GDP的60%,而欧洲主权债务危机爆发后,很多欧元区国家完全没有达到这条硬性规定的要求。例如希腊就是通过和高盛签订了一系列金融衍生品协议,以此来降低财政赤字,同时修正并隐瞒了财政赤字的真实情况,为欧洲主权债务危机的爆发埋下了伏笔。

当时的希腊政府认为:在未加入欧元区之前,希腊政府采取刺激经济政策时需考虑因此带来的通货膨胀以及汇率的上涨对出口的影响;通货膨胀以及出口下滑将导致经济衰退和信用下降,降低本国的融资能力。但加入了欧元区之后,这些约束条件就会被大大弱化,通货膨胀的压力可以被其他欧元区国家分摊,而与欧元区其他国家的贸易和资本流动也不存在汇率风险,使得出口在一定程度上有了保障,汇率风险大大降低。在前几年经济状况较好时,希腊政府并没有完全遵守《稳定与增长公约》,优化其财政状况,而是始终保持宽松财政政策,以进一步刺激经济增长,为这次危机提前打下了“基础”。

欧元区国家规定:各国政府没有独立的货币政策制定权,这使得各成员国少了一

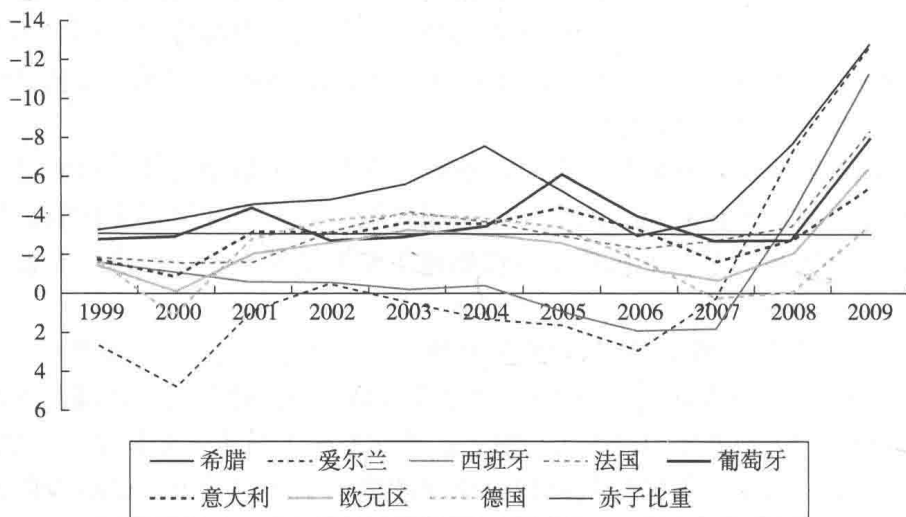


图1 部分欧洲国家经常项目盈余占 GDP 比重

资料来源：中国期刊网。

个重要的宏观调控工具。希腊政府调控经济就几乎完全依赖于财政政策。本次金融危机爆发以来，希腊政府为挽救经济，避免衰退，不得不扩大财政开支以刺激经济，结果使得财政赤字更加严重。

僵硬的欧元区制度，仅以控制通货膨胀作为货币政策的唯一目标，本身就具有很大的不合理性。欧洲各国的差异化国情并没有得到充分考虑，财政政策与僵硬的货币政策存在矛盾，而其他方面的政策协调性缺乏磨合与一致性，监管也不够严格。正因为欧元制度设计上的缺陷，使得市场担心债务危机会导致欧元的崩溃，使债务危机演变为欧元货币危机。

2. 经济原因

经济原因主要表现在缺乏“生产性”方面。一个国家的经济最重要的就是要有“生产性”。这种“生产性”实际上就是一个国家经济繁荣与衰退的基础。

希腊在2003年至2007年平均年经济增长率达到了4%，在欧元区算比较高的，但它的高增长主要来源于财政和经常项目的双赤字以及加入欧元区后更容易获得的廉价贷款所带来的，基础设施建设的拉动以及信贷消费的发展，完全没有“生产性”成分，例如自有品牌产品的大量出口等。

欧洲主权债务危机的发生，严重影响了居民消费，导致经济快速下滑，而货币高估又影响了出口。政府只得依靠大量投资和拉动消费，结果是财政赤字不断累积并攀升。财政赤字和出口下滑的双重恶性循环，最终使得希腊的主权信用风险逐步积累，最终彻底暴露出来。就欧元区整体而言，随着其劳动成本的大幅增加，制造业逐步向新兴市场国家转移，欧元区的制造业在全球化中渐渐失去了市场，非高科技产品处于价格劣势，市场不断被挤压，由于产品的科技水平很难短期内提升，而币值又要保持稳定，这也是欧元区目前的通病。

经济学原理告诉我们：一个经济体的长期发展主要取决于三个方面，即劳动力的

投入、资本的投入和生产效率的提高，而生产效率是决定长期发展潜力和可持续性发展的重要指标。从世界范围来看，欧元区不同于中国、印度等大型发展中国家，欧元区社会比较成熟和稳定，在劳动力投入和资本投入方面没有中国和印度那样高速的发展，因此经济的长期发展主要取决于生产效率的提高。所以这种缺乏“生产性”的国家容易发生债务危机。

3. 社会原因

除了体制和经济原因，社会原因也是欧洲债务危机的重要原因。而社会原因又集中体现在人口结构老龄化方面，人口老龄化是工业化与城市化的产物，因为抚养成本越来越高，人们生育的愿望日益降低，生育率迅速下降。

二战以来，欧洲的人口结构变化最为剧烈，在 2010 年前后大部分人口开始进入退休年龄，因此 20 世纪末开始，欧洲的大多数国家的人口都快速进入了老龄化阶段，出生率又一直比较低，普遍面临着人口老龄化的挑战。人口老龄化使得国家的产业竞争力显著削弱，而长期富裕的生活环境养成的高消费习惯无法快速做出调整，高社会福利一旦有少许调整，轻则上街游行，重则罢工骚乱，而政治家为了获得更多的选票必然会通过政府举债来维持人民高生活水平和社会福利，导致财政赤字不断扩大、政府债台高筑，形成恶性循环。

（三）欧洲主权债务危机对欧洲及世界的影响

1. 经济上的影响

危机对欧洲各国影响不同，对世界经济影响有限。欧盟作为最大的经济贸易联合体，统一货币的好处很多。但是，缺乏有效的预警机制和退出机制，欧元区的货币政策难以与各国的财政政策有效地协调。欧元区各国的经济情况差异较大，统一的货币政策也未必是各国最好的选择。金融危机和经济衰退对欧元区各国的影响程度不同，市场 V 型反弹以来，各国恢复的程度也不同。由于希腊等国国内工会力量比较强大，制约了实施较为严厉的紧缩政策和结构调整的可能性。因此，这次危机爆发之后，市场更有理由认为这种地区差异是单一货币体系解决不了的。欧盟今后的改革与发展将对国际政治经济格局的演变带来深远的影响。

欧洲债务问题将影响金融市场、市场预期和经济复苏，未来全球经济仍存在较大的不确定性。但总的来说，本次危机不会对全球金融机构和经济复苏产生致命冲击，出现大范围加速衰退的系统性风险的可能性较低，全球经济受其影响有限。理由为：

其一，此次债务危机国家经济总量占欧元区的比重不到 10%，而且欧元区预算赤字占 GDP 的比例平均为 6%，远低于美国和日本两位数的赤字水平。

其二，本次债务危机与金融衍生产品导致的次贷危机不同，其杠杆率较低，传染性不强。希腊债务的主要债权方是西方发达国家，它们在处理债务危机上有比较成熟的经验，而且全球目前实施较为宽松的货币政策，欧洲的商业银行不会缺乏流动性，欧洲银行出现巨额损失的可能性较小。

2. 体制上的影响

危机一方面使僵化的欧元制度受到了巨大冲击，另一方面也使欧元在退出机制上面临两难处境。

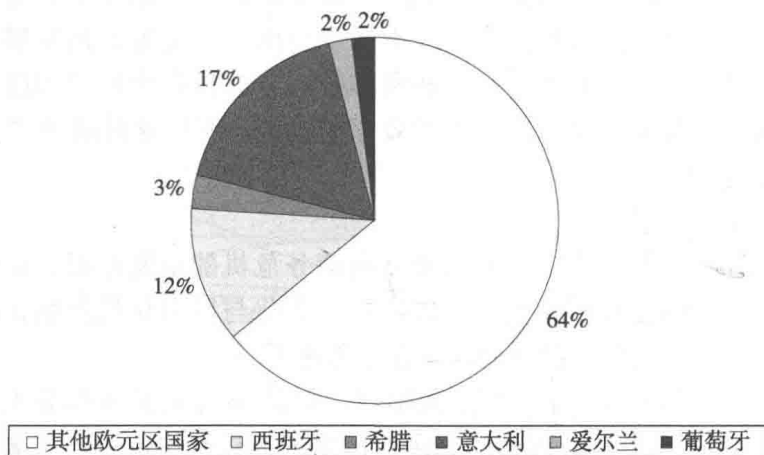


图2 欧元区主要国家预算赤字占 GDP 的比例

资料来源：中国期刊网。

欧盟是主权国家联合体，而非单一的国家。欧元区也只是各成员国之间的货币联盟。财政政策依然掌握在各个主权国家手中。货币的统一与财政的分立，使各国很难协调一致地运用货币政策和财政政策两种手段来解决经济问题，这是最关键的缺陷。欧洲主权债务危机的爆发使这个问题被放大，欧盟各成员国单一货币政策，独立财政政策的体制受到了巨大的冲击。

自欧盟成立，欧元启用以来，成员国受惠较多。虽然在危机过程中退出的潜在成本过于高昂，但形势平稳后不排除部分国家有退出的想法。为了长期稳定发展，欧盟应制定更为严厉的对成员国财政预算赤字进行约束的政策，并且需要认真考虑建立平稳、有序的退出机制。合理的退出机制有利于促使各国更加关注本国经济发展和结构调整，以便及早发现和解决问题，实现均衡协调发展，但每次退出行为都难免引发市场动荡。

（四）欧洲及世界的应对措施

1. 经济上的应对措施

欧洲及世界的应对措施主要是其他国家对危机国家给予货币上的援助以及危机国家实施紧缩的财政政策。

欧元区国家和国际货币基金组织携手提供为期3年总计1100亿欧元的救助，其中欧元区出资800亿欧元，IMF提供300亿欧元。继欧元区成员国财政部长决定启动1100亿欧元希腊救助机制之后的一周内，希腊债务危机不仅没有得到缓解，反而呈现出不断蔓延的势头，引发了欧洲乃至全球金融市场的剧烈动荡，欧元对美元汇率一度跌至14个月来新低。2010年5月10日，欧盟成员国财政部长于凌晨达成了一项总额为7500亿欧元的救助机制，防止希腊债务危机蔓延。

美国向欧洲输入美元，以防止希腊债务危机的扩散。美国联邦储备委员会于2010年5月9日启动与欧洲中央银行、英国和瑞士等4家央行的临时货币互换机制，以缓解美元流动性对欧洲造成的压力；日本央行连续向市场注资，避免欧洲债务危机加剧导

致的金融机构融资混乱；20 国集团和新兴经济体也延缓撤回紧急救市计划，并加大从欧洲的进口。

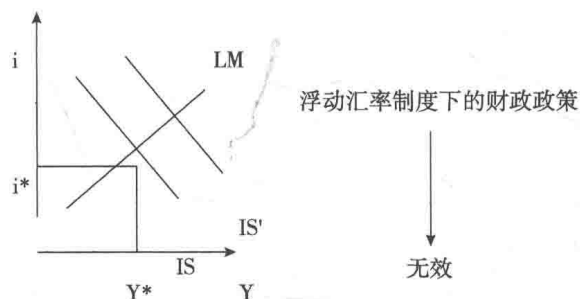


图3 财政政策的调节对于浮动汇率制度的影响

资料来源：《西方经济学》教材第二版

2. 体制的变革

扩张性财政政策→政府支出增加税收减少→IS 曲线向右上方移动 Y 上升 i 上升→资本流入→本币升值→出口下降，进口上升 Y 下降→IS 曲线向左下方移动回到原先位置。

上图是西方经济学中运用蒙代尔——弗莱明模型分析浮动汇率制度下财政政策的有效性的。用该模型做以下分析：假如政府用扩张的财政政策，政府购买增加，税收减少，所以在产品市场 IS 曲线向右上方移动，导致国民生产总值增加，利率升高，由于是浮动汇率制，没有实行外汇管制政策，导致大量外国资本进入本国市场，使本币升值，导致出口减少进口增加，国民收入减少。在产品市场 IS 曲线向左下方移动。从而使财政政策无效。

由此可见单独使用财政政策并不能很好地调节经济的运行，需要财政政策与货币政策配合使用，才能得到较好的效果。欧元区国家如果不能同时使用货币政策和财政政策来调节经济，问题会越来越糟糕。

二、欧洲主权债务危机对我国的经济影响及应对措施

（一）危机对我国的经济影响

1. 债务偿还违约风险增大

这场危机的最直接影响就是：债务偿还违约问题。中国持有的希腊国债和希腊金融机构的资产不是很多，这意味着即便希腊最终陷入债务违约，对中国的直接影响也很有限。但是中国持有的欧元数额巨大，一旦葡萄牙、西班牙、爱尔兰和东欧等众多欧洲国家大面积发生债务危机，经济持续衰退的话，不仅会出现欧元贬值，债务到期偿还还困难和违约的风险，给我国造成外汇损失，同时也会延缓中国经济的发展。

2. 中国的出口将受阻

欧洲主权债务危机再次对我国出口贸易产生了巨大的冲击。2010 年 1 月和 2 月我国出口出现了急剧下滑，据我国海关统计：2010 年 1 月出口为 1094.8 亿美元，比 2009 年 12 月 1307.2 亿美元下降了 16.25%；2010 年 2 月，我国出口又再次下降，仅为

945.2 亿美元。从下图中可以看到 2008 年至 2010 年欧洲主权债务危机的爆发与我国出口规模的减少呈现出了同步性。



图4 中国的月度出口总额 (2008年1月-2010年2月)

资料来源：中国知网。

3. 汇率风险增大

受欧洲债务危机影响，欧元对美元汇率一直震荡下行，已经累计贬值约4.3%，跌至14个月以来的新低。欧元持续贬值对于欧元区国家扩大出口是个好消息，但却削弱了中国产品在欧洲市场的竞争力。2010年以来，人民币对欧元汇率大幅上升，人民币对欧元累计升值幅度超过10%，中国对欧洲出口形势愈发严峻。此外，美国政府和美国国会一直对人民币施压，逼迫人民币升值，同时欧洲也胁迫人民币升值，一场全球范围的货币战争、贸易战争随时可能爆发，这对中国外汇资产多元化的方向和不断增持更多的欧元资产是一个巨大的挑战。

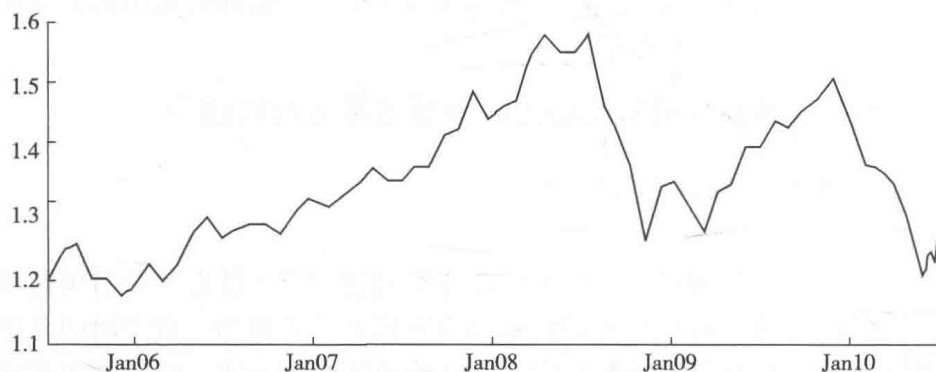


图5 2005年7月至2010年6月欧元兑美元走势

资料来源：雅虎财经。

4. 国际热钱大量流入

欧洲陷入困境后，国际资本出于避险需要，资金加速流出欧洲，经美国流入中国，推高了我国资产价格。数据显示，2010年5月的第一周，全球投资者所持有的欧洲股

权投资基金规模削减了超过 20 亿美元,创下近一年以来的最大净流出量。这导致了更大规模的短期国际资本流动,比如大型银行和对冲基金等将资产转移至美国或新兴市场股市,进一步加剧我国的流动性过剩与资产价格泡沫问题。

(二) 我国的应对措施

1. 对于债务风险增大的应对措施

我国已明确表态维持现有储备资产结构和支持欧元稳定。出于促进外汇储备资产多元化和人民币汇率形成机制改革的需要,我国近些年来一直在增加欧元在外汇储备中的比重。此次欧洲债务危机来势迅猛,造成了相当广泛的影响,但总体来看,风险仍然处在可控范围之内,欧元不会大幅贬值,因此我国不应因为此次危机的发生而放弃实施外汇储备多元化,应继续支持欧元。这不仅有利于稳定欧洲金融市场和投资者信心,更有利于完善我国外汇储备多元化的机制。

2. 对于出口受阻的应对措施

在人民币对欧元持续升值、流动性紧缩和缺乏市场需求的条件下,仍要增加出口,是不现实的。出口受阻对于我国利用外资总体形势将产生一定程度的不利影响。但另一方面,这为我国一些优秀企业对欧洲企业的投资和并购带来了难得的机遇。应鼓励我国企业到欧洲市场参与企业并购重组,获得更多知名品牌、先进技术和销售理念。此外,我国应继续保持外需政策的连续性和稳定性,完善出口退税、出口信用保险、政策性金融支持等机制化建设,并大力推动市场多元化,加快与新兴市场国家间的双边和区域多边合作,通过相互之间的贸易化措施和签订贸易区域化协定等方式加大合作力度。

3. 对于汇率风险增大的应对措施

我国持有大量外汇储备,因此汇率风险是一个无法回避的问题。我国应加速人民币国际化进程。人民币国际化后,对外贸易和投资可以使用本国货币计价和结算,企业所面临的汇率风险也随之减小,这将进一步促进中国对外贸易和投资的发展,同时也会促进人民币计价的债券等金融市场的发展。

4. 对于大量热钱流入我国的应对措施

防止大量热钱迅速流入我国的最好方法就是提高银行存款准备金率。欧洲主权债务危机发生以来,我国先后 4 次提高了存款准备金率。

此外我国还应采取疏堵结合的方式,一方面采取有效的防御性措施,监控各类热钱,加强流入管制,建立防范流出的预案;另一方面还应重视疏导的作用,增强汇率弹性,管理通胀预期,抑制泡沫膨胀,吸引中长期国际资本,防范并限制短期资本泛滥。

表 2 2010 年 1 月至 8 月我国上调存款准备金率的情况

时间	调整前 (%)	调整后 (%)	调整幅度 (%)	调整对象
2010 年 1 月 18 日	15.5	16	0.5	仅对工、农、中、建、招商、民生六家银行调整

续表

时间	调整前（%）	调整后（%）	调整幅度（%）	调整对象
2010年2月25日	16.0	16.5	0.5	农村信用社、村镇银行暂不上调
2010年5月10日	16.5	17.0	0.5	中小金融机构不调整
2010年10月11日	17.0	17.5	0.5	农村信用社等小型金融机构不调整

注：本表根据2010年中国金融统计年鉴编制。

三、危机带给我国的启示

（一）加强和改善外汇储备多元化管理

我国在尝试推进外汇储备多元化的过程中，应考虑在欧元处于低位的时候，择机将外汇储备中的部分美元资产转换成欧元资产。这不仅是因为当前欧元区债券收益率较高，更多是考虑分散资产组合，以化解长期储备的资产风险，同时还在于风险的科学评估和有效掌控，比如优先考虑买入德国、法国等欧元区经济强国的国债。同时从国家战略的高度，利用一定的外汇储备来投资黄金、国外股权资产，购买国外资源、专利权等，在兼顾外汇储备的安全性、流动性和收益性的同时，也逐步实现外汇储备多元化和保值增值的目标。

（二）加强对金融领域的监管

国家应加强对金融贷款的宏观控制，加强贷款约束，防范金融风险，维护国家经济的安全。银行向各类事业单位和投融资公司提供贷款时，须考虑项目的经济效益和偿债能力以及政府的财政状况，全面评估贷款风险和财政风险。

G20峰会上，世界各国共同发出了加强金融监管，限制银行高管薪酬的提议。随着国际经济、金融一体化的发展，金融业面临着更大的冲击和挑战，金融监管承担的责任更加重大，维护金融稳定的难度将进一步增加，以国际监管标准指导我国金融监管工作，衡量金融监管的有效性已经成为必然趋势。

由于我国是社会主义国家，所以在金融监管的同时，还需强调道德的力量和作用。温总理在很多场合，大力宣传亚当斯密在《道德情操论》一书中指出的：让财富分流到大众手中的观点。如果一个社会的经济发展成果不能真正分流到大众手中，那么它在道义上将是不合人情的，而且是有风险的，因为它注定要威胁社会的稳定。

（三）处理好经济增长与财政赤字的辩证关系

由于市场环境、贸易顺差和可持续性发展等因素的制约，未来一段时期，我国保持每年GDP近两位数增长的可能性不大。一方面在增长减速，税收减少的情况下，要不断提高人们的生活水平，另一方面要避免政府发债过度，形成过高的财政赤字。通常，当一国由于经济增长速度下降使财政赤字增加时，可通过三条途径解决：一是通过扩张性货币政策如降息等刺激经济增长，扩大消费，增加税收，减少赤字；二是通

过货币贬值,刺激出口和经济增长,增加税收,减少赤字;三是实施紧缩性财政政策,但要注意其对增长的负面影响。如何处理好这三者的辩证关系,是我国下一步面临的重要问题。

(四) 关于流动性问题

由于目前市场上存在着显著的人民币升值预期,且短期内中美利差的情况难以改变,因此欧洲主权债务危机的爆发可能导致大规模的短期国际资本流入,进一步加大中国的冲销压力,加剧流动性过剩与资产价格泡沫。

面对大规模的国际资本流动,中国更应该根据自身国情制定经济增长方案和相应的退出策略,防止政策的脉冲性调整和产能过度扩张、财政赤字过度膨胀以及货币政策过度宽松。欧洲主权债务危机的爆发进一步强化了美元在国际货币体系中的地位,从而增加了人民币国际化的阻力和难度,因此加快人民币的国际流通在短期内对资本的国际化流动有很强的抑制作用。

(五) 谨慎开展区域货币一体化合作

货币一体化目前对东北亚地区是不太合适的。在政治上,日本与东北亚地区国家的政治互信度很低,中日间,韩日间仍然存在着领土纠纷,亚洲国家之间在对待历史遗留问题上从未实现真正意义上的和解。另外,东北亚地区还存在很多不稳定的因素,朝鲜问题,中国台湾问题都有可能导致地区局势动荡,政治上没有得到真正的缓和。从这个层面来看,亚洲还不具备实现货币一体化的政治前提。

1997年的亚洲金融危机唤醒了东亚各国的区域金融合作意识,欧元的出现又为之提供了货币一体化的明确方向和清晰路径,因而一时间,东亚各国对“亚元”的讨论变得尤为热烈,各种货币合作的构想层出不穷。但值得注意的是,各类方案均在谋求区域货币一体化利益的同时,忽略了各国分散的财政政策与区内统一的货币政策之间的协调性问题,而后者正是引发希腊债务危机的重要因素。因此,一旦实施区域货币一体化而缺乏相应有效的财政政策协调配合,亚洲各国也必将面临欧洲当前所面临的困境。同时,亚洲各国在经济制度、经济发展水平和经济结构等方面存在巨大差异,与欧元区相对良好和趋同的经济基础条件不可同日而语。这些都决定了建立“亚元”货币体系的时机还远未成熟,中国作为有影响力的地区经济大国,应当谨慎开展区域货币一体化合作。

四、结论

在发展中遇到的问题,必须在发展过程中加以克服和解决。欧盟的一体化对亚洲,特别是东亚有着现实意义,目前东盟已经率先在亚洲推进一体化进程,中日韩三国也加紧对此进行研究,因此这次危机具有借鉴意义。具体体现在:第一,对国际货币体系进行必要改革。增加新兴经济体在IMF和世界银行份额,进而扩大新兴经济体发言权,保证国际贸易的公平性,维护发展中国家的利益,反对贸易保护主义是一项十分重要的工作。第二,实现生产创新,产业升级。这次危机警示我们:要想继续维持我国的“国际制造业基地”的角色,还靠过去的方法肯定行不通了,必须尽快实现产业