

第 28 期

信用动态

(内部交流)

关 注

征信立法三题待解

阿根廷金融危机十年反思

简 报

药企严重违规失信将被禁入行业

证监会严厉打击内幕交易，七年保代制度存废之争

解决小企业融资难：社会还需要做什么？

收单业务将出新规，严防信用卡套现

个人信息遭泄露事件频发，相关立法亟待出台

宁夏：面向全区聘请 1000 名“义务信用监督员”

吉林：积极探索中小企业信用评级体系的新模式

长三角地区：探索农资信用管理新方法

珠三角地区：打造区域社会信用体系

15 国列“观察名单”，标普被批加剧欧债危机

时 讯

如何建设覆盖全社会的征信系统等 17 条

特 稿

互信机制缺失与国际货币体系改革

书 讯

《中小企业信用问题博弈研究》

《信用中国》编辑部编
2011 年 12 月 29 日

北京大学中国信用研究中心 主 办
中国信用建设促进委员会暨
全国市场信用共建联盟

关注

征信立法三题待解

我国早已启动征信立法工作,但由于各方对立法中存在的问题至今仍存在分歧,因此我国征信立法工作还面临许多障碍。

为有效规范我国征信机构的征信行为,我国早在 2002 年初就正式启动了征信立法工作。但由于各界对征信立法中所遇到的许多问题至今仍存在分歧,我国征信体系建设及其立法工作还面临许多障碍。目前仍有三大难题有待解决:政府主导还是市场运作、征信权与信用权的平衡、完善征信行业监督管理。

征信机构的法律性质直接影响到经营模式、管理举措等诸多方面的选择。因此,明确征信机构的法律性质是征信立法的首要任务。部分专家认为应该走市场化路线,赋予征信业务营利性质,在利益驱动下展开竞争,优胜劣汰,提高业务质量。而部分专家却表示,征信体系建设本质上具有公益性的特征。还有部分专家认为目前征信机构发展迟缓,征信业整体水平不高,因此,目前应该采用“政府主导、市场运作”的征信模式。不过这种模式只能作为我国经济体制转轨时期和征信体系初创时期的一种过渡,而不应当将其作为一项长期的制度安排,最终的制度安排应是选择市场化、商业化的征信模式。

征信机构不应以牺牲个人权利为代价。近年来,公民个人信息安全备受关注。如果收录所有信息,既在一定程度上侵犯了公民的隐私权,更降低了征信系统应有的公信力。所以专家呼吁,征信立法,既要保证征信机构的征信权,更要保护信息主体的信用权。这两种权利的均衡就在于对征信权的规范。必须对征信系统采集的内容和范围进行严格规范,并且在明确信用信息及其公开范围的同时,严格规范征信机构的征信行为。

一些征信机构自身不同程度上存在“缺信”行为。我国应有针对性地建立对征信行业的监管机制。专家认为,政府应当进一步培育市场,引导各类征信主体发展,不断强化征信企业的自我约束机制。建立健全社会监督机制,充分发挥社会力量对征信行业的监督作用,还需要明确监管内容,有针对性地改善征信行业。

(来源:人民日报等)

阿根廷金融危机十年反思

2001 年的金融危机对阿根廷经济和社会造成重创。如今，它已摆脱金融危机困扰，实现国民经济持续增长。在欧洲债务危机愈演愈烈之时，再次回顾阿根廷 10 年前的危机，引人深思。

2001 年 12 月 1 日，面对债台高筑和国际货币基金组织拒绝提供救援贷款的局面，阿根廷政府宣布冻结银行存款，从而引发大规模抗议和骚乱，拉开了金融危机序幕。阿根廷经济学家罗森多·弗拉加指出，任何金融危机的本质都是由国民经济内在的严重失衡、泡沫大量堆积造成的。危机爆发后可以对解决国民经济结构性问题形成倒逼机制，去掉经济中的泡沫和痼疾。

阿根廷从金融危机中复苏的过程说明了一个问题，那就是如果没有经济增长，一个国家的债务问题永远无法解决。正因为如此，阿根廷政府多次批评国际货币基金组织为解决欧美金融危机开出的“药方”，认为简单地削减财政赤字只能恶化危机。所以阿根廷坚持认为首先应该推动世界经济复苏，同时约束债务国的财政纪律，双管齐下才能真正解决债务问题。

阿根廷金融危机已经过去 10 年，但危机的教训至今有着广泛的借鉴意义。首先，要确保国民经济的平衡，尤其是公共财政状况和汇率平衡。所以，新兴市场国家要防范货币大幅升值的风险，对于债务规模一定要保持警惕，尤其要警惕偿债高峰和经济增长速度大幅下降这两个不利因素碰头。其次，新兴市场国家金融开放的步伐要根据本国实际情况决定，不要被外部压力所左右。此外，阿根廷金融危机的教训表明藏汇于民和藏富于民可以缓解金融危机的冲击。阿根廷家庭在金融危机之后开始注重外汇储备，规模已是央行外汇储备的两倍多，在这种情况下，即使阿根廷再次发生金融危机，国民经济和民众受到的影响也会得到缓冲。

（来源：新华网等）

简报

药企严重违规失信将被禁入行业

国务院总理温家宝 7 日主持召开国务院常务会议，讨论通过《国家药品安全规划（2011—2015 年）》。会议指出，目前我国已形成较为完备的药品生产供应体系，基本建立覆盖药品研制、生产、流通和使用全过程的安全监管体系，药品安全状况明显改善，药品安全保障能力明显提高。但是，医药企业诚信体系不健全、监管力量和技术支撑体系薄弱等问题还比较突出，药品安全仍处于风险高发期。必须坚持安全第一、科学监管的原则，落实药品安全责任，提高监管效能，确保药品质量，全面提高药品安全保障能力，降低药品安全风险。

会议明确了“十二五”时期药品安全工作的重点是：提高国家标准；健全检验检测体系；强化药品和医疗器械全过程质量管理；强化安全监测预警；提高国家基本药物生产供应能力，确保质量安全、公平可及；建立药品安全监管长效机制，开展医药企业信用等级评价，建立企业诚信档案，对严重违规、失信者实行行业禁入，依法严厉打击制售假冒伪劣药品行为；深化改革，完善法制等。

会议要求按照地方政府负总责、监管部门各负其责、企业是第一责任人的要求，落实药品安全责任，加强部门协作和联合执法。加强宣传教育，提高公众安全用药、合理用药意识。加强人才、科技和投入支撑，促进医药产业结构调整，提高自主创新能力。

资料来源：中国政府网http://news.xinhuanet.com/fortune/2011-12/07/c_111225015.htm

证监会严厉打击内幕交易，七年保代制存废之争

11 月份，IPO 审核悄然趋严，过会率位列 2011 年过会率的倒数第二。而证监会对保荐人的处罚力度在骤然加强。据悉，近日证监会对 4 名保荐代表人开出了 4 张罚单。证监会的严厉处罚无疑为保代敲响了警钟。保荐制度改革似乎开始露出端倪。有专家表示，保荐制度的改革将更加有利于资本市场的健康发展。

IPO 新股发行制度监管趋严，作为把关人的保代人自然也成为了关注焦点。事实上，在拥有百万年薪光环的保代行业，各种乱象却时常涌现。造成保荐人乱象的原因有很多，如投机心理、急于套现、内幕交易等。而我国制度是在证监会的挑选下进行的保荐人筛选，造成了人为的稀缺资源，再加上违规成本不高，导致了保荐人乱象丛生的局面。

保荐制度弊端已显露。权力集中进行寻租，执法力度过弱，制度形同虚设等。首当其冲备受诟病的是现行的保荐人考试制度。而现行注册与未注册的保荐人有将近 3000 人，早已满足了供求平衡，核心问题或在于保代利用率不高。保代已经逐渐实现供大于求，因此放开考试的可能性较小。以后的改革可能由现在的双保荐改为单保荐。

证监会的一系列政策改革主线要确保投资者利益。保证好企业具有足够融资能力，坏企业能有健全的退出机制。所以保荐人必须站好岗，因此改革势在必行。

资料来源：时代周报<http://finance.people.com.cn/stock/GB/16536888.html>

解决小企业融资难：社会还需要做什么？

小企业对于整个社会经济发展的意义早已被广泛论及，但究竟怎么去帮助小企业发展，人们所关注到的似乎只有银行贷款。而在目前的经济形式下，放松银根可能使刚刚降下来的 CPI 重新抬头，造成新一轮的物价膨胀；继续从紧，则会对经济的发展，特别是小企业的生存造成威胁。因此，利用货币政策手段解决小企业问题，政策的选择处于两难之中。

解决小企业的问题不是一个金融问题，而是一个系统性的问题，至少应该包括财政、金融和产业基金等等很多方面。今年 10 月针对支持小型和微型企业的国务院常务会议，正是从金融和财税两个方面完善了支持小企业的政策和措施。

在大型企业金融脱媒现象日益明显的今天，商业银行对大型企业的话语权越来越弱，所获得的收益也越来越少。在这样的情况下，银行重点服务客户从大型企业下移已是一种必然。在目前的商业银行中，许多全国性股份制商业银行已经广泛开展针对小企业的金融服务。

长远地看，要想让银行真正可以放心大胆地进入小企业金融服务领域，必须具备两个条件：一是施行信贷资产证券化；二是利率市场化。没有这两个做基础，让商业银行进入小企业领域只能是一句口号。只有大力推进信贷资产证券化，商业银行才能从“垒贷款、垒存款、垒资金”的困境中走出。银行不愿进入小企业领域更多的是出于风险控制和流动性的考虑，资产证券化不仅可以帮助银行转移体系内风险，还可以提高其流动性管理能力，为小微企业创造出更多信贷空间。另外，没有市场化的利率就不可能充分地反映不同规模、不同行业企业的资金价格，也就会使得资金的市场化流动和配置出现问题。

这样看来，解决小企业问题，需要从金融、财税，甚至产业基金等诸多方面配套完成。从金融领域，要解决信贷资产配置的结构性问题，让银行更敢于进入小企业领域，不仅需要短期的权宜之策，更需要长期的统筹安排。

资料来源：金融时报http://www.financialnews.com.cn/yh/txt/2011-12/08/content_412124.htm

收单业务将出新规，严防信用卡套现

伴随着银行卡收单业务规模的迅速扩张，第三方支付企业在此领域正在加紧布局。央行日前已向第三方支付企业和商业银行下发了《银行卡收单业务管理办法》征求意见稿，这被业内人士视为第三方支付领域监管政策中的重要组成部分。

此次讨论意见稿涉及到了较为敏感的信用卡套现问题。讨论意见稿规定，收单机构应要求特约商户基于真实的商品和服务交易背景受理银行卡，不得以虚构交易、虚开价格、现金退货等方式将信用卡授信额度中的部分或全部转化为资金支付给持卡人，不得从事或协助从事信用卡套现行为。征求意见稿规定，纵容、协助特约商户进行欺诈交易、信用卡套现等违法活动的收单机构，央行及其分支机构责令其限期改正，并处 3 万元罚款；情节严重者将被暂停收单业务资格，甚至将被责令停业。为遏制此类行为，征求意见稿提出，收单机构要建立特约商户风险监控系統，保证在商户资金结算前，完成对收单交易的实时风险监测。对发现的可疑交易要立即核查，必要时进行现场核查。

征求意见稿的规定体现了监管层打击此类灰色行为的决心，但信用卡套现行为隐蔽性较强，若无更为具体的细则性措施，监管目标在短期内恐怕难以落实。

资料来源：赛迪网<http://news.itxinwen.com/internet/inland/2011/1208/378696.html>

个人信息遭泄露事件频发，相关立法亟待出台

近年来，个人信息遭泄露的事件频频发生，给许多人的生活造成严重困扰。近期，中国青年报社会调查中心进行的在线调查显示，公民的以下信息最容易遭到泄露：电话号码、姓名、性别、年龄等个人基本信息。受访者认为最有可能泄露个人信息的机构是电信部门、需要注册个人信息的网站等。

在现代社会，信息即利益。汇聚在一起的个人信息，能帮助商家预测消费者的消费习惯，向消费者推销商品，给商家带来直接经济收益。所以，就有人打个人信息的歪主意，通过各种渠道搜集、贩卖个人信息，从中牟利。

其实《刑法》早已将泄露个人信息入罪，为何泄露信息的行为仍得不到有效遏制？这是由于我国当前对个人信息的保护机制还很不完善。我们目前只是顶端《刑法》有规定，却严重缺少一般性法律、行政执法体系等末端制度设计。

由于个人信息遭泄露带来的损害较小，所以人们一般不会专门花时间去维权。许多无良商家正是利用了大家的这一心理，大肆侵害公众个人信息，并逃脱惩罚。在这种恶劣环境下，公众对保护个人信息的法律需求极为迫切。事实上，相关立法工作早已启动，但随后遭遇波折。早在 2005 年，《中华人民共和国个人信息保护法(专家建议稿)及立法研究报告》就完成了。但时至今日，这部法律仍未出台。面对个人信息遭泄露行为日渐猖獗的形势，相关部门应尽快摒弃部门利益观念，站在保护公共利益的角度，加快《个人信息保护法》的出台。

资料来源：中国青年报<http://politics.people.com.cn/GB/1026/16459349.html>

宁夏：面向全区聘请 1000 名“义务信用监督员”

为全力打造“信用宁夏”，建立“守信受益，失信惩戒”机制，加大信用监督力度。宁夏社会信用体系建设促进会从去年以来积极探索和创新社会信用监督

模式，结合我区实际，研究建立义务信用监督员机制。从今年上半年起，面向全区聘请了 1000 名义务信用监督员，动员全区各行业和社会各界群众共同参与社会信用体系建设工作的推动与监督。义务信用监督员来自全区各市、县（区）、人大代表、政协委员、各民主党派、无党派人士，以及纪检、宣传、政研、工商、质监、商务、金融、税务、招商、物价、文化、工商联、新闻媒体、企事业单位和社会各界群众。

义务信用监督员主要职责有宣传贯彻政策法规；参与社会信用政策的制定和相关问题的讨论、调查，提出意见和建议；及时将各种失信行为和损害社会信用环境的问题向促进会反映，跟踪监督落实情况；参与社会信用数据库的建立；协助促进会开展信用宣传、整顿、评级等工作。义务信用监督员必须严格履行义务，履行信用监督承诺，遵守义务信用监督员组织的管理规定；遵守工作纪律，不接受被监督对象的馈赠、吃请等，保守被监督对象的商业秘密；坚持实事求是，公正廉洁，尽职尽责，不谋私利，不徇私情；自觉维护信用监督员的形象，妥善使用和保管相关标志、证件，履行促进会制订或规定的其它义务。

聘请义务信用监督员是我区社会信用体系建设的重要抓手，是全面推进“信用宁夏”建设的有效平台。聘请义务信用监督员旨在将信用监督渗透到社会各个方面，通过义务信用监督员的有效监督，使诚实守信成为全区人民的行为规范和自觉要求。

资料来源：宁夏社会信用体系建设促进会投稿。

编者按：欢迎各界积极投稿，编辑部将选登来稿。

吉林：积极探索中小企业信用评级体系的新模式

要解决中小企业融资难的问题，必须寻求一种揭示风险的有效途径——建立健全中小企业信用等级评价体系。在信用评级过程中，必须从市场的实际出发，寻找合适的信用分析、评估方法。吉林省蛟河市天岗石材产业园区互助协会的信用等级评定就是一个典型的案例。

天岗石材产业园 2006 年成立了天岗石材产业信用互助协会，目前 150 户石

材加工企业全部是协会会员。整体而言，天岗石材产业信用互助协会就是在诚信的基础上，把分散的、个体的石材产业园区的中小企业整合起来，成立行业自律组织，使中小企业之间形成相互监督、相互约束的自律组织。

吉林省蛟河市通过对石材企业户的信用等级评定，提升了农村信用体系建设的层次，创新了农村信用体系建设的运作模式。但是，中小企业信用等级评定仍然存在着诸多问题。首先是中小企业信用评级体系与征信服务体系建设不对应；其次是中小企业信用评级体系建设缺乏良好的外部环境，信用评级监管主体长期缺位，使信用评级缺乏一个统一的监管部门；最后是中小企业信用评级体系指标设计存在一定的缺陷。

从吉林省蛟河市天岗石材产业园区互助协会的信用等级评定模式中，我们可以得出以下几点启示：第一，农村信用体系建设需要不断创新。把分散的个体信用整合成为自律组织的整体信用，在此基础之上建立的信用等级评定模式改变了以往信用评定由信用社一家独搞、中小企业被动参与的做法，形成了多方参与、企业主动要求信用评级的良好局面。第二，这种信用等级评定模式具备极强的监督和约束动力，中小企业和农村信用社之间形成了稳定的信用关系。第三，政府相关部门对农村信用体系建设相关政策扶持是农村信用体系发展的关键。

资料来源：当代金融家<http://www.p5w.net/news/xwpl/201111/t3962987.htm>

长三角地区：探索农资信用管理新方法

如东是长三角地区传统的农业大县，去年农业总产值达到 150 亿元。如何有效地实施农资信用监管，成为工商部门的重大课题。在推进市场诚信体系建设的实践中，要把握三个关键，有效推进工商行政管理部门对农资市场的信用监管。

第一，要加快工作方式转型，积极构建农资市场信用分类监管体系。通过对工作方式及效益的比较，对工商开展农资监管的模式进行选择，剖解农资经营点多线长与监管力量分散薄弱的矛盾。第二，要加强制度治本，着力构建农资市场长效监管工作机制。推进农资市场信用分类监管，必须具有“正向可控、逆向可溯”的全程监管机制。第三，要加固职能互补，全面构建农资市场同向联动监管

格局。在农资市场信用分类监管中，要严格围绕“监管责任环环相扣、经营责任层层落实”的要求，探索和建立具有区域特点的“同向联动”工作格局。

资料来源：搜狐网<http://roll.sohu.com/20111203/n327758555.shtml>

珠三角地区：打造区域社会信用体系

随着社会经济的发展，层出不穷的诚信危机正在成为危害社会安全的重大毒瘤。与洪水般泛滥的信用危机对应的是，我国信用体系建设正在经历漫长而艰辛的破茧时刻。据悉，以泛珠三角区域九省区共同签署的《社会信用体系共建协议》得到较好的贯彻执行，并率先在广东地区推广了个人诚信档案的试点。

据了解，广东省已集中收录了全省 240 万家企业和 4600 万自然人的基础信用信息，并且在全国范围内率先建立并成功运行了社会一体化信用档案公共服务平台。尽管广东的信用管理运行服务模式有了制度性与体系性的重大创新，但就全国范围来讲，信用档案构建和运行服务模式仍停留在多年以前的状态。

针对目前泛珠各地在社会信用体系建设中面临的问题，泛珠三角区域九省区共同签署了《社会信用体系共建协议》。推动区域信用体系建设，建立跨区域流通的“一处守信、处处受益，一处失信、处处受制”的区域信用激励制度和信用惩戒制度，着力打造一个“信用泛珠三角”。

专业人士表示，合理配置社会资源，推动信用服务机构面向市场自主经营、自负盈亏，是信用体系市场化运作的重要一步。通过扶持区域性的信用服务明星企业，使其成为产业化发展的主力军，并由他们来承担数据中心的建设、管理和服务的工作，协助政府建立信用档案标准体系、信用档案使用与服务标准体系，更利于形成有效运转和长效服务机制。

资料来源：千龙网<http://service.qianlong.com/48624/2011/12/08/6044@7556852.htm>

15 国列“观察名单”，标普被批加剧欧债危机

国际评级机构标准普尔公司 5 日将包括德国和法国在内的 15 个欧元区国家列入信用评级观察名单。标普表示，在所有被列入观察名单的国家中，奥地利、比利时、芬兰、德国、荷兰和卢森堡的主权信用评级可能会被下调一个级别，而包括法国在内的其他国家评级可能最多会被调降两级。

标准普尔此举正值一个非常敏感的时刻，可能招致政界人士的批评，此前外界曾多次对评级机构在此次危机中的表现提出批评。评级机构被指加剧了危机，将面临新的严格监管。

标普表示，将这些国家列入信用观察名单是因为欧元区最近几周以来承受的系统性压力加大，以至于对整个欧元区的信用状况构成了压力。整个欧元区日趋紧缩的信贷状况、国家借贷成本的不断上升以及这些国家经济状况的恶化可能让整个欧元区明年陷入衰退。而在如何重振市场信心以及增强欧元区成员国在经济、金融和财政上的一致性等方面，各国的决策者始终未能达成共识。其他两大评级机构没有跟随标普做法的表态。穆迪表示其对欧洲国家的债务评级并无变动。惠誉也表示，他们尽快检查欧元区国家的信用评级，但他们仍然看好欧元区内高评级国家前景的稳定性。

标普唱空欧洲的行为也会间接影响我国。被列入评级观察名单的国家维持原评级或降级的概率各半。一旦最终结果为降级，市场信心将遭受更严峻的考验。

资料来源：经济参考报<http://www.chinanews.com/cj/2011/12-07/3513150.shtml>

时讯

如何建设覆盖全社会的征信系统

资料来源：中国经济网<http://review.cnfol.com/111122/436,1702,11190668,00.shtml>

中国加大遏制商标侵权力度，法律导向或成杀手锏

资料来源：中国广播网<http://www.chinanews.com/cj/2011/11-28/3492560.shtml>

信用铺就农村青年创业致富路

资料来源：金融时报<http://news.hexun.com/2011-12-01/135867772.html>

食品药品监督管理局加强电台药品等违法广告监测

资料来源：新华网<http://news.hexun.com/2011-12-01/135883590.html>

中央巡视土地督察，两招协作遏制土地违法

资料来源：四川在线http://house.scol.com.cn/html/2011/12/005022_933220.shtml

大连将建大学生信用档案 不良记录或影响求职

资料来源：人民网<http://dl.people.com.cn/GB/channel2/19/201112/01/115046.html>

信贷闸门现松动：中小银行放贷增加空间有限

资料来源：金融时报http://www.financialnews.com.cn/yh/txt/2011-12/08/content_412109.htm

坚决查处会计审计中违法违规行为

资料来源：金融时报http://www.financialnews.com.cn/zq/txt/2011-12/08/content_412067.htm

上海加大科技金融创新力度，完善信贷服务体系

资料来源：中华工商时报<http://www.chinanews.com/cj/2011/12-08/3516650.shtml>

应鼓励上市公司进行自愿性信息披露

资料来源：中国证券报<http://www.chinanews.com/stock/2011/12-08/3517028.shtml>

准备金下调后房贷额度仍紧张，信贷微调需等明年

资料来源：广州日报<http://www.chinanews.com/fortune/2011/12-05/3507585.shtml>

广东年底前将全面建立生产经营者信用档案

资料来源：南方网http://economy.southcn.com/e/2011-12/08/content_34603879.htm

中国应做好全球信贷紧缩的准备

资料来源：中国经营网<http://opinion.cb.com.cn/12714523/20111208/309250.html>

三部委联合加强家电下乡监管，确保财政资金安全

资料来源：南方日报<http://finance.sina.com.cn/g/20111208/092310956405.shtml>

信用评价体系建设优化农村信用环境

资料来源：广西日报<http://www.people.com.cn/h/2011/1208/c25408-2931506130.html>

欧元区所有国家信用评级遭威胁

资料来源：中国新闻网<http://www.chinanews.com/cj/2011/11-28/3492402.shtml>

标普将欧盟列入负面观察名单

资料来源：新华网http://news.xinhuanet.com/fortune/2011-12/08/c_111225321.htm

特稿

互信机制缺失与国际货币体系改革

（要点）

朱 珠 中央财经大学 zhuzhu_100@126.com

李松梁 中央财经大学

石智伟 中央财经大学

金融危机爆发以来，世界各主要经济体相继制定了一揽子经济刺激计划。然而，许多发达国家经济复苏缓慢，失业率居高不下，国内财政赤字超标，甚至演化为债务危机。在货币政策效果不佳，财政政策受预算约束，并且本国经济复苏乏力的情况下，各国都选择了汇率政策作为“最后一根救命稻草”，单方面压低本币汇率以促进出口，试图以外部需求来拉动本国经济的复苏，全球出现了以竞争性贬值为特征的汇率争端。连串“以邻为壑”的汇率政策，表面上是出于维护自身利益的需要，实则是国家间互信机制缺失的表现。

在当前全球实体经济复苏乏力的背景下出现此轮汇率争端，无疑是雪上加霜。首先，由国家间互信机制缺失所导致的汇率争端不利于全球经济复苏，各国容易做出非理性情况下的理性选择，陷入“囚徒困境”。其次，汇率争端会引发投资者和居民对货币的信任危机。再次，经济领域的争端可能扩展至其他领域，进而伤及国家间的外交关系。

本轮全球性汇率争端的出现与发展，根源在于当今国际货币体系安排不合理。现行的“牙买加体系”维护了美元事实上的核心地位，但美国并没有因此而承担起大国责任，反而利用这一优势转嫁本国危机、干涉它国经济。在信用约束机制缺失的情况下，美元的信用膨胀必然引起其他国家货币的信用膨胀，金融危机不过是本轮汇率竞争性贬值的导火索。

美元既有的主导地位是国家间信用约束机制丧失的根源。重建这一机制，各国需摒弃政治偏见，联合行动以维护本国的切实利益。短期内，维持美元汇率的短期稳定则是符合各国利益的，这也是加强各国合作对美元进行信用约束的基础。然而，维持美元稳定仅仅是燃眉之急，中长期来看，改革国际货币体系、重建国家间信用机制是必选路径。

改革国际货币体系、重建国家间互信机制不仅是必须的，也是可行的。

由上分析可知，国际货币体系改革必须重建国家间的互信机制，而这一机制中对美元的信用约束建设是重中之重。具体而言，约束方案可以从短期与长期两个角度分析。

短期约束方案有二。第一，利益相关国家联合谈判，要求维持美元汇率稳定。发达国家、新兴经济体及中东等石油国家分别利用其经济实力、持有的外汇储备和石油的货币标价权作为谈判筹码，联合要求美国维持美元汇率稳定。第二，设置投资替代账户，约束美元无节制贬值。通过 IMF 设立一种外汇资产的投资替代账户，将各国暂时不用的美元转化为特别提取权，这样既能约束美元，又不会给世界经济带来新的不平衡。使用替代账户的会员国可以自由用美元或者其他国际货币购买替代账户的债务凭证获得相应债权，IMF 则利用替代账户获得的美元等国际货币进行再投资，所获收益用于支付会员国的债权利息。

长期约束方案也有二。其一，建立真正意义的“多元本位制”，约束美元货币创造。“多元本位制”的框架大大削弱了美国对国际货币体系的绝对影响，更好地代表了全球各经济体的利益，能达到有效约束美元的目的。这一框架不仅更具稳定性，而且还给各国外汇储备的币种结构带来了更多的选择。其二，提高美国家庭储蓄率是约束美元的内生机制。提高美国家庭储蓄率既可以使美国减少对虚拟经济的依赖，重振经济以走向复苏，也可以约束美元发行，是解决全球经济失衡的可行方案。

综上所述，解决目前汇率争端、预防金融危机重现有赖于国际货币体系的改革。因此，短期内应加强国际对话与合作，强化国家间信用机制建设，维持美元稳定，实现全球经济复苏；长期来看，提高美国储蓄率，构建真正意义的“多元本位制”则是重构国际货币体系的可取之道。

稿件来源：2011 中国信用建设论文征集评选活动二等奖获奖文章

全文阅读：<http://www.ccm416.com>

书讯

《中小企业信用问题博弈研究》

作者：林鸿熙
出版社：厦门大学出版社
出版时间：2010-12-01

内容简介：

《中小企业信用问题博弈研究》以管理学、信用管理学、信息经济学等理论为指导，以博弈论、系统论、控制论思想与数理模型方法为研究手段，遵循定性分析与定量分析相结合、规范分析与实证分析相结合、逻辑分析与历史考察相结合的研究思路，以探讨科学的中小企业信用管理为目标，从宏观与微观两大视角，

《中小企业信用问题博弈研究》围绕中小企业信用风险生成的机理、信用风险的控制、中小企业信贷问题、中小企业信誉机制的形成机理、中小企业信用缺失的原因分析及对策研究等问题，按照立足于理论分析、着眼于实践运行、加强模型描述、借鉴国外先进经验的基本要求，对中小企业信用问题的理论与实践进行广泛而深入的博弈研究。

《中小企业信用问题博弈研究》共包括了：中小企业信用问题概述、企业信用风险产生的机理研究等九章内容。《中小企业信用问题博弈研究》适合从事相关研究工作的人员参考阅读。

编辑：《信用中国》杂志编辑部 联系人：徐沛沛（010-82888386）
订阅及投稿：credit188@188.com 信息员：申少丽 文令懿