

技术约束与我国 外汇储备的债务性特征

申宏丽

摘要: 针对近几年我国外汇储备的持续快速增长,通过对我国经济增长中长期存在的
技术约束的分析,表明企业缺乏核心技术是形成我国国际收支“双顺差”并导致外汇储
备持续增长的重要原因,而对技术约束引发的外汇储备的债务性特征和我国宏观经济运
行中的潜在风险的分析,则是对我国外汇储备的研究提供的一个新的视角。

关键词: 外汇储备 技术约束 债务性储备 宏观经济 运行风险

自2001年以来,我国外汇储备持续快速增长,到2005年底,中国的外汇储备余额已高达8189亿美元,比2004年年末增加近2089亿美元(详见表1)。2006年的前两个月又新增347亿美元,超过日本成为全球第一大外汇储备国。关于外汇储备增长原因的探讨已成为我国近几年来的一个理论热点。较多的看法是将外汇储备增长的原因归结为我国国际收支的“双顺差”、人民币升值预期和强制的结售汇制度(周淑慧,张锦冬等)。也有专家认为,发展中国家和转型经济国家持有大量的外汇储备是在变动的国际环境中维持国内经济和金融体系的信心,保持金融体系稳定的需要,是实施“没有信誉的固定汇率制度”(公开宣布的浮动汇率制与对汇率的频繁干预的结合)的必要条件(李扬,2005)。管涛则认为我国外汇储备增长的直接原因是国际收支“双顺差”推动的结果,间接原因则是我国内部经济运行存在的问题,具体来说就是,国内经济快速增长与结构调整滞后之间的矛盾,国内储蓄不能有效地转化为投资,以及国际制造业向中国的转移等因素。也有人认为外汇储备增加是我国在宏观调控目标选择中更多地关注经济增长和充分就业,以牺牲外部平衡来获取内部平衡的结果(文亮,2005)。另外,王允贵则从我国利用外商直接投资角度阐述了我国国际收支顺差与人民币升值、国际储备持续增长的原因,认为外商直接投资规模的持续增长、外商投资企业的加工贸易方式都决定了我国国际收支顺差的必然性,成为我国外汇储备持续增长的一个重要原因。本文则是从我国外汇储备的债务性特征入手,指出我国经济增长中长期存在的技术约束是导致我国外汇储备持

续增长的重要原因,并由此反映出在我国外汇储备供给不断增加的过程中,宏观经济的运行风险也在不断加大,由此对储备的需求也在相应增长。

表1 1980-2005年3月我国外汇储备一览表

	年末储备余额(亿美元)	比上年增加额(亿美元)		年末储备余额(亿美元)	比上年增加额(亿美元)
1980	-12.96	-21.36	1993	211.99	17.56
1981	27.80	40.76	1994	516.20	304.21
1982	69.86	42.06	1995	735.97	219.77
1983	89.01	19.15	1996	1050.49	314.52
1984	82.20	-6.81	1997	1398.90	348.41
1985	26.44	-55.76	1998	1449.59	50.69
1986	20.72	-5.76	1999	1546.75	97.16
1987	29.23	8.51	2000	1655.74	108.99
1988	33.72	4.49	2001	2121.65	465.91
1989	55.50	21.78	2002	2864.07	742.42
1990	110.93	55.43	2003	4032.51	1168.44
1991	217.12	106.19	2004	6099.32	2066.81
1992	194.43	-22.69	2005	8188.72	2089.39

资料来源:国家外汇管理局网站。

一、我国外汇储备的债务性特征

按照外汇储备的来源划分,可分为债权性储备与债务性储备。前者是指由经常账户顺差形成的储备,后者是指由资本与金融账户顺差形成的储备。就一般情况而言,经常账户顺差被视为一国储备最可靠和稳定的来源,因为它反映的是一国对外真实债权的增加。而资本与金融账户的顺差在增加当期债权的同时,也增加了未来债务,一般不应作为一国储备增长的主要途径。但在某些情况下,债务性储备的增加也具有一定的合理性,如,一国在发展初期存在“两缺口”的情况下,通常以资本与金融账户顺差弥补经常账户的逆差并解决储备不足,实践证明

对于发展中国家来讲,这是短期内突破资本、外汇瓶颈,实现经济起飞十分有效的发展模式。但以债务性储备作为储备增长的来源需注意两点:其一,只可短期内使用,不能形成长期依赖,否则,极易陷入“借新债还旧债”的恶性循环,最终导致债务危机,即使是利用外商直接投资,也有利润汇出和资本撤出问题,因而存在一定的风险性。其二,随着经常账户顺差的不断扩大,一国的资本与金融账户顺差应相应减少,否则会产生利益上较大的损失,并引发国际收支的严重失衡,产生本币升值压力或对国内货币政策的操作形成较大掣肘。

就我国外汇储备的情况看,基本具有上述应该避免的两大特点:第一,具有长期的债务性特征。由表2可以看出,我国除开放初期、1990-1992年特殊的原因和东南亚金融危机后的几年外(1997-2000年),其余正常年份资本与金融账户的顺差额均大于经常账户下的顺差额,储备来源中绝大多数年份资本与金融账户对储备增加的贡献大于经常账户,外汇储备的债务性特征明显。第二,我国是在债权性储备不断增加的同时,债务性储备的规模也在持续增长。由表2可以看出,2002-2004年间,在我国经常账户顺差不断扩大的同时,资本与金融账户的顺差额以更快的速度在增长。按照经济学的一般原理,此间存在一定的不合理因素。

表2 1994-2004我国国际收支和外汇储备情况

	经常账户 (亿美元)	资本与 金融账户 (亿美元)	错误 与遗漏 (亿美元)	国际收支 (亿美元)	外汇储备 增加额 (亿美元)
1982	56.74	3.38	2.79	62.91	63.52
1983	42.40	-2.26	1.17	41.31	33.51
1984	20.30	-10.03	-9.32	0.95	0.55
1985	-114.17	89.72	0.92	-23.53	-25.07
1986	-70.35	82.38	-8.63	-19.54	-13.99
1987	3.00	62.02	-13.71	49.31	47.22
1988	-38.03	71.32	-10.11	23.18	23.12
1989	-43.17	37.24	0.9	-5.03	-5.27
1990	119.97	32.55	-31.34	121.18	115.72
1991	132.70	80.32	-67.48	145.54	140.71
1992	64.01	-2.51	-82.52	-21.02	-22.09
1993	-119.03	234.74	-98.04	17.67	17.56
1994	76.58	326.45	-97.75	305.28	304.21
1995	16.18	386.75	-178.12	224.81	219.77
1996	72.43	399.67	-155.66	316.43	314.52
1997	369.63	210.16	-222.54	357.25	348.41
1998	314.72	-63.22	-187.24	64.26	50.69
1999	211.15	51.78	-177.88	85.05	97.16
2000	205.19	19.22	-118.93	105.48	108.99
2001	174.05	347.75	-48.56	473.27	465.91
2002	354.22	322.91	77.94	755.07	742.42
2003	458.75	527.26	184.22	1170.23	1168.44
2004	686.59	1106.69	270.05	2063.33	2066.81

注:国际收支=经常账户+资本与金融账户+错误与遗漏。
资料来源:国家外汇管理局网站。

1. 从储蓄与投资均衡角度讲,我国当前的储备增加形成了一个悖论。根据宏观经济的均衡原理,在一国储蓄大于投资时,反映国内消费需求不足,在封闭经济条件下,表现为一国产能过剩,出现经济衰退。而在开放经济模式下,其过剩的产品会转向国际市场,形成出口并由此带来一国经常账户的顺差,由国际收支的均衡关系可知,该国的资本与金融账户应该保持逆差。就我国目前的情况看,储蓄率高达48%,到2005年底我国居民储蓄存款余额高达14万亿元人民币,而2004年我国银行业存差也高达64622.5亿元人民币。在储蓄大于投资的情况下,我国资本与金融账户又有巨大顺差,这就形成了一个悖论,即我国国内资金过剩的情况下,却还在以高成本从国外借入资金。

2. 形成我国利益的损失。在我国的经常账户存在较大的顺差,且储备已经达到一个较高水平时,债务性储备的增加从理论上讲就具有了相当的不合理性。这意味着我国在储备已经过剩的情况下仍然通过从国外借入资金来增加这种过剩资源,而其间的利益损失也是不言自明的:我国以较高的成本(相当于或高于贷款利率)从国外借入资金,由中央银行买进形成储备,而储备资产一般是购买外国政府债券或在国外银行存款,获得相当于存款利率的收益水平。尤其是在目前主要国际货币间汇率波动较大的背景下,巨额的外汇储备所面临的风险以及管理成本的上升也是我们应该考虑的一个问题。

但深入理解这一问题,还需从我国产生外汇储备债务性特征的原因入手。

二、技术约束是形成我国外汇储备持续增长并具有债务性特征的主要原因

20世纪80年代我国经济的基本特征就是发展中国家增长初期所面临的“两缺口”,所以我国借助于外商直接投资,在避免出现债务危机的同时,缓解了制约我国经济发展的资金、外汇瓶颈。从其效果看,一方面,拉动了国内产出,解决了我国长期存在的供需缺口,同时也确立了我国劳动密集型产业的国际竞争优势,由劳动密集型产品的出口缓解了我国的外汇短缺。所以这一时期的资本与金融账户顺差,在弥补经常账户逆差的同时,也有效缓解了我国外汇储备的不足,同时也为我国经济实现起飞发挥了至为关键的作用。

但80年代的引进主要以设备为主,且技术含量相对较低,由此导致我国产业结构和出口结构过分集中于劳动密集型产业,这种产业不仅附加值低,而且可替代性强,所以进入90年代,我国需要解决的

问题就是尽快提升产业结构,提高产业增加值。但产业结构调整中面临的一个最大制约就是技术约束。考虑到自主研发的风险性较大,周期较长,需要较大的资金投入,所以我国仍然选择走引进技术的路子。由于发达国家对于发展中国家的技术输出有严格的限制,我国提出了市场换技术的发展思路,通过大规模引进掌握最先进技术的跨国公司来实现我国的产业升级,所以从90年代中期开始,在我国一系列优惠政策的导引下,出现了国际制造业向我国的大规模转移。这种转移一方面使我国的产业结构和出口产品结构得到了很大的改善,拉动了经济的快速增长和出口规模的迅速扩张:连续多年国内生产总值(GDP)的增长速度保持在9%以上,2005年我国的进出口贸易规模达到14 221.2亿美元,成为全球排位第三的贸易大国。另一方面也使我国近几年利用外商直接投资的规模持续攀升,在经常账户顺差不断扩大的情况下,资本与金融账户下的顺差也不断增加,呈现出债权性储备增长的同时,债务性储备也在快速增加,所以,从20世纪90年代以来我国债务性储备增长的主要原因是我国为缓解产业结构调整的技术约束,在市场换技术发展的思路下,大量引进国际制造业跨国集团的结果,从发展思路上具有一定的合理性。

但发展思路的合理并不意味着结果的合理,从现实情况看,我国市场换技术的结果不尽如人意。由此引发了我国当前经济发展中的一些新的问题,这些问题也会影响我国未来外汇储备的变动,同时也是我国在考虑储备适度规模中应关注的因素。

三、市场换技术的失败使我国近期内外汇储备持续增长的状况仍将难以扭转

从理论上讲,如果我国市场换技术的战略获得了成功,则意味着我国从根本上消除了未来经济发展的技术约束,并由技术进步确立起我国资本和技术密集型产业的国际竞争优势,那么我国的国际收支的稳定性将会大大增强,对外汇储备的需求就会呈下降趋势。同时,由技术引进而导致资本与金融账户下顺差的因素也会消失,且技术水平的提高也会提升我国企业的对外直接投资能力,我国外汇储备的债务性特征会逐渐消失,外汇储备将会进入一个相对合理的正常运行状态。

但我国现实的情况似乎并不令人乐观。总体上看,从90年代中期到现在,十多年的跨国公司引进,并没能从根本上提升我国企业的技术水平和自主创新能力,反而出现了严重的国内研发能力下降和外资企业对核心技术的垄断,我国经济发展中面临的

技术约束不仅未通过市场的出让而得到缓解,反而有恶化的趋势。这样一来,一方面使我国外汇储备的债务性特征在短期内难以有明显改观,同时加大了我国宏观经济运行的风险,对外汇储备的需求也会呈上升趋势。

1. 使我国国际收支顺差在一定时期内难以消除,债权性储备与债务性储备同时增加的局面难以有明显改观。首先,由于我国企业普遍缺乏核心技术,且研发能力也远远落后于发达国家,所以到目前为止,我国经济发展的技术约束依然存在,虽然我们鼓励企业提高自主创新能力,但这一能力的恢复和建立需要一定的周期,在此之前我国的产业结构调整对外资还存在着严重的依赖,我国的技术升级、产业结构调整过程中还要伴随不断的引进外资。此外,也正是由于在资本和技术密集型产业上我们不拥有核心技术,我国企业即使拥有相对充裕的资金,对外直接投资也难以实现,因此,资本与金融账户的顺差近期内难以扭转,外汇储备的债务性特征还将持续。其次,外资企业为了最大限度地减少对我国企业的技术扩散和技术溢出,确保其长期的竞争优势,在国际制造业大量向中国转移过程中,其经营模式越来越多地选择加工贸易,如2005年我国出口7 620亿美元,其中加工贸易出口额4 164.8亿美元,约占当年出口总额的54.6%(商务部网站)。这种经营方式主要是利用中国的廉价劳动力完成简单的装配,这就决定了我国贸易收支顺差的必然性。因为加工贸易赚取的是加工费,即进口原材料、半成品加工后出口的增值,因此,进口多少取决于出口多少,贸易顺差是加工贸易存在的基础。

总之,由于技术的约束,不仅使我国在经常账户持续呈现顺差,资本与金融账户的顺差在短期内也难以消除,国际收支呈现持续的失衡状态,并成为储备增长的重要来源。

2. 使我国在调整外部失衡的政策工具选择上缺乏灵活性。从理论上讲,在国际收支出现失衡的情况下,一国可以通过汇率变动消除外部失衡,而储备额保持相对稳定,也可选择以储备变动调节失衡,保持汇率的基本稳定。但目前的经济状况使我国在调整外部失衡的政策工具选择上受到了很大的制约。首先,由于很多外资企业在我国从事的是加工贸易,只是将高技术产业的劳动密集型工序转移到中国,其使用的机械设备、原材料和零配件都是从国外进口。所以,如果调整人民币汇率,允许人民币升值,只要升值幅度不完全抵消廉价劳动力的优势,则对这些外资企业的负面影响有限。在外资企业占据我国贸易顺差额的83%情况下,人民币升值难以有

效缓解我国的贸易顺差,以升值消除外部失衡的目的难以达到。其次,我国企业多是从事劳动密集型产品出口,激烈的竞争使得长期以来这些行业的利润空间十分有限,所以人民币升值可能使我国以劳动密集型出口为主的国内企业承受更大的生存压力,其结果将是外资企业垄断出口的现象进一步加剧,加大外资对我国经济安全的威胁。最后,在我国经济增长主要靠出口拉动的情况下,我国选择以汇率变动来消除外部失衡存在着较大的风险。我国目前国内需求不足,经济增长主要源自于出口拉动,因此,汇率调整幅度若掌握不当,一旦引起出口滑坡,尤其在我国前两年较高的投资增幅的背景下,对我国经济的打击将是难以承受的。

考虑到汇率调整的风险,我国不得不以外汇储备的变动作为调整外部平衡的主要手段,即为实现经济增长,以稳定的汇率水平确保出口增长,而出口增长在带动国内经济增长的同时,引起的国际收支顺差则由外汇储备的变动予以平衡。换句话说,我国外汇储备的增长是在这一经济背景下不得已的政策选择。

3. 使我国储蓄率持续升高与资本账户顺差并存,导致储备不合理的增长。如前所述,我国目前存在着国内资金过剩与引进外资持续增长并存的不合理局面,导致这一现象的一个很重要的原因是我国众多企业缺乏先进技术,投资项目大多技术含量偏低,粗放式特征明显,且重复投资问题比较严重,使得银行手中有钱,却因为难以找到合格的贷款人而无法及时贷放。我们现在引进外商直接投资,更多看重的不是资金,而是其拥有的技术和投资的产业。所以,从这个角度讲,正是由于我国开放以来在引进外商直接投资的过程中,没能有效地约束其对我国实现技术转让,国内企业普遍缺乏核心技术,才出现在国内储蓄过剩的情况下,由于缺乏足够的可投资项目,所以不得不转化为外汇储备,以政府为投资主体实现对外较低回报率的投资,而发达国家的企业则借助于我们提供的资金与其自身拥有的先进技术,通过直接投资方式流回中国,获取高额回报。而作为这一循环过程的一个副产品,我国的外汇储备被动地持续增加,且债务性特征明显。

四、技术约束的存在使我国宏观经济运行的风险进一步加大,客观上增加了对储备的需求

1. 市场换技术的失败,使我国陷入了一种非常不利的经济循环模式中。由于国际制造业跨国集团在向中国的大规模转移过程中实施的技术控制,使

我国企业在这一过程中并没有真正获得所需要的核心技术,高技术产业在我国实际上已演变成为劳动密集型产业。因此,虽然表面看来国际制造业的大规模转移提升了我国的产业结构,但我国在国际分工中的地位并未因此而提高,依然是处于价值链的最低端,属于不掌握核心技术而仅提供劳动力的类型。我国在全球分工中的比较优势仍然是廉价劳动力,在高附加值产业中,我国实际上只提供了土地和劳动力,也只获得了土地和劳动力的要素增值,在全球利益分配中我国的所得与发达国家有巨大的差距。尤其是长期以来我国优惠的引资政策导致的土地的廉价批租,以及庞大的劳动力供给对我国劳动力价格的抑制,使我国在这两种要素上的实际收益又被人为的降低,更加剧了这种利益的失衡。所以我国近几年在出口规模和 GDP 持续高速增长的过程中,劳动者的收入并没有同步提高,国家的经济实力和国民福利没有出现同步提升,并由此导致了国内消费需求不足,拉动经济增长的最终动力只能源自于出口。实际上,我国近几年经济运行状况已经呈现出了明显的内需不足与对外贸易依存度不断提高相伴随的局面。2000 - 2004 年,我国外贸依存度分别为 43.9%、43.3%、49.0%、60.4% 和 70.0%。2005 年上半年,我国外贸进出口总值达到 6450.3 亿美元,同比增长 23.2%,外贸依存度更是达到了 78%,出口依存度达到 52.8%(于文涛,2005)。我国外贸依存度不仅高于世界主要发达国家,而且也远高于世界平均水平,拉动经济增长的主要动力过分集中于出口。在这种情况下,经济运行陷入了一种非常不利的循环模式中:即保持经济持续增长,必须保持出口较高的增长态势,而这又有赖于我国劳动密集型产品在国际市场继续保持低廉的价格,以及劳动力成本仍然维持在较低的水平,以保持对跨国公司产业转移的足够吸引力,而这都意味着我国劳动力收入还将维持在较低的水平;居民收入水平增长过慢,收入预期降低,内需难以启动,只能进一步依赖出口拉动经济增长;经济增长对出口的依赖进一步加大,则意味着我国出口的竞争更加激烈,出口企业的低成本竞争会进一步加剧,劳动者收入上升的难度加大,内需不足的现象将难以扭转,最终将导致我国对外资形成过度依赖。对于一个 13 亿人口的大国,这一经济循环模式所蕴含的宏观经济运行的风险是十分巨大的,由此,持有充足的外汇储备以维持宏观经济的稳定还是很有必要的。

2. 我国目前外部平衡的不确定性正在日益加大。首先,我国企业以劳动密集型产品为主的出口格局并没有从根本上改变,而劳动密集型产业因其

产业特点和经济全球化本身存在的体制偏向而具有较大的贸易风险。一方面劳动密集型产品不存在技术垄断,产品的可替代性强,发达国家对某一发展中国家劳动密集型产品设置贸易障碍不会从根本上影响其国内市场的供给,如近期美国和欧盟地区对我国纺织品设限直接带动了印度纺织品出口的快速增长。此外,根据世贸组织规则,一国可以在进口产品对本国造成市场扰乱、产业损害和就业影响的情况下启动贸易保护措施。发展中国家劳动密集型产业常常会被发达国家以就业或传统产业保护为借口设置贸易障碍,而发达国家的资本、技术密集型产品在发展中国家属于新兴产业,从而没有统计事实可以说明产业损害和对市场与就业的影响。因而,我国企业以劳动密集型产品为主的出口格局决定了我国贸易收支平衡存在着较大的不确定性。其次,近几年我国出口产品结构的改善,并没有从根本上改变我国贸易收支结构性风险。因为我国高新技术产品的出口主要是由外资企业实现的,以2005年我国高新技术产品的出口情况看,累计出口总额2182.5亿美元,三资企业、国有企业和其他类型的企业(包括集体、私营和其他)所占的比重分别为88%、7.4%、4.6%,其中外商独资企业在高新技术产品出口中的比重为67.4%。而且,多数情况下外资也只是将高技术产业的加工部分转移到中国,其主要是看中了我国廉价的劳动力和潜在的市场优势,但从目前的情况看,由于人民币升值的压力,其不确定性也在增强。2005年7月,我国在强大的国际压力下,逐步扩大了人民币汇率变动的灵活性,到目前为止,人民币兑美元的汇率已逼近1:8,且人民币升值的压力还在不断积聚。如果将来人民币升值幅度加大,使我国失去了劳动力成本的比较优势,就有可能引起跨国公司在全球布局的重新调整,出现资本撤离。尤其是人民币升值若引发了我国经济增长滑坡,国内需求出现进一步萎缩,吸引外资的市场优势也不复存在的情况下,资本撤离的可能性还是很大的,这种资本撤离一方面会引发我国资本与金融账户的恶化,同时在以外资企业为主导的出口格局下,外资的撤离还会引发我国出口的大幅度滑坡。最后,在近几年人民币升值预期的作用下,有大量的国际游资流入了我国,一旦经济出现波动,也有可能由投机资本的撤离引发外国资本恐慌性的流出,对国际收支平衡产生巨大的压力。

综上所述,表面看来,困扰我国的是国际收支“双顺差”引发的国际储备超常增长问题,但我国外汇储备的债务性特征反映了我国储备资产的质量并不高。同时,债务性储备增加又反映了我国经济发

展过程中存在的硬性的技术约束,由此,又折射出我国目前经济增长中所存在的内外均衡的风险,所以,对于我国外汇储备适度规模的研究,需充分考虑我国经济中存在的特殊因素,全面而综合地考虑外汇储备的收益与成本。

注释:

近期众多学者对我国的市场换技术的发展思路也提出了质疑。如罗志松、荣先恒从吸引外商直接投资可能使我国对外资在外贸、生产、技术、资源金融、税收等方面形成依赖这一角度出发,阐述了外商直接投资对我国经济安全可能构成的威胁。王刚、张浩辰对外资在华的技术控制研究也表明国际制造业在向中国转移的过程中,跨国公司的技术战略有明显的技术控制特征,对我国的技术进步积极意义不大。

虽然近年来跨国公司在我国设立的研发机构呈增长势头,但主要是进行针对中国市场的适应性研究,目的是加快产品本地化,以尽快占领国内市场,而真正基础性和创新性研究却很少,同时,由于受到跨国公司研发机构的高薪诱惑,导致我国原有的技术人员流失,出现了逆向技术扩散效应,所以我国产业创新能力不仅未能得到提升反而有被进一步削弱的危险。

冯飞的研究证实了我国在产业升级的过程中,产业总体上的产品附加价值明显低于发达国家,目前中国的制造业增加值率仅为26.2%,与美国、日本相比分别低23.22和11.7个百分点。尤其是在通信设备、电子计算机及相关设备制造业等高新技术产品领域,其增加值率仅为22%,不仅与美国等发达国家的差距超过35%,也低于我国制造业的一般水平。

参考文献:

1. 纪瑞朴:《外汇储备高增长利弊及政策取向》,载《中国经济信息》,2004(12)。
2. 马娴:《从实证角度看中国外汇储备规模与汇率的关系》,载《世界经济研究》,2004(7)。
3. 闫小娜:《我国的外汇储备是如何形成的》,载《经济学消息报》,2005(5)。
4. 王元龙:《我国外汇储备超常增长负面影响显现》,载《中国金融》,2004(12)。
5. 李扬、余维彬:《经济全球化与发展中国家的国际储备管理》,载《经济学动态》,2005(8)。
6. 张锦冬:《人民币是否应该升值》,载《经济学动态》,2004(1)。
7. 文亮:《高额储备是福是祸》,载《中国证券报》,2005-09-16。
8. 郭洪仙、李晓峰:《我国外汇储备增长原因及变动趋势》,载《财经研究》,2004(5)。
9. 王允贵:《外商直接投资、外汇收支顺差与人民币升值压力》,载《管理世界》,2003(11)。
10. 庞皎明:《过高外汇储备是发展战略扭曲的反映》,载《中国经济时报》,2005-08-02。
11. 冯飞:《中国制造业的发展与国际竞争力》,载《改革》,2005(7)。
12. 邓敏:《我国当前外汇储备形势下的外资政策目标调整》,载《国际贸易问题》,2004(9)。
13. 周淑慧:《我国外汇储备超常增长现象透视》,载《金融理论与实践》,2005(8)。
14. 于文涛:《对我国外贸依存度的分析与建议》,载《宏观经济管理》,2005(11)。
15. 各经济网站的相关经济数据与信息。

(作者单位:天津财经大学 天津 300222
山东经济学院 济南 250014)
(责任编辑:K)