欧元国际化战略前途未卜

胡 琨

欧元要增强国际地位，必将挑战美元霸权，如何削弱与打破“石油—美元”与“国际美元—美国国债”货币循环是问题的核心，也是欧元国际化战略的基本出发点。为此，欧盟一方面致力于扩大欧元在能源、原材料、食品和交通运输工具等大宗商品领域的应用，并推动能源结构转型，冲击“石油—美元”循环；另一方面丰富欧元计价金融资产，促进欧盟与国际金融市场对接，为国际投资者提供吸引力不输于美国国债的欧元计价金融资产，以期削弱“国际美元—美国国债”循环。

2021年5月份，根据环球银行金融电信协会（SWIFT）数据，在基于金额统计的全球支付货币当月排名中，欧元占比39%，超越美元的38.3%，成为全球跨境支付首选货币。然而，好景不长，仅仅一个月后，欧元首选货币地位就又被美元超过，并从此进入漫漫下行通道。至2022年3月份，欧元在全球跨境支付中的占比已降至35.4%，而美元占比升至41.1%，欧元对美元汇率也持续走低，从2021年5月份的1.21跌至2022年5月11日的1.05。欧元过去一年的疲软走势不断引发外界对欧元以及欧元区经济前景的担忧。

欧元的起源可追溯到布雷顿森林体系建立之初。当时，为应对战后严重的“美元荒”问题，欧洲各国开启货币合作与协调，以维护各国货币关系稳定。随着欧洲经济一体化进程不断深入和欧洲内部资本跨境流动愈发频繁，欧洲货币制度日益面临“三元悖论（Impossible Trinity）”挑战，即无法同时兼顾资本自由流动、各国货币政策独立性以及汇率稳定。鉴于控制资本流动与欧盟秉承的共同市场原则不相容，而稳定的汇率又是共同市场运作的必要条件，建立货币联盟便成为必然的选择。最终，1999年，在成员国共同努力与一系列历史事件的推动下，欧洲货币联盟暨欧元区建立。依托欧元区强大经济实力，欧元影响力迅速攀升，成为国际货币体系中美元之外最为重要的国际货币。当时还有约60个国家和地区申请使用欧元或者将本国货币以某种方式与欧元挂钩，欧元大有挑战美元地位之势。

但是，经过20多年发展，欧元竞争力与美元相比差距依然巨大。根据国际货币基金组织与国际清算银行等机构数据，截至2021年第四季度，美元占全球外汇储备的54.78%，为欧元的2.85倍；61.48%的狭义国际债券与48.64%的跨境头寸（负债）以美元计价，分别是欧元的3.75倍和1.66倍；而同期美国经济总量只有欧元区1.59倍。并且，2008年国际金融危机与随后爆发的欧债危机使欧元区陷入巨大动荡，也给欧元国际货币地位带来不容忽视的负面影响。尽管相对于美元之外的其他货币，欧元优势仍然显著，但其作为国际货币的各项指标却持续走弱，欧元国际化综合指数至今仍远低于危机前水平。

疫情暴发以来，美国实施刺激力度远超欧洲的财政与货币政策，带动美元汇率走弱与全球跨境支付份额下行，这是欧元在全球支付货币排名表现抢眼的根本原因。就此而言，随着美国财政与货币政策逐渐常态化，欧元汇率与跨境支付份额走低并不令人意外。

面对这一困境，自2018年底以来，欧盟就将增强欧元国际货币地位作为未来工作重点。

欧盟的欧元国际化战略与其改革国际货币体系的构想密不可分。布雷顿森林体系崩溃后，国际货币体系进入多元化的“牙买加体系”时代，美元在丧失唯一国际货币地位的同时，也摆脱了黄金束缚，反而借助“石油—美元”与“国际美元—美国国债”的货币循环成就了货币霸权。在这一美元本位制的国际货币体系下，美元外部需求缺乏弹性，各国只能被动承受美国货币政策结果。这种不对称性导致美元汇率定价机制扭曲，是全球国际收支和宏观经济失衡不断累积以及危机频发的重要原因，使各国深受其害。

鉴于此，2008年国际金融危机以来，国际货币体系改革逐渐成为全球经济治理的重要议题。由于依赖国际协调与合作改革国际货币体系短期内并不可行，以及世界经济多极化木已成舟，欧盟秉承竞争理念，希望在既有国际货币体系下，通过加强欧元国际货币地位，推动更具竞争性的多极化国际货币体系形成，即通过不同锚货币之间的竞争“发现”更均衡的汇率，理顺国际货币汇率定价机制，从而促进全球经济均衡与稳定发展。在欧盟看来，更有竞争力的欧元不仅有助于增强欧盟自身实力，而且对于国际金融与货币体系的稳定具有重要意义。

一个足具规模、稳定又有活力的欧洲经济与货币联盟，是欧元提升国际货币竞争力的首要基础，但欧元区仍不符合“最优货币区”要求，不对称冲击与宏观经济失衡风险仍然存在。欧债危机爆发以来，欧盟进行了大量富有创造性和成效的制度建设，以保障欧元及欧元区稳定。而欧元要增强国际地位，必将挑战美元霸权，如何削弱与打破“石油—美元”与“国际美元—美国国债”货币循环成为问题的核心，也成为欧元国际化战略的基本出发点。为此，欧盟一方面致力于扩大欧元在能源、原材料、食品和交通运输工具等大宗商品领域的应用，并推动能源结构转型，冲击“石油—美元”循环；另一方面丰富欧元计价金融资产，促进欧盟与国际金融市场对接，为国际投资者提供吸引力不输于美国国债的欧元计价金融资产，以期削弱“国际美元—美国国债”循环。

欧元国际化战略实施以来，在一些领域已经有一定进展，例如全球有45.4%的绿色债券以欧元计价，欧盟与俄罗斯最大石油公司俄罗斯国家石油公司（Rosneft）、第二大天然气生产商诺瓦泰克（Novatek）签订欧元结算合约等。

尽管欧元国际化前途未卜，但欧盟构建多极化竞争性国际货币体系的诉求与人民币国际化的根本出发点不谋而合，双方在与此相关的广泛领域存在巨大合作空间；而欧盟推进欧元国际化的思路，也无疑有助于我们思考如何进一步发挥人民币国际货币潜力，为全球经济与金融体系稳定作出与负责任大国地位相匹配的应有贡献。

（作者系中国社会科学院欧洲研究所副研究员）

欧莱雅支持美妆初创企业

在中国设立首家投资公司

本报记者 朱 琳

5月8日，在上海市奉贤区“云招商”“云签约”大会上，欧莱雅与东方美谷线上签约，正式宣布在中国设立投资公司——上海美次方投资有限公司。这是上海复工复产期间首家世界500强跨国企业签署的在华投资项目。欧莱雅北亚总裁及中国首席执行官费博瑞表示，这是欧莱雅对上海和对中国的坚实承诺，也是对中国市场发展的长远信心。

“这次投资协议的签署，得益于上海复工复产相关政策的快速有效落实。面对即将到来的消费旺季，提振消费信心、释放消费需求对于全面推进复工复产同样不可或缺。”费博瑞向记者表示，随着公司各项业务稳步恢复，未来，公司将以线上线下联动的方式，为消费者带来更多元的产品、更优质的服务、更独特的体验。“我们希望以‘美好消费’赋能消费复苏，为整体市场经济的发展带来强劲活力。”

该投资公司落户在上海市奉贤区的东方美谷核心区，由欧莱雅集团的战略创新风险投资基金公司BOLD提供支持，通过欧莱雅的全球生态系统支持初创企业发展。

此次投资是欧莱雅中国发展历程中的又一个“第一次”，对于欧莱雅集团有着举足轻重的意义。欧莱雅在中国成立首家投资公司并非一时兴起。从1997年进入中国至今，25年来，欧莱雅见证了中国经济从高速发展转向高质量发展，更会不断从简政放权到减税降费，从不断与国际接轨到本土化创新，在欧莱雅看来，中国正在全力推进更好的市场治理与更严格的市场监管，为激发疫后市场活力奠定了基础。“得益于高度活跃的市场与扶持创业的生态系统，中国在鼓励创新和吸引人才方面取得了优异的成绩，这让我们对中国市场更加充满信心。”费博瑞说。

如今，中国不仅是欧莱雅业务的增长引擎，更成为集团成就未来之美的科技创新源泉之地。2021年，欧莱雅集团将上海升级为集团的北亚区总部以及全球三大美妆科技中心之一。费博瑞表示，欧莱雅致力于在全新北亚市场打造“中日韩美妆黄金三角洲”，并相信上海蕴含着无限影响力与未来力量。

今年一季度，欧莱雅中国的业绩实现两位数增长，超过了美妆市场的平均水平。“在任何时代，市场都充满挑战。我们要做的是永远在挑战中寻找机会，‘下好先手棋’。”费博瑞表示，“美妆行业具有强大韧性和复原力。在过去的每一次市场恢复期，我们都能看到中国的消费能力和美妆市场的强劲反弹。对企业来说，最重要的是抓住消费者的需求，更好地服务消费者。”

跨国公司在中国

加强国际合作 减少灾害损失

本报记者 李学华

进入21世纪以来，气候变化导致的自然灾害不断增加，极端天气事件屡屡发生。尤其是，新冠肺炎疫情的暴发加剧了各种不利影响，造成了严重的生命和财产损失。

目前，各方已经形成共识，防灾减灾迫切需要加强国际合作。通过全球共同努力减少灾害损失、降低灾害风险，对于消除贫困、饥饿，打破发展中国家的可持续发展壁垒至关重要。

灾害损失急剧增长

联合国防灾减灾署（UNDRR）发布的报告显示，从2000年至2019年的20年间，全球共发生了7348起重大灾害，造成约123万人死亡，42亿人因此受到影响。同时，灾害造成的经济损失约为2.97万亿美元。从整体上看，灾害造成的损失呈急剧增长态势，主要原因是气候变化导致的灾害大幅增加，包括洪水、干旱和风暴等极端天气事件。

更严重的是，疫情与自然灾害叠加，使许多国家陷入困境。2020年，全球因自然灾害而流离失所的人数新增了3000多万。据保险行业估计，仅2020年，全球自然灾害造成的损失就高达2100亿美元，比上一年高出25%以上；其中农业部门首当其冲，占统计损失的60%。另据世界银行测算，在新冠肺炎疫情发生之前，极端天气每年使2600万人陷入贫困；2020年，叠加疫情影响，9700万人陷入贫困。

目前，全球变暖趋势依旧明显。据国际气象组织估计，未来5年中，全球年平均气温有40%的可能暂时升至比工业化前高1.5℃的水平。联合国政府间气候变化专门委员会最新报告预计，气候变暖将导致严重的“热浪”问题，温暖季节更长，寒冷季节更短，各国将遭遇更严重的洪水和干旱。联合国防灾减灾署2021年全球干旱评估报告则指出，受气候变化影响，在未来80年内，129个国家和地区的干旱风险将增加。

国际合作至关重要

要有效降低灾害风险，国际合作至关重要。

2015年3月份，在日本仙台召开的第三届世界减灾大会上，《2015—2030年仙台减灾框架》（简称《仙台框架》）通过，这是国际社会在防灾减灾合作方面达成的第一份重要协议。《仙台框架》确定了七大防灾减灾目标，其中“目标F”就是“通过充分和可持续的支持，大力加强与发展中国家的国际合作，以补充其到2030年实施本框架的国家行动”。

许多低收入和中等收入国家缺乏足够的预警系统。同时，当灾难来袭时，薄弱的卫生系统和基础设施无力支持，数十年的发展成果可能在一瞬间化为乌有。一个典型的例子是海洋变暖、海平面上升和风暴加剧对于小岛屿发展中国家的威胁。只有在灾害风险管理方面开展公正和包容的国际合作，才能充分应对这种全球紧急情况。为位于小岛上的发展中国家和最不发达国家提供减灾国际支持，增强其对气候变化的抵御能力，减少灾害风险和损失，对于挽救生命、消除贫困和饥饿、减少经济损失以及实现可持续发展目标意义重大。

当今世界已经成为“地球村”，发达国家与发展中国家必须加强合作，才能有效应对气候紧急情况和全球变暖难题。尤其是，发达国家必须“挺身而出”，不仅要兑现其减少温室气体排放的承诺，还要为正在努力应对海平面上升、海洋变暖、降雨不稳定和气候变化的发展中国家提供资金、技术和能力建设支持。

加强防灾能力建设

预防性行动是避免灾害事件影响的关键。当国家层面的风险治理得到加强时，令人鼓舞的成果开始涌现。比如，得益于过去50年的国际支持，孟加拉国政府在国家层面实施“高效社区飓风防备计划”，大幅减少了飓风造成的死亡人数；非洲各地的预警系统成功地避免了因干旱和粮食不安全而引发的大规模饥荒；各国政府通过国际合作开发出大量早期预警系统，成功挽救了更多生命。

通过官方发展援助和能力建设与发展中国家开展国际合作，对于提高面对极端天气事件和其他自然和人为灾害的抗灾能力非常重要。自2010年以来，与灾害相关的融资趋势一直在增加，但主要用于应对灾害和从灾害中恢复，应急资金的比重远远超过重建、救灾与恢复、防灾备灾。尽管有明确证据表明，这些投资在减少灾害风险方面带来了巨大好处，但只有一小部分发展援助被用于支持这些努力。

分析过去10年经合组织的数据可以看到，在2010年至2019年总计1.17万亿美元的总体援助中，只有55亿美元用于防灾备灾。也就是说，只有0.5%的资金用于灾害发生前的减少灾害风险措施。从减灾投资效益分析，这是远远不够的。

除了国际融资外，在减少灾害风险方面开展国际合作还应包括技术转让和能力建设等部分。为减小国家之间的经济差距以及技术创新和研究能力方面的差距，未来应大力推进关键技术转让工作。能力建设不仅是防灾减灾的重要组成部分，也应成为国际合作的重要组成部分。

本版编辑 韩 叙 美 编 夏 祎