



金融发展理论前沿丛书

国家自然科学基金项目(70573042)最终成果
教育部“211工程”三期建设重点项目

白钦先 沈军 张荔 著

金融虚拟性理论与实证研究 ——基于功能风险效率与哲学视角的分析

JINRONG XUNIXING LILUN YU SHIZHENG YANJIU
JIYU GONGNENGFENGXIANXIAOLV YU ZHAXUESHIJIAODE FENXI



中国金融出版社

金融发展理论前沿丛书

国家自然科学基金项目（70573042）最终成果
教育部“211工程”三期建设重点项目

金融虚拟性理论与 实证研究

——基于功能风险效率与哲学视角的分析

白钦先 沈 军 张 荔 著



中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏

责任校对：孙蕊

责任印制：丁淮安

图书在版编目 (CIP) 数据

金融虚拟性理论与实证研究 (Jinrong Xunixing Lilun yu Shizheng Yanjiu) ——基于功能风险效率与哲学视角的分析/白钦先, 沈军, 张荔著. —北京: 中国金融出版社, 2010. 3

(金融发展理论前沿丛书)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5003 - 1

I. ①金… II. ①白… ②沈… ③张… III. ①虚拟经济—研究②金融学—研究 IV. ①F019②F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 058148 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 23

字数 349 千

版次 2010 年 3 月第 1 版

印次 2010 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—3050

定价 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5003 - 1/F. 4563

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

前言

本书是由白钦先教授主持的国家自然科学基金项目“虚拟经济与金融虚拟性”(70573042)的最终结题报告。本项目的研究前后历时四年,取得多部专著和二三十篇学术文章等极为丰硕的成果,在虚拟经济和金融基础理论研究方面有突破性进展:(1)首次提出金融虚拟性新概念,金融,特别是金融衍生产品的正负功能,尤其是负功能等新命题;(2)在理论与实际结合的基础上,对由美国次贷危机引发的全球性金融危机与经济衰退进行了及时系统与深入的研究,并以特别报告的形式提出重要对策性建议;(3)本项目研究的又一新亮点是从哲学的价值认识(工具价值与理性价值)的视角研究金融衍生产品的风险,从而开辟了哲学与金融学交叉视角研究金融风险的新领域、新路径。

2004年10月,笔者在第三届全国虚拟经济研讨会上正式提出“金融虚拟性”概念,即从“金融”的角度来观察研究虚拟经济;在其后的五年中,从虚拟经济研究理论综述、金融虚拟性的界定与衡量、金融虚拟性正负效应分析、虚拟经济与金融虚拟性的关系研究、金融虚拟性的金融管理、美国次贷危机的应对等多个方面,对金融虚拟性这一全新的命题进行了探索性研究。

在美国次贷危机全面爆发与中国金融开放进程加速的背景下,虚拟经济与金融虚拟性的理论与实证研究具有重大理论意义和政策含义。我们认为:金融虚拟性是指金融尤其是金融工具与金融工具的运动所表现出的超越于实体经济合理界限的规范性、本质性特征或状态。金融虚拟性的演进历程大体可划分为三大阶段:低度虚拟性阶段——货币名义价值与实际价值的分离阶段,中度虚拟性阶段——金融市场自循环系统的形成,高度虚拟性阶段——金融衍生工具兴起并盛行。金融虚拟性演进的三大动因是经济金融化和金融全球化日益加

深，融资结构变迁和金融创新。虚拟经济（主要是金融）既可能在一定条件下优化资源配置，也可能在一定条件下劣化资源配置；既可能分散风险，也可能累积和提升风险。因此，一方面，有必要从更深层次的哲学层面重新审视金融衍生产品风险的价值认识；另一方面，金融虚拟性的管理与近期美国次贷危机的应对显得尤为重要。金融结构、金融功能与金融效率是研究与审视金融虚拟性的有效视角。金融衍生产品是金融虚拟性的最突出表现形式，兼具正向和负向功能，何种功能的发挥取决于存在何种金融生态环境，最终归结于金融体系效率。金融虚拟性的实证研究是极富挑战性的课题：受流动性因素（包括热钱）、金融开放、人民币升值等多重因素的冲击，2005年后中国虚拟经济两大组成部分的股市与房市之间的关联性与价格波动特征出现了什么样的新特点？在金融倾斜及逆转的背景下，融资结构即融资方式结构和融资的金融组织主体结构 with 金融虚拟性的关系如何？2007年4月美国次贷危机爆发并迅速蔓延为全球性金融危机和经济衰退，这场危机最根本的原因是金融、信用的过度扩张、过度虚拟与过度衍生。金融虚拟性以金融发展的客观现实为基础，其演进与提升会带来金融发展吗？在中国金融开放进程加速的背景下，中国金融虚拟性程度如何？金融虚拟性究竟给中国金融发展与金融安全带来了什么影响？

本书共分五篇：内涵篇、功能篇、效率篇、实证篇、哲学篇。内涵篇包括金融虚拟性的内涵、表现、效应与管理四个方面；功能篇研究了金融虚拟性演进的历程、动因与功能；效率篇提出了从配置与适应视角研究金融体系效率的思路、方法与指标；实证篇是对书中提及或关涉问题的实证分析；哲学篇从哲学层面重新审视了金融衍生产品风险的价值认识。

作为虚拟经济研究与金融理论（包括金融发展理论）交叉研究的新领域，本研究从理论与实证角度将金融虚拟性研究向前推进了一步。毋庸讳言，金融虚拟性研究仍处在破题与立题阶段，我们期望通过本项目的研究，能够起到抛砖引玉的作用，促使更多有志同仁加入到这一研究行列中来，进而为中国金融理论发展与改革实践贡献力量。

白钦先
2010年4月

目 录

导论	1
----------	---

第一篇 内涵篇

第1章 金融虚拟性的内涵与表现	13
1.1 金融虚拟性与虚拟经济之辨	15
1.2 金融虚拟性的基本含义	22
1.3 金融虚拟性内涵的再探析	27
1.4 金融虚拟性的静态表现	34
1.5 金融虚拟性的动态表现	51
第2章 金融虚拟性的效应与管理	63
2.1 金融虚拟性的积极效应	65
2.2 金融虚拟性的消极效应	71
2.3 金融虚拟性管理机制的选择	73

第二篇 功能篇

第3章 金融虚拟性演进历程与动因	93
3.1 金融虚拟性的演进历程	95
3.2 金融虚拟性演进动因之一：传统金融向现代金融的变迁	112
3.3 金融虚拟性演进动因之二：经济金融化与金融全球化 进程日益加深	115
3.4 金融虚拟性演进动因之三：金融倾斜逆转	118
3.5 金融虚拟性演进动因之四：金融创新	120

第4章 金融虚拟性演进的功能	123
4.1 从积极、消极双角度认识金融虚拟性演进功能的必要性	126
4.2 金融虚拟性演进的积极功能	127
4.3 金融虚拟性演进的消极功能	135
4.4 次贷虚拟性与次贷危机带来的启示	144

第三篇 效率篇

第5章 SFE 框架与金融体系效率的研究思路	151
5.1 文献综述	153
5.2 系统观与系统科学视角下的 SFE 框架	157
5.3 金融体系效率的两种研究思路	166
5.4 小结与展望	175
第6章 金融体系效率实证研究的思路、指标与方法	179
6.1 文献综述	181
6.2 研究思路	184
6.3 综合指标体系构建	185
6.4 实证方法选取	187
6.5 小结	188

第四篇 实证篇

第7章 中国虚拟经济的关联性与价格波动研究	191
7.1 文献回顾	193
7.2 数据收集、金融开放度测算与模型设定	194
7.3 实证结果与分析	196
7.4 分析总结与政策建议	202
第8章 金融虚拟性与金融体系效率	205
8.1 文献综述	207
8.2 金融虚拟性的测算指标	210
8.3 金融体系效率的测算	211

8.4	中国金融虚拟性与金融体系效率实证研究	214
8.5	结论与政策建议	216
第9章	中国金融倾斜的实证分析	219
9.1	问题的提出	221
9.2	中国金融发展与经济增长的实证分析	222
9.3	中国金融倾斜与经济波动的实证分析	236
9.4	结论与启示	247
第10章	热钱流入、资产价格波动和我国金融安全	251
10.1	对热钱的界定	253
10.2	热钱流入我国的动因、渠道、规模与去向	254
10.3	热钱流入对我国股票、房地产市场与金融安全的影响	258
10.4	防范热钱威胁我国金融安全的政策建议	262
10.5	结论性评述	265
第五篇 哲学篇		
第11章	金融衍生产品风险的价值认识	269
11.1	金融衍生产品风险的价值认识的提出	271
11.2	金融衍生产品风险的复杂性及风险价值认识系统的复杂性	275
11.3	价值的本质及对价值的客观认识	287
11.4	对金融衍生产品风险的价值认识	295
11.5	金融衍生产品风险的价值认识的意义	310
11.6	结语	322
附录1	美国次贷危机深层根源分析：从金融共谋结构与 机制新视角的考察	325
附录2	树立全新的大金融意识破解美国次贷危机之谜 ——在东北金融高层论坛会议上的演讲	341
参考文献		350

金融发展
理论前沿丛书

导 论

一、项目的选题及其主要研究特色

（一）项目的选题

20 世纪 90 年代至 21 世纪初的这段时间，正是全球虚拟经济、金融自由化、金融创新和金融衍生产品方兴未艾、迅猛发展，乃至不可遏制，逐步走火入魔及风险与危机逐渐累积的时期。当初本项目主持人之所以选择“虚拟经济与金融虚拟性”这一课题，代表着我们在这一举世瞩目的火热风潮与倾向面前的冷峻的观察与思考、独立的判断，以及对伴随这一风潮而累积提升的风险危机的深深忧虑与警惕。

2007 年 4 月美国次贷危机爆发，并且来势凶猛，迅速蔓延为全球性金融危机和经济衰退，至今仍深不见底。这场危机实质上“是美国的国家信用危机及全球性信用与信心危机；是美国极端的消费主义文化危机；是市场原教旨主义经济理论危机；是过度虚拟、过度衍生的金融资源不可持续发展危机；是实体经济与虚拟经济及国际金融结构严重失衡危机；是人类现存的思维方式、生产方式和生活方式的不可持续发展危机”（白钦先，2008）。从金融理论与金融实践的角度讲，最根本的原因是金融、信用的过度扩张、过度虚拟与过度衍生，而这正是本项目研究的主体和最大的现实针对性。

这场由美国次贷危机引发的全球性金融危机和全球性经济衰退表明，这一课题的选择判断准确及时，具有很强的预见性和很大的现实针对性，这一课题的研究具有重大的金融基础理论创新意义和现实的重大政策含义。

（二）项目的主要研究特色

本项目的研究和项目成果具有如下特征：（1）成果在理论上重要突破与进展，有些具有明显的原创性，如金融虚拟性理论。（2）项目研究与金融学国家重点学科建设及博士研究生高层次人才培养紧密结合。导师与博士生合作研究，学位论文选题与项目研究高度一致，两本专著均是在学位论文基础上修改扩展而成的，受到校内外评审答辩专家的高度肯定与赞扬，有的被评为校级及省级优秀博士学位论文。（3）项目在经济金融理论研究的基础上，独辟蹊径地从哲学的价值认识的高度研究金融衍生产品的风险，视角独特而新颖，深刻而富于启迪。（4）社会贡献卓著。本项目的立项与研究原本是金融基础

理论研究和金融实践的预警预防性研究，立项时并不能准确预见到美国次贷危机的发生时间，但恰恰是“虚拟经济和金融虚拟性研究”的这一基础性研究，大大地提高了课题组主持人和成员的理论水平和敏感性，所以能比我国主流理论与舆论界早一年到一年半察觉和认知，并自然顺利地迅速进入对次贷危机的研究。一些早期成果见之于中央高端媒体（中共中央高级党校理论网），相关研究报告面呈中共中央政策研究室经济局局长李连仲先生及全国人大常委会财经委副主任吴晓灵女士，为中央相关部门提供相关政策的背景咨询。

二、研究工作的主要进展和成果

本项目从虚拟经济研究理论综述、金融虚拟性的界定与衡量、金融虚拟性正负效应分析与金融体系效率、虚拟经济与金融虚拟性的关系研究、金融虚拟性的金融管理五个方面对金融虚拟性这一全新的重大命题进行了全面、深入和透彻的分析，形成了虚拟经济与金融理论交叉研究的新领域，开学术界之先河。

目前虚拟经济研究的前沿动态是国外对虚拟经济相关研究沿着符号经济、泡沫经济、金融分离的研究路径；国内虚拟经济研究集中于中国虚拟经济发展的特征、金融资产与房地产虚拟性的界定与细分、复杂系统与虚拟经济、虚拟经济适度规模以及虚拟经济与实体经济的关系等领域。本项目的研究凸显“金融虚拟性”命题，在诸多方面有所突破和创新。

1. 认识论、方法论与虚拟经济界定的主要进展和所取得的成果

我们从认识论的角度，针对作为客体的先进技术工具——金融衍生产品对主体的人进行制约和反作用的价值意义进行了分析。对风险的较为偏激的价值认识是制约银行业操作风险管理的主要障碍，也是造成金融危机的深层次根源。我们认为，社会的进步和经济的发展以及各种先进技术工具的出现和不断完善，要求我们对于分辨不同新理论差异的能力越来越高，对风险价值的认识也要求我们立足于更高的角度。

我们认为，在货币金融理论发展到金融经济论的新阶段，金融研究方法论的范式转换势在必行，即不仅包括金融总量分析、结构分析、功能分析、环境分析、效率分析与演化分析等，还包括金融微观结构到金融宏观结构、金融微

观效率到金融宏观效率等综合。本项目在新方法论的指导下进行，功能、效率等分析方法被广泛采用。

通过“虚拟经济现象”、“虚拟价值体”及“虚拟经济”等概念间的逻辑推导，我们从价值运动的角度将“虚拟经济”定义为：没有实体价值保证而被凭空制造的虚拟价值体的运行。

2. 金融虚拟性的界定与衡量的主要进展和所取得的成果

(1) 我们对金融虚拟性首次做出了较为全面而准确的定义，深刻揭示了金融虚拟性的独特内涵。我们指出，金融虚拟性，是指金融尤其是金融工具与金融工具的运动所表现出的超越于实体经济合理界限的规范性、本质性特征或状态；其主要表现为不断创新的金融工具与实物资产的联系日渐疏远，金融工具的市场价值超越于其作为权益凭证所代表的实体价值，以及金融工具交易所导致的金融部门相对独立于实体经济的运动特征。简单来说，我们不但要研究金融工具自身的虚拟化特征，而且也要研究金融工具（或资产）规模的增加与膨胀趋势。

(2) 我们开创性地从历史演进的视角对金融虚拟性进行了阶段划分，指出并详尽阐述了其由弱到强、由低到高的演进规律；明确指出金融虚拟性的演进历程大体可划分为三大阶段。①低度虚拟性阶段——货币名义价值与实际价值的分离阶段。货币的发展经历了从原始的实物货币发展到金属货币、信用货币、电子货币，由低级到高级不断演变的过程。在金融虚拟性演进的初级阶段，货币经历了实物货币、金属货币和信用货币三个阶段。②中度虚拟性阶段——金融市场自循环系统的形成，指的是从虚拟资本产生至1973年布雷顿森林体系崩溃和金融衍生工具及资产证券化风生水起之前的时间段。③高度虚拟性阶段——金融衍生工具兴起并盛行，大体指从1973年布雷顿森林体系崩溃和金融衍生工具及资产证券化兴起至今的时期。这对于认识和把握金融虚拟性演进规律和金融发展长期趋势有着重要的指导意义和现实重要性。我们通过研究与探索金融虚拟性演进历程，总结归纳出金融虚拟性演进的三大动因：经济金融化和金融全球化日益加深，融资结构变迁和金融创新。这对监管部门管理金融虚拟性的演进与膨胀具有指导意义，在美国次贷危机爆发并引发全球金融经济危机的背景下，更使我们认识到金融发展与金融创新并不能牺牲金融体系的稳定性和安全性。

(3) 由于较难直接衡量,金融虚拟性衡量的研究侧重于间接衡量,并贯穿在金融虚拟性正负效应分析以及虚拟经济与金融虚拟性关系的研究之中。在金融虚拟性的间接衡量研究方面,我们主要从金融分离与金融体系类型转变两个角度进行探索性的间接衡量。我们从三个视角对金融虚拟性进行了定量分析,进行了有益探索:从跨国金融交易量观察金融与实体经济的脱离,从资金流量账户观察金融与实体经济的脱离,从股票收益率与实体经济的联系观察金融与实体经济的脱离。我们系统分析了金融倾斜及其逆转(金融体系由银行主导向市场主导的转变)与金融虚拟化的关联机制,运用H-P滤波和非线性VAR模型对中国信贷市场和股票市场的金融加速器效应进行了全面检验,首次从金融倾斜逆转的视角对中国经济非对称波动进行了合理解释。

3. 金融虚拟性正负效应分析的主要进展和所取得的成果

我们首次指出金融衍生产品的本质特征就是金融虚拟性,金融衍生产品是金融虚拟程度最高的金融产品,是金融虚拟性的最突出的表现形式。同时结合金融虚拟性特征,讨论了金融衍生产品的正向功能和负向功能,辩证地提出金融衍生产品既可能分散或转移风险,也可能累积和提升风险,金融衍生产品既可能通过价格发现来优化资源配置,也可能由于价格扭曲而劣化资源配置,以及金融衍生产品既具有杠杆交易(放大操作)功能,也具有财富再分配功能。

我们对金融衍生工具功能和风险的再认识如下:金融衍生工具是金融虚拟性的最突出代表,其既有正向功能,也有负向功能,何种功能的发挥要取决于存在何种金融生态环境,最终归结于金融体系效率(宏观金融效率)。金融衍生工具在微观金融中的风险并不是其特有的,而是通过一些途径可以被分散或转移。在宏观金融中,金融衍生工具在提升了对各经济体资源配置能力与效率的同时,也提升和累积了金融体系的系统性风险。金融衍生工具在微观上给投资者带来了一些风险,这些风险并非金融衍生工具独有的,通过分散投资,会被最大限度地降低。为此,我们首次对股指期货这一金融衍生产品在正常市场状态下和股灾期间的风险衍生机制分别进行了计量检验和对比分析。结果发现,正常市场状态下,股指期货的风险收益单向引导股票现货风险收益的变动,价格发现功能得以发挥;股灾期间,股指期货的风险收益与股票现货的风险收益互相引导,这说明股灾期间衍生风险在股市与期市间形成了反馈,股指期货在股灾期间发现更多的是恐慌性信息,并通过指数套利使衍生风险积聚并

扩散，当资产价格泡沫破灭的损失超越了风险心理账户而进入安全心理账户时，就会引发系统性恐慌抛售。上述研究对我国适时推出的股指期货有重要的指导意义。

4. 金融体系效率研究的主要进展和所取得的成果

金融虚拟性研究以金融发展的客观现实为基础，金融虚拟性的演进与提升带来了金融发展吗？作为研究判断金融发展状况（正负功能效应）的有效视角，必须拓展原计划的研究内容，加强宏观金融效率的理论与实证研究。为此，我们对宏观金融效率进行了系统研究。需要指出的是，金融虚拟性与金融体系效率的关系研究是推进金融虚拟性研究的一条可循之径，这方面的研究仍在继续之中。

现有的金融效率研究局限于银行微观效率与股票市场效率，宏观金融效率研究的深化，一方面有赖于对金融本质的准确把握；另一方面，宏观金融效率研究从定性向定量方向发展是必由之路。与微观金融效率相比，宏观金融效率的实证分析还很不成熟。宏观金融效率为判断中国金融发展状况这一极具争议的问题提供了有效的视角，但其实证研究还处在单指标——因果检验与间接度量阶段。我们认为，宏观金融效率实证研究的实质是一综合评价，直接度量宏观金融效率是可行的。宏观金融效率实证研究体系涵盖思路、指标与方法三个方面，其构建应综合金融发展理论、金融脆弱性与金融生态等研究成果，实现由单指标到多指标、因果检验到线性与非线性方法相结合的两大转变。宏观金融效率实证研究的深入仍需相关理论与方法的进一步整合与推动。

我们借助修正的 AK 模型，给出了宏观金融效率综合指标，并估算出中国宏观金融资源配置效率值。在此基础上，对中国金融发展与经济增长进行了再检验，得出了与现有文献不同的结论：宏观金融效率与经济增长及金融规模、结构之间不存在任何方向的因果关系。金融发展与经济增长之间的因果关系具有重要的政策含义。现阶段偏低的中国金融效率不足以对经济增长产生促进作用，但这不能否定金融效率的重要作用，恰恰相反，中国迫切需要通过采取有效的金融变革、创新与开放手段，来改善中国金融结构，提升金融体系功能，打破金融效率低下的僵局，以此来促进经济发展，这是中国效率型金融发展的必然选择。

我们还秉承新制度经济学代表人物诺思“适应效率更为重要”的思想，通过形成综合指标体系与融合非线性算法，建立了金融适应效率的综合评价模

型。通过对金融适应效率的内涵、研究思路、评价方法与指标体系进行系统的研究,建立了基于因子-弹性分析和非线性的 GA-BP 分析的金融适应效率评价模型,在对提取参数作适当调整后,可用于对其他各国的金融适应效率进行评价,表明该评价模型有较广的适用范围。中国金融适应效率(1990—2004)实证研究结果表明,中国金融适应效率偏低的主要原因在于金融改革滞后与金融制度缺失,因此,效率导向型的中国金融发展势在必行。

通过金融发展理论的系统比较,我们发现:如果说金融深化论代表了金融发展理论的兴起,那么,金融资源论由于赋予了全新的金融效率观,则代表了金融发展理论一个可能的发展方向。循此思路,本书对金融资源论进行了阐述,提出了新金融发展理论的构想。现行中国金融变革应在新金融发展理论的指导下进行,即不仅要建立合理的金融体系,更要注重金融效率的提高,尤其应在遵循金融内生路径依赖的同时,加强金融基础设施与高层功能性金融资源建设。

由项目主持人倡导的发展金融学研究(2003)方兴未艾,本项目团队的研究在发展金融学的诸多领域(金融效率、金融结构、金融组织、金融开放、金融发展战略、政策性金融、比较金融体系)居全国领先水平。

5. 虚拟经济与金融虚拟性关系的研究的主要进展和所取得的成果

我们分阶段对中国虚拟经济相关变量的关联性进行实证研究,并对代表中国虚拟经济和实体经济价格系统进行波动性分析。基于中国 2000—2007 年数据的实证研究表明:①中国虚拟经济受流动性过剩与金融开放双重冲击,金融开放的影响超过流动性过剩因素,2005 年后中国股市与房市同步现象显著;②中国虚拟经济与实体经济价格波动存在明显差异,房地产的虚拟性介于普通商品和金融资产之间,一定程度上验证了“实体经济是成本支撑的价格系统,虚拟经济是心理支撑的价格系统”的论断,房市价格波动对股市价格波动有一定的溢出效应。本书提出开放条件下虚拟经济的可持续发展是缓解流动性过剩的关键,防止股市与房市暴涨暴跌应当成为中国宏观调控的着力点之一。

我们认为,热钱流入会导致资产价格波动,进而影响我国金融安全。随着经济全球化、经济金融化、金融全球化和金融自由化的迅猛发展,短期国际资本在很大程度上已逐步演化为专业性投机资本,具有高度虚拟性、流动性、隐蔽性和攻击性等特点,往往会导致资产价格波动,进而对一国乃至世界经济金融发展造成威胁。更多的事实表明,非宏观经济基本面的随机因素,如短期国

际资本流动的随机扰动，是金融危机爆发的更一般性原因。鉴于此，我们必须进行多种政策搭配与协调，提高国家经济金融实力，防止爆发系统性的金融危机，并将金融安全与主权提高到与国家领土和外交主权同等重要的地位。

6. 美国次贷危机方面的主要进展和所取得的成果

项目研究过程之中爆发了美国次贷危机，针对此次全球金融危机，本课题组对原研究计划进行了一定的扩充与拓展，形成以下成果。

(1) 美国次贷危机深层根源分析，从金融共谋结构与机制新视角的考察

从金融共谋结构与机制新视角，我们对美国次贷危机深层根源分析进行了考察，并已形成报告呈交全国人大常委会财经委吴晓灵副主任，为中央应对全球金融危机提供了借鉴与参考。我们认为，美国次贷危机只是某种表现或表象，而非本质与实质，只是结果而非原因。在诸多表象与根源的背后有更加深刻的根源，美国体制性、系统性“金融共谋结构与机制”才是次贷危机形成的真正深刻原因。这场危机戳穿了“美国信用度最高、金融体系最优、金融监管最严”的神话，尖锐地提出金融到底是什么，金融有无边界和金融可否被人为地不断虚拟、包装、扩张而不受惩罚这样三个严肃的问题；在日益复杂的全球性经济金融矛盾与博弈中彰显中国国家思维自主性、主体性、确立的紧迫性，并呼唤全民族全新金融意识的树立与提升。

(2) 树立全新的大金融意识破解美国次贷危机之谜

本项目主持人在东北金融高层论坛会议上的演讲（2008年7月31日）中提出：树立全新的大金融意识破解美国次贷危机之谜，引起与会的中央高层领导的重视，并已上报相关决策部门。我们给国家的建议就是树立和深化全民族的，特别是各级党政领导干部的全新的大金融观。首先是各级党政领导干部的全新的大金融意识。这个大金融意识包括：现代金融意识、国家金融和战略金融意识、金融资源意识、金融主权与安全意识、金融风险与危机意识、金融强国意识、全球金融意识和反金融霸权意识，这样八个意识，作为全新的大金融意识。我们还建议通过一系列的制度安排，将其变成我们国家的民族意志、国家战略和国家政策。这样就把美国次贷危机放在全新的大金融观的视角下，进而理解金融，金融是什么、金融的边界在哪里等一系列问题。

(3) 实施自主、公平、对等、均衡与可持续发展的对外金融开放战略的特别报告