



# 金融危机与中美经济

中美经济年会论文集

刘伯龙 郑伟民 主编



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

## 图书在版编目 (CIP) 数据

金融危机与中美经济: 中美经济年会论文集/刘伯龙, 郑伟民  
主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2010. 6  
ISBN 978-7-5097-1485-0

I. ①金… II. ①刘… ②郑… III. ①金融危机-世界-文集  
②对外经济关系: 中美关系-文集 IV. ①F831.59-53  
②F125.571.2-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 090703 号

## 金融危机与中美经济 ——中美经济年会论文集

---

主 编 / 刘伯龙 郑伟民

---

出 版 人 / 谢寿光  
总 编 辑 / 邹东涛  
出 版 者 / 社会科学文献出版社  
地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦  
邮 政 编 码 / 100029  
网 址 / <http://www.ssap.com.cn>  
网站支持 / (010) 59367077  
责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 59367226  
电子信箱 / [caijingbu@ssap.cn](mailto:caijingbu@ssap.cn)  
项目负责人 / 周 丽  
责任编辑 / 明安书  
责任校对 / 夏乘风  
责任印制 / 蔡 静 董 然 米 扬

---

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部  
(010) 59367080 59367097  
经 销 / 各地书店  
读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028  
排 版 / 北京步步赢图文制作中心  
印 刷 / 北京季蜂印刷有限公司

---

开 本 / 787mm × 1092mm 1/20  
印 张 / 16.2  
字 数 / 260 千字  
版 次 / 2010 年 6 月第 1 版  
印 次 / 2010 年 6 月第 1 次印刷

---

书 号 / ISBN 978-7-5097-1485-0  
定 价 / 45.00 元

---

本书如有破损、缺页、装订错误,  
请与本社读者服务中心联系更换



版权所有 翻印必究

## 前 言

2007年，随着美国房地产市场的急速下滑引发的次级抵押贷款危机不仅严重冲击了美国的金融市场和资本市场，也引发了全球金融市场和资本市场的大动荡，最终酿成了1929年至1933年世界经济大萧条以来最严重的一次全球经济危机。

2008年4月22日至4月24日，由澳门大学社会科学及人文学院，中国社会科学院美国研究所，中国美国经济学会共同主办的《第五届中美经贸关系国际研讨会》在澳门召开。重点讨论美国次贷危机引发的金融危机对中国和世界经济的影响，以及美国政府的“救市措施”能否遏阻美国经济衰退。当时在国际和国内的学术界、实业界以及美国政府部门和著名国际经济组织的主要官员，对美国次贷危机的日趋恶化是否会导致美国经济和世界经济衰退的前景发表了不同的见解。

### — 各种不同意见的争论

在美国，次贷危机在2006年下半年和2007年初就已暴露，到

2007年下半年波及面急速扩大。2007年9月20日，美联储主席伯南克说，次贷危机增加了美国经济前景的不确定性，对国际金融业造成的损失超过了此前“最悲观的预期”。伯南克的上述表态预示美联储将继续降息。尽管伯南克对次贷危机的进一步恶化充满担心，但在2007年11月上旬向国会联合经济委员会提交经济状况报告时说：“我们的判断是，经济增长减慢会持续到明年但仍然呈正增长”，并明确表示美国经济没有出现衰退。此外，2007年4月，国际货币基金组织总裁多米尼克·斯特劳斯·卡恩也认为，房地产市场萎缩让美国经济增长蒙上了阴影，金融市场的波动性正在增加而通货膨胀还若隐若现地威胁着经济安全，但美国房市困境不会影响全局。2008年1月，布什政府推出了总额1680亿美元的经济刺激方案，这对金融市场的动荡局势具有一定的缓解作用。2008年第一季度，美国虽然继续受到住房市场疲软，失业率升高和消费开支下降的困扰，但出口和投资的增长帮助缓解了经济下滑。根据美国商务部发布的数据，2008年第一季度经济增长仍保持0.9%，第二季度的经济增长率上升为2%以上。这表明经过美国政府实施的一系列“救市措施”，美国经济的困难有所缓解。在这种经济背景下，国际货币基金组织总裁科恩在2008年5月15日参加的欧洲议会的一个委员会的发言中说，“金融危机最糟糕的时期已经过去，尽管它对广泛经济领域产生的影响很可能还将持续几个月”。就在同月的上旬，被称为“股神”的巴菲特在美国内布拉斯加州奥马哈市的伯克希尔·哈撒韦公司举办的3.1万人参加的股东大会上回答与会者询问时说，“全球信贷紧缩最坏的时刻已经过去，但后遗症将持续困扰普通的家庭”。

与官方高层认识的看法不同，国际金融界的大师级人物如索罗斯则认为美国次贷危机的深化意味着“60年超级泡沫已经破灭”，他根本不相信美国的次贷危机在2008年下半年就会好转。他说，这场危机有别于过去几十年的其他危机，它代表了“一个

时代的终结”，而不是一个通常的危机。格林斯潘之后在英国《金融时报》撰文说：“一年前开始的这场危机是一个世纪只出现一两次的的事件，只有当美国房价稳定，抵押贷款支持债券得到支撑之后，无力偿还债务的情况才会结束”。在美国投资银行中，摩根斯坦利的首席经济学家兼亚洲区主席斯蒂芬·罗奇是最早指出次贷危机的深化将导致美国爆发经济衰退的专家之一。他于2006年12月25日在美国《新闻周刊》上发表了题为《世界为美国经济衰退做好准备了吗？》的专文，他在论文中批评了当时从亚洲到欧洲的许多国家较为流行的与美国经济“脱钩论”，这一理论产生的背景是亚欧一些经济增长日益强劲的国家认为，一旦美国经济疲软，他们完全能够自立。罗奇指出，“认为美国的增长乏力不会给世界带来重大影响的想法是荒谬的”。他认为“整个世界并没有为美国经济衰退做好准备”，“美国经济衰退将对这种普遍的自鸣得意提出挑战”。2008年1月上旬，罗奇在为其新著《未来的亚洲》举办的发布会上明确指出，“美国经济正在步入大萧条”。2009年1月罗奇在美国《外交政策》双月刊1-2号上又发表了题为《致命的调整》的专文，他明确指出：“今年结束之前，全球各主要地区无一幸免都将受到衰退的影响，事实上，我猜测，2009年将作为现代经济首次出现真正意义上的全球衰退而载入史册”。

在美国学者中，2008年诺贝尔经济学奖获得者保罗·克鲁格曼和被称为“末日博士”的鲁比尼教授等也是较早揭示美国和世界经济将发生严重经济衰退的代表人物。克鲁格曼在2009年4月访问中国时表示，“经济危机还没有见底，事情正在快速地变得愈加糟糕，离见底还远着呢！”。他对这次全球经济衰退后的复苏速度的看法较悲观，认为美国经济两年内难复苏。与克鲁格曼相似，鲁比尼在其题为《警告：前面有更多厄运》的专文中尖锐地指出，“毫无疑问，美国将经历几十年来最严重的衰退。以前认为美国的收缩将是短暂而轻微（呈“V”字形且复苏很快就出现的衰

退，就像1990年至1991年和2001年的衰退那样）的主流观点将失去市场。实际上，美国的收缩将呈“U”字形：时间长，程度深，将持续大约24个月。其结果可能是时间更长，呈“L”字形，持续数年的停滞，就像日本在20世纪90年代所经历的停滞”。

在这次与会代表提供的论文中，比较普遍的观点是美国经济由于次贷危机的深化，进一步扩展为金融危机，美国经济难免会发生严重衰退，并可能会演化为全球经济衰退。同时也有部分与会代表认为，由于美国政府的“救市政策”，美国经济在2008年第一季度和第二季度继续维持增长，因此，美国在2008年是否一定会发生经济衰退还有待进一步观察。

## 二 雷曼兄弟申请破产保护揭开了 全球经济衰退的序幕

2007年第三季度美国的次贷危机急速恶化后，美国政府的有关部门主要是财政部和美联储相继采取了一系列“救市措施”，这些措施中既有传统的货币政策工具，也有有悖于自由资本主义的创新的政策手段，如在2007年8月份，美联储频繁使用公开市场操作，注入和回收流动性，在8月10日一天就注入350亿美元。在此期间，还改变了通常采用的隔夜回购交易。根据具体需要，多次使用14日回购交易等满足市场持续流动性需求。美联储还从2007年9月至2008年4月30日连续七次降息，将原先5.25%的联邦基金利率降至2%，这是自2004年12月份以来的最低水平。美联储对此表示，迄今采取的放松货币政策的行动以及增强市场流动性的举措都有助于促进经济适度增长和减轻经济活动所面临的风险。美联储在此期间还降低了贴现率，并将贴现的期限由通常的隔夜延长到30天，而且还可以根据需要展期。美联储的各项增强流动性的操作也得到了欧洲央行等的密切配合。美联储采用

这些非传统管理手段，一方面延长了流动性管理的期限，改变了以往主要采用隔夜等短期政策工具的惯例，增强了流动性管理的灵活性，同时又将监管和援助范围从商业银行扩展到投资银行。尽管这些新的管理工具引起了广泛的争论，但这些创新型的措施的出台对阻遏美国经济急速下滑还是起了一定作用的。不过，总的来看，美国财政部和美联储推出的一系列次贷拯救措施为时已晚，其实，2007年4月，美国第二大次级抵押机构新世纪金融公司爆发次贷危机并宣布申请破产保护时就应该全面采取应对措施，而在此前，国际知名的汇丰银行也因涉足美国次贷业务而遭受沉重损失。美国财政部和美联储对此反应也不大，一直到2007年第三季度才匆忙采取措施应对，可是，此时美国的次贷危机不仅已扩及整个美国，而且已在全球范围内蔓延开来，最终扩展为全球性的金融危机和经济衰退。尽管，2008年第一季度和第二季度美国经济继续受到住房市场疲软，失业率提高和消费支出下降的困扰，但出口和投资的增长以及政府采取的一系列救市和减税措施仍暂时减缓了经济下滑，从而使美国经济在2008年第一季度和第二季度继续保持正增长。

尽管2008年上半年美国经济仍能继续保持增长，但从2007年第三季度开始，随着次贷危机的日趋加剧，美国的金融业的业绩也呈现恶化。2008年3月14日美国金融界终于爆出一则令人震惊的坏消息，宣告位居美国投资银行第五位的贝尔斯登因流动资金状况“严重恶化”，美联储已通过摩根大通银行提供应急资金。这则消息无异宣告贝尔斯登已陷于破产。由于贝尔斯登是投资银行，不是商业银行，不享有商业银行直接通过美联储的贴现窗口获得资金的资格，为此，美联储以纽约联储出面作为担保人，由摩根大通银行出面向贝尔斯登提供应急资金。这一举措是20世纪30年代全球经济大萧条以来，美联储采取此类措施援助券商的首例。之后因资不抵债，贝尔斯登在破产边缘的绝境下，被迫在美国政



府的担保下，以 10 亿美元的低价出售给摩根大通。

进入 2008 年下半年，美国的经济形势愈趋恶化，次贷危机的破坏力日趋加剧。为了防止次贷危机进一步扩大，美国财政部于 2008 年 9 月 7 日宣布接管房利美和房地美，并注入巨额资金进行扶持。时任美国财政部长的亨利·保尔森在新闻发布会上宣布，之所以采取这一历史性的强制措施是因为房利美和房地美中任何一家垮掉，都会导致美国以及全球金融市场的大动荡。保尔森强调，“放手让它们倒闭对金融市场的冲击将比这个代价大得多”。政府接管后，“两房”除了更新领导层外，政府将分别为“两房”注资 1000 亿美元，两房是美国最大的两家住房抵押贷款机构，美国民众房贷的 70% 以上由它们发放。自从美国次贷危机爆发以来的一年中，“两房”的损失已达 149 亿美元。同一时期，“两房”普通股股价的跌幅超过了 90%，优先股也大幅下跌。据美国彭博新闻社称，“两房”有 5.2 万亿美元的债务由包括亚洲各国的中央银行在内的全球投资者所有。截至 2008 年 6 月末，中资银行持有的“两房”债权总额约 240 亿美元，其中绝大部分为优先股。保尔森部长表示，财政部将通过不断购买“两房”的可转换优先股或权证来为它们注资，并保护优先股和次级债所有者的安全。中国和日本都是“两房”优先股的大户，闻听此一信息，均松了一口气，对持有大量“两房”优先股的中、日各银行来说均是个利好消息。

然而使全球深感震惊的是，在美国政府匆忙宣布对“两房”国有化的决定后只有一个星期，位居美国最大投资银行第四位的雷曼兄弟也宣告破产保护，从而揭开了美国次贷危机转化为 20 世纪 30 年代大萧条以来最严重的全球金融危机和经济衰退的序幕。与贝尔斯登不同的是，在雷曼兄弟濒临破产倒闭的危急时刻，美国财政部最终未采取补贴纾困行动。此外，与美国政府对“两房”实施国有化的措施助“两房”脱困的做法也形成强烈的反差。雷

曼兄弟的破产，对美国，欧洲乃至全球金融业都产生了巨大的冲击。就在雷曼兄弟宣告破产保护的同一天，在美国财政部的撮合下，美国银行同意以 440 亿美元，即每股 29 美元的价格收购美国第三大投资银行美林证券公司。至此，美国五大投资银行中的三家已从美国大型投资银行的名单中消失。雷曼兄弟宣告破产保护后的第三天，英国巴克莱银行就宣布，该银行已于 2008 年 9 月 17 日以 17.5 亿美元的极低价格收购了雷曼的主要资本市场业务。与此同时，日本最大的证券公司野村控股集团也在 9 月 22 日宣布，已就收购雷曼兄弟公司的亚太地区业务达成协议。据美国媒体报道，收购价值估计为 2.25 亿美元。但是在美国金融市场上一波未平，一波又起。2008 年 9 月 16 日，美联储突然宣布，为使保险业巨头美国国际集团免于破产，它将向该集团提供 850 亿美元援助贷款。在美联储为此发表的声明中专门指出，美联储是根据联邦储备法案作出这项决定的，并“得到财政部的绝对支持”，美联储还指出，美国国际集团的全部资产都将作为贷款担保，美联储将保留公司近 80% 的股份。紧接着美联储又批准了高盛和摩根斯坦利成为银行控股公司的申请，两家公司立即能够接受存款，并可永久性地有资格从美联储的贴现窗口借款，当然，它们同时也将接受更严格的监管，至此美国的五大投资银行全部不复存在。高盛公司自称已成为美国第四大银行控股公司，摩根斯坦利则改名为摩根斯坦利银行。

### 三 奥巴马推出的新救市计划助 美国经济摆脱衰退

2008 年是美国新一届总统的选举年，由于美国经济陷于衰退，民主党的总统候选人奥巴马最终较为顺利地赢得了竞选，出任新一届的美国总统，2009 年 1 月 20 日，寒风刺骨，百万美国人伫立

在华盛顿的国会大厦前的大草坪，聆听新任总统奥巴马的就职演说。他说：“我们处于危机之中，这一点已得到充分认识……我们的经济严重衰落，住房不再，就业减少，商业破产……这些都是危机的迹象，数据统计将予以证明。”很明确，奥巴马上任后的首要任务就是尽快制止经济“自由落体式下滑”，稳定金融市场，创造就业。为了实现上述目标，他进入白宫后就乘势推出了一系列拯救美国经济的重要措施。

首先，在他的全力推动下，总额高达 7870 亿美元的经济刺激计划终于在国会参众两院获得通过。美国的主要媒体认为这是继罗斯福“新政”之后美国政府采取的最大规模刺激经济的重要举措。

其次，为遏制房市危机进一步蔓延，奥巴马宣布了一项高达 2750 亿美元的住房救援计划，帮助许多中、下层通过次贷方式购房者保住了自己的住房。

此外，为挽救金融业，在他的全力支持下，财政部和美联储制定了总额高达 2 万亿美元的金融救援计划。

但是，2009 年第一季度的美国经济正处在最艰难的时刻，失业增加、消费下降，楼市、制造业和服务业等均继续处于困境，2 月 17 日当奥巴马兴高采烈签署 7870 亿美元经济刺激计划时，正遇美国股市再次暴跌。3 月 1 日晚上，纽约天空大雪飞舞，并伴随着刺骨的北风，纽约各机场当天许多航班被取消，整个城市白茫茫一片萧瑟景象。3 月 2 日，道琼斯指数自 1997 年 4 月以来首次跌破 6800 点大关，与 2007 年 11 月 14000 多点相比已下跌了 50% 以上，这是 1929 年至 1933 年大萧条以来的最大跌幅，也是 1929 年至 1933 年大萧条以来最严重的一次熊市。同日，全球最大的保险公司美国国际集团宣布上一财季再次亏损 617 亿美元，这是美国公司历史上最大季度亏损纪录。此外，金融股票因汇丰银行宣布 2008 年利润下降 37% 而纷纷下挫，除汇丰股票下跌 19%，花旗和

美国银行也分别下跌了 20% 和 8%，其中花旗股价在这段时间曾一度跌破 1 美元。继 2008 年第三季度和第四季度按年率计算的美国国内生产总值分别下降 2.7% 和 6.3%，2009 年第一季度按年率计算的 GDP 继续严重萎缩 6.1%，高于此前普遍预计的 4.7%。美国商务部称：“一季度的下降反映了出口，私人部门投资和投资住房的锐减，这在一定程度上抵消了个人消费的增长。”

按照传统的定义，经济衰退是指国内生产总值（GDP）连续两个季度出现萎缩，从美国 2008 年以来的经济走势看，第一季度和第二季度都呈正增长，只是从第三季度开始经济连续出现负增长，尤其是在雷曼兄弟宣布破产后的第四季度和 2009 年第一季度，经济萎缩十分严重，如按照传统的定义来评判，美国本次经济衰退应从 2008 年第三季度开始，但是美国判定经济衰退的权威机构美国国家经济研究局却认定美国经济于 2007 年 12 月已陷入衰退。该机构下属的商业周期测定委员会指出，这次衰退有可能创战后最长衰退纪录，其对经济的破坏作用可能比自 1980 年以来的任何一次衰退都大。根据美国国家经济研究局的说法，美国是率先陷入经济衰退的国家。但是，欧元区和日本的经济学家由于对衰退定义的理解不同，认为美国的经济衰退是从 2008 年第二季度开始的。加上相当一部分国内外专家，认为美国经济衰退始于 2008 年第三季度，因而有关美国经济衰退由何时开始形成了三种不同的看法。如果认定测量经济周期的权威机构美国国家经济研究局作出的决定，美国的这次经济衰退应该是二战后持续时间最长和震荡最为严重的经济衰退。

在 2009 年 1 月至 3 月上旬美国经济经历了持续下挫和股市暴跌之后开始出现峰回路转的好现象。美国三大银行和通用电气相继发表乐观言论，加上经济数据好于预期，美股打破连续四周下跌的阴霾，创下自 2008 年以来最大单周上扬。道琼斯指数连续四天上扬，重新回升到 7200 点以上。标准普尔 500 指数和纳斯达克

综合指数也同时大幅上涨。银行业的利好消息尤为夺目，花旗股价一周大涨 73% 至 1.78 美元，其最低时股价曾跌破 1 美元，降至 0.97 美元；美国银行的股价涨幅更高达 83% 至 5.76 美元；摩根大通上涨 49% 至 23.95 美元；通用电气公司股价则大幅上涨 36% 至 9.62 美元。

金融业的利好消息和好于预期的零售销售数据，显示市场正在好转，实体经济开始恢复，整个经济正在好转。经验表明，在市场需求大幅减少的情况下，只要消费者和企业开始支出，则需求的反弹也将十分快速。2009 年第二季度，美国经济经过长期急速的下滑后明显趋于稳定。股市开始反弹，企业利润回升，住宅市场逐渐转好。经济学家原先普遍估计，第二季度经济将明显好于第一季度，但仍将收缩 1.5%，不过，结果比大家预期的更好。8 月 1 日美国《纽约时报》以《美国经济第二季度收缩低于预期》为题报道了美国政府的报告，按年率计算美国经济二季度收缩不足 1%。之后经调整又降至 0.7%，美联储前主席艾伦·格林斯潘当即对此作出评论说：“50 年来最严重的经济衰退可能要结束，经济增长速度可能重升至高于大多数经济学家预期的水平。”

在 2008 年 10 月 14 日国会两院通过 7000 亿美元的“问题资产救助计划”（TARP）后，布什总统立即宣布将从该项法案中拨出 2500 亿美元直接购买有关金融机构的股份。2009 年 3 月 18 日美联储宣布实施量化宽松货币政策，接着，美国财政部于 3 月 22 日又宣布了一项有关“问题资产”的回收计划，收购高达一万亿美元的银行呆坏账。根据上述“问题资产”回收计划，美国财政部将成立一家“公共投资公司”，与美联储及联邦储蓄保险公司一起，帮助陷入困境的美国银行将其“问题资产”从其资产负债表上剥离。具体实施的办法是，运用“问题资产救助计划”中的部分资金，加上来自于私人投资者的资本，采取公私合营式的方式进行投资操作。这些基金将采取私营投资公司管理，财政部是合作投

资者，并实施“一对一”的投资原则。引进私人资本是财政部长盖特纳新计划的核心，虽然私人投资的规模并不大，但可以避开政府又在搞“国有化”的指责。

接着在5月上旬，政府又对美国银行、花旗银行、富国银行、摩根大通、高盛、大都会保险公司、美国运通等19家负债的金融机构进行压力测试，测试结果表明，美国银行业的问题好于预期。在压力测试后，只有四家需增资。据称，美国银行需求资金最高，为340亿美元，花旗需增资以应对未来两年预计为50亿美元的亏损。富国银行需增资150亿美元左右，GMAC则需要115亿美元。由于银行业总体情况转佳，美国隔夜金融股激涨。压力测试结果也表明美国金融危机的谷底已经过去，全球股市最坏的时刻也已过去。

随着美国经济的好转，财政部部长盖特纳和美联储主席伯南克在国会听证会上的处境也随之好转。5月20日盖特纳在参议员银行委员会听证会上平静地对议员们说：“最近进行的银行业压力测试大幅增强了人们对美国金融体系的信心”，他还说“美国经济已呈现可喜迹象，奥巴马政府在稳定金融市场方面取得进展，金融系统经历一段时间的剧烈创伤后，正在开始愈合”。

基于乐观的经济数据，美联储主席伯南克9月中旬在美国知名智库布鲁金斯学会的论坛上表示：“衰退很可能正在结束，复苏将很可能非常温和。”进入2009年第三季度，8月份的全美零售额增长2.7%，超出此前2.2%的增长预期。伯南克表示，这一增长主要来自政府“旧车换现金”计划的实施。他认为，美国随着制造业的增长，房市和零售业逐步企稳。政府鼓励消费者卖旧车，买节能车型的计划刺激了汽车销售。此外，消费者在非必要性产品如服装、运动商品、电子产品和餐馆就餐等方面的支出有所增大。最终，第三季度公布的按年率计算的GDP为3.5%，后调整为2.2%。这是继2008年第三季度以来连续四个季度经济收缩后首次

出现增长。经济增长加速在很大程度上反映了私营部门投资、非住宅固定资产投资和出口的增长。接着，第四季度按年率计的GDP更是高达5.7%。而经修订后的政府数据显示，该季的GDP竟高达5.9%。不过第四季度的整体增长很大程度上仍是由库存大幅补充驱动的。根据美国商务部发布的数据，2009年美国经济全年仍然萎缩2.4%，是自1946年以来最糟的一年。

让奥巴马政府喘口气的是，在2009年，美国所有大型银行都在年底前偿还了由“问题资产救助计划”提供的贷款。包括花旗等52家金融机构偿还美国财政部共计1610.3亿美元的贷款和股息。从这些金融机构偿还的贷款和股息总额中，美国财政部获得192.4亿美元的回报。

#### 四 对复苏后的美国经济发展前景的不同评估

2009年的美国经济发展虽然已走出衰退，并趋向复苏，但对美国经济发展前景的看法仍存在分歧。在达沃斯世界经济论坛40周年会首日的会场上，纽约大学教授鲁比尼在一场公开讨论中说：“现在有人谈论的是此次经济复苏将以怎样的曲线进行，而我却看到美国、欧洲和日本的复苏步履蹒跚。”诺贝尔经济学奖得主斯蒂格利茨的观点与鲁比尼的看法较为相似，不过，投资者对全球经济复苏前景的看法与学者们的看法有较大分歧。凯雷集团的联合创始人戴维·鲁宾斯坦说，在他看来，目前美国和其他一些国家已经出现了很好的投资机会。他还说：“美国经济已经在很大程度上复苏了。”美联储主席伯南克在2010年2月7日的一次美国国会听证会上则说，联邦公开市场委员会认为美国经济将继续温和复苏。他预计美国经济2010年将增长3%~3.5%；2011年将增长3.5%~4.5%。但是伯南克也指出，就业市场受到衰退的打击尤其

严重。失业率目前仍处于9.7%的高位。鉴于通货膨胀趋势受到抑制，通胀预期较稳定，美联储决定把当前超低水平的0.25%联邦基金利率，再延长一段时间。

对奥巴马政府而言，当前美国经济发展进程中最令人烦心的是高失业率和赤字问题，尽管2009年第四季度按年率计算的美国国内生产总值增长了5.9%，创六年来季度增长率的最高，但是面临目前9.7%的高失业率和1.42万亿美元的高赤字，美国经济复苏的前景依然具有较大的不确定性。例如，自2009年3月中旬开始的美国股市明显转强的走势在2010年1月份的交易中，再次创下九个月来最差的月度表现。奥巴马知悉，“两高问题”不仅是美国民众普遍关注的问题，也是当前民主和共和两党斗争的一个焦点，如果美国的经济复苏受阻或是经济出现“双底”衰退，那么奥巴马所代表的民主党在2010年下半年的中期选举的角逐中肯定会处于被动地位。因此，奥巴马政府当前面临的主要任务就是要在经济方面稳定复苏，而要实现这一目标，保就业就成了美国政府的第一要务。为此，美联储决定在“更长”时期内继续实施0.25%的超低利率。与此同时，美国财政部则继续实施刺激政策，不急于“退出”。将联邦基金利率维持在超低水平，不仅对美国经济复苏有利，也使美国银行业受益。低的利率意味着较低的资金成本和较高的收益，美国继续实施低利率也有利于稳定整个国际金融市场。此外，在财政政策方面，美国国会还通过了旨在促进就业的企业减税法案。

对于，“两高问题”奥巴马曾无奈地说，不能有效解决高赤字问题，美国经济有可能陷于“双底”衰退；而在高失业问题解决前不能说走出衰退。但是，“两高问题”又无法同时解决，最终奥巴马只能提出含有高赤字的财政年度预算方案。在当前的经济形势下，奥巴马也只能这样选择，即继续实施刺激经济的政策和先降低失业率，使经济复苏的势头由弱转强。



根据美国劳工部近期公布的数据显示，2010年2月份，美国非农业部门就业岗位减少3.6万个，失业率为9.7%，与上月持平。此数据略好于经济学家此前预测的9.8%。如果不是由于东部极端的暴雪天气，就业市场可能会出现增长。这对许多待业的人来说，是一个好兆头，因为不管复苏有多困难，市场起码已经出现了见底的信号。

当前美国经济复苏过程中另一个吸引全球关注的事件是，2010年1月21日，现任奥巴马“总统经济复兴顾问委员会”主席的保罗·沃尔克在与奥巴马总统会见之后，奥巴马立即举办了一场电视演讲，直接向华尔街的那些“大得不能倒”的银行叫板，并提出了正在酝酿中的银行监管方案，业界将此称作“沃尔克方案”。在2009年国际金融协会春季会员会议上，保罗·沃尔克曾作了一次主旨演讲，他说：“回想当年，虽然银行业同样面临严峻的困难，但是美国经济增长仍然强劲，物价也维持在稳定的水平，得益于电子技术的运用和所谓的金融奇迹，美国此后迎来了长达十年的强劲增长。对一些人来说，那一时期确实创造了前所未有的财务回报。”他接着说：“但今天的局面截然不同。我们的市场和机构引入了诱人的薪酬机制和复杂的金融工程。现在看来，这些变化非但没有保护我们摆脱陷入泡沫产生和消亡的轮回，反而使我们更加深陷其中。”他认为“维持美元在国内和国际市场上的购买力以及一个开放和强有力的（美国）金融系统，不仅符合美国的利益，也符合中国和全世界的利益”。

“沃尔克方案”的实质内容是加强金融监管，重返70年前大萧条期间问世的格拉斯—斯蒂格尔法案，具体地说，就是“分业经营”，把商业银行、投资银行和保险公司分开，通过这种方式，建立防火墙。奥巴马在阐述“沃尔克方案”的主要内容时，严厉地指出，现在的监管规则允许公司损害他们顾客的利益，通过复杂的金融交易，将他们的风险隐藏在债务里；允许金融机构一方