



基于全球价值链的中小企业 国际化成长驱动力研究

JIYU QUANQIU JIAZHILIAN DE ZHONGXIAO QIYE
GUOJIHUA CHENGZHANG QUDONGLI YANJIU



严旭 著



西南财经大学出版社

基于全球价值链的中小企业 国际化成长驱动力研究

JIYU QUANQIU JIAZHILIAN DE ZHONGXIAO QIYE
GUOJIHUA CHENGZHANG QUDONGLI YANJIU



严旭 著



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

基于全球价值链的中小企业国际化成长驱动力研究/严旭著. —成都:西南财经大学出版社, 2015. 5

ISBN 978 - 7 - 5504 - 1884 - 4

I. ①基… II. ①严… III. ①中小企业—国际化—研究—中国
IV. ①F279. 243

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 086791 号

基于全球价值链的中小企业国际化成长驱动力研究

严旭 著

责任编辑:廖术涵

封面设计:杨红鹰 墨创文化

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www. bookcj. com
电子邮件	bookcj@ foxmail. com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	170mm × 240mm
印 张	14
字 数	255 千字
版 次	2017 年 6 月第 1 版
印 次	2017 年 6 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 1884 - 4
定 价	68. 00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

前言

自2008年全球金融危机爆发以来，全球经济遭受重大挫折，经济复苏仍然非常缓慢且起伏动荡。后危机时代的世界，政治、经济、技术正在发生着深刻的变化。全球价值链（Global Value Chain, GVC）的时代已经来临。迫于金融危机的压力，处于全球价值链主导地位的跨国公司也正在做出调整以继续保护其治理权。面对市场需求的严重萎缩，跨国公司中的一部分在全球价值链上已经陷入破产的边缘，全球价值链进入了结构的调整期和链条的分裂期，这为我国中小企业国际化成长提供了难得的机遇。即使如此，许多跨国公司仍然凭借其竞争优势牢固地控制着全球价值链，并利用其片断化的触角搜寻新的技术、新的市场和成本更低的制造基地。处于动态变化之中的全球价值链将被分离在全球各地的组织和资源整合在一起，能够嵌入全球价值链各环节的企业都在为全球价值链的终端顾客创造价值。

随着经济全球化的深入发展，世界经济已经进入全球价值链的时代。全球价值链开始支撑起全球经济的繁荣。产品价值链各环节之间原材料、中间产品和最终产品的跨国交易已经替代了产品在国与国之间的贸易，在给发达国家及其企业都带来巨大经济利益的同时，发展中国家及其企业也享受到了全球价值链分工的利益。但是全球价值链利益分配在世界各国和企业之间出现了严重的不均衡，处在全球价值链主导地位的跨国公司获取的是超额利润，而处于被治理地位的中小企业却只能获取远远低于平均值的微薄利润，而且随时都有被其他地区制造企业替代的威胁。因此这些中小企业或选择升级全球价值链，或被竞争淘汰出全球价值链。跨国公司为了将这些中小企业锁定在低端环节，维持自身在全球价值链的主导地位，它们已经利用新贸易保护主义措施为中小企业的升级设置了层层障碍。在起伏动荡的后金融危机时期，中小企业迎来了难得的机遇，处于主导地位的西方跨国公司面临着全球市场严重萎缩的考验，这为处于被支配地位的中小企业提供了冲破全球价值链升级障碍的机会。

全球金融危机正在重塑全球价值链，全球价值链正在发生分解与重构，生存在全球价值链各环节的企业都面临着重重考验。在后危机时期一场新的企业革命即将来临，中国中小企业面临两种选择，它们有可能凭借国际化成长驱动力冲破新贸易保护主义形成的障碍，获取持续竞争优势并在全球价值链升级，也有可能因难以化解后危机时期面临的经济风险而被淘汰出全球价值链。

一、研究背景与目的

三十多年前，我国中小企业凭借成本低的竞争优势嵌入全球价值链的低端制造环节。经历了国际化经营尝试、强化和繁荣时期的大多数中小企业依然锁定在全球价值链的低端环节。随着经济全球化的深入发展、国际金融危机的不断演进，大量中小制造企业已身处严重的危机之中，生存在“贫困式增长”的边缘。这些中小企业提供了更多的产品，却只能换取更低的利润，已经难以生存。2008年和2011年发生了两次较大的沿海企业倒闭潮。根据调研实证分析的结论，从事国际化经营的中小企业的产品或服务的利润越来越低，而且体现在技术创新和营销管理方面的国际竞争力没有显著增强。我国中小企业长期被锁定在全球价值链低端环节，这已经表明中小企业国际化成长面临严重的障碍，已经有被固化的危险。我国中小企业必须寻找并利用强大的国际化成长驱动力，获取持续竞争优势，冲破新贸易保护主义措施的层层障碍，实现全球价值链升级。

面临后危机时期全球经济的起伏动荡，我国中小企业在全球价值链的博弈中已经陷入“囚徒困境”。一是全球价值链低端环节企业之间产品价格恶性竞争不断上演，已经使我国中小企业生存状况严重恶化。二是在与全球价值链上其他环节企业之间的竞争中，我国中小企业全球价值链利益的分配越来越少，利润越来越低。处在全球价值链高端的跨国企业通过对技术和品牌的垄断优势行使对全球价值链上其他企业的治理权，凭借垄断优势形成的经济租，获取全球价值链上最大的收益分配权，而我国中小企业则只能被动地接受微薄利益分配的现实。由于我国中小企业全球价值链的升级严重威胁着那些跨国公司的地位和利益，它们便在全球价值链上设置重重障碍，阻止我国中小企业的国际化成长，并将其固化在全球价值链的低端环节。面对跨国公司严重阻碍企业国际化成长的威胁和后金融危机、全球价值链重构带来的机遇，寻找并创造国际化成长驱动力来突破新贸易保护的障碍是我国中小企业的必由之路。研究如何创造中小企业国际化成长驱动力就成了我国中小企业生存与发展问题的重要研究课题。

二、研究意义

本书的研究意义主要体现在理论和实践两方面：

(1) 在理论方面，丰富、完善了全球价值链理论和企业国际化理论。本书首先综述了全球金融危机对全球经济和中国经济的影响，提出将全球价值链理论作为中小企业国际化成长驱动力研究的理论基础，阐释基于全球价值链理论的中小企业国际化成长内涵，分析后危机时期我国中小企业国际化成长的机遇与威胁，运用经济博弈论分析我国中小企业国际化成长面临层层障碍的原因，运用全球价值链理论构建中小企业的全球价值链利润分配模型，并借此分析中小企业国际化成长驱动力的关键影响因素，运用德尔菲法和层次分析法建立中小企业国际化成长驱动力模型和评价指标体系。

(2) 在实践方面，为后金融危机时期已经陷入“囚徒困境”的中小企业国际化成长提供了有价值的对策。本书研究成果提出了基于全球价值链的中小企业国际化成长驱动力模型，构建了中小企业国际化成长驱动力综合评价指标体系，为中小企业国际化成长驱动力评价和提升提供了重要依据。本书在充分阐述中小企业国际化成长驱动力四个层面保障机制的基础上，建立了提高中小企业国际化成长驱动力的内部和外部支撑体系。

三、创新点

其创新点主要体现在以下方面：

(1) 本书以全球金融危机为背景，研究基于全球价值链理论的中小企业国际化成长内涵，既拓展了全球价值链企业管理理论，也丰富了企业国际化理论。

(2) 本书构建中小企业国际化成长驱动力模型，这是对中小企业国际化理论的创新。根据中小企业在全球价值链的利润分配模型探索我国中小企业国际化成长驱动力的构成因素，并由此构建了由整合决策、技术创新、品牌营销和海外维权四个因素组成的中小企业国际化成长驱动力模型。

(3) 为中国和其他发展中国家中小企业国际化的实践提供理论指导。在中小企业国际化成长驱动力模型的基础上，本书根据德尔菲法和层次分析法构建中小企业国际化成长驱动力评价指标体系，通过三级指标权重和措施层指标组合权重的确定和排序来指导企业优化配置内外资源，为政策制定提供了有价值的参考意见。

目 录

第一章 绪论 / 1

第一节 选题背景 / 1

第二节 问题提出 / 13

第三节 研究意义 / 15

第四节 概念界定 / 15

第五节 研究内容、方法和创新 / 21

第二章 中小企业国际化成长理论研究综述 / 25

第一节 国外研究综述 / 25

第二节 国内研究综述 / 41

本章小结 / 45

第三章 全球价值链理论及其扩展 / 46

第一节 全球价值链理论新思维 / 46

第二节 全球价值链概念的形成 / 47

第三节 全球价值链理论综述 / 49

本章小结 / 65

第四章 基于全球价值链理论的中小企业国际化成长内涵 / 66

第一节 基于全球价值链理论的中小企业国际化成长形态 / 66

第二节 基于全球价值链理论的中小企业国际化成长目标 / 67

第三节	基于全球价值链理论的中小企业国际化成长特征 /	68
第四节	基于全球价值链理论的中小企业国际化成长范式 /	70
第五节	基于全球价值链理论的中小企业国际化成长战略 /	71
第六节	基于全球价值链理论的中小企业国际化成长模式 /	73
第七节	基于全球价值链理论的中小企业国际化成长途径 /	74
	本章小结 /	76
第五章	中小企业国际化成长实践经验国际比较 /	77
第一节	日本中小企业国际化成长实践经验 /	77
第二节	德国中小企业国际化成长实践经验 /	79
第三节	美国中小企业国际化成长实践经验 /	83
第四节	以色列中小企业国际化成长实践经验 /	86
第五节	韩国中小企业国际化成长实践经验 /	90
第六节	意大利中小企业国际化成长实践经验 /	93
第七节	瑞士中小企业国际化成长实践经验 /	97
	本章小结 /	99
第六章	我国中小企业国际化成长驱动力重要性研究 /	100
第一节	我国中小企业国际化成长发展历程 /	100
第二节	后金融危机下我国中小企业国际化成长现状 /	103
第三节	我国中小企业国际化成长驱动力不足现状分析 /	110
第四节	我国中小企业国际化成长障碍形成的原因 /	117
第五节	提升中小企业国际化成长驱动力的必要性 /	125
	本章小结 /	125
第七章	中小企业国际化成长驱动力影响因素分析 /	127
第一节	提升中小企业国际化成长驱动力的目标 /	128
第二节	驱动力关键影响因素的构成 /	128

第三节	驱动力关键影响因素的界定 /	132
第四节	关键影响因素对中小企业国际化成长的作用 /	134
	本章小结 /	136

第八章 我国中小企业国际化成长驱动力模型研究 / 137

第一节	我国中小企业国际化成长驱动力模型的定义 /	137
第二节	我国中小企业国际化成长驱动力模型的基本关系 /	138
第三节	我国中小企业国际化成长驱动力模型的特征 /	142
第四节	我国中小企业国际化成长驱动力模型的建立 /	143
	本章小结 /	145

第九章 中小企业国际化成长驱动力评价指标体系研究 / 146

第一节	评价指标体系构建的依据 /	146
第二节	我国中小企业国际化成长驱动力评价指标体系的建立 /	146
第三节	评价指标权重的确定 /	153
第四节	评价指标权重确定的意义 /	161
	本章小结 /	165

第十章 中小企业国际化成长驱动力保障机制研究 / 166

第一节	国家文化保障机制 /	166
第二节	区域集群保障机制 /	167
第三节	企业治理保障机制 /	170
第四节	组织学习保障机制 /	171
	本章小结 /	173

第十一章 我国中小企业国际化成长驱动力支撑体系研究 / 174

第一节	中小企业国际化成长驱动力的内部支撑体系 /	174
第二节	中小企业国际化成长驱动力的外部支撑体系 /	184
	本章小结 /	195

第十二章 基本结论与展望 / 196

第一节 基本结论 / 196

第二节 未来研究展望 / 197

参考文献 / 198

附录 中小企业国际化成长现状调查问卷 / 213

后记 / 215

第一章 绪论

本书得到了两个项目的支持：第一，2009年湖北省科学技术研究与开发资金的项目，项目名称为“经济危机与中小企业对策研究”。第二，2010年湖北省教育厅人文社科项目，项目名称为“湖北小城镇中小企业集群生成机制与支撑体系研究”。

第一节 选题背景

全球金融危机引起的世界经济起伏动荡和随经济全球化发展而来的全球价值链时代对我国中小企业国际化成长影响深远。

一、后金融危机与全球经济衰退

2007年3月，美国新世纪金融公司宣布濒临破产，美国次贷危机爆发。2008年9月，美国雷曼公司陷入严重财务危机并宣布破产保护，美国次贷危机由此演变成一场席卷全球的经济危机，世界经济衰退从此拉开序幕，欧债危机、美债危机、新兴经济体危机、俄罗斯经济危机、拉美汇率危机接踵而至。虚拟经济的灾难逐步向实体经济扩散，世界各地出现了企业破产、倒闭潮，各国经济增速放缓，失业率激增，大多数西方发达国家开始出现严重的经济衰退。发达国家经济体采取了量化宽松等超常规的措施。这些措施虽然阻止了危机的进一步恶化，但不是从根源上采取共同措施来解决危机，反而加重了全球经济复苏的负担，使得全球经济复苏过程变得非常漫长而起伏动荡。在经济危机爆发六年之后，全球经济依然处在衰退的危险之中，许多经济研究学者使用“后金融危机”来表述当前的世界经济所处的特殊阶段。王秋石（2009）对后危机时期的特征进行了比较深入的研究。

（一）后金融危机时期

朱乃新（2009）认为，“后金融危机时期”就是金融危机爆发以后的经济，此时“金融危机不仅本身尚未见底，而且对实体经济的影响会进一步加深，严重后果会进一步显现”。目前世界经济还没有完全消除金融危机的影响，缓慢的经济复苏显得脆弱而不稳定。世界经济结构严重失衡的根本问题没有解决，而仅仅依靠量化宽松的货币政策和积极的财政政策是无法从根本上解决金融危机的，因此世界经济发展依然有风险。目前后金融危机主要呈现三个方面的表现：第一，全球金融危机使得世界经济遭受重创；第二，世界各国采取多种措施，世界经济度过了最艰难的时期，并开始缓慢复苏；第三，世界经济的复苏脆弱而不稳定。

（二）全球经济复苏缓慢

自 2010 年以来，世界经济虽然已呈现缓慢复苏态势，但是由于仅仅依靠国家政府的货币政策和财政政策，经济增长动力依然不足，发达国家失业率居高不下，债务危机又接踵而至。商务部国际贸易经济合作研究院霍建国（2011）认为，此次全球金融危机表现出了明显长周期的特征。全球经济体至今还没有为解决金融危机问题而采取统一有效的措施，其结果是导致了国际竞争更加激烈，新贸易保护主义不断升级，世界贸易摩擦加剧，经济合作动力不足，使得全球经济复苏基础不牢固，复苏进程仍然面临多重矛盾，致使国际贸易环境更趋复杂。

1. 世界经济格局发生重大变化

全球金融危机使发达国家经济体遭受重创，经济复苏困难重重，而新兴经济体基本保持增长态势，成为推动全球经济复苏的引擎。国际货币基金组织于 2012 年 10 月发表的《世界经济展望报告》指出，发达国家经济增长持续放缓，但新兴经济体与发展中国家的经济增长仍然强劲，预计 2012 年新兴市场与发展中国家的经济将增长 5.3%，明显高于发达国家的 1.3%。发展中国家与发达国家的经济力量对比正在发生重大变化，这些变化将进一步推动世界经济格局向多元化发展。

2. 经济全球化进程放缓

国际贸易量的增减是经济全球化发展的重要标志。在 1985 年至 2005 年期间，国际贸易出口额从 2 万亿美元激增到 10 万亿美元，经济全球化获得快速推进。然而自从全球金融危机爆发以来，国际贸易急剧萎缩，跨国资本流动骤减。据世界贸易组织（WTO）2012 年报告，2009 年，全球货物贸易量下降了 12.2%，是 20 世纪 70 年代以来下降幅度最大的一次；全球货物贸易额下降了

23%，从2008年的15.8万亿美元降至12.2万亿美元。另据联合国贸易和发展会议（UNCTAD）报告，2009年，全球外国直接投资锐减39%，从2008年的1.7万亿美元降至1.04万亿美元。2010年虽然有所上升，但仍未恢复到危机前水平。面对新兴经济体的崛起，发达国家的经济地位受到前所未有的挑战，新贸易保护主义浪潮涌动，种类繁多且设置精巧的非关税壁垒、汇率战和区域性经济集团组建等贸易保护手段严重制约了经济全球化的进程。

3. 世界经济再平衡难以改善

全球金融危机爆发后，世界经济再平衡的要求被提上日程，成为国际经济会议的重要议题。发达国家与发展中国家对于经济再平衡的认识发生了严重的冲突。发达国家认为，新兴经济体大规模的出口与国内消费不足的矛盾是造成全球经济失衡的主要原因。而发展中国家认为，发达国家高技术产品出口的歧视政策和发达国家“高消费、低储蓄”的经济失衡是世界经济失衡的主要原因。因此，在改善世界经济失衡的问题上各国采取了相互冲突的政策，解决世界经济失衡的体制机制仍未形成，世界经济的失衡状态仍未见改善。

4. 新贸易保护主义不断升级

全球金融危机爆发以来，发达国家为了成功实施其“再工业化”计划，限制进口发展中国家产品，推出了一系列新的贸易保护措施。比如：纷纷利用双边协调和FTA，或建立区域性经济集团，对外构筑贸易壁垒；或进行汇率战，放任本币贬值、逼迫顺差国汇率升值等；或推行隐蔽性的技术壁垒，如技术标准、质量认证、检验程序、环境保护与国民健康等；或以绿色发展、气候变化、知识产权为借口，通过贸易救济措施强化对绿色、新能源产业和电子信息产品的贸易保护，致使与发展中国家的贸易摩擦不断增加。全球贸易保护主义呈扩大之势，贸易争端不断增多，贸易摩擦从产品延伸到产业，从贸易政策发展到经济政策。根据英国智库发布的《全球贸易预警》第九次报告显示，从2010年11月二十国集团首尔峰会以来，已有194项保护主义措施被实施，其中，二十国集团国家实施的保护主义措施155项，约占80%。与此同时，发达国家正在主导推动新一轮区域贸易谈判，以服务贸易与国际投资为主的跨区域贸易合作标准与规则明显高于WTO协议框架，发展中国家在新一轮区域自由贸易谈判中处于较为被动的地位。

5. 全球经济治理模式有待重构

传统的全球经济治理模式是二战后建立起来的，一直以来没有发生重大变化。这一经济治理模式不是全球性的，而是反映了战后不同国家的经济实力。在后危机时期，由西方发达国家主导的世界银行、国际货币基金组织、世界贸

易组织等国际经济组织的协调能力有所下降，其已经不能完全符合全球经济发展趋势，因此全球经济治理模式改革是大势所趋。现在需要重新设想和建立新的全球治理模式，逐渐调整和消除旧有经济框架的负面影响，形成多个包容、开放、透明和择优的国际组织，引导全球经济发展。二十国集团作为其中之一也要朝着这个方向发展，才能发挥更大的影响力。二十国集团作为对全球治理模式的一种探索，其作用为国际社会所期待。在应对金融危机期间，二十国集团国家共同协调经济政策，对推动经济复苏起到了重要作用。但随着经济的复苏及各国复苏程度的不同，二十国集团经济协调的难度加大，各国参与二十国集团的意愿也有所下降。总体来看，发达国家与发展中国家在全球经济平衡及治理方面的矛盾仍未能得到很好的解决。随着新兴经济体的崛起，未来全球化治理模式和推进方式将面临重大变革。

6. 全球经济复苏基础仍不稳固

全球金融危机使世界经济受到重创，消费和投资增长乏力，主要国家纷纷采取量化宽松货币政策，导致流动性上升，国际大宗商品市场价格上涨，财政赤字和主权债务大幅上升，并使债务危机的隐患迅速膨胀。国际货币基金组织预测，发达国家公共债务占其国内生产总值的比重在 2016 年将上升到 107%，其中美国、欧元区和日本分别达到 112%、86% 和 250%。此外，西亚北非局势动荡、日本特大地震等一系列突发事件也增加了经济复苏的不确定性。世界银行 2011 年发布的《世界经济展望》预测，发达国家经济将进入低速增长期。当前，新的产业革命和经济发展的结构性变化虽已在酝酿，但暂时仍然没有突破迹象，尤其是引领世界经济振兴的新增长点仍未出现，节能、环保、新能源、新材料等新兴产业的突破和产业化进程仍有待进一步培育，全球经济仍处于寻求新的转型和稳定增长过程中。

（三）全球金融危机对中国经济的影响

在此次全球金融危机中，中国采取了超常规的经济刺激政策，实现了经济在全球率先企稳回升。但是国际金融危机的持续影响、经济刺激的负面效应和我国经济长期存在的一些深层次问题叠加起来，给我国经济社会发展带来了许多新的困难。北京大学张钦辉等（2011）认为，鉴于这次金融危机的严重程度，仅仅从外需下降研究国际金融危机对我国经济的影响是远远不够的。需要把国际金融危机对世界经济金融的影响与现阶段我国经济社会发展的实际结合起来，综合研判金融危机对我国经济的长期影响。

1. 经济长期增长的动力趋弱

改革开放 30 多年来，我国经济年均增长率达到 9.7%，特别是 2002—2008

年连续6年保持两位数的高增长。从经济增长的要素看,我国改革开放30年经济发展主要有三个动力,即高储蓄和高投资、大量优质廉价劳动力供给、对外开放条件下的技术进步路径。受内外部因素的综合影响,这些动力对经济的拉动作用都在减弱。

(1) 居民消费不足。国家统计局的统计数据显示,1992年以来,我国的储蓄率和投资率一直呈上升势头,2004年以后一直在40%以上,如今已近50%。但是,从长期来看,40%~50%的投资率是不可持续的。一是需求不足对高投资的强烈制约。在大多数工业产品已经产能过剩以及外需不振的大背景下,继续维持这样的高投资率必然造成更严重的产能过剩,并将最终体现为银行的不良资产。二是高储蓄率存在严重的结构性问题。2000年以来,我国储蓄率的上升主要归因于政府部门和企业部门储蓄率的上升。这样的储蓄率结构意味着国民收入分配中政府和资本的分配比例在上升,而居民消费能力在相对萎缩。

(2) 优质廉价劳动力供给减少。长期以来,我国存在大量价格低廉、技能优良、禀赋条件较好的过剩农村人口,这些劳动力与充沛的资本相结合,形成巨大的生产力。但是农村剩余劳动力的供给并不是无限的,根据国家统计局的统计数据来看,1970—2010年,中国劳动年龄人口的增长率高于总人口的增长率,而此后则呈现相反的趋势。由于新增劳动力数量减少,劳动对经济增长的贡献趋于下降。

(3) 模仿推动技术进步的空间缩小。改革开放后,通过对引进技术的模仿和吸收,我国制造业成功实现了技术飞跃,有力地推动了我国产业结构的调整与升级。但是经过对外开放,依靠模仿推动技术进步的空间在逐步缩小。

2. 内外部环境将倒逼我国经济发展方式转型

金融危机压缩了依靠外需拉动经济的政策空间,此外我国经济本身的一些矛盾日益突出,对我国过度依赖出口和投资的发展方式形成了很强的倒逼压力。

(1) 出口增速放缓。我国向全球市场提供了近70%的日用消费品,市场份额继续大幅上升的可能性不大。尽管机电产品、高技术产品的市场份额还有较大提高的可能,但金融危机后发达国家装备制造业和高新技术产业向我国转移速度可能下降,从而影响这些产品的出口增速。与此同时,发达国家转变发展模式,提高储蓄率将对我国的外需形成抑制。

(2) 多项主要工业产品产量已经有继续大幅扩张的空间。我国有210种工业品产能居世界第一位,钢铁、水泥产量占到全球四成,十种有色金属连续

七年居世界第一。与此同时，我国多个行业出现产能过剩。

(3) 长期维持这样高投资率的难度很大。近年来，我国的投资率与世界平均水平差距由 2000 年的 12.8 个百分点扩大到 2006 年的 22.2 个百分点。我国目前的投资率不仅高于美、德、日等发达国家高速发展阶段投资率的峰值，也高于同地区其他发展中国家高速发展阶段投资率的峰值。尽管我国经济转型势在必行，但面临很大的压力和难度。一般来说，经济发展内外部形势比较好的时候，全社会对转型带来的成本和震荡承受能力较强，是推动经济转型的机遇期。现在我国经济发展面临十分复杂的外部环境，推动经济转型比以往更加困难。第一，在全球经济面临“二次探底”风险的情况下，我们面临推动转型和保持经济增长的“两难”选择；第二，在外需低迷导致就业压力增大时，我们面临推动转型和维护社会稳定的两难选择；第三，地方政府对当前的经济增长模式形成了强烈的路径依赖，地方政府在推动转型方面缺乏动力；第四，经济刺激政策加大了我国的产能过剩，经济转型面临比以往更大的成本。

3. 金融稳定和金融安全面临很大的挑战

在国际金融危机和我国经济发展的一些深层次矛盾的共同影响下，我国金融稳定和金融安全面临前所未有的挑战。能否维护好金融稳定和金融安全，将成为决定我国经济能否保持持续健康发展势头的关键因素之一。

(1) 银行面临不良资产增多的压力。据银监会数据，截至 2010 年 6 月底，商业银行向地方政府融资平台的贷款规模达 7.66 万亿元，存在严重偿还风险的贷款占比为 23%，其风险已不容忽视。有研究认为，地方融资平台的风险要大于有关部门的估计。地方融资平台投资的“铁、公、基”项目，相当部分缺乏现金流和还款能力。

以地铁为例，我国最发达的三大城市北京、上海和广州的地铁项目都在持续亏损，其他城市新的地铁投资要实现盈利难度很大。与此同时，铁路建设投资也存在重大风险。我国第一条高速铁路运输专线“京津高铁”运营 1 年亏损超过 7 亿。2010 年，我国仅铁路建设投资就达 8 235 亿，其还款能力值得关注。此外，银行在产能严重过剩行业也可能出现大量不良贷款。

(2) 资产价格泡沫有可能继续积累。近年来，我国资产价格特别是房地产价格快速攀升，呈现出一定泡沫化特征。2009 年的宽松货币政策，更是使部分城市房价在原有较高的基数上继续大幅上涨。在人民币二次汇改的大背景下，存在大量热钱涌入推高我国资产价格的可能。资产泡沫通过两个渠道威胁着我国金融稳定和金融安全。一方面，一旦资产泡沫破裂，将使银行不良贷款率大幅上升，日本的房灾和美国的次贷危机就是前车之鉴。另一方面，资产价

格不断上涨带来的快速回报和高利润率，将诱使产业资本纷纷转移至虚拟经济，造成经济“空心化”，间接损害金融稳定的基础。

(3) 外汇储备投资面临重大风险。截至 2011 年 3 月末，我国外汇储备余额已达 3.04 万亿美元，面临汇率风险和利率风险两大风险，保值增值的压力很大。从汇率风险看，我国外汇储备以美元为主，如果未来美元出现较长时间和较大幅度的贬值，我国外汇储备将遭受重大损失。尽管目前欧洲主权债务问题使得美元保持相对强势，但从长期趋势看，美国持续巨额货币发行和巨额政府债务将导致美元贬值。同时，美国也需要通过美元贬值减少逆差、平衡经济。从利率风险看，我国外汇资产大部分以长期债券形式存在，如果未来美国和欧洲因为通胀而大幅提高利率，我国外汇储备将面临十分惨重的损失。

(4) 中长期内的通货膨胀风险加大。从国内看，除了货币流通量较大外，我国劳动力、资源、环境的成本有逐步提高的趋势，这将在较长时期内推高我国的价格水平。从国际上看，美国持续维持超低利率政策，有可能在未来一个时期诱发全球性通胀。

(四) 后金融危机时期给中国带来的机遇

这次金融危机重创了全球经济，使其产生了一些重大或微妙的变化，进而使世界经济体产生了某种变异，形成了一些新的特征。我国学术界开始对此有些研究。如樊纲(2009)曾概括了后危机时代的五个趋势：第一，世界主要发达国家的消费率将会降低，储蓄率将会提高；第二，回归实业；第三，市场竞争将越来越激烈；第四，低碳经济将是一个新的增长点；第五，新兴市场国家将在危机之后占据市场空间更大的比重。方晋(2009)认为，世界经济格局将在国际金融危机之后发生根本性变化：世界经济增长前景发生逆转，世界经济版图将被改写，世界经济体系将被重建。

王秋石(2009)认为，全球经济格局可能出现的一些重大变化将会给中国带来一些新的机遇。

第一，全球生产和贸易格局发生变化。这次经济结构的调整包括以下三个方面。其一，发达国家“去工业化”进程在未来几年内有所放缓，发展中国家工业化进程受到一定程度的影响。美国等发达国家正在进一步加快“再工业化”进程，这会引起全球生产格局发生重大变化。中国不可忽视这一势头。因为这个世界已经从发展中国家偏爱贸易保护主义转变到发达国家偏爱贸易保护主义，他们往往对发展中国家的“过于低劣的产品质量和过于低廉的价格”发起进攻以保护其“再工业化”的进程。其二，与此相适应，发达国家提高储蓄率和发展中国家提高消费率成为一种发展态势，这也会深刻改变着两大类