

The World Economy after the Financial Crisis:

Major Themes and Development Trends

金融危机后的世界经济： 重大主题与发展趋势

张幼文 等◎著

The World Economy after the Financial Crisis:

Major Themes and Development Trends

金融危机后的世界经济：

重大主题与发展趋势

张幼文 等◎著

策划编辑:郑海燕
封面设计:周文辉
责任校对:张杰利

图书在版编目(CIP)数据

金融危机后的世界经济:重大主题与发展趋势/张幼文 等著. —北京:人民出版社,2011.7
ISBN 978-7-01-009858-6

I. ①金… II. ①张… III. ①金融危机-影响-世界经济-研究 IV. ①F113

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 075112 号

金融危机后的世界经济:重大主题与发展趋势

JINRONG WEIJI HOU DE SHIJIE JINGJI ZHONGDA ZHUTI YU FAZHAN QUSHI

张幼文 等著

人民出版社 出版发行
(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京中科印刷有限公司印刷 新华书店经销

2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月北京第 1 次印刷

开本:880 毫米×1230 毫米 1/16 印张:37.75

字数:965 千字

ISBN 978-7-01-009858-6 定价:82.00 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

目 录

导论 金融危机的影响与世界经济的新格局	1
第一节 世界经济结构与金融危机的成因	1
第二节 金融危机冲击下世界经济的新问题	4
第三节 当代世界经济发展的新特点	8

第一篇 金融危机对世界经济的深远影响

第一章 金融危机后世界经济格局的变化	17
第一节 金融危机对世界经济秩序的核心冲击	17
第二节 金融危机后世界经济格局的变化与特征	20
第三节 世界经济格局变动的影响与趋势	27
第二章 影响世界经济复苏的复杂因素	32
第一节 美国新一轮量化宽松货币政策所引发的矛盾	32
第二节 欧洲主权债务危机进一步扩散的影响	36
第三节 影响世界经济的其他复杂因素	38
第四节 应对复杂外部环境的政策选择	41
第三章 全球经济失衡的原因及危机后的对策	42
第一节 全球经济失衡：危机前的演变与危机后的格局	43
第二节 对全球经济失衡根源及再平衡路径的进一步探讨	52
第四章 金融危机对美国国际经济地位的影响	58
第一节 金融实力是当代美国国际经济地位的核心基础	58
第二节 核心经济过度金融化、虚拟化与金融危机的爆发	65
第三节 金融危机重创美国金融实力和国际金融地位	69
第四节 金融危机对实体经济和美国国际经济地位的影响	72
第五章 危机后新兴经济体崛起的趋势及其对外经济关系	81
第一节 金融危机的冲击与新兴经济体的崛起	81
第二节 新兴经济体的发展特点	84
第三节 对新兴经济体经济增长方式的评价	90

第二篇 危机后的国际货币体系改革与国际金融合作

第六章 后金融危机时期的国际货币体系改革	99
第一节 次贷危机的教训与国际货币体系改革	99
第二节 国际货币体系改革的主要议题	103
第三节 货币战的教训:世界需要汇率稳定机制	111
第四节 主要结论	114
第七章 危机后国际货币基金组织的改革	116
第一节 金融危机暴露出的 IMF 制度缺陷	116
第二节 改革 IMF 的方案和已采取的措施	123
第三节 后危机时期改革 IMF 的建议	126
第八章 欧洲主权债务危机与欧洲的合作	132
第一节 欧洲主权债务危机及影响	132
第二节 债务危机暴露出的主要问题	136
第三节 有关欧洲合作的探索	140
第九章 后危机时期的东亚金融合作	146
第一节 后危机时期东亚金融合作的必要性	146
第二节 后危机时期东亚金融合作的现状和发展趋势	150
第三节 东亚金融合作的主要障碍和发展方向	157

第三篇 危机后各国金融体制与国际金融市场发展的新趋势

第十章 危机后发达经济体加强金融监管的措施及影响	163
第一节 全球金融危机所揭示的金融监管问题	163
第二节 危机前主要发达经济体金融监管体系的缺陷	167
第三节 危机后主要发达经济体金融监管改革的内容与特点	169
第四节 美国金融监管改革对全球金融体系的影响	172
第五节 金融全球化下加强国际金融监管合作的思考	174
第十一章 发达国家金融系统的去杠杆化趋势及其影响	177
第一节 危机前金融系统的高度杠杆化	177
第二节 金融系统杠杆化的得与失	180
第三节 金融系统去杠杆化的措施	183
第四节 金融系统去杠杆化的影响	188
第十二章 危机后美联储的流动性供给及其效应	193
第一节 美联储流动性供给的方式	194

第二节	美联储流动性供给规模的测度·····	196
第三节	美联储流动性供给的效应·····	200
结论	·····	206
第十三章	全球金融市场的新特点与发展趋势·····	208
第一节	危机后全球金融市场变动的主要特点·····	209
第二节	高风险类金融产品:证券化金融市场的改革及其发展趋势·····	214
第三节	后危机时代全球金融市场演化的态势·····	217
结论	·····	219

第四篇 金融危机后世界产业结构调整与发展趋势

第十四章	金融危机后发达经济体产业结构调整的发展战略·····	223
第一节	美国:以创新战略推动可持续增长和高质量就业·····	223
第二节	欧盟:聪慧、可持续与包容性增长·····	228
第三节	日本:优势产业与新领域增长战略·····	231
结论	·····	235
第十五章	金融危机后发达经济体高新技术产业的发展战略及趋势·····	237
第一节	技术进步与经济增长关系的历史回顾·····	238
第二节	危机后发达经济体高新技术产业的发展战略·····	238
第三节	代表性高新技术产业的发展趋势·····	245
第十六章	危机后新兴经济体产业结构调整动向及其影响·····	249
第一节	金融危机对新兴经济体产业发展外部环境的影响·····	249
第二节	危机后新兴经济体产业结构调整的基本动向·····	254
第三节	新兴国家产业结构调整的前景分析·····	259
第十七章	危机后世界向低碳经济的转型与发达国家的战略·····	262
第一节	国际金融危机后向低碳经济转型的动因·····	262
第二节	主要国家的低碳经济发展战略·····	268
第三节	低碳经济与产业结构调整·····	276
第十八章	新兴经济体国家低碳经济发展战略·····	280
第一节	新兴经济体国家低碳经济发展的背景、现状和面临的难题·····	280
第二节	新兴经济体国家发展低碳经济的条件·····	290
第三节	新兴经济体国家发展低碳经济战略的方式·····	293
结论	·····	295
第十九章	全球人才流动新变化·····	296
第一节	移民潮:第三波全球化·····	296
第二节	争夺大脑:新世纪没有硝烟的战争·····	299
第三节	后危机时代:中国的磁场效应·····	302

第四节 中外企业之间:人才从单向流动到双向流动	305
-------------------------------	-----

第五篇 金融危机后国际贸易关系中的新问题

第二十章 区域贸易协定的新发展及其对国际分工的影响	309
第一节 全球 RTAs 发展的现状	309
第二节 金融危机后三大板块 RTAs 的特点	313
第三节 深度一体化及其带来的新问题	315
第四节 深度一体化对国际分工格局的影响	318
第二十一章 危机后美国贸易政策的调整与策略变化	322
第一节 美国外贸政策调整与策略变化的基本内容与特征	322
第二节 后危机美国外贸政策调整与策略变化的背景及影响	325
第二十二章 新兴经济体对外贸易发展战略的调整	330
第一节 危机对全球贸易的冲击	330
第二节 新兴经济体对外贸易发展面临的困境	333
第三节 新兴经济体发展对外贸易的战略调整	338
第二十三章 全球贸易战发展前景与世界贸易组织的作用	344
第一节 全球贸易保护主义的发展现状与若干特点	344
第二节 全球贸易战的发展前景	349
第三节 世界贸易组织的作用	352
第二十四章 跨国服务外包的动因与危机后的发展趋势	357
第一节 跨国服务外包发展的动因与影响	357
第二节 服务外包发展的宏观背景:全球服务贸易迅猛增长	358
第三节 承接外包的新兴经济体的发展态势——以印度为例	363
第四节 金融危机后的服务外包市场的发展动向	367

第六篇 危机后国际直接投资发展的新特点

第二十五章 危机后新兴经济体吸收外资政策的新趋势	375
第一节 FDI、资本流动与金融稳定的关联度	375
第二节 金融危机对新兴经济体外资政策的影响	378
第三节 危机后新兴经济体吸收外资政策的新趋势	381
第二十六章 危机后发达国家对外直接投资的趋势与特点	389
第一节 从国际直接投资理论看危机后的变化与影响	389
第二节 全球 FDI 现状、构成要素的变化及主要影响因素分析	391

第三节 危机后 FDI 区位结构与产业结构的变化	395
第四节 危机后发达国家对外直接投资中的政策变化趋势	400
结论	402
第二十七章 危机后主要跨国公司的战略调整与投资方向	403
第一节 主要跨国公司国际投资战略的调整	403
第二节 主要跨国公司的投资方向:区域和产业的选择	406
第三节 金融危机后跨国公司国际战略调整的原因分析	411
结论	414
第二十八章 新兴经济体跨国公司的投资战略与发展趋势	415
第一节 新兴经济体跨国公司及其主要特征	415
第二节 近年来新兴经济体跨国公司的投资战略	418
第三节 危机后新兴经济体跨国公司投资战略的调整	421
第四节 新兴经济体跨国公司的发展趋势	424
第二十九章 实施企业“走出去”战略新的国际经济条件	429
第一节 金融危机与我国企业“走出去”的基本态势	429
第二节 后危机时代中国企业“走出去”面临的国际环境	433
第三节 新的国际经济环境对中国企业“走出去”的影响	439
第三十章 中国企业海外并购的国际政治经济新环境	442
第一节 金融危机后中国企业海外并购的新发展	442
第二节 中国企业海外并购所面临的国际政治新环境	446
第三节 中国企业海外并购所面临的国际经济新环境	450

第七篇 危机后主要国家与地区发展战略的调整

第三十一章 亚太区域经济合作发展的新趋势	459
第一节 亚太区域经济合作呈现进一步加强的趋势	459
第二节 亚太区域经济合作面临的问题与新变数	462
第三节 中国在亚太区域经济合作中面临的复杂外部环境	468
第三十二章 美、欧、日危机挽救政策的成效与影响	470
第一节 美国危机挽救政策由远及近的功利变局	470
第二节 欧洲应对主权债务危机的合力与分立	472
第三节 日本:十年一役的挽救与复兴	475
第四节 发达国家危机挽救政策成效的评价与启示	477
第三十三章 美国“再工业化”的背景、政策措施及其影响	481
第一节 美国“再工业化”的历史背景	481
第二节 “再工业化”的产业布局与政策措施	482
第三节 美国“再工业化”对世界经济的影响	489

第三十四章 危机后日本经济的主要问题及其国内外经济行为·····	491
第一节 危机对日本经济的影响·····	491
第二节 日本经济存在的问题和国际经济环境的变化·····	495
第三节 日本的国内外经济行为·····	498
第三十五章 世界城市发展新趋势与全球化的区域结构·····	506
第一节 危机后对世界城市发展的反思与走向的展望·····	506
第二节 金融危机对世界城市的冲击与影响·····	508
第三节 后危机时期世界城市的新变化及主要特征·····	510
第四节 世界城市网络新变化与全球化的区域结构调整·····	516
结论·····	522

第八篇 危机后的全球治理与国际经济合作

第三十六章 全球经济治理视角下的二十国集团:发展历程与未来的挑战·····	525
第一节 二十国集团(G20)机制形成的背景·····	525
第二节 G20 历次首脑峰会的主要成果·····	526
第三节 G20 未来发展中将面临的挑战·····	531
第三十七章 全球治理的制度缺陷与危机后重构的取向·····	535
第一节 全球治理中的制度及其缺陷·····	535
第二节 危机后制度重构的取向·····	540
结论·····	545
第三十八章 应对气候变暖中全球合作的前景·····	546
第一节 危机后联合国框架下的气候变化谈判·····	546
第二节 危机后联合国框架外应对气候变暖的合作·····	552
第三节 WTO 与应对气候变暖全球合作·····	556
第四节 危机后应对气候变暖的全球合作:世界经济视角的全景勾勒·····	559
第三十九章 金融交易税引发的国际争论及其根源·····	562
第一节 金融交易税的渊源·····	562
第二节 金融交易税引发的国际争论·····	563
第三节 争论的根源:经济、政治与价值观·····	567
第四节 金融交易税的前景·····	570
参考文献·····	573
后 记·····	588

图、表索引

图 索 引

图 1-1	全球 GDP 的增长及预测(2006—2011 年)	21
图 1-2	全球主权财富基金的区域分布	25
图 2-1	美国季度 GDP 增长率(2006 年至 2010 年第三季度)	33
图 2-2	美国月度失业率资料	33
图 2-3	美国 CPI 月度指标(2007 年 1 月至 2010 年 9 月)	34
图 2-4	美元对主要货币汇率的指数	35
图 2-5	1997—2009 年欧盟财政赤字占 GDP 比重	37
图 2-6	世界经济增长趋势与周期	39
图 3-1	全球失衡(1996—2008 年)	43
图 3-2	2007—2010 年经常账户头寸变化解构:储蓄与投资 (占各国 GDP 的比重)	46
图 3-3	全球失衡(1970—2010 年)(经常账户余额为 1, 占世界 GDP 的比重)	53
图 4-1	全球外汇交易中各主要货币使用情况	59
图 4-2	美国联邦基金利率(1971 年 9 月—2010 年 5 月)	60
图 4-3	美元指数走势(2001 年 1 月 2 日—2010 年 12 月 10 日)	61
图 4-4	美国第三产业内部结构变化趋势(1947—2009 年)	62
图 4-5	美国金融业与制造业产值与利润占比走势(1960—2009 年)	63
图 4-6	2005 年全球金融网络	64
图 4-7	金融创新产品的设计	67
图 4-8	2009 年全球流动性结构	68
图 4-9	美国金融业季度利润走势(1948—2010 年)	69
图 4-10	美国消费信贷走势(2007 年 1 月—2010 年 10 月)	70
图 4-11	道琼斯工业平均指数和标准普尔 500 指数走势 (2000 年 1 月 3 日—2010 年 12 月 20 日)	71
图 4-12	美国住宅开工项目(1959 年 1 月—2010 年 11 月)	72
图 4-13	2004 年和 2009 年美国与欧洲在国际金融市场中 各类交易份额比较	73
图 4-14	美国居民储蓄率长期变化趋势(1959 年 1 月—2010 年 10 月)	74

图 4-15	美国失业率长期走势(1948 年 1 月—2010 年 11 月)	75
图 4-16	金融业和制造业就业人数(1939 年 1 月—2010 年 11 月)	75
图 4-17	G7 和 BRICs 的 GDP 规模及占全球总量比重的走势分析	78
图 4-18	中国、美国占全球 GDP 及发达经济体(或发展中经济体) GDP 的比重	79
图 5-1	全球实际 GDP 增长速度对照(按季度移动平均的年率)	82
图 5-2	世界实际进口增长率对照(按季度移动平均的年度增长率)	83
图 5-3	全球的工业产值增长率对照图(2005—2010 年)	87
图 5-4	2009 年发达经济体与新兴经济体人均 GDP 比较	88
图 5-5	全球零售业销售额增长率(2005—2010 年)	89
图 5-6	近三十年商品的实际价格走向(以 1995 年为基期)	93
图 6-1	美国经常收支对 GDP 之比	100
图 6-2	美元有效名义汇率和有效实际汇率的变动情况(2005 年的平均值为 100)	101
图 6-3	美国基础货币的变动	102
图 6-4	四小龙与中国的经常收支对 GDP 之比	109
图 6-5	东盟国家的经常收支对 GDP 之比	109
图 6-6	2006 年全球外汇储备的资产构成	110
图 7-1	主要货币兑美元汇率波动情况(1999—2010 年)	117
图 7-2	美国的经常项目余额(1960—2009 年)	117
图 7-3	不同收入组国家在 IMF 中的代表性	119
图 7-4	部分国家在 IMF 中的代表性	119
图 8-1	2009 年欧洲各国债务与 GDP 比值	134
图 8-2	2009 年欧洲各国赤字与 GDP 比值	134
图 9-1	亚洲区域内贸易额	148
图 9-2	亚洲区域内贸易占亚洲贸易总额的百分比	149
图 9-3	东亚金融合作的发展阶段	151
图 10-1	金融市场机制、市场失灵与金融监管关系	164
图 10-2	美国四大投资银行资产负债表的杠杆率(1999—2008 年)	165
图 10-3	危机前美国“双层多头”的监管体系	167
图 10-4	不同发达国家的金融体系特征	175
图 11-1	全球金融市场呈倒金字塔型	179
图 11-2	美国主要部门负债规模图	180
图 11-3	欧美杠杆率对比图	181
图 11-4	PIGS 债务情况	184
图 11-5	美国居民消费储蓄情况图	187
图 11-6	去杠杆化过程和负反馈过程图	190
图 12-1	美联储资产负债表中的资产构成	196
图 12-2	美国基础货币和基础货币年增长率	198

图 12-3	美国广义货币和货币乘数	199
图 12-4	三个月美元 Libor 利率与隔夜指数掉期利率(OIS)利差	200
图 12-5	非金融类 A2/P2 和非金融类 AA 两类商业票据之间的利差	201
图 12-6	美国企业债务总额和内部资金总额	203
图 12-7	美国居民债务和储蓄总额	203
图 12-8	美国在国外持有的资产和外国在美国持有的资产	205
图 13-1	金融市场传导在本次危机爆发过程中的作用	211
图 14-1	美国政府对能源的投资	224
图 14-2	外国人在日本的旅游花费	233
图 14-3	日本粮食自给率	234
图 17-1	1973 年世界化石能源总耗用量统计	265
图 17-2	2006 年世界化石能源总耗用量统计	265
图 17-3	世界化石能源总耗用量长期预测	266
图 20-1	近 10 年各年度生效的 RTAs 数量	310
图 23-1	自匹兹堡峰会后各国采取的近 650 种贸易保护主义措施	345
图 23-2	G20 采取的贸易保护主义措施与各国采取贸易保护主义措施总量的大致比较	346
图 23-3	最常用的 10 大贸易保护主义措施	347
图 23-4	自 2009 年第二季度起每季度新增加的贸易保护主义措施数量	351
图 24-1	全球 IT 产业四类主要行业市场规模的变化及未来预测	360
图 24-2	巴西商务服务贸易年度变化	361
图 24-3	俄罗斯商务服务贸易年度变化	362
图 24-4	印度商务服务贸易年度变化	362
图 24-5	中国商务服务贸易年度变化	363
图 24-6	东欧国家商务服务贸易的年度变化	363
图 24-7	印度 IT 产业出口结构及其年度变化	364
图 24-8	咨询公司对危机后企业采取外包策略兴趣变化的调研结果	367
图 24-9	主要跨国公司对服务外包合作选择的国别对比	369
图 24-10	服务外包沿价值链维度的动态升级序列	370
图 26-1	2000—2010 年第一季度全球 FDI 流量图(以 2005 年为基期 100)	391
图 26-2	危机后世界及不同经济体 FDI 流量变化(2007—2009 年)	392
图 26-3	FDI 构成要素的变化(2007—2009 年)	393
图 26-4	跨国并购与绿地投资的变动趋势(2005—2009 年)	393
图 26-5	主权财富基金的主要投资领域 1987—2008 年	394
图 26-6	1999 年与 2009 年新兴经济体在世界经济增长中的份额变化	396
图 26-7	危机后发达国家对外直接投资中产业布局的分类图	398
图 26-8	主要发达国家汽车产业的生产情况(2007—2008 年的产量变化)	398
图 27-1	发达经济体和发展中经济体吸引外资占比的变化	407
图 27-2	发达经济体和发展中经济体对外投资占比的变化	407

图 27-3	截至 2006 年年底东部、中部、西部地区实际使用外资金额比较	408
图 27-4	截至 2009 年年底东部、中部、西部地区实际使用外资金额比较	408
图 27-5	公司直接投资在三次产业中的分布	409
图 28-1	新兴经济体跨国分类	416
图 28-2	主要新兴经济体对外直接投资趋势	425
图 28-3	新兴经济体跨国公司数量	426
图 29-1	2009 年年末中国境外企业的地区分布情况	431
图 29-2	2009 年中国境外企业在全世界各地覆盖比率	431
图 29-3	2009 年中国境外企业行业分布	432
图 35-1	纽约联邦扶助基金使用方向	511

表 索 引

表 1-1	1990—2008 年全球主要金融资产的变化	18
表 1-2	历年入选《银行家》杂志全球千家银行数量	22
表 1-3	世界贸易的增长概况(2007—2009 年)	23
表 1-4	2007—2009 年按地区统计的 FDI 流量	24
表 1-5	2008—2009 年跨国并购的地区/国家分布	25
表 1-6	选定国家(地区)制造业增加值与增长率(2006—2009 年)	26
表 1-7	对未来世界经济格局的部分预测	29
表 4-1	主要年份美国产业结构比例(1950—2009 年)	61
表 4-2	世界主要金融中心国际金融市场比较(最近年份)	64
表 4-3	金融创新导致的复杂性	67
表 5-1	部分新兴经济体(区域)实际 GDP 增速对照表 (比上年变动的百分比)	83
表 5-2	近十年新兴经济体在全球的 GDP 排名	85
表 5-3	2000—2008 年新兴经济体在全球的人均 GDP 排名	88
表 6-1	国际储备货币的构成	103
表 6-2	不同储备货币模式的比较	105
表 6-3	全球汇率制度的变化情况(国家数)	113
表 7-1	IMF 中 16 个多国选区的划分	120
表 7-2	部分国家在 IMF 执行理事会中的投票力	121
表 9-1	全球 GDP 增长(季度同比,年化率)	147
表 9-2	东亚金融合作机制	151
表 9-3	东亚外汇储备库的发展历程	152
表 9-4	2008 年 12 月以来我国央行与其他国家(地区)签署的货币 互换协议	155
表 9-5	各国对外汇储备库的出资额、借款乘数	156
表 9-6	2007 年东盟和中日韩国家主要经济指标	157
表 10-1	危机前欧美主要发达国家的金融业经营及监管体制	168
表 11-1	各国注资方案简表	185
表 11-2	美欧银行损失暴露及资本金水平	189
表 12-1	美国基础货币构成	199
表 13-1	2007—2010 年全球国际债务型证券市场余额及新发行量	212
表 13-2	2007—2010 年全球国际权益型证券发行情况	212
表 13-3	2007—2009 年全球国内债务型证券市场余额及其变动情况	213
表 13-4	交易所内衍生金融工具余额	214
表 13-5	2007—2009 年场外(OTC)金融衍生品市场余额	214

表 15-1	科学革命和技术革命	238
表 15-2	主要公司的云计算产品	247
表 17-1	工业革命以来的长周期	266
表 17-2	不同发电原料的优劣比较	267
表 18-1	新兴经济体国家的能源强度变化	282
表 18-2	发达国家的能源强度变化	283
表 18-3	日本、美国、韩国等主要国家能源强度值	286
表 18-4	新兴经济体国家新能源发电增长情况及世界占比	287
表 18-5	2005—2009 年新兴经济体主要国家风能装机容量增长及排名情况	288
表 18-6	2009 年新装太阳能装机发电的国家排名	289
表 20-1	2008 年以来生效 RTAs 涵盖范围	312
表 22-1	2008 年新兴经济体贸易总额及结构	334
表 22-2	2004 年不同行业、不同发展水平经济体的碳密度(直接和间接合计)	337
表 23-1	贸易保护主义的 10 大受害方	346
表 24-1	全球与主要地区的商品出口与主要现代服务出口增长率	359
表 24-2	印度出口导向型服务及相关内容	365
表 24-3	印度服务外包企业知识密集型服务外包项目的收入变化	365
表 24-4	主要新兴经济体在国际服务外包市场上的竞争优势	366
表 24-5	印度三大 IT 服务企业的国际化经营及其与中国的联系	366
表 24-6	全球 BPO 市场下具备高度专业知识的业务规模	371
表 25-1	危机后 E11 颁布的与投资相关的政策措施(2009 年 4 月至 2010 年 5 月) ...	383—386
表 25-2	危机后 E11 国签订的与投资相关的协定(2009 年 4 月至 2010 年 5 月)	388
表 26-1	FDI 存量(1990、2000、2009 年)	392
表 26-2	主要发达国家对外直接投资、吸引外资的变动趋势(2007—2009 年)	395
表 26-3	2008、2009 年按产业分类发达国家的跨国并购销售额变化	397
表 26-4	FDI 在可再生能源产业、资源循环产业以及低碳技术制造业投资情况 (累计价值)	400
表 27-1	1992—2009 年各国对外投资管理规定的变化	412
表 28-1	新兴经济体跨国公司与其他跨国公司 FDI 特征的比较	417
表 28-2	新兴经济体跨国公司的投资战略	419
表 28-3	各类跨国公司跨国化水平的变化	421
表 35-1	2009 年欧洲区域经济发展指数(E-REGI)排名	512
表 35-2	GaWC 2000 年与 2008 年世界城市网络连接度排名与指数变化	517
表 35-3	《外交政策》2010 年全球城市指数	519

导论 金融危机的影响与世界经济的新格局

从2007年7月美国次贷危机爆发算起,当前这场世界性金融危机已经走过了3年多的历程。无论是从影响的广度深度还是从已经和将要延续的时间看,这场危机所带来的世界性冲击都是空前的。反思这场危机的成因,深入分析危机的影响,是认识世界经济未来走向的前提。3年多后的今天,在应对危机中各国的政策选择出现了明显的分歧,更反映了危机的走向及影响的复杂性。今天我们所需要的不仅是走出危机的短期政策,而且还包括消除危机发生的深层原因以及减缓危机损害的长期措施。

第一节 世界经济结构与金融危机的成因

从危机发生的第一天起,人们就清楚地看到是次级债导致了这场危机。然而,随着危机的延续,人们对危机成因的认识不断深化。次贷危机是一场广义上的金融危机,而金融危机又根源于当代世界经济增长中的结构问题。

一、世界经济增长中的结构问题

这场全球性经济危机起源于美国的次贷危机,而导致美国次贷危机的则是美国金融业的过度膨胀。这既是美国经济结构的产物,也是美国在全球经济中特殊地位的结果。一个世纪以来,特别是第二次世界大战以后,美国成为世界超级金融大国,发达的金融市场吸收了世界各国的金融资源,使美国的金融业极度膨胀,高度发达。美国金融市场成为全球金融业的投资场所,美国也以此在世界上扮演了特殊角色,做出了一定的贡献。

然而,美国的这一角色本身又是世界经济发展不平衡的表现。除了少数欧洲国家外,世界绝大部分国家没有发达的金融市场,特别是新兴经济体与发展中国家金融市场十分落后,而且其投资机制发展也不健全,导致其投资资金流向美国等发达国家金融市场。问题还在于,20世纪90年代高新技术产业的一场大发展以后,美国经济没有找到新的增长点,以致大量资金集中于房地产,吹大了泡沫,构造了危机。

国际上有些言论把经济全球化与全球经济的失衡看做这次危机的原因。这些议论认为,中国、印度等一大批新兴经济体积极参与经济全球化,这些国家与发达国家之间存在着巨大的差距,特别是巨大的工资差别导致巨大的竞争力和竞争优势,既为经济全球化带来巨大的增长动力,也从根本上打破了全球经济原有的平

衡。新兴经济体的低工资优势导致全球产业转移,这是全球经济失衡的根源,从而也是这场危机的原因。

必须指出,以传统的观念来看,新兴经济体崛起后导致世界贸易的不平衡是一种失衡,但是世界经济的这种失衡却是世界经济发展中的一个重大进步,一种积极的走向,它不仅不是这场危机的直接原因,也不是危机的最终根源。这场危机的直接原因是美国过度的金融创新与相应的监管失控,而不是因为制造业向外转移而导致的经济空心化。无论是产业向外转移还是因此产生贸易逆差,美国都可能通过新兴产业的投资获得新的发展空间,或通过对其他国家的投资使用其充裕的资金,从而避免金融发展的泡沫和灾难。也就是说,全球经济虽然因为新兴经济体的崛起而在传统意义上发生失衡,仍然有可能在新的格局下形成平衡。问题是美国没有将大量流入的资金用于建立这种平衡而是用于制造了金融泡沫。从未来世界走出危机走向新发展来看,显然既不是让转移到新兴经济体的产业再转移回发达国家,也不是要美国的资源闲置起来,而是要在发达国家建立新兴产业,强化金融创新的监管,并在新兴经济体中发展金融业。至于一些人主张的通过汇率调整减少美国与新兴经济体之间的贸易不平衡是不能从根本上解决问题的,因为贸易不平衡的根源是产业转移,而不是汇率水平。如果用汇率调整去实现平衡,事实上损害的正是国际产业转移可能给世界各国带来的利益。恢复平衡的另一路径就是美国等发达国家更多发展出口,特别是高新技术产业的出口和技术出口,由此带来的平衡将对世界更加有利。

由此我们看到,这场危机的发生与美国在经济全球化中的特殊地位相关。美国利用经济全球化的条件,通过巨额贸易逆差享受了新兴经济体的产品,一方面依靠美元作为储备货币的地位通过大量印制美元进行支付,维护不平衡;另一方面又通过快速发展国内金融市场,集聚了世界资金资源,既为自己创造了一个巨大的金融服务业,赚取了世界各国的钱,又让世界各国共同为其承担风险。当然美国金融业中的风险投资机制也是高新技术产业发展中的重要机制。

由于将不平衡看做本次危机的原因,一些学者也将再平衡看做世界走出危机的需要。然而,再平衡的困难却也证明了它本身就不是危机的原因。近年来在应对危机冲击中,世界主要经济体采取了多种措施应对经济失衡,但这种寻求全球经济再平衡的努力并没有成果。不平衡本身来自于全球化国际分工的大调整,就此而言不可能通过重新调整去恢复平衡。以美国为代表的低储蓄率和以中国为代表的高储蓄率并非只是两个国家文化消费习惯上的差异,而且还是发展阶段上的不同,因而是难以在短期内改变的。要真正改变以美国贸易逆差为标志的不平衡,其中一个重要政策就应当是美国放宽对高技术产品的出口,而这正是美国在国际分工中的地位所要求的。

二、金融创新与美国经济模式

次级债虽然是这场危机的直接导火索,但其导致危机的原因又在于缺乏金融监管,而缺乏金融监管下的发展又是美国模式的表现。全球化发展后大量资金集中于美国为美国带来了巨大的利益,然而美国却没有为此承担起必要的责任。资金集中并非必然会导致泡沫和危机,关键在于金融市场是否能够得到健康的发展,而健康发展的关键是有有效的监管。美国的问题恰恰是因为既集中了世界的资金却又没有能够健全起一个严格有效管理的市场和体制,以至于金融市场风险过度积累引发危机。

有学者认为这场金融危机反映了国家干预过度即凯恩斯主义的失败,证明了自由主义的正确。事实并非如此。以金融衍生产品鼓励住房过度消费在一定阶段上发挥了积极作用,但是金融衍生