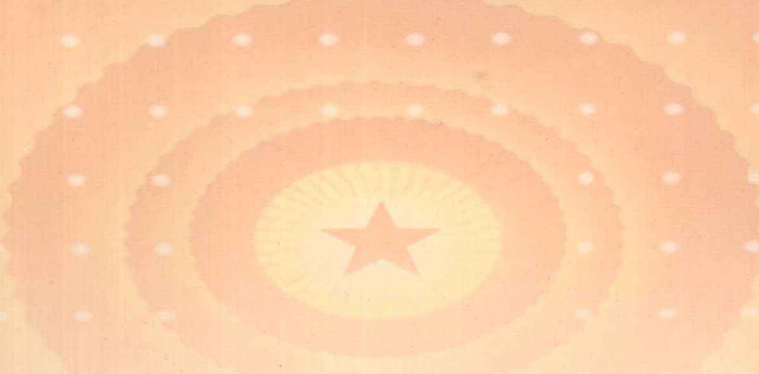




领导干部“三新”文库

金融危机 与中国经济发展

李增刚 王 军 主编



 济南出版社

金融危机 与中国经济发展

李增刚 王 军 主编



济南出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融危机与中国经济发展 / 李增刚, 王军主编. -- 济南: 济南出版社, 2010. 4

(领导干部 “三新” 文库)

ISBN 978-7-80710-986-0

I. ①金… II. ①李… ②王… III. ①金融危机—对策—研究—中国
IV. ①F832. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 046753 号

图书策划◎冀瑞雪

责任编辑◎冀瑞雪

特约编辑◎侯 琪

审 读◎姜云康

责任印制◎郭建业

封面设计◎春秋工作室

出版发行 济南出版社

地 址 济南市经七路 251 号 (邮编: 250001)

电 话 0531 — 86131735 (编辑部)

86131731 86131730 (发行部)

印 刷 山东临沂新华印刷集团有限公司

版 次 2010 年 4 月第 1 版

印 次 2010 年 4 月第 1 次印刷

开 本 170 × 240 毫米 1/16

印 张 16.5

字 数 200 千字

定 价 28.60 元

(如有倒页、缺页、白页, 请直接与印刷厂联系调换)

(电话: 0539-2925659)

领导干部“三新”文库编委会

总 主 编：王希军 丁少伦

副总主编：魏茂明 张友谊

编 委：（按姓氏笔画顺序排列）

王绍臣	刘晓钟	刘祖法	孙林东
张志忠	张增国	李敬学	李荣海
杜贻祥	段星辰	胡佃亮	姜其宾
柴欧林	梅长冬	韩英民	傅洪涛
蔡军田	滕锡尧		

本 册 主 编：李增刚 王 军

本册副主编：董丽娃 张蕴萍

本 册 编 委：（按姓氏笔画顺序排列）

丁兆庆	王 军	孙 涛	李增刚
陈宁远	张蕴萍	赵 擎	董丽娃
韩振普	颜 新	魏光强	

序

党的十七届四中全会提出：“世界在变化，形势在发展，中国特色社会主义实践在深入，不断学习、善于学习，努力掌握和运用一切科学的新思想、新知识、新经验，是党始终走在时代前列引领中国发展进步的决定性因素。必须按照科学理论武装、具有世界眼光、善于把握规律、富有创新精神的要求，把建设马克思主义学习型政党作为重大而紧迫的战略任务抓紧抓好。”根据十七届四中全会精神，掌握和运用科学的新思想、新知识、新经验，建立学习型政党，提高领导干部知识素质、思想素质，已经成为迫在眉睫的紧要任务。据此，我们编辑出版了《领导干部“三新”文库》，为领导干部学习、培训提供一套得心应手的丛书，以期在提高领导干部素质、建立学习型政党方面取得好的效果。所谓“三新”，即新思想、新知识、新经验。

本套文库的选题都是通过大量的社会调查确定的。选题的内容力求重点突出推进马克思主义中国化、时代化、大众化，用中国特色社会主义理论体系武装全党，开展社会主义核心价值体系学习教育方面的内容，根据时代的发展和社会的进步对领导干部提出的新要求和领导干部的实际，系统、科学地回答目前改革开放和社会主义现代化建设中遇到的重大理论和现实问题。选题内容广泛，重点突出，涵盖面大，系统性强，能对党的路线方针政策作出科学的阐释。在整个编写过程中力求理论与现实相结合，贴近现实，针对性强，通俗易懂，系统、全面阐述党的创新理论和党的重大指导思想，科学地回答现实中遇到的重大理论问题。我们希望这套丛书能成为领导干部学习的

良师益友。

参与本套丛书的编撰人员都是在省内外有一定知名度的专家学者，有一定的理论学识，对基层和实际工作有相当的了解，有的则长期工作在领导干部培训教育第一线，熟悉领导干部培训教育工作，掌握领导干部学习的特点和规律。他们根据党的十七届四中全会精神，解放思想，开拓创新，从时代的高度和理论与实际相结合的角度，以高度的社会责任心完成本套丛书的撰写任务，为读者奉献出更好的精神食粮。

重视学习、善于学习，不断提高工作能力、推动改革创新，这是时代发展、事业发展、党的建设的迫切需要。恩格斯曾经说过：“一个民族要想站在科学的最高峰，就一刻也不能没有理论思维。”提高全民族的理论思维水平，提高理论素质和科学知识素质，建立学习型的机关和组织，培养和造就大批善于治国理政、开拓创新的优秀人才，已经成为刻不容缓的紧迫任务。让我们以党的十七届四中全会精神为指导，以时代和现实的要求为动力，张开知识的翅膀，学习学习再学习，在更加科学、深入、有效的学习和实践中，不断提高党员干部素质，增强工作能力，推动社会实践，迎接美好的未来。

编 者

2010年3月

前言

2008年，美国次贷危机的影响在全球蔓延，进而成为全球金融危机。在经济全球化程度不断提高的背景下，无论是发达国家还是发展中国家，都深受影响。经济增长率降低，世界主要货币贬值，消费者信心不足，失业严重等各种问题在各个国家表现出来。

中国作为世界上最大的发展中国家，自改革开放以来，经济的对外依存度不断提高。中国从2008年下半年开始表现出受到金融危机的影响，出口大幅度下降，使得许多外向型企业开工严重不足。中国政府在2008年底提出通过积极的财政政策和适度宽松的货币政策扩大内需，取得了良好的经济效果。到2009年下半年，中国经济基本上走出低谷，开始复苏，所取得的经济增长令世界瞩目。中国政府采取的具体政策主要有：扩大内需、调整产业结构、发展低碳经济、扩大对外直接投资、加强金融监管、推动人民币国际化和转变政策职能等。

《金融危机与中国经济发展》一书就是以金融危机为背景，结合中国政府为应对金融危机的影响所采取的积极的财政政策和货币政策编写而成的。因此，我们定位于三方面的内容：（1）对金融危机与经济危机的背景、成因、启示等的阐述；（2）中国政府为应对金融危机所采取的积极的财政政策和货币政策以及政策的效果评价等；（3）中国政府所采取政策的经济学原理。

这本书是多位作者分工、合作的结果。李增刚和王军负责设计全书的结构框架和主要内容与统稿。各章内容具体分工如下，第一章：颜新（山东大学）；第二章：陈宁远（山东大学）；

第三章：韩振普（中共山东省委党校）；第四章：丁兆庆（中共山东省委党校）；第五章、第六章：王军（中共山东省委党校）；第七章：孙涛（山东大学）；第八章：魏光强（山东大学、山东交通学院）；第九章：董丽娃（山东轻工业学院金融职业学院）；第十章：赵擎（山东大学）。

最后，有两个问题需要说明：第一，虽然我们尽力做到全书语言风格统一、思路清晰，按照一条主线来写，但是多位作者很难完全统一思想，即便是完全统一思想，也存在各位作者认知能力、语言表达能力、写作能力等多方面的差异，因此本书存在瑕疵在所难免。第二，虽然我们强调了各章写作需要注意的细节，然而我们难以对各章所有细节一一核对，资料数据的真实性、可靠性等由各章作者分别负责。

对于书中出现的各种问题，我们真诚地希望各位读者能够批评指正，以便我们再版时修订并完善。

李增刚 王军

2010年3月

目 录

第一章 2008 年金融危机的背景、过程与成因 /1

- 一 金融危机与经济危机 /2
- 二 2008 年金融危机的背景、过程和成因 /5
- 三 三次金融危机的比较 /26
- 四 走出危机了吗 /31
- 五 美国金融危机对中国的启示 /35

第二章 金融危机对世界和中国经济的影响 /39

- 一 金融危机对世界经济的影响 /40
- 二 金融危机对中国经济的影响 /47

第三章 积极的财政政策与适度宽松的货币政策 /63

- 一 财政政策与货币政策促进经济增长的机制 /64
- 二 中国政府采取的积极的财政政策与适度宽松的货币政策 /76

第四章 着力扩大内需，实现经济平稳较快增长 /79

- 一 扩大内需与实现经济增长 /80
- 二 扩大内需是保持经济平稳较快发展的必然选择 /85
- 三 金融危机发生后中国政府提出扩大内需的积极财政政策 /93

第五章 促进产业结构升级，提升经济发展质量 /99

- 一 产业升级、产业结构升级及一般规律 /100
- 二 改革开放以来我国产业结构演变的历史 /103
- 三 我国产业结构存在的问题与原因分析 /109
- 四 我国产业结构升级的目标与对策建议 /115

第六章 发展低碳经济，争取经济发展的主动权 /123

一	低碳经济的“源”与“流” /124
二	中国发展低碳经济面临的机遇与挑战 /128
三	国际社会发展低碳经济的做法与经验 /134
四	加快发展中国特色低碳经济的建议 /139
第七章	扩大对外直接投资，拓展经济发展空间 /147
一	中国对外直接投资的现状和存在的问题 /148
二	金融危机对中国对外直接投资的影响 /162
三	中国扩大对外直接投资的必要性 /165
四	中国扩大对外直接投资的具体举措 /167
第八章	加强金融监管，维护金融体系安全 /171
一	金融体系及其安全 /172
二	中国金融体系安全面临热钱的挑战 /175
三	加强金融监管，维护金融体系安全 /183
第九章	推进人民币国际化，提升中国的国际地位和经济影响力 /189
一	货币国际化与国际货币 /190
二	国际货币体系的困境与人民币国际化 /197
三	人民币国际化的现状、原因与障碍 /200
四	人民币国际化的收益与成本 /212
五	人民币国际化的路径与战略选择 /216
第十章	转变政府职能，提供经济发展的制度保障 /221
一	经济学关于政府职能的论述 /222
二	中国政府职能转变的历史回顾 /232
三	市场经济条件下的政府职能 /247
	参考文献 /251

第一章 2008 年金融危机的 背景、过程与成因



金融是经济的核心和支柱，其在经济发展中的地位和作用在今天的次贷危机中展现得淋漓尽致。金融繁荣可以带动经济的增长，金融危机同样可以带来经济的衰退。每一次金融危机的结果都是人们财富的消失，同样每一次金融危机也会促进经济学家和政治学家关于经济的研究和探索。今天，全球正在经受百年一遇的国际金融危机，可以说是国际经济危机，我们在全力应对危机的同时，应在此次危机中汲取经验和教训。

一 金融危机与经济危机

在讨论本次次贷危机之前，我们首先论述一下金融危机和经济危机的联系与区别。

所谓经济危机，是指经济体系运行的各个方面、各个环节中，某一处或几处出现严重问题无法化解，从而产生影响社会生活经济体系整体健康运行的危机。各个方面包括生产力问题、经济结构不合理、金融体系与实体经济背离运行、信贷、汇率、股灾等资本市场危机并包括自然灾害引起的危机等；各个环节是指比如实体经济的生产供应销售、社会经济的生产与消费等。经济危机的主要表现为：生产领域中大量商品批发量严重下降，库存积压，从而导致生产停滞，工厂停工停产甚至倒闭，大量工人失业，实际工资下降，生产力遭到极大的破坏；金融领域中，现金奇缺，利息率高涨，有价证券价格猛跌，信用关系遭到严重破坏，以致出现金融机构倒闭；流通领域中，商品滞销，物价下跌，资金很难回笼，商店纷纷关门倒闭；在国际经济领域中，进出口量严重下降，资本大量外逃，从而引发货币危机；经济秩序完全混乱，劳动人民深受其害，甚至会引发政治动乱。

20 世纪 30 年代之前金融危机还是一个非常偶然的現象，关于金融危机的讨论更是比较匮乏。自 30 年代的“大萧条”之后，一系列的金融风潮接踵而至，尤其在第二次世界大战之后，金融危机的爆发更是频繁，同时也引起经济学家关于金融危机的积极探讨。金融危机，是指在金融货币领域，由于制度安排不合理、金融秩序不完善、交易风险、管理水平差、市场机制不健全或是国际游资的冲击等原因引起的金融货币体系出现困难乃至崩溃的现象，往往表现为

金融资产价格的急剧变动、货币贬值、银行挤兑、金融机构倒闭等，并对经济实体的运行产生极其不利的影响。金融危机指起源于一个国家或一个地区乃至整个国际金融市场，或金融系统的动荡超出金融监管部门的控制能力，造成其制度的混乱，进而对整个经济造成严重破坏的过程。

我们可以将金融危机理解为短时间内在金融领域内发生的极其不利于经济实体发展的剧烈现象，且此现象在短期内不能被有效遏止。由于金融市场是一个虚拟经济市场，仍是以实体经济为基础并为其服务的，二者相辅相成，虚拟经济和实体经济的严重背离必然引发金融危机。

根据以往金融危机发生的直接原因和表现，可将其分为债务危机、货币危机、机构危机和市场危机四类。（1）债务危机是指由于盲目举债（国家或是私人部门），造成外债规模失控，无力偿还引发的危机，如拉美地区的债务危机、墨西哥债务危机。（2）货币危机主要指一国或几个国家的货币遭到冲击，货币当局不能有效维持汇率政策的现象。如东南亚金融危机中，泰铢盯住美元的汇率制度最终被冲毁，引起泰铢大幅贬值。（3）市场危机是指由于社会公众对金融市场失去信心而大量抛售金融资产，导致其价格暴跌引发的危机。如此次次贷危机中的股市动荡。（4）机构危机主要是指银行危机，如此次次贷危机中投资银行的破产，主要是由于监管不严，银行内部风险控制能力不足引发的危机。每一次金融危机并不是纯粹的某一类型的危机，而是各种类型危机的交叉和综合，如此次次贷危机是市场危机、机构危机的综合，至于会不会引发美元货币危机还需拭目以待。

经济体系包括资源、能源、产业、金融、财政等众多领域，金融是整个经济领域的一个方面，因此，金融危机与经济危机的联系体

现在，金融危机本身就是一定形式上的经济危机，并且金融危机可能会引发经济体系其他领域的危机的爆发，从而引发更大范围的经济危机。但是，经济危机的发生未必是金融领域出了问题，其他领域危机的发生也可能会带来金融领域的运行障碍，从而引发金融危机。

二 2008 年金融危机的背景、过程和成因

由美国华尔街次贷危机引发的全球经济危机是继 20 世纪 30 年代大萧条之后规模最大、危害最深的金融风暴，已经从金融市场扩展到实体经济，从华尔街扩散到全球各个国家的大街小巷，几乎所有领域、所有地区都受到冲击。次贷危机爆发于 2007 年 8 月，时至今日，全球经济仍旧没有完全逃脱出危机的阴霾，我们有必要就其发生的背景及成因展开详细讨论。

（一）次贷危机发生的背景

1. 宽松的货币政策

2001 年美国经历了网络泡沫破灭和 9·11 事件的重创，为了抑制经济下滑，美国联邦储备委员会（美联储）大幅连续降息以刺激经济增长。联邦基金利率从 2001 年的 6.53% 下降至 1%，在 2004 年 12 月份达到 0.98% 的最低水平，并且 2004 年上半年一直维持在 1% 左右（如图 1.1 所示）。宽松的货币政策向证券市场和房地产市场注入了大量的流动性，股市和房地产市场呈现出一派繁荣景象（如图 1.2 所示）。房价在 2001 年开始加速上涨，一直到 2006 年之前均呈现出正的变动率。如此高价格的房地产是否存在泡沫，是否是一个虚假繁荣，社会公众并没有花时间去理会，而是沉浸在房地产的升值带来的虚拟财富中，并乐此不疲。

由于较低的利率以及美国居民的消费观，负债占 GDP 的比重越来越高，而居民储蓄率呈下降趋势（如图 1.2 所示）。房价在 2004 年出现了一个大的涨幅，这时人们利用房价升值的部分继续申请抵押贷款，以偿还以前的贷款或是购买第二套住房进行投资，这一过程被称为套现再融资（cash-out refinancing）。所以在 2004 年套现再融资相应出现了大的涨幅（如图 1.3 所示）。

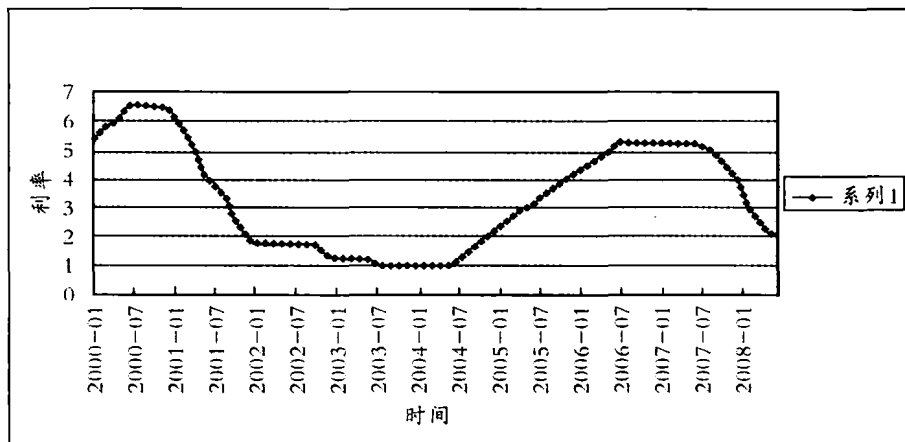


图 1.1: 美国联邦基金利率

数据来源: 美联储网站。

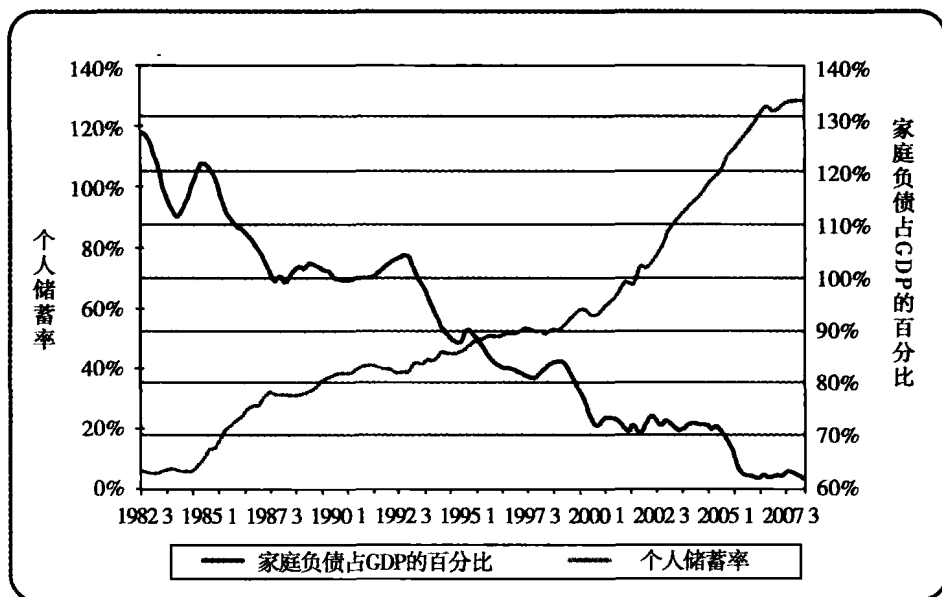


图 1.2: 美国家庭负债与个人储蓄

数据来源: <http://www.creditwritedowns.com>.

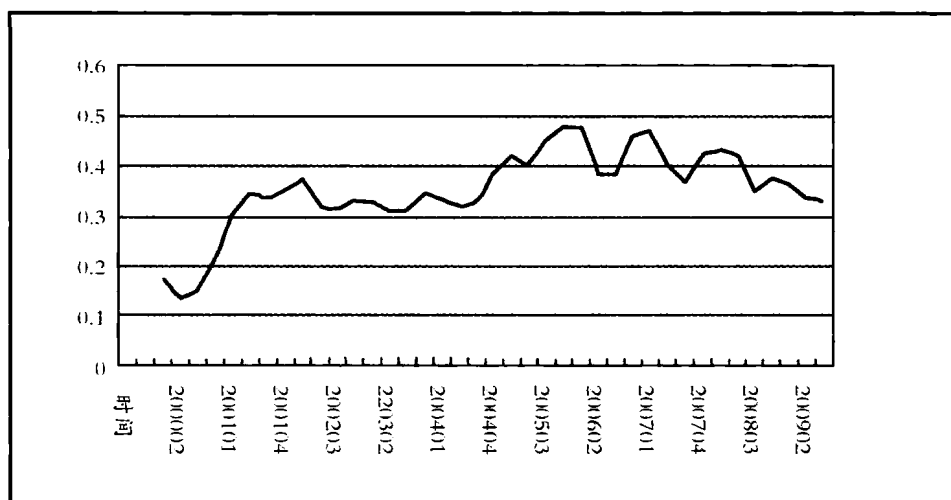


图 1.3：套现再融资的增长幅度

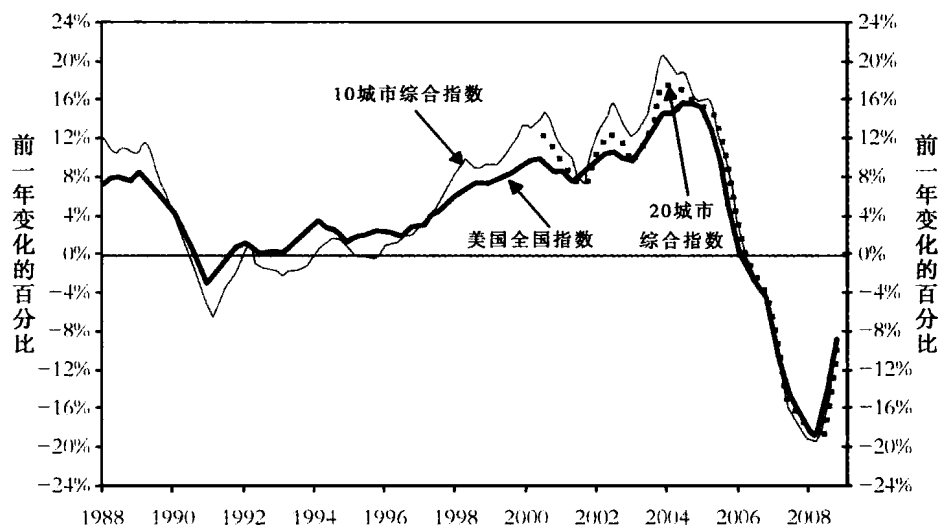


图 1.4：标准普尔 case-shiller 房价指数

数据来源：

<http://www.standardandpoors.com/servlet/BlobServer?blobheadername3=MDT-Type&blobcol=urldata&blobtable=MungoBlobs&blobheadervalue2=inline%3B+filename%3DCase->