

方家喜/著

新兴产业 金融大战略

中国经济的下一个支点

科技是创新之父，金融是创新之母。中国创新驱动战略的实施需要科技与金融的结合，需要战略性新兴产业的牵引和支撑。

Emerging Industry Financial Strategy
China's Economy under a Fulcrum



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

新兴产业 金融大战略

中国经济的下一个支点

方家喜/著

Emerging Industry Financial Strategy
— China's Economy under a Fulcrum



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

新兴产业金融大战略/方家喜著. —北京: 经济管理出版社, 2013.5
ISBN 978-7-5096-2439-5

I. ①新… II. ①方… III. ①新兴产业—产业经济—研究—中国 IV. ①F279.244.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 080474 号

组稿编辑: 申桂萍
责任编辑: 申桂萍
责任印制: 黄 铄
责任校对: 陈 颖

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn
电 话: (010) 51915602
印 刷: 北京广益印刷有限公司
经 销: 新华书店
开 本: 720mm×1000mm/16
印 张: 16.25
字 数: 310 千字
版 次: 2013 年 7 月第 1 版 2013 年 7 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978-7-5096-2439-5
定 价: 48.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

序

危机后的选择

三年前，《七大趋势——危机后的世界金融格局》出版后，我认为自己还有一项工作需要去做，也就是要对危机后的实体经济或是产业部门做一基本的预期。肇始于2008年的金融危机直接的表现是虚拟经济的危机，而实质是实体经济创新不足和技术升级乏力。只有同时对实体部门的问题进行关注，才能在危机后做出理性的选择。

全球经济正在从危机走向复苏，世界各国都开始把目光和思考投向危机后的经济和生活。在复苏的进程中，全球学术界的的一个声音在逐渐提升：如果说人类经历了顺应型社会（农业社会）、扩张型社会（工业经济）两个阶段，现在我们应该主动、理性地走向“第三季”，也就是控制型社会，即以全球的理性去控制发展速度、调整发展方向。

近两年来，我利用到国外大学和研究机构访问讲学的机会，与世界知名专家和学者探讨危机后全球的发展问题。他们比较一致地指出，世界经济需要面对两个重要命题：一个是增长速度，一个是发展方向。

在今天的历史时点看世界经济的方向，需要有更多的维度和综合的视角。不光要着眼走出危机、走向复苏，更需要关照生态和社会的持续发展，选择符合人类共同利益和道德伦理的新兴产业。

（一）

伫立在今天的时空里，我经常恍惚中有一个真切的梦想，我真想回到工业革命之前。由于没有现代交通工具，我心安理得地从江南几千里步行进京赶考，呼吸清新空气，看万里河山，阅人间四季。这是一种情怀，一种人之为人的美好感受。

我心之梦想，不是要世界重回当初的农业社会，而是对人们不顾地球的承受力和人类的持续福祉而匆匆前行的担忧，更是对生态环境和人类身心整体文明的期待。

我们首先要担心的问题是，危机之后世界进入新一轮增长速度的比拼。毕



竟，现在我们缺乏的不是速度，而是发展的质量。不求质量的高增长带来的是资源的粗放利用和环境破坏。

据研究，GDP增速超过7.18%就必然出现资源环境问题。中国科学院的一份文献称，1775年，欧洲进行工业革命时，世界人口大约为6.7亿，而今天的世界人口为70亿。1775年，人类对自然环境的干扰和破坏较少，所产生的废弃物也相对较少。而今天，每个人所产生的废弃物大约相当于当时的10倍。如此，人类对于环境的干扰和破坏大约相当于1775年的100倍。

危机之后，全球都有了一个共同的声音：抛弃速度，追求质量。从世界各国的发展规律来看，一国的GDP增长速度和GDP总量密切关联。GDP的总量越大，每增长一个百分点的绝对量就越多。世界上的发达国家如美国、日本的经济总量大，现阶段的增长率都比较低，低于历史上平均的增长率。随着我国经济总量越来越大，GDP潜在的增长率逐步下降是正常的。需要明确的一点是，中国已到了要主动控制增长速度，把发展质量和效率作为终极目标的时刻。

我们所期待的“稳态经济”强调的是质量的发展而不是数量的增长。“增长是同样的东西变多，而发展是同样数量的东西变好。”

另一个问题就是我们将来的发展方向。对于全球经济和中国经济来说，都面临着结构调整问题。这种调整 and 选择，需要符合全人类的共同利益和道德伦理。

本轮经济危机表面上由次贷危机肇始，逐步波及金融领域和实体经济领域，而实质是第三次工业革命后，技术进步的动能逐步递减，边际技术进步已无力推动生产力大幅增长，从而无法满足逐步提高的生产和消费需求所致。

百年一遇的经济危机之后，全球都在思考能源和环境问题。人类需要改变生活方式，应该发展符合人类长远利益的新兴产业，同时创建新机构管理空气和海洋这些全人类共有的资产。

我们需要在理论和实践上界定人类新兴技术和新兴产业的内涵，为之注入应对气候变化的低碳因素。发展低碳化的经济体系，将是应对全球性经济和环境双重危机的有效途径。

人类已经到达或超越了经济增长产生反作用、环境和社会成本超过抵消收益的临界点。所谓“经济的”增长已经变得不经济了，增长型经济正在衰退。

我们需要反思和调整我们的经济。在经济无限增长的概念将我们推向悬崖之前，理应对其审议。必须彻底改革经济学以更好地解释地球的物质现实。文明无须忽然终止，只需转移重点。对我们的发展方向和生产方式进行历史性变革，是国脉所系，也是未来国家地位的保障。

2011~2012年，我到美国斯坦福大学和韩国首尔大学作访问学者，专门就发展新兴产业和全球产业新周期与有关机构进行了合作研究。关于新产业革命的发展方向，美国、欧盟和一些新兴市场经济体总体认为，在经历了蒸汽机、电力、

互联网技术为代表的三次产业革命后，第四次产业革命主要集中在新能源、生物产业、新一代信息技术三大方面。国际上也有把即将到来的产业革命定义为第三次工业革命。

我与国外知名机构合作研究的结论是，第四次产业革命牵引下的全球产业新周期已经揭幕，预计到2030年将进入产业成熟期。据有关方面预期，如果发展中国家特别是“金砖四国”抓住了此次工业革命的机遇，与发达国家同步发展新兴产业，在未来20年内会改变全球经济不平衡的状态。

在走出危机的重要时点，中国政府提出了发展七大战略性新兴产业的重大政策导向。从战略预期上看，发展战略性新兴产业是把握第四次产业革命的根本举措。发展战略性新兴产业对于中国的更深层意义，是中国实现内在经济结构调整和增长方式转变的关键。中国对于新兴产业的选择符合集约型社会的需要，也符合世界的共同利益和道德伦理。

面对经济和环境双重危机，我们呼唤世界所有的经济活动主体强化经济伦理，立足于这个星球的整体福祉做出自己新的选择。

任何一个国家或政府，在制订宏观政策、发展战略和法律时，都要重视经济伦理。当政策、战略等涉及国家与国家之间的关系时，要有经济伦理的约束；在处理政府产业政策、经济战略等涉及与自然的关系时，要有人类共同、长远的利益观念，要坚持人与自然和谐的原则，而不能搞人类沙文主义；政府对本国的企业和公民，要履行提倡、灌输经济伦理并采取相应具体措施的义务。

(二)

我们怀揣着“中国梦”做出了一个重要选择，培育和发展七大战略性新兴产业，七大产业寄托了我们的梦想和期许，承载着经济发展和文明再造的使命。

自我国政府提出培育和发展战略性新兴产业以后，舆论上一直有一种意见，根据中国目前的发展阶段，仍然要把更多的资源投向传统产业，不用急于发展新兴产业。我的一个理解是，新兴产业不是与传统产业割裂的一个概念，而是传统产业在价值链上的深化和产业链上的延伸，其发展的内涵和外延涵盖了传统产业。新兴产业是传统产业改造和升级的牵引和支撑，我国经济的结构调整和产业升级需要新兴产业这一崭新动力。

但新兴产业如何发展，也就是市场和政府分别扮演什么角色？国际上一般有两种看法，一是任由市场发挥作用的新古典主义，一是政府发挥指导作用的凯恩斯主义。近两年来，我与国家有关部门的专家一同调研论证后的一个基本看法是，新古典和凯恩斯都不是完全适用于当前我国发展新兴产业的理论。

欧美国家的一个基本情况是，其大多数产业都已经处于全球产业链的最前



沿，对于什么是新兴产业、什么是下一个经济支点，每个企业的看法不同，不会达成共识，政府也不可能比企业有更准确的信息。如此，政府最好的投资管理方式是让企业凭自己的判断来选择项目、自主投资。

不过，在发达国家也会出现这种情况，许多企业同时看好某一个相同的产业，例如 20 世纪 90 年代的信息产业和互联网。此时，企业的投资会出现“潮涌现象”，像浪潮般地涌向这个产业。在投资前，每个企业都确信这个投资项目是个获利极好的项目，金融市场也会出现行为金融学所研究的“羊群行为”，大量的资金投向这些项目，结果导致整个社会的过度投资，出现“非理性繁荣”（席勒，2001），等这些投资项目都完成以后，产能出现严重过剩，价格大幅下跌。

发展中国家的产业在世界产业链中处于链条内部的较低部位，经济发展沿着现有的各种资本和技术密集程度不同的产业台阶，由低向高不断升级。由于发展中国家在每一个经济发展阶段的产业升级，企业所要投资的是技术成熟、市场明朗、处于世界产业链上的产业。由于这个原因，在发达国家偶然出现一次“潮涌现象”，在处于快速发展阶段的发展中国家很可能会一波接着一波的出现。所以，发展中国家的政府如果遵循新古典宏观经济理论，不对市场进行任何干预，完全依靠市场利率的升跌来调节投资，国民经济很可能出现一个产业接着一个产业的投资过热和产能过剩。

一段时间里，理论界对国家发改委等部门制定战略性新兴产业的发展方向和产业规划提出质疑。其实，由于前面提到的原因，国家有关部门对未来新兴产业做出粗线条的指引是必要的，也是可能的，只不过不要对细分产业和相关技术方面做出太多、太细的“指导目录”。

现在日本电子产业逐步后退，这归于日本通产省在 20 年前为日本企业筹划了未来的发展方向。当时它认为未来电子工业发展的趋势是大屏幕高清晰电视，因此指导企业纷纷进入这个行业。

发展中国家在发展新兴产业初期，如何做到有所为和有所不为显得相当关键。由于有发达国家的“先锋”和“参照”作用，发展中国家的产业升级并非像发达国家那样是属于不确定的事件，企业和政府都可以有相当准确的信息和判断。政府对于整个经济中的投资、信贷总量、国内外市场的需求等信息比个别的企业和金融机构有优势，政府可以利用总量信息的优势形成产业政策，对市场准入和银行信贷制定标准；同时，适时发布投资规模、信贷总量和市场需求情况的信息，让企业和金融机构了解整个经济的现在和未来总体情况的变化，避免产能过剩在传统产业升级和发展新兴产业时给整个经济体带来重大伤害。

方家喜

2013 年 5 月

目 录

第一章 危机后的新产业周期	1
第一节 危机后的展望：2020 年的世界	1
一、21 世纪的三大判断	1
二、世界经济新格局	3
三、危机后的产业格局	8
第二节 第四次科技革命	11
一、全球经济缺乏新的增长动力	11
二、第四次科技革命的特征：聚变的世界	12
三、第四次科技革命的战略价值与现实价值	16
四、2020 年的世界：本轮技术全面成熟	25
第三节 全球新兴产业行动	28
一、各国选择新产业发展方向	28
二、全球新兴产业前景评估	36
三、世界新兴产业发展基本规律	39
第四节 中国新兴产业的发展方向和战略重点	45
一、新兴产业的基本特征	45
二、产业发展路径和影响因素	47
三、选择七大战略性新兴产业的依据	50
第五节 国家战略支持体系设计	60
一、建立政府运行机制	60
二、建立产业法规政策体系	62
三、提出新兴产业技术振兴规划	64
四、构建国家教育支持规划	67
五、构建金融财税支持体系	69
第二章 七大产业链	73
第一节 四大支柱产业三大先导产业	73



第二节	节能环保产业	74
一、	产业的三大方向	74
二、	产业链细分机会	78
第三节	新一代信息技术	81
一、	物联网产业的三大应用	82
二、	三网融合	93
三、	下一代互联网	96
四、	云计算	99
第四节	生物产业	105
一、	各国提升生物产业定位	106
二、	生物医药产业：全球市场初具规模	108
三、	全球资本钟情生物医药	112
四、	生物农业：实施五大战略	115
第五节	高端装备制造业的五大方向	122
一、	2020 年高端装备制造业的发展趋势	123
二、	高端装备制造业的投资机会	127
第六节	新能源产业	138
一、	2020 年中国能源结构	140
二、	生物能源	143
三、	核电	149
四、	风电	153
五、	太阳能光伏发电	155
六、	智能电网	156
七、	清洁煤技术	157
第七节	新材料产业	158
一、	中国新材料产业的发展	160
二、	新材料产业的市场规模	161
三、	新材料产业的重点投资方向	163
第八节	新能源汽车产业	170
一、	全球共识：发展新能源汽车	171
二、	产业发展路线	173
三、	产业链的发展	177
四、	资本市场机会	181



第三章 金融资本的力量	183
第一节 新兴产业融资周期	184
一、新兴产业的五大融资周期	184
二、资本开始布局	186
第二节 四类投资基金直指新兴产业	187
一、政府创业投资引导基金	187
二、激发 PE 与 VC 投资热情	203
三、设立七大产业基金：专注单一产业投资	209
第三节 建立七家产业银行	213
一、新兴产业银行模式设计	213
二、设立新兴产业信贷中心	217
第四节 中小企业集合债券和集合票据	218
一、发达地区积极尝试	219
二、健全信用担保体系	220
第五节 新兴产业财税支持体系	222
一、慎重梳理前期政策	224
二、设计财税支持体系	230
三、创设税收支持政策	236
四、创设特别法案	238
第六节 高新区新使命：科技金融试点	241
一、高新区的新功能	241
二、新兴产业的核心载体	243
三、62 个产业基地	246
参考文献	249

第一章 危机后的新产业周期

第一节 危机后的展望：2020 年的世界

一、21 世纪的三大判断

(一) 世界持续面临两大危机

全球经济危机让人们对自身所生活的时间和空间有了更清醒的感知和认识。

不可避免的是，世界经济将长时间面临两股寒流：一是经济体自身出现发展危机；二是气候变化带来环境危机。全球在这两个领域都采取了一切可以利用的措施来克服危机，渡过难关。

实际上，经济领域和环境领域各自的问题一直以来都不同程度存在，给世界发展带来挑战，只不过在有的时期里是以经济危机为主导，比如 20 世纪 30 年代、70 年代发生的全球经济危机；而有的时期里却是以环境危机为主导，比如 20 世纪 50 年代发生的大规模环境污染事件、近 20 年来由于石化能源消耗带来的全球气候变化危机等。

因此，以往我们都可以对这两种性质不同的危机有重点地分而治之，从而实现可持续发展。但这一做法在近期受到了挑战，因为全球性经济危机和环境危机首度出现了交叉的趋势。20 年来一直受气候变化挑战的世界各国，在气候问题仍愈演愈烈的情况下，同期遭遇了严重的经济危机。

我们似乎越来越看到两者间可能存在的某种因果联系，而两者同步作用于人类和地球则给我们带来巨大的挑战。在传统意义上，经济鼓励政策与环境保护政策间存在着相左的作用力，这意味着我们无法仅仅采取单方面政策来同时克服两种危机。倘若要同步地刺激经济和保护环境，不仅需要传统的经济理论进行革新，而且还需要提出更为综合和有效的政策措施。

(二) 创新速度将成为全球竞争的核心

世界经济发展的逻辑已经十分清晰，每一轮科技革命带动新一轮经济结构和



产业结构的变革。本次经济危机后的科技革命必然也带来产业的大调整和全球分工格局的深刻变化。

创新速度决定了大国经济复苏，特别是新兴经济体历史性崛起的速度。80年前的那场大萧条尽管使美国经济倒退了30年，但依靠汽车、石化、通信等领域的技术创新，美国经济仅用了8年的时间即得到恢复，进入重化工业时代，一跃成为世界首席经济强国；两次石油危机期间，以钢铁、汽车、化工等为代表的重化工业遭受了严重打击，但已有应对危机经验的美国大力发展计算机、航天航空、生物工程等一批高附加值、低能耗的新兴产业，顺势完成了经济结构的转型。与此同时，欧洲在计算机、机器人、通信网、生物技术、新材料等领域先后取得了一大批超前技术成果，为产业转型奠定了坚实基础。

本次危机大概也不会例外。目前，全球产业经过本次经济与金融危机的冲击，正处于调整与恢复时期，但是产业调整与发展步伐却不会因为金融危机而止步。美欧和日本等国政府及其处于顶层的一些企业正在酝酿一场产业革命，力图造就一个能够成为世界经济增长新引擎的超级产业。

新一轮科技和产业革命，让中国有机会站在同一起跑线上与经济和科技强国相竞争。而竞争中的关键因素是创新的速度和效率，中国需要看清形势，更需要选择好路径。

（三）新兴产业引领全球经济进入新周期

未来10年，世界经济仍将受到当前国际金融危机的后续影响，进入新的经济周期存在诸多不确定不稳定因素。但一个基本的规律将同样呈现，新兴产业从推动到成长、成熟的过程，即是经济危机后新的经济周期的基本进程。

未来5~10年，世界经济将在调整中逐步恢复增长，总体上呈现前低后高的走势。首先，从应对金融危机的政策措施看，各国在稳定金融形势、刺激经济复苏、改善基础设施、培育新兴产业等方面，采取了一系列力度空前的大规模综合性措施，实行极度宽松的货币政策和大规模的扩张性财政政策，同时加强国际政策协调合作。这对恢复当前市场信心、扭转经济下滑、促进经济复苏将发挥积极作用。

其次，从推动世界经济增长的长期基本动力看，经济全球化和科技进步仍将推动世界经济增长。各国大力发展新能源和节能环保等绿色产业，有可能引发新一轮的科技进步浪潮，形成新的经济增长点。

最后，从以往世界经济的增长趋势和波动规律看，经济金融危机不会改变世界经济长期增长趋势。根据以往规律，世界经济仍将逐步回升到长期年均增长水平。

危机后，中国和全球经济前低后高的增长，将源于目前正在发展的新兴产业的持续支撑。



二、世界经济新格局

(一) 经济危机影响世界格局

世界经济在百年不遇的全球金融危机中“起死回生”，中国经济更是创造增长奇迹。危机以来，中国经济的韧性和应对大危机的宏观调控能力逐步增强，在货币政策与财政政策、产业政策的协调配合下，依靠强劲的内需增长抵御了罕见的外部冲击，较快地扭转下滑局面。中国不仅使经济率先实现了远超预期的 V 型复苏，引领全球经济走出阴霾，也开启了国际经济政治新秩序重塑的序幕。危机之后，世界的经济格局将按照一定的轨迹发生巨大变化。

据美国和日本权威机构预测，中国的国内生产总值在 2020 年前会超过美国，成为世界上最大的经济大国。不过，由于经济增长速度逐步放慢，到 2050 年时反而会被美国超过，尽管被超过的幅度很小。

到 2050 年时，世界的经济形势将会发生巨大变化。为了便于进行各国之间的比较，需要对按本国货币计算的国内生产总值进行货币换算。在进行换算时，采取了以 2000 年为基准年的购买力平价的方法。所谓使任何商品都不出现地区差价，也就是说采取“一物一价”的设想，适合对长期经济指标进行货币换算。

另外，印度的经济规模将会超过日本，并继续扩大。到 2050 年，美国和中国的国内生产总值的规模将近日本的 7 倍，印度的 3.8 倍。

俄罗斯经济发展和贸易部对 2020 年前国际经济发展前景进行预测，以卢布对美元汇率为 30 : 1 计算，俄罗斯的 GDP 将在 2020 年超过 5 万亿美元。预测还说，2020 年，俄罗斯的 GDP 将超越所有欧洲国家，在世界范围内，排在中国、美国、印度和日本之后。

高盛预测，墨西哥将在 2020 年超过俄罗斯和印度，成为世界第七大经济体，其对世界 GDP 的贡献也将达到 7.8%。虽然墨西哥并不属于“金砖四国”之列，但是却属于奥尼尔 2010 年所提出的“增长型经济体”中的一员。据奥尼尔对这一概念的解释，属于该经济体成员国家的经济发展增速将在未来的 10 年内处于世界领先地位。此外，奥尼尔还表示，在过去的 10 年中，“金砖四国”对世界经济发展贡献达到了总额的 1/3，其经济总量占世界经济总量的 1/4。但是未来 10 年，世界的目光将逐渐转向这些所谓的“增长型经济体”。

世界权威机构的预测有一定的合理性。但事实是，每次国际金融危机都与世界经济格局变化有内在的逻辑关系。人类似乎总能从危机中找到新的解决方案。无论是美国大萧条后，建立了以美元为主导的国际金融与货币体系，或是 1992 年欧洲货币体系危机加速了欧元和欧洲经济同盟的诞生，或是 1997 年亚洲金融危机则改变了传统的以“雁行模式”为特征的东亚区域分工格局，促进了东



盟经济一体化进程。而此次全球金融危机也将对全球经济政治格局和发展路径产生了深远影响。

回望 1933 年大危机前后的世界经济增长格局变化。19 世纪末 20 世纪初，西方国家经济步入空前繁荣，资本主义从自由竞争走向垄断。但是，以美国为首的资本主义经济在第一次世界大战后的高涨繁荣并没有消除周期性危机的严重弊端。随着世界工业生产能力不断扩张和产品市场逐渐缩小的矛盾日益激化，最终爆发了一场席卷全球并且影响深远的大规模经济危机。

危机最初于 1929 年爆发自美国，其后很快向欧洲、北美、日本等资本主义国家蔓延，并波及许多殖民地、半殖民地国家和地区。这次危机持续了 4 年，整个资本主义社会和经济受到沉重打击，工业生产率下降 40% 以上，直接损失高达 2500 亿美元。其中，美国和德国经济受到沉重打击，英国受危机影响较轻，日本时间较短，法国时间最长。但这并不是危机后全球经济格局变化的方向。相反，这次危机的结果大大出乎意料，世界经济力量对比、国际经济秩序甚至货币体系都出现了深刻变化。

1929 年危机爆发后，美国对生产关系进行了调整，以使其适应社会生产的需要，并最终成为真正的世界强国。虽然英国所受影响最轻，但是由于缺乏必要的制度调整和合理的战略对策，因此其重新恢复一战前国际经济秩序的企图被彻底摧毁。德、意、日等国由于内部市场狭小，经济严重依赖外部，经济竞争力脆弱，在资本主义世界经济体系和国际市场的竞争中处于不利的地位，因此逐渐走上扩军备战、以武力夺取国际市场、重新瓜分世界的道路。与危机几乎同期，苏联开始了第一个五年计划（1928~1933）。该计划使苏联建成了独立的国民经济体系，并从农业国转变为世界第二大工业强国。这次危机使几乎所有大国都放弃了金本位制度。但是在美国带领下，西方国家最终于 1944 年在美国布雷顿森林召开国际货币会议，探索确立以美元为主导的国际货币体系。这标志着以美国为主导的新的资本主义世界经济秩序的最终形成。

1997~1998 年的亚洲金融危机也是影响当代世界经济格局的一次大型危机。危机爆发之前，亚洲各国的经济关系主要基于“雁行模式”的区域分工结构。“雁行模式”的基本含义是，率先实现了工业化的日本将成熟产业转移到亚洲“四小龙”（韩国、中国台湾、中国香港、新加坡），后者又将其成熟的产业转移到东南亚四国（泰国、马来西亚、菲律宾、印尼）。纺织、化工、机械、电子等产业均以这样的次序传递，从而在区域内形成了一群处于不同发展阶段的新兴工业化经济体。在这种分工格局驱动下，东南亚各国经济得到飞速发展，也成功经受住了 20 世纪 90 年代日本泡沫经济崩溃的冲击。

但是，高速的经济增长和繁荣使东南亚各国忽略了世界大国之间的经济博弈和货币秩序变化可能对其产生的严重影响。在 20 世纪 80 年代《广场协议》后，



美元曾遭遇很强的贬值过程和贬值倾向，但是当贬值被认为有损美元的储备货币地位时，美国开始提出强势美元思路。而这对于日本来说，《广场协议》后日元的升值直接导致了泡沫经济的产生。在进入 90 年代后，日本经济陷入困境，日元对美元贬值成为大势所趋。在此背景下，日本政府附和了美元升值要求，开始推动日元贬值。

日美两国经济力量和币值关系变化对于完全融入“雁行模式”，并大量依靠外资、奉行出口主导型经济和采取固定汇率制度的东南亚国家来说，是十分危险的信号。美元升值使实行固定汇率制度的东南亚各国货币具有巨大的贬值压力。日元贬值则使日本出口商在世界上更具价格优势，从而削弱了亚洲竞争者的竞争力。这样，1997 年在经济结构和金融体制不相匹配的东南亚国家最先爆发了严重的金融危机。

危机爆发后，亚太经济格局迅速出现了一些新的变化特点：第一，“雁行模式”被打破。最有趣的现象是这次危机在亚洲的爆发和传递过程正好和“雁行模式”的分工格局演化方向相反，所有参与“雁行模式”分工的国家都依次受到危机冲击。第二，中国经济受到严重考验，国内首次出现通货紧缩局面。但是，鉴于良好的发展预期、国内改革的稳步进行以及人民币对外不贬值承诺，中国经济进入了一个新的机遇期。第三，危机也促使东南亚国家加快改革，并加速了东盟区域的经济一体化、东盟与区外国家的自由贸易区以及东盟成员国与区外国家双边自由贸易协定的建立。第四，为防范未来危机，很多发展中国家和新兴经济体开始大规模积累外汇储备，但是其贸易条件则呈现持续恶化趋势，同时其经济和金融也日益受到美国经济和美元的束缚甚至盘剥。

（二）本轮危机后的金融格局

1. 全球金融资产将缩水一半

2008 年 10 月，笔者开始收集全球知名机构和经济学家对金融危机影响金融业的分析和预期。随着时间的推移，机构和经济学家悲观预期总体上升。据判断，全球金融资产总量（包括所有银行存款、政府债券、企业债券和股票）将缩水一半。笔者综合亚洲开发银行、日本日兴资产管理公司等多家机构的研究报告，这些报告总共调查近 50 家美国、欧洲以及亚洲的商业银行，得出的一个预期是，全球整个银行业将会经历 2~3 年的寒冬期，而全球银行业坏账将呈现近 30 年来最高水平。

本书作者调查包括纽约美国证券交易所、高盛、中国金融公司等 50 家机构的专家，65% 的分析人士认为自 2009 年起全球股市将低位震荡两年。专家们认为，由于全球股票市场提前反映经济基本面，自 2007 年以来已先后下行比较大的深度，而且最悲观的预期也已经在 2008 年第四季度形成，未来全球股市大面积大幅下跌的可能性已经不大。



经济学家的另一个预期是，中国股市最先爬起但震荡最大。他们认为，A股市场或在2009年下半年可能出现新一轮上涨，但由于受到国际经济危机和国内经济的影响，领先世界爬起的中国股市在以后的走势中将呈现最大的震荡。对于未来三年中国股市的走势，经济学家的判断是，2009年股市仍将面临较大的不确定性，震荡有可能加剧，2010年和2011年则可望维持较小震荡中逐步上涨的势头。

2. 危机后将确立全球金融稳定协调机制

回顾历史上历次金融危机的救市情状可以发现，基本上是一国或区域性的行动，同时救市措施也较为单一，主要是向金融机构注资、回购股票等方式。此次金融危机中救市与过去相比呈现出诸多特点：政府起主导作用、各国有了更多的沟通与协商、区域和全球联动救市、国际机构IMF也罕见地参与了救市。特别是各国政府主要推出了注资、减税、降息、投资、银行国有化、产业振兴计划六种救市措施。

美国芝加哥商业交易所集团CEO多诺霍等人士表示，金融危机之后，全球各国应总结联合救市的程序、时间、方式等，讨论成立类似于“全球金融市场应急协作委员会”的机构。10多位经济学家表示，金融危机之后，应设立常态化的“全球金融稳定工作组”，“工作组”设在联合国。“全球金融稳定工作组”旨在确保救市参与者和各国监管机构集中注意力，紧跟经济（金融）危机复杂且不断变化的环境和形势，推动信息共享，加强彼此交流，提高政府间协商决策的效率。

根据预期，就像G20金融峰会，将来的“全球金融稳定协调机制”也会是全球范围内的多方参加的会议为主要形式，来讨论和决定将来救市的时间、方式、分工等。

3. 过度虚拟将主导21世纪金融危机

经济学家预期，虽然各国正在用尽全力化解危机，但由于美欧主导下的过度虚拟经济积累甚重，无论如何也不可能借一次行动而全部消肿。可以断言，在21世纪，过度虚拟经济将不时（每隔5~10）会给世界人们带来或大或小的麻烦。

4. 美元一币独大对全球经济的负面影响将加大

中国、印度的一些经济学家表示，美国用自己几乎无成本印制的美元来换取国外廉价的原材料等初级产品和劳动密集型制成品，或者并购国外的战略性企业。

经济学家们认为，美联储过度宽松的货币政策是全球流动性过剩，大宗商品、黄金和石油价格暴涨，全球通胀迅速恶化的根源。经济学家们预期，金融危机后的五年内，美元仍将制造危机前的全球流动性过剩，并导致大宗商品、黄金和石油价格暴涨。全球流动性过剩将造成三种情况：一是资产价格上升，泡沫形成；二是CPI上升，通货膨胀；三是两者兼而有之。

中国、印度的一些经济学家表示，未来数年，流入新兴市场的资本多数是证



券资本，如果发生大量资本外流，新兴经济体股市可能将剧烈波动，部分国家可能爆发金融危机。

5. 未来 20 年世界金融体系演绎大变局

经济学家们对金融危机后的世界金融体系充满了期待，他们认为应该从货币体系、国际金融组织、世界金融监管体系等方面逐步重建一个新的框架。

美国经济研究局（NBER）2008 年 10 月的一份研究报告预期，金融危机之后，欧元 7 年内取代美元的霸主地位，到 2015 年，美元作为全球储备货币的王者地位将被欧元取代。

不过，全球多数经济学家总体不认为美元作为参照货币的地位将在很短时间内受到彻底颠覆。他们认为，货币转变需要很长的过程，美元将依然保持优势地位但是处在多种主要货币体系中，欧元将是美元在今后 15~20 年的竞争对手。

针对人民币国际化的前景，中国有关机构组织了一项系统的研究。研究回顾了过去近 40 年来世界 7 种主要货币的国际化走势，试图总结出一些一般性规律，并借此来预测人民币国际化可能的前景。根据推测，人民币未来 15 年将成为非常重要的国际性货币。

笔者调查近 20 位中国、印度、欧盟和美国的经济学家和货币专家，他们中的一半以上对国际货币基金组织、世界银行、美联储等进行了尖锐批评和指责，并提出改造这些机构的理由和方案。他们预期，金融危机之后的 10 年内，目前的国际金融组织将接受系统性改组，而真正代表全球利益的“世界央行”应早日建立。中国和印度的几位经济学家表示，在金融危机之后，应该及时积极地将 IMF 改造成全球中央银行；重建联合国体系，使之成为政治和经济谈判的场所，以便于把世界主要地区的金融活动和货币政策协调机制建立起来。

6. 美元作为主要国际货币的地位将进一步削弱

首先，世界各国对美国恢复金融体系稳定和实现经济可持续发展的信心受到极大打击。美元在国际贸易结算、金融市场交易和各国外汇储备中所占比重有可能因此降低，这将削弱美元作为主要国际货币的地位。其次，金融危机后，国际社会特别是新兴市场和发展中国家强烈要求改革以美元为核心的现行国际货币体系，包括联合国在内的国际组织也赞同以特别提款权为基础建立超主权国际储备货币的主张。国际货币体系变革将不可避免地朝着弱化美元地位的方向发展。

随着新兴经济大国在世界经济中地位的不断提升和区域经济金融合作的深入发展，美元的独霸地位不仅继续受到欧元不断成长壮大的制约，而且将受到来自人民币等新兴市场国家货币国际化进程加快的挑战。国际储备货币多元化趋势将推动国际货币体系朝更加均衡和公平的方向发展。

在中国“十二五”时期，国际储备货币将不可避免地走向多元化，有可能形成由美、欧、中三大经济体货币共同主导的格局。从长期发展趋势看，为降低主