



比较历次危机总体规律  
揭示本轮复苏时间进程  
看懂危机中的财富流向  
展示未来大国货币争战

# 七大趋势

## 危机后的世界金融格局

Seven Trends

The Post-Crisis World Financial Situation

方家喜/著

Seven Trends  
The Post-Crisis World Financial Situation

# 七大趋势

## 危机后的世界金融格局

方家喜/著



经济科学出版社  
Economic Science Press

## 图书在版编目 (CIP) 数据

七大趋势：危机后的世界金融格局/方家喜著. —北京：经济科学出版社，2009. 7

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8254 - 6

I. 七… II. 方… III. 金融体系 - 研究 - 世界  
IV. K831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 096001 号

责任编辑：金 梅 侯晓霞

责任校对：杨 海

版式设计：代小卫

技术编辑：董永亨

## 七 大 趋 势

——危机后的世界金融格局

方家喜/著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

经济理论编辑中心电话：88191435 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：jjll1435@126. com

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 22. 5 印张 410000 字

2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8254 - 6 定价：46. 00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

世界银行首席经济学家林毅夫针对本书作者的有关问题作出两个判断：一是发达国家将不可避免地进入一个衰退期；二是发展中国家还可能产生“危机的第二轮效应”。林毅夫说，发展中国家前期的经济增长与投资有关，现在受金融危机影响，未完成项目因缺钱可能变成“半拉子工程”，已完成项目可能变成过剩产能。这两种情况都会造成银行呆坏账的增加。

中国经济学家樊纲在接受采访时表示，世界发达国家可能会经历三四年的负增长，中国经济也会经历不可避免的调整。

2008年诺贝尔经济学奖得主、美国普林斯顿大学经济学家保罗·克鲁格曼由他的助手给作者的回复是，在此次金融危机中，世界经济将进入较长时间的衰退，但是不会崩溃。

诺贝尔经济学奖获得者罗伯特·蒙代尔，对作者畅谈了他构想的国际金融体系新秩序，话锋直指美元——“对IMF来说，IMF的管理体系或者货币体系，应该寻求美元的替代品，就是说哪种币种能够替代美元发挥职能，IMF应该考虑这些创新方式解决这个问题。”

纽约大学斯特恩商学院经济学教授努里尔·鲁比尼则表示，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的（呈V字形且复苏很快就出现的衰退，就像1990~1991年和2001年的衰退那样）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。

印度经济学家加达瓦表示，自20世纪70年代布雷顿森林体系解体后，世界货币体系的重建任务事实上一直没有完成。此次金融危机后期和危机之后，世界各国就必须负责任地积极进行这项工作。加达瓦认为，改革方案的核心内容是，将IMF转变为拥有真实的世界货币发行权的世界中央银行，这种真实货币将取代美元，保证汇率的稳定，并为发展中国家提供“在增长中调整”所需的清偿能力。

# P序言

## reface 七大趋势。

2007年的3月21日，是中国农历节气中的春分。我与几位朋友在北京市海淀区的一家餐馆邀杯联欢，这一天是我的生日。席间，有人提起一周前也就是3月14日美国第二大抵押贷款公司——新世纪金融首曝资产危情。经济史专业的刘博士迷糊着眼睛若无其事地说：“世界经济太平静了，怎么不来一场危机？”——这竟然一语成谶。

作为一名财经记者，我开始从网络上、海外朋友和新闻同行那里了解次贷危机的动态，也重新翻开世界经济史和世界金融史，探知这场危机的来路与去向。我的内心萌生一个想法，尽可能客观、理性地去分析和展示这场危机的趋势和结局，让危机中的人们减却稍许焦灼和迷茫。谁的预期能代表客观和理性？不是世行行长，也不是哪一位国家元首，当然更不是我。

2008年3月13日，我在北京大学采访芝加哥商业交易所荣誉主席利奥·梅拉梅德，这位被全球公认为金融期货创始人的一句话坚定了我的初衷——面向更多的人群调查对全球金融趋势的看法，而最终的结论很可能接近于将来的实际。

我对此的进一步的理解是，这场发生在21世纪第一个10年的全球危机，无论哪一个国家或个人都难有智慧去预知将来的实情。倘若在全球范围内采访更多数量的机构和个人，而这些机构和个人必须是具有决定全球资金流向和政府行为的权威，最后，对他们的意见进行综合，综合的结果可能就是未来大势的心理动因和基本状态。

同时，西方媒体对金融危机带有倾向性的报道也激发了我的采访热情。2008年以来，《国际先驱论坛报》、美国彭博社等西方媒体无视发端于家门口的

金融危机，而把灾难性的报道突出在亚洲，西方媒体甚至表示，“投资者要密切关注亚洲在发生什么，因为其会对全球其他区域产生潜在影响。”

自2008年3月份开始，我开始有计划、系统性地采访和调查。我把报道视角对准“预期和趋势”，拟定采访的三方面内容取向：金融危机发展的态势和路径；危机发展对全球金融市场和实体经济的影响；危机后世界金融格局的变化。采访的方式有参加会议论坛、电话电子邮件采访、问卷调查、收集研究报告等。

采访的对象分为机构和个人，机构分成五类：一是国际组织，二是国际金融机构，三是政府研究机构，四是社会（民间）研究机构，五是制造业的跨国公司。被采访的个人主要是在全球和中国具有广泛影响力和公信力的经济学家和政府人士。

我分阶段三次给世界银行、国际货币基金组织、联合国经济和社会理事会等国际组织发出调查卷，并在有关场合对以上机构的专家和工作人员进行了专访。调查和采访内容分危机发展、影响、危机后变革三大内容12项。

与此同时，也向国内的中国银行、中国建设银行、中金公司、中信证券等20家国内金融机构，德意志银行、野村证券等10家外资金融机构发出问卷调查（发给机构中熟悉的专家和学者，由其在机构内展开讨论形成最后意见）。经过3个月的联系和沟通，共收到回复21份。机构的回复近60%在三大问题上存在相同或相似的看法：金融危机将持续3~5年，全球金融资产将大幅缩水，危机之后的10~20年内世界金融格局将发生大变革。

2008年6月，日本松下、通用汽车、中国石油、中国海运等20家跨国公司在接受采访时表现得相对乐观，而在2008年底，作者再次联系这些公司时，他们中的一半对本行业和世界经济的前景转为悲观。

从2008年6月起，我更多地参加会议、论坛，至2009年3月底，参加与金融危机相关的论坛近20场，在会场上下采访了50多位国内外经济学家。

金融危机以来，作为经济学家的成思危一直奔忙着释疑解惑，颇受欢迎。在2008年11月和12月间的北京相关论坛上，记者几乎平均每周要聆听他的一次演讲。成思危的有关判断前后结论比较一致，他表示，本次金融危机两三年内就会过去，2011年开始将迎来世界经济的复苏。2008年11月29日，经济学家樊纲在接受采访时表示，世界发达国家可能会经历三四年的负增长，中国经济也会经历不可避免的调整。

对于金融危机的时间跨度，经济学家分歧较大，综合各方的看法，近60%的经济学家认为2011年全球经济将停止衰退，2012年开始出现缓慢的恢复性上行。

2008年10月24日晚，在中国国家行政学院会议中心，世界银行高级副行长兼

首席经济学家林毅夫作了题目为“金融危机对于发展中国家的影响”的主题报告会。北大国际MBA的师生校友们齐聚一堂，翘首聆听林老师的精彩演讲。林毅夫于当年5月底赴美出任世行首席经济学家，此次是他首次回国。

演讲结束后，林毅夫针对我提出的问题作出两个判断，一是发达国家将不可避免地进入一个衰退期；二是发展中国家还可能产生“危机的第二轮效应”。林毅夫说，发展中国家前期的经济增长与投资有关，现在受金融危机影响，未完成项目因缺钱可能变成“半拉子工程”，已完成项目可能变成过剩产能。这两种情况都会造成银行呆坏账的增加。

林毅夫对于发展中国际银行业的判断，与我2008年底从亚洲开发银行、日本兴资产管理公司拿到的研究报告形成共识。

2008年11月15日，北京国际金融论坛（IFF）年会在北京钓鱼台国宾馆举行，诺贝尔经济学奖获得者罗伯特·蒙代尔对记者畅谈了他构想的国际金融体系新秩序，话锋直指美元——“所以我们在想，对IMF来说，IMF的管理体系或者货币体系应该寻求美元的替代品，就是说哪种币种能够替代美元发挥职能，IMF应该考虑这些创新方式解决这个问题。”

2008年11月24日深夜，来自美国的越洋邮件现于屏幕：2008年诺贝尔经济学奖得主、美国普林斯顿大学经济学家保罗·克鲁格曼由他的助手给出简单的回复表示，在此次金融危机中，世界经济将进入较长时间的衰退，但是不会崩溃。

纽约大学斯特恩商学院经济学教授努里尔·鲁比尼则表示，美国将经历几十年来最严重的衰退。以前认为美国的经济收缩将是短暂而轻微的主流观点（呈V字形且复苏很快就出现的衰退，就像1990~1991年和2001年的衰退那样）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。

.....

2009年1月22日，中国的春节临近。当晚，我在北京建国饭店大厅以一杯中国绿茶招待来自远方的法国客人——全球著名信用评级机构穆迪氏投资服务公司高级分析师法尔克（化名）。法尔克向我介绍穆迪氏公司最新的一个研究结论，东欧银行涉险将危及欧元区的金融稳定，因为一旦东欧银行出现严重问题，势必会在西欧引发多米诺骨牌效应，导致更多的欧洲银行在这场源自东欧的金融风暴中倒下。这与美国联邦存款保险公司之前完成的一份报告相呼应，报告称，从美国本土来看，2009年最少有100家中小银行倒闭。

深夜时分，出租车驶过北京复兴门，我望着静谧的金融街，心头一动，亚洲

的银行会怎样？后来，我采访林毅夫等经济学家，他们多数的观点与法尔克相似，也最终形成世界金融大趋势之一，全球金融资产将大幅缩水，而亚洲银行的坏账将抬头。

截止到2009年3月底，历时两年（包括2007年的准备工作）。我通过以上方式采访国内外经济学家百余位，机构数十家，通过梳理和统计，以多数看法为主线，得出全球金融危机的演变和危机之后世界金融体系发展的七大趋势。

## 二

在危机的过程中，G20、G7等一系列峰会在一片或扬或贬声中开启和落幕。面对仍在蔓延的全球金融危机，参会者一次次敞开胸怀，竭尽智慧，寻求应对的策略和措施。

在举世救市的进程中，人们似乎又应同时进行反思的“工程”。这是全球应对策略正确性的前提，也是“危机”后世界考量新选择的要求。我们不仅要剖析这场危机，构建新的金融和经济发展规则；还应着眼世界人民的长期福祉，反思自由主义市场经济学的路径，改进我们的经济思维。

这场史无前例的金融危机直接让人们看到世界金融和经济发展规则的混乱，提示我们应在实体经济与虚拟经济、金融监管与金融创新、全球经济新的进程与世界金融体系等方面找到新的平衡点，构建新的运行规则。

一是虚拟应与实体适度对应。考量美国次贷危机到世界性金融危机可以发现，其根本原因在于各市场经济国家虚拟经济的规模已经大大超过了实体经济的规模。根据国际清算银行披露的数据，2007年，全球外汇资金和金融衍生品全年交易量合计达到3 259万亿美元，相当于2006年全球GDP总和的67倍。

21世纪以来，美国经济缺乏新的增长点，高成本的产业结构导致产业竞争力不断下降，只好通过各种金融创新来扩大举债规模，保持国家和居民财富的泡沫式增加。统计数据显示，金融危机爆发的上一年度，美国GDP总量为13.84万亿美元，截至2007年12月2日的数据显示，美国股市总市值约为17.8万亿美元。2007年美国金融机构杠杆负债比例则达到了GDP的130%以上。此次金融危机从表象上看是金融衍生产品的过度杠杆化，但实质上是美国实体经济竞争力和创造利润能力的下降。

资产泡沫和信贷扩张迷失了实体资源配置，虚拟经济扭曲了实体经济，虚拟经济的泡沫破灭在瞬间发生也就不可避免了。虚拟经济源于实体经济，服务于实体经济，虚拟要与实体适度对应，这是经济发展的一个需要永远秉承的

“定律”，也是市场经济学改写的重要内容。

二是金融监管应与创新相对应。此次美国金融危机发生的一个重要条件在于监管机构对美式金融创新的放任。从美国的监管体系来看，不管是内部监管还是外部监管都存在滞后性，美国的监管体系对微观的商业活动，包括微观主体的创新活动都是没有限制的，所以对金融工具的过度创新就没有直接限制作用，这是制度的缺陷。

金融创新不仅仅包括金融工具的创新，也应包括金融监管体系的创新。危机之后，应由联合国或国际货币基金组织等对各国金融进行评估和监管，对各国金融市场进行评估和监测，要对国际货币国的财政赤字、贸易赤字进行必要的限制，要限制衍生产品市场的过度创新等，制定类似巴塞尔协议的制度规则。一个透明、统一标准的国际化金融监管体系是国际经济金融健康发展的有力保障。诚然，应重新考量全球金融创新速度和方式，毕竟人类已付出惨重的代价。全球都可能对金融创新加强风险的监管，但创新不会停滞，人类合理的创新并不会因为这场危机而停止下来。

三是世界金融体系要与全球经济新的进程相适应。世界经济格局在20世纪后期发生了巨大变化，一些欠发达国家通过改革使经济得到了较快的发展。它们占世界经济总量的比例在逐步上升；但参与全球经济的一些权利却停留在数十年之前。这种不平衡，直接影响了全球资源的合理配置，也影响了世界金融体系的有效管理。

自从20世纪70年代布雷顿森林体系崩溃以来，世界货币体系一直在“特权化”中运行。由于以美元代行世界货币，使美国等发达国家在国际货币领域拥有过大的发言权，这无疑于发展中国家不利，于防范货币危机不利。但迄今全球范围内，既未探索出、也没有充分预见到可以取代现行国际货币体系的、更为公正和稳健的新的全球金融体系的模式。

国际金融体系应跟上全球化经济发展和世界经济格局变革的步伐，其根本目标是建立一个实现包容性和公平性并具有高信用和高效率的世界经济管理机制。

危机是“形”，决定有这场危机的是“神”（思想），是人们的某一种思想以及在这种思想支配下的决策和选择。从形及神，我们思量之后才能改善这个世界的长期选择。

此次金融危机真正向人们晓谕一个经济文化层面上的道理，自由市场资本主义又一次走下神坛，此次危机给20世纪八九十年代重新抬头并在市场经济学中占主流的倡导新自由主义经济学上了深深的一课。这就是，疏于管理的过度自由和践踏道德的功利趋向将把人类经济思维引上歧路。

纵观西方经济学的发展历史，可以清楚地看到西方经济学说一直在自由主义和国家干预主义之间徘徊，一部西方经济学说发展史就是自由主义和国家干预主义的斗争史。从亚当·斯密的“看不见的手”，到凯恩斯的“有形之手”，再到第二次世界大战后的货币学派、理性预期学派、供给学派等自由主义学派的重新抬头，一直没有找到微观上自由和宏观上调控的平衡点。

1987年10月的股市大崩盘、90年代初的房地产崩盘、1998年长期资本管理公司破产以及互联网泡沫等等，都是自由主义之于政策实施的功劳。而美联储在2000年网络泡沫破灭和2001年“9·11”后的低利率政策（将基准利率降至1%并保持两年之久），特别是对于衍生品场外交易市场的监管真空，最终纵容了次贷危机抬头。

一次次金融危机和经济危机使人们更深刻地体会到一个事实，人类最原始的功利之心在“美元”的包裹下大行其道，成本—效益分析构造了主流经济学的全部基础，也构造了主流经济学的几近全部内容。尽管我们有着种种翻版式的特殊表达，如“经济学是研究稀缺资源的有效运用”，“经济学讲究以最小的成本支出取得最大的经济效益”，等等，但归根结底都落实到功利的评价之上。

思量当代金融危机暴露出的人们对金钱和财富的贪婪，自然让人联想到人类曾经一定程度上被自由市场经济“铁律”所否定和鄙夷的一些经济思想。

义利思想，即关于人们求利活动与道德规范之间相互关系的理论。义利关系是世界经济思想史上特别是中国古代长期思辨的一个问题。中国儒家承认求利之心，不反对求利，但应把义放在首位，求利活动应受义的制约。奢俭思想，即对待消费应提倡“俭”还是“奢”，先秦儒家把“礼”作为区别奢俭的标准，反对各个等级的人有超礼制标准的消费，超过即被指责为奢。并指出“奢”是“乱”和“恶”的根源。

但现实是，自由主义市场经济学以其逻辑路径、结论观点使人们无限地追逐利益，广大“经济人”难以摆脱从一般生存走向趋利的人生苦旅而深陷其中。经过次次危机和震荡后，市场经济学的新选择，应该是把冰冷的经济规则融入社会的价值判断，确立经济运行所要依托的道德基础。

在一个新的千年里，无论是有了这一场危机，抑或是什么也没发生，我们都该奉行灵长类最高智者的灵性与责任，对我们的来路与前程有一个真诚的考量。我们该有一个整体的选择和改变，不是西方不是东方，不是黄皮肤不是白种人，而是我们整个人类。

# C 目录 Contents

七大趋势——危机后的世界金融格局。

## 趋势一 过度虚拟将主导21世纪金融危机 / 1

一、马克思曾谈“虚拟”：140年后终见苦果 / 2

（一）曾来中国兜售：次级债的“设计图” / 3

（二）蹿出华尔街：引爆金融危机的机制 / 7

二、危机“病灶”：过度虚拟两大内容 / 16

（一）金融衍生品：大摩的“红舞鞋” / 16

（二）高财务杠杆：雷曼兄弟的“长袖” / 21

三、危机后的危机：金融衍生品将重出江湖 / 27

（一）可能冤枉衍生品：曾经救过美国 / 27

（二）难以“消肿”：平均10年会发生一次危机 / 30

（三）再现帮凶：对冲基金将再掀波澜 / 33

## 趋势二 全球经济将衰退滞缓3年 / 37

一、三年衰退：2012年才见春花初蕾 / 39

二、伤有多深：参考历史上的金融危机 / 47

（一）20世纪前的三次金融危机 / 49

（二）20世纪的金融危机前兆 / 50

（三）20世纪的金融危机 / 52

三、无一幸免：地区影响不一 / 62

（一）危机“震中”：美国将先于欧洲走出衰退 / 62



- (二) 曾经伤痛：亚洲不会发生新一轮金融危机 / 66
- (三) 近邻受挫：巴西和墨西哥金融风险增大 / 72
- (四) 脆弱之域：非洲上升势头将逆转 / 75
- (五) 北邦之寒：俄罗斯大势稳定 / 76
- (六) 后来居上：欧盟灾难重于美国 / 82

### 趋势三 全球金融市场将萎缩1/3 / 85

#### 一、全球银行业将萎缩1/3 / 86

- (一) 银行坏账：30年来全球最高水平 / 87
- (二) “130黑名单”：欧美中小银行将集中倒闭 / 92
- (三) 大行力量：全球银行业总体稳定 / 95
- (四) 亚洲警惕：银行业“坏账”可能抬头 / 97

#### 二、全球外汇市场波动加大 / 101

- (一) 强势美元：美政府态度坚决 / 101
- (二) 受制于危机：高息货币将下行 / 104
- (三) 新兴市场：冰火两重天 / 105
- (四) 人民币：长期升值的支撑因素没有消失 / 107

#### 三、全球股市将低位震荡3年 / 113

- (一) 总体走势：全球股市低位震荡下行 / 113
- (二) 救市效应：推动股市短暂上行 / 121
- (三) 大悲已过：全球股市大幅下跌的可能性不大 / 123
- (四) 内外交织：中国股市最先爬起最大震荡 / 124
- (五) 恢复6100点：A股需要多长时间 / 126

#### 四、债券市场日子最为平坦 / 133

- (一) 美国国债：全球热捧泡沫渐显 / 133
- (二) 新兴市场：国债企业债价值突出 / 136
- (三) 中国债市：从急速上行转入慢牛行情 / 138

## 五、期货市场回到2005年前的水平 / 142

(一) 大势难逆：全球经济环境主导期货市场 / 144

(二) 近期因素：强势美元打压期市价格 / 147

(三) 未来格局：期货牛市要在2010年后 / 149

## 六、国际黄金市场未来3年呈区间波动 / 154

(一) 国际市场：三大因素影响国际黄金市场走势 / 154

(二) 中国市场：中国黄金市场与国际市场价格差扩大 / 159

## 趋势四 全球八大实体经济收缩 / 163

### 一、汽车业：首当其冲 / 165

(一) “车轮”躲不过危机 / 165

(二) 四大预期 / 166

### 二、全球房价：普跌或成趋势 / 175

(一) 房市短期回暖可能性小 / 175

(二) 欧洲房市深陷危机 / 177

(三) 中国房市持续下行两年 / 179

### 三、全球贸易：形成五大不利 / 183

(一) 全球贸易大幅下降 / 183

(二) 五大不确定因素 / 187

### 四、钢铁业：中小钢企将倒闭六成以上 / 189

(一) 钢材市场冲击铁矿石投资 / 189

(二) 三大行业影响中国钢材需求 / 191

### 五、航运业：“翅膀”受累2~3年 / 195

(一) 航空业业绩“空降” / 195

(二) 海运市场“入冬” / 197

## 六、粮食危机：比金融危机更危机 / 200

（一）潜伏粮食危机 / 200

（二）危机推动粮价上涨 / 201

## 七、世界能源：酝酿格局大变革 / 204

（一）未来世界的能源图景 / 204

（二）石油计价机制向多元化发展 / 208

## 八、IT业：困难将持续4年 / 210

（一）IT巨头支出大幅下降 / 210

（二）全行业大裁员 / 212

（三）中国IT业相对乐观 / 214

## 趋势五 首次确立“全球金融稳定机制” / 217

### 一、三大经验：历史上的救市 / 218

（一）舆论提信心 / 218

（二）及时救市 / 219

（三）政府作用日益突出 / 220

### 二、八大方式：本轮救市的创新 / 223

（一）持续降息：增加市场流动性 / 224

（二）向银行注资：防止资金断裂 / 227

（三）积极财政：扩大公共事业投资 / 232

（四）减税：还利于民 / 235

（五）回购股票：恢复市场投资信心 / 237

（六）实施政府担保：支撑市场信心 / 239

（七）提供补贴贷款：增加银行资本金 / 241

（八）扩大公共投资：增加内部需求 / 242

|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| 三、中国经验：三位一体                 | / 244        |
| (一) 拓展积极财政新空间               | / 245        |
| (二) 持续宽松的货币政策               | / 247        |
| (三) 实施产业振兴规划                | / 248        |
| 四、危机后的遗产：酝酿“全球机制”           | / 250        |
| (一) 制造“全球机制”工具箱             | / 250        |
| (二) G7、G20、G24……协力，合力，博弈    | / 252        |
| <b>趋势六 金融危机暴露美元霸主的全球破坏性</b> | <b>/ 259</b> |
| 一、“世界货币”：背后是美国的利益           | / 260        |
| (一) 美元霸权足迹                  | / 260        |
| (二) 霸主获利多少                  | / 262        |
| 二、美元霸主：制造全球流动性过剩            | / 267        |
| (一) 流动性过剩的根源                | / 267        |
| (二) 流动性过剩的逻辑曲线              | / 267        |
| 三、美元贬值：制造新兴市场“泡沫”           | / 272        |
| (一) “广场协议”种“因”结“果”          | / 272        |
| (二) 美元贬值与流动性泛滥              | / 273        |
| 四、敦促升值：制造人民币“危情”            | / 275        |
| (一) 用对付日本的方法“克隆”中国          | / 275        |
| (二) 不能不警觉的五大负面效应            | / 275        |
| 五、美元债务：远超安全性                | / 278        |
| (一) “国家债务钟”敲出的债务            | / 278        |
| (二) 美国债务经济模式                | / 279        |

## 趋势七 危机之后20年世界金融体系上演大变局 / 283

### 一、货币改革：危机后的货币战争 / 284

- (一) 利益与公平：亚欧改革呼声最高 / 284
- (二) 欧元的等待：20年后成为美元最大对手 / 287
- (三) 设计“亚元”：一个遥远的东方想象 / 289
- (四) 石油卢布：2020年挑战美元 / 299
- (五) 人民币走向世界货币：30年是否够用 / 302
- (六) 美元反击：美国可能用极端方式捍卫霸主地位 / 313

### 二、汇率改革：区域性的弹性汇率制 / 316

- (一) 当今大势：浮动制成主流 / 316
- (二) 改革路径：允许自主选择 / 319

### 三、机构改革：建立“世界央行” / 324

- (一) 危机中的愤慨：“美联储让我受够了” / 325
- (二) 指责IMF：美国攫取利益的工具 / 328
- (三) 终极目标：建立“世界央行” / 331

### 四、监管改革：建立全球统一监管体系 / 333

- (一) 现实缺陷：国际机构总在事后监管 / 333
- (二) 亡羊补牢：危机中的监管新政 / 336
- (三) 监管美元：制定“美元全球公约” / 340



## 趋势一

过度虚拟将主导21世纪金融危机

### 标题解析

共产主义的先驱，德国的卡尔·马克思在1867年曾提到一个当时不被太多注意的经济学新词——虚拟经济，他不无警示，虚拟经济需要与实体经济相适应，否则会出现经济的不和谐。140年后的2007年，一场由美国次贷危机引发的全球金融危机开始了。一直钻研和信奉自由市场主义的当代经济学家们似乎幡然猛醒，目前的苦果源于全球的虚拟经济严重脱离实体经济。

一个公认的数据赫然显目。2007年，现代虚拟经济的主要形态——全球外汇资金和金融衍生品全年交易量合计达到3 259万亿美元，相当于2006年全球GDP总和的67倍。

由于金融衍生品的高度风险性和链条脆弱性，一个产品（如美国次级债及衍生品）或金融机构（如美国新世纪、两房公司）发生问题，就会诱发多米诺骨牌效应，引致众多金融机构倒下，最终演变为金融危机和经济危机。此次全球金融危机便是其中极端的一例。

在21世纪的第一个十年，百年不遇的金融危机迎面而至，不管是处于危机“震中”的美国，还是危机重灾区的欧元区，抑或新兴市场的“金砖四国”，都在用百年难见的行动对抗着危机。但，我们用尽全力化解危机之后，很难说在这个世纪里不再重现危情，因为长时间以来，由于美欧主导下的过度虚拟经济积累甚重，这无论如何也不可能通过一次行动而全部消肿。所以，在新的世纪里，如同这一次，过度虚拟经济将会在每一个5~10年的周期中给世界带来金融危机的麻烦和苦恼。