



International Relations Studies, **NO.1, 2009**
国际关系研究 2009年·第1辑

总第**12**辑

全球金融危机下 的国际秩序

刘 杰：和谐世界构建中的发展权问题

金 芳：次贷危机及其对世界经济格局的影响

梅俊杰：让历史真相拆解自由贸易神话

曹 寅：全球经济危机中的亚洲经济体

张屹峰：国际金融危机与中亚地缘格局的演化

孙 霞：对当前中国角色定位和责任选择的战略思考

上海社会科学院世界经济与政治研究院

时事出版社

《国际关系研究》总第 12 辑 2009 年第 1 辑

National Security and Non-traditional Security

全球金融危机下的国际秩序

上海社会科学院世界经济与政治研究院

时事出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

全球金融危机下的国际秩序/上海社会科学院世界经济与政治
研究院编. —北京: 时事出版社, 2009. 5

ISBN 978-7-80232-225-7

I. 全… II. 上… III. 金融危机—影响—国际关系—研究
IV. F831.59 D81

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 059480 号

出版发行: 时事出版社

地 址: 北京市海淀区万寿寺甲 2 号

邮 编: 100081

发行热线: (010) 88547590 88547591

读者服务部: (010) 88547595

传 真: (010) 68418647

电子邮箱: shishichubanshe@sina.com

网 址: www.shishishe.com

印 刷: 北京百善印刷厂

开本: 787×1092 1/16 印张: 24.75 字数: 288 千字

2009 年 5 月第 1 版 2009 年 5 月第 1 次印刷

定价: 50.00 元

(如有印装质量问题, 请与本社发行部联系调换)

目 录

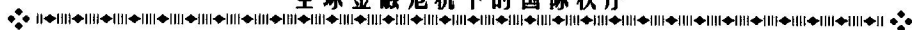
金融危机与国际经济秩序

次贷危机及其对世界经济格局的影响·····	金 芳 (3)
让历史真相拆解自由贸易神话·····	梅俊杰 (19)
金融危机下的中东经济变局及其影响·····	虞卫东 (35)
全球经济危机中的亚洲经济体·····	曹 寅 (48)
竞争与危机·····	王中美 (57)
地中海联盟计划述评·····	罗爱玲 (70)

金融危机冲击下的国际政治

朝鲜半岛和平机制与东北亚安全机制建设:

动力、构想与面临的问题·····	刘 鸣 (93)
东亚合作: 现状特点与未来趋势·····	刘阿明 (107)
金融危机与东亚地区合作秩序·····	焦世新 (123)
欧俄能源矛盾的根源: 地缘政治博弈·····	孙敬亭 (141)
国际金融危机与中亚地缘格局的演化·····	张屹峰 (153)



再塑中国的国际角色

体系、国家和人与一战

——兼论中国和平发展的世界影响…… 邹占伟 杨显生 (177)

对当前中国角色定位和责任选择的

战略思考…… 孙 霞 (195)

和谐世界构建中的发展权问题…… 刘 杰 (211)

金融危机的国际效应

共同安全、合作安全和人类安全概念辨析…… 傅 勇 (223)

全球化时代的福利国家：争鸣与探索…… 孙伊然 (236)

浅析雅各宾派的恐怖统治：恐怖主义的

意识形态化起源及其演化机制…… 盛文沁 (267)

国际关系的文化研究

——理论史的考察及其对国际关系研究的

重建价值…… 赵 俊 (290)

专题探讨

美国对台政策中的思想库因素

——以卡内基国际和平基金会为例…… 宋 静 (309)

改革开放 30 年上海对外开放的

回顾与展望…… 赵蓓文 (323)

融入·回望·互动

——日本新华侨华人群体跨国关系研究…… 吴前进 (337)



会议综述·书评

“国际体系转型与中国的国际责任”研讨会	
综述	苏宁 (365)
从联盟理论到准联盟理论	
——评孙德刚著《多元平衡与“准联盟理论”	
研究》	张全义 (379)

Contents

Financial Crisis and International Economic Order

- Subprime Mortgage Crisis and Its Impact on
the World Economic Structure *Jin Fang* (3)
- Deconstructing the Myth of Free Trade with
Real Historical Events *Mei Junjie* (19)
- Middle East Economic Changes and its
Influences under the Circumstances of
Financial Crisis *Yu Weidong* (35)
- Asian Economies under the Circumstances of
Global Financial Crisis *Cao Yin* (48)
- Competition and Crisis *Wang Zhongmei* (57)
- Comments on Mediterranean Union Plan *Luo Ailing* (70)

International Politics under the Circumstances of Financial Crisis

- The Establishment of Peace Mechanism on
Korean Peninsular and Security Mechanism
in Northeast Asia: Motive Power, Conception
and Problems *Liu Ming* (93)





Cooperation among East Asian Countries:

Current Situation and Prospects *Liu A'ming* (107)

Financial Crisis and East Asian Regional

Cooperation *Jiao Shixin* (123)

Main Causes of Energy Conflict between

Europe and Russia: Game of Regional

Politics *Sun Jingting* (141)

International Financial Crisis and the Evolution

of the Geopolitical Patterns in the Central

Aisa *Zhang Yifeng* (153)

Reconstruct China's International Role

System, State and People in the First World War:

about the International Impact of China's

Peaceful Development

..... *Zou Zhanwei, Yang Xiansheng* (177)

Strategic Thinking on China's Role Orientation

and Responsibilities *Sun Xia* (195)

The Right to Development in the Construction

of a Harmonious World *Liu Jie* (211)

Marginal Utility of Financial Crisis

Common Security, Cooperative Security and

Human Security *Fu Yong* (223)

Welfare States under Globalization: Free

Views and Exploration *Sun Yiran* (236)

The Reign of Terror: the Ideological Origins

Contents



or Terrorism and its Evolution

Mechanism *Sheng Wenqin* (267)

Cultural Studies on International Relations:

Studies on the History of International

Relations Theory with its Reinstatement

Values to the Studies of International

Relations *Zhao Jun* (290)

Discussions

Think Tank's Impact on U. S. Taiwan Policy:

The Case of Carnegie Endowment for

International Peace *Song Jing* (309)

Review and Prospects of Shanghai's Opening

to the Outside World since the Adoption

of Reform and Opening Policy *Zhao Beiwen* (323)

Integration • Review • Interaction: Studies

on Transnational Relations of "New

Overseas Chinese" in Japan *Wu Qianjin* (337)

Symposiums Summaries • Book Review

Symposiums Summaries: The Transformation of
the International System and China's

International Responsibility *Su Ning* (365)

From Alliance Theory to Quasi-alliance Theory:

Comments on Sun Degang's *Multi-facet*

Balancing and a "Quasi-alliance"

Theory *Zhang Quanyi* (379)

金融危机与国际 经济秩序



次贷危机及其对世界经济格局的影响

金 芳*

内容提要：2007 年爆发于世界头号大国的次贷危机不仅是对以美元为核心的全球信用创造体系的一记重击，更是全球化在经历了近 30 年势如破竹的发展后，所遭遇的最严重的一次系统性冲击。一年多来，次贷危机从最初的次级住房抵押贷款债券领域向信贷市场和美国经济基本面蔓延，并透过全球市场机制波及世界各国，引发了全球金融市场动荡、贸易发展受阻、通胀压力加剧和增长速度回落。次贷危机不仅令美国再难充当世界经济增长的第一引擎，也令近年来日益加剧的全球经济失衡难以持续，并带动全球经济格局出现了一系列变化——全球经济增长格局中的多极化倾向加强，新兴经济体正崛起成为世界经济增长

* 金芳，上海社会科学院世界经济研究所研究员，主要从事世界经济、跨国公司和全球化经济研究。

的重要引擎；国际金融格局中美国的金融强势地位和美元的中心地位均受到削弱，国际货币体系将迎来美元与欧元二元储备结构、人民币国际地位强力上升和国际结算货币多元化的新格局；国际协调方式升级，新兴多边协调体系酝酿产生；全球自由贸易与生产扩张遭遇压力将助推双边和区域层面的贸易投资一体化进程。

美国次贷危机爆发一年多来，已从最初的次级住房抵押贷款债券领域向信贷市场和美国经济基本面蔓延，并透过全球市场机制，波及世界各国，引发了全球金融市场动荡、贸易发展受阻、通胀压力加剧和增长速度回落。次贷危机是如何形成的？其爆发以来对全球经济产生了怎样的冲击？又将对世界经济格局产生何种影响？对这些问题的解答不仅是我们认识和把握当前中国经济发展外部环境的逻辑起点，更决定了中国经济能否积极把握机遇，寻求转型突破，在 30 年开放成就基础上成功实现从外源性发展向内生性发展升级。本文从考察次贷危机形成与爆发入手，在梳理次贷危机对全球经济的冲击途径与作用机理的基础上，着重分析其对世界经济增长格局、国际协调格局、国际金融格局、国际贸易格局和世界生产格局等的影响。

一、次贷危机的形成与发展

次贷危机源于低利率环境下的快速信贷扩张和有效监管的缺失。次贷产品独特的利率结构设计使得次贷市场在房价下跌和持

续加息后出现偿付危机，加之次贷产品的证券化和衍生工具的投资全球化，令次贷有关的金融资产价格下跌风险的传染与冲击波及全球。

（一）次贷产品的证券化

在美国，住房抵押贷款可分为优级贷款（Prime Mortgage）、次优级贷款（Alternative Mortgage）和次级贷款（Subprime Mortgage）。次级抵押贷款对贷款者信用记录和还款能力要求不高，借款者甚至不需要任何抵押和收入证明就能获得贷款，故风险较高，其贷款利率通常比一般抵押贷款高出 2%—3%，且多为可调利率，主要实行先低后高的浮动利率还款方式。从事抵押贷款的公司接受借款人的贷款申请后，为提高资金周转率，将抵押贷款出售给商业银行或者投资银行。银行将抵押贷款重新打包成抵押贷款证券（Mortgage Backed Security，简称 MBS）后再出售给抵押贷款证券的投资者，以转移风险。同时，银行会与抵押贷款公司签署协议，要求抵押贷款公司在个人贷款者拖欠还贷的情况下，回购抵押贷款。银行还会购买一些信用违约互换合约，相当于购买一种对抗抵押贷款违约率上升的“保险”，形成了优先/次级抵押贷款债券、多级抵押贷款债券和结构性金融担保抵押债权（Collateralized Debt Obligation，简称 CDO）等次级抵押贷款衍生产品，这些证券化产品进入市场，由投行承销卖给对冲基金、退休基金、保险基金、教育基金、各种政府托管基金和境内外投资者。2001—2004 年美联储连续 13 次降息，利率水平从 6.5% 降至 1%，在低利率刺激下，美国房地产市场高度繁荣，大量资金进入次级债这一高风险、高收益市场，2001—2006 年美国次级债总规模占抵押贷款市场总规模的比率从 5.6% 上升

（二）次贷危机的形成与爆发

美国次级贷款市场的存在和发展依赖于宏观经济向好，房价持续上涨，借款人可以按期还贷，抵押物有稳定的收入流。但自2005年下半年以来，美国经济周期发生逆转，第四季度GDP增长率仅为1.1%，2004—2006年底，美国连续17次加息，基准利率的提高导致抵押贷款利率的提高，令购房者还款压力增加。同期，美国住房市场出现低迷，新开量、新建房和存量房的销售开始下降，2006年底美国房地产市场开始衰退，2006年第三季度至2007年第三季度房价下跌超过10%。其结果是一方面贷款人违约率上升，2006年第四季度，美国次级抵押贷款不良率显著恶化至13%，达到4年来的最高水平；另一方面抵押的房产价格出现缩水。双重打压下，直接放贷机构正常资金循环链出现断裂，连锁反应随之而起，次级贷款风险开始暴露。2007年4月2日以美国第二大次级房贷公司——新世纪金融公司（New Century Financial）申请破产保护为标志，美国次贷危机正式爆发。此后，随着次贷风险的逐步暴露，受次贷危机拖累而遭受损失的金融机构开始披露相关损失情况，波及的范围不断增加，危机向全球传染。2007年8月，美国知名投资公司——贝尔斯登关闭其与次贷有关的基金业务导致次贷危机更趋恶化，达到了第一波高峰。

① John Kiff and Paul Mills, *Money for Nothing and Checks for Free: Recent Developments in U. S. Subprime Mortgage Markets*. IMF Working Paper 07/188, July 1, 2007.

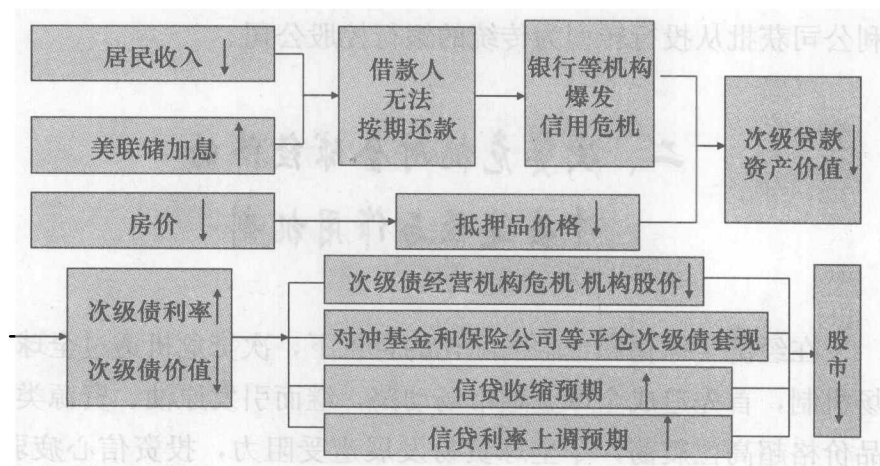


图1 次贷危机的形成

资料来源：张幼文、黄仁伟主编：《2008 中国国际地位报告》，人民出版社，2008 年版。

（三）向信用体系的蔓延

2008 年次贷危机进一步升级。一季度，美国次级债的违约率进一步上升；5 月，美国第五大投资银行贝尔斯登公司宣告破产；7 月 12 日，穆迪公司下调美国第一和第二大住房抵押贷款融资机构——联邦国民抵押贷款协会（Fannie Mae，简称房利美）和联邦住房抵押贷款公司（Freddie Mac，简称房地美）的金融实力评级；7 月 26 日，美国参议院批准总额 3000 亿美元的住房援助议案；9 月 7 日，美国联邦政府宣布接管“两房”。“两房”所涉的次级抵押贷款额高达 5.4 亿美元，占全美次贷总额的约一半，美国政府此举令持有“两房”债券者信心有所恢复，也令处在次贷阴霾中的市场稍有稳定。但一周后，次贷风暴再度高涨：9 月 14 日，美国第三大投资银行美林证券被收购；15 日，已有 158 年历史的第四大投行雷曼兄弟公司申请破产；16 日，美国政府表态将向濒于破产的保险业巨头美国国际集团（AIG）

二、次贷危机对全球经济的冲击途径与作用机制

（一）扰乱金融市场秩序

其次是信用体系的收缩。由于美国次贷产品被证券化后转卖