



重构

危机改变世界
CHONGGOU

社会进步需要不同的危机推动，金融危机不过是全球化进程的第一场洗礼！

张锋强 [著]

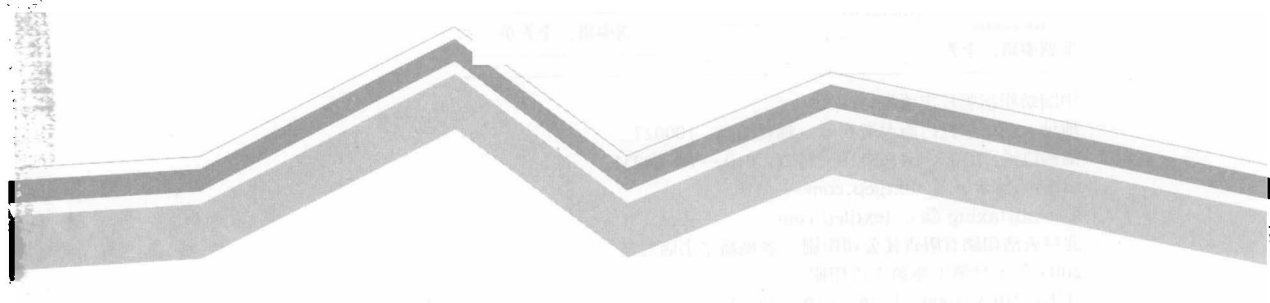


中国纺织出版社

张锋强 [著]

危机改变世界

重构



 中国纺织出版社

内 容 提 要

全球化是新时代的经济生态,是全球配置资源,它是通过一条条优势互补、共生共荣的价值链交织起来的经济模型。这一模型不仅预示了经济体及微观经济单元面临的市场更博大,面临的问题更复杂多维,也预示将来面临的危机规模更大、更不可驾驭。

全球化的生命力在于它是“一个能让所有人受益的经济体系”。人们要问,如果不能通过协商去完成全球秩序的建设和游戏规则的确立,结果又会怎么样呢?那就一定会通过一场场摧枯拉朽的全球经济风暴来实现这一切。

全球经济失衡由来已久,积淀下来的矛盾正在激化。全球经济的严重失衡源于维系国际经济关系全球配置资源链条的特殊结构,这一特征正如美联储原主席格林斯潘所说的“新兴市场的生产要素和发达国家的消费市场相结合”。然而,一轮周期性调整让国际大循环的价值链条险象环生,虚拟经济极度膨胀,加上资本的天生逐利性,侵蚀着全球实体经济,已经让全球的经济风雨飘摇。

“从明而感、由感而得、得而致用”是此书的基本追求。希望能让理论探索者在学术之途有夜行得灯之惊喜;让经济管理者在经营管理获吹糠见米之感悟。

图书在版编目(CIP)数据

重构:危机改变世界/张锋强著. —北京:中国纺织出版社, 2009.5

ISBN 978-7-5064-5111-6

I. 重… II. 张… III. 经济危机—研究—世界 IV. F113.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 041592 号

策划编辑:李秀英 责任编辑:张冬霞 责任印制:陈 涛

中国纺织出版社出版发行

地址:北京东直门南大街6号 邮政编码:100027

邮购电话:010-64168110 传真:010-64168231

<http://www.c-textilep.com>

E-mail:faxing@c-textilep.com

北京云浩印刷有限责任公司印刷 各地新华书店经销

2009年5月第1版第1次印刷

开本:710×1000 1/16 印张:14.25

字数:181千字 定价:36.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社图书营销中心调换

自序

一书有一书之命运，就如一人有一人之命运一样。几乎每部走上市场的书，背后都有一个艰难的历程。本书也不例外！

就如军人对硝烟有一种特别的感觉一样，从事经济研究的人总能更敏感而真切地感受和预见经济灾难的来临。说实话，动笔著写本书，不仅仅因为笔者隐隐感觉到了全球性经济危机的“胎动”，更因为出于对全球化未来的关切。开始著写本书提纲是2007年2月，并以《顺道则昌：机制决定竞争力》的后续之作而定位的，一同归属于[“社会达尔文主义”系列]。那时，美国的“次贷危机”尚未显山露水，但通货膨胀（简称通胀）已经始露端倪，而且有全球联动的迹象。飙风起于青萍之末！由于全球化是“新兴市场的生产要素和发达国家的消费市场相结合”，全球性通货膨胀必然导致全球配置资源链条紧绷或断裂。当这些预见和关切逐渐转化为压抑的感受之时，本人也加快了写作速度，怕势态过快演化导致书稿尚未完稿就成了“历史故事”。当完稿进入第一轮增删时，美国“次贷危机”开始爆发，当时本人也没太在意，并认为这一局部危机将消弭于一路高歌的全球化浪潮之中，当时本人更为关注通货膨胀加速上行态势。因为全球性通货膨胀所导致的全球配置资源链条紧绷和断裂的风险，不仅会重创全球经济，甚至可能断送刚上路不久的全球化。谁知，危机的快速嬗变让世人目不暇接。地球24小时一周在自转，四面八方的资讯也在24小时里面不断而至！涉及的内容博杂无序，事态扩

展的边缘一再延伸，犹如击鼓传花游戏般演绎着危机的事态。信息爆炸的年代，要准确描述全球经济状况是一件十分困难的事，四面八方的资料信息错综复杂，甚至自相矛盾。将研究的对象定格于全球经济之上，内容的主线贯穿面不仅多维复杂，涉及面也宽阔而边缘辽远。

书稿为了跟上节拍，也进入了没完没了的增删之中，完成这部书稿让本人心力交瘁！

金融衍生工具的泛滥只是最近七八年来的事，投资银行（简称投行）通过高杠杆化的金融衍生品推销，迅速就渗透到全球金融经济的每个角落。全球金融机构与华尔街投行绑在一起，有了一荣俱荣、一损俱损的命运。华尔街作为震源的风暴拥有的破坏能力就如海啸拥有的能量一样，海啸的能量传递并不起眼，并不风高浪急，只有来到离海岸线不远处，因为受到障碍而受阻之时，才骤然竖起，以排山倒海之势直扑而至，一切都来得那么突然，一切都是那么凶猛残虐。

这一场百年一遇的金融风暴逐渐演化为全球性的金融危机。对经济危机知者甚少的国人来说，则是一种全新的震撼。由于经济学里面有太多的术语，有太多的枯燥数据，笔者在著述时尽可能做到文字更生动、更有趣、更浅显、更容易让人参透，希望祛除粉饰而显出最坚实、最粗糙、最本原的质地。

殚精竭虑，以奉读者。

是为序！

张锋强

2008年12月于深圳

目录

引言	/ 1
----	-----

第一章 正在来临的全球化第一场飓风

一、一个充满诱惑又充满风险的全球化	/ 14
(一) 全球化是李嘉图理论的伟大实践	/ 14
(二) 全球化博弈新特征	/ 21
1. 全球化所引发竞争复杂多维化	/ 22
2. 超级资本显峥嵘	/ 23
3. 极度膨胀的虚拟经济	/ 26
4. “格林斯潘革命”	/ 30
5. 相互联动的全球化经济	/ 32

二、惊涛骇浪揭示市场不可驾驭 / 33

(一) 全球化第一轮洗礼 / 34

1. 一场全新的经济危机 / 34
2. 全球化与经济体事务自主化的矛盾 / 43
3. 促使全球化走向成熟的两种方式 / 47

(二) 全球经济新版图未能绘就 / 49

1. 全球配置资源的链条紧绷 / 50
2. 中美经济减速引领全球经济衰退 / 53
3. 乏力的欧洲经济与日本经济 / 54
4. “金砖四国”面临结构性调整 / 57
5. 亚洲正经受严峻的挑战 / 58
6. 全球经济的能源困局 / 60

三、逆境生存 / 62

(一) 周期调整下的全球经济 / 63

1. 从宏观层面认识周期调整 / 63
2. 从微观经济单元认识周期调整 / 65
3. 如何看待“全球经济失衡” / 67
4. 全球资源配置链条紧绷状态如何缓解 / 69
5. 如何融汇“外生性因素” / 70
6. 如何遏制危机深化 / 72

(二) 警惕危机向“滞胀”嬗变 / 74

(三) 全球化进程是一个跨越障碍的进程 / 76

第二章 超级大国的失意与无奈

一、如何看待美国经济 / 80

- (一) 制造业大规模转移后的美国经济 / 80
- (二) 美国的高科技经济泡沫 / 84
- (三) 美国的品牌泡沫 / 85
- (四) 美国金融经济泡沫 / 86
 - 1. 认识虚拟经济对实体经济的伤害 / 86
 - 2. 认识金融衍生工具不受控制的结果 / 89
 - 3. 认识监管缺位下道德责任的缺失 / 91
 - 4. “冷暖唯自知”的美国经济 / 92
- (五) 如何看待美国的服务业 / 94

二、美元何处去 / 95

- (一) 美元60年 / 96
- (二) 江河日下的美元 / 100

三、流动性膨胀是引发危机的主要因素 / 109

- (一) 美元脱钩黄金与美国经济虚拟化 / 110
- (二) 全球流动性膨胀与全球经济虚拟化 / 111
- (三) 美元泛滥是全球经济动荡的诱导因素 / 114



- (四) 金融全球化让经济体货币政策自主性丧失 / 118
- (五) 还有什么办法拯救美元 / 121
- (六) 美国应对危机路径预示美元没落 / 125
- (七) 美国可能陷入“L”形态的经济衰退 / 130

第三章 经济周期调整的中国之策

一、进入经济周期的中国经济 / 134

- (一) 国际贸易模式的风险 / 134
 - 1. 长期双顺差带来的负效果 / 135
 - 2. 扩大内需必须从改革社会财富分配入手 / 137
- (二) 全球性经济调整对中国的挑战 / 139
 - 1. 三大产业增速同时回落 / 140
 - 2. 制造加工业成为危机重灾区 / 142
 - 3. 转换经济增长模式 / 143
- (三) 提高效率走出逆境 / 146

二、全球化的新思维 / 148

- (一) 超越宏观调控的传统模式 / 148
 - 1. 以更宽松的经济生态融入世界 / 149

- 2. 价格治理需要有国际视野 / 151
- 3. 政府直接参与经济活动是角色错位 / 152
- (二) 如何应对金融全球化的挑战 / 155
 - 1. 应对金融全球化挑战需理顺七大关系 / 155
 - 2. 市场决定人民币汇率适逢其时 / 158
- (三) 推动经济转型 / 162
 - 1. 如何推动经济转型 / 162
 - 2. 如何看待要素市场改革 / 163
 - 3. 理顺价格系统性扭曲 / 165
 - 4. 维持经济增长是中国对世界的最大贡献 / 167
- (四) 防止滞胀应成为主要防范目标 / 168

第四章 市场经济的过去、现在与将来

一、艰难时世的经济秩序重建 / 172

- (一) 进入新经济周期的全球化 / 173
 - 1. 消费需求是维持经济增长的基本条件 / 173
 - 2. 全球经济进入了价值链重构时代 / 174
 - 3. 世界倒金字塔形的经济形态结构必须修正 / 175
 - 4. 区域经济重构成为全球化的新特征 / 177



- (二) 重构国际货币体系进行时 / 179
 - 1. 金融全球化的新挑战 / 179
 - 2. 国际货币多元化趋势彰显 / 183
 - 3. 美元依旧会是国际核心货币 / 184
- (三) 文化的大融合赋予了全球化新的灵魂 / 185

二、经济危机发生是经济规律在起作用 / 186

- (一) 认识市场经济的时代特征 / 187
 - 1. 现阶段的市场模型是全球性的 / 187
 - 2. 全球化让市场机制演绎更充分 / 189
 - 3. 完善市场制度就是完善经济活动的基本生态 / 194
- (二) 追求总量平衡的宏观控制的可行性质疑 / 197
 - 1. 认识现实中宏观管理的局限性 / 198
 - 2. 从“凯恩斯主义”与“新自由主义”中感悟经济规律真谛 / 200
 - 3. 市场理性与非理性的再认识 / 207

后记 / 216



引言

一场席卷天下、宰割四海、饕金餐银的金融风暴骤然到来，所有人都猝不及防。面对“百年一见”的金融危机，人们开始究其根源。是虚拟经济的极度膨胀引发的危机，还是莫名其妙的金融衍生产品泛滥制造出来的“怪胎”，或是金融全球化步伐过于超前导致了国际经济秩序的紊乱？是经济增长周期结束导致房市、股市、大宗商品市场的泡沫破灭，还是房市、股市、大宗商品市场偏离基本面而畸形发展，而遭市场规律“大清算”，才使一路高歌的经济全球一体化（简称全球化）进程戛然而止，步入衰退？是美元的不自爱，导致的国际货币泛滥和流通性过剩引发全球性通货膨胀，造成全球配置资源链条无法维系，还是美国过度消费，寅食卯粮的情形无法延续，才导致全球配置资源链条紧绷和断裂……

昨日还事事顺遂的全球经济，今天看来处处都不对劲，而且险象环生。面对各式各样的问题纠缠在一起、各种各样的矛盾互为因果的嬗变事态，100位经济学家恐怕可以说出101个结论，各抒己见的争论让人想起“先有鸡，还是先有蛋”的辩题，不过“鸡与蛋谁先”的辩题无解是因为两者间的互逆性关系构成了一个没有出路的循环，不能找出脉络的始端与末端。而时

下经济危机则是因为太多的矛盾和问题纠缠在一起而形成一团乱麻状态，其复杂多维性足以让所有的文字表达或描述相形见绌。

但有一个结论没人否认，本轮危机为百年所仅见的经济大灾难！更有人说，这是长达六十多年经济大繁荣的终结……

这场金融危机骤然到来之后，美国即展开及时拯救，但其拯救却进退失据、被动忙乱。欧洲人最初看到华尔街惊慌失措的情形，心情是复杂的，甚至可用五味杂陈来加以形容，很快由异样心境转变为目瞪口呆，原以为抵御能力更好的欧洲金融体系同样不堪一击，欧洲金融体系同样面临顷刻坍塌的风险。这种快速传染并迅速扩展的事态让所有的经济体触目惊心。是的，全球配置资源的链条已将融入全球经济体系的经济体捆绑在一起。没有一个经济体不受这场风暴袭击，没有企业能躲避这场“灾难”。

步入全球化的经济体在享受全球化带来的种种好处之时，却没有做好要接受一轮全球性经济调整的准备。一场全球性金融危机骤然而至，彻底改变了世人的原有生态。在此之前，人们总认为对自身遭遇的各种矛盾和困顿，是经济体融入全球化进程所遇到的新矛盾、新问题，是可以通过自身改革加以解决克服的；对国际经济大循环遭遇到的各种矛盾和分歧，也总是寄望双边或多边的充分协商、调和与平衡。人们认为，步入全球化是新时代的开始，在秩序未建立或未能完善之时引发的新矛盾、新问题在所难免，随着新规则的建立与完善，绝大部分问题会迎刃而解。当本轮危机骤然而至时，人们才发现全球性危机非同小可，涉及面之广、影响之深刻、破坏性之强远远超出世人的想象、行家的预期。

经济全球化下的经济联动性注定了各式各样的经济互动在更大范围内进行，不论是经济实体的谋局布点，还是金融运作方面的腾、闪、避、挪，都显现出了全新的特征，再加上新经济的盈利模式迥异于传统，注定了游戏规则的和与时俱进，并走向共建共荣的新状态。经济全球化的天然牵连性，注定

了经济体会接二连三地扮演危机的“接棒者”将这种事态传导下去。在一个更大的范围、更长的时限里演绎经济危机嬗变就如击鼓传花的游戏一样。2007年美国次贷危机显山露水只是节目预告；2008年第二季度出现的集粮食危机、石油危机于一体全球性通货膨胀，只是危机开场的锣鼓声；随之而来的华尔街金融海啸才拉开了危机的帷幕，当华尔街金融危机与全球性金融市场产生了“共振”之时，全球的股市、楼市犹如雪崩，全球金融市场似崩堤一般。然而，金融衍生品引发的泡沫破灭，只是危机中的一部分，只是全球经济中众多泡沫中的一个。当危机的击鼓传花游戏游走了几个来回之后，一个个重灾区便会呈现在世人面前。到时人们才发现，全球经济已携手进入了衰退。全球配置资源的链条有的难以为继，有的环环断开，原来构筑起来虚拟经济的庞大体系如肥皂泡一样一个接着一个破灭，原有的实体经济也受到严重的威胁，部分产业难以为继而倒闭。

本轮经济危机是过去几十年积累下来的经济问题的全面爆发，是累积二十多年的经济偏离均衡结果的大更正，是数十年虚拟经济营造出来的泡沫资产的大消融。这一灾难的发生是各经济体内部潜藏的、相互矛盾的经济问题集中爆发、加剧激化的结果。归根到底，本轮危机是全球经济一体化与经济体事务自主化的矛盾持续积淀下形成的，是对经济体放纵那些背离全球化潮流、背离经济规律行为的大清算。本轮经济周期调整其实与全球经济失衡的累积直接相关，也与金融一体化的步伐远远超越实体经济一体化的进程有关，更与全球化环境下的国际新秩序未能有效形成、未能有效监管有关。全球性经济失衡是不可持续的，这种不平衡累积越严重，更正就来得越激烈。当这种累积无法持续之时，也就是经济周期调整到来之时。由于金融一体化的发展步伐远远超越实体经济一体化的进程，金融经济的天生逐利性引发的过度投机又导致了全球虚拟经济的极度膨胀，并导致了虚拟经济与实体经济脱节。另外，金融工具的杠杆放大了经济中的各种问题，金融的牵连性又为各种矛盾和问题转嫁制造了便利，特别是虚拟经济过度膨胀挤压了实体经济

的生存空间，让国际间相互维系的产品链条紧绷，让全球的实体经济风雨飘摇。全球化的经济监管就如社会道德、宗教和法制体系一样，随着经济的全球化深化也应有一个经济秩序全球化的问题，虚拟经济的极度膨胀导致过去的监管手段鞭长莫及，虚拟经济的极度膨胀再与经济的失德行为结合在一起，风险便呈几何级数式增加，一旦危机爆发便是灾难性的。时下的危机是一种混沌的、变化莫测的状态，经济体自身的结构性问题与全球经济失衡交织在一起，虚拟经济的不稳定性与实体经济的问题纠缠在一起，虚拟经济服务于实体经济的同时，也将金融经济的侵蚀掠夺性一并强加在实体经济之上，从而形成实体经济与虚拟经济相互激荡的态势。其实，很难找到合适的文字语言来描述目前的全球经济困局。因为这里不仅仅体现了微观经济活动的不确定性骤然增加，还体现了宏观的结构性问题。追逐金融经济的偏好，既导致了虚拟经济的极度膨胀，也弱化了实体经济的抗风险能力。

历史上的经济周期告诉我们，每走完一个经济周期，社会对资源的使用效率就会上升一个台阶。每走完一个经济周期就会进入调整，这种调整就是对低效率的企业进行淘汰，对高耗能、高成本的产品加以驱逐，为高效率的企业腾出市场空间。为实现这一目标，每轮调整都携风带雨而来，借助风雨交加的窘境将生存能力脆弱的产品及企业“赶尽杀绝”。但是，时下的形势则要恶劣得多，伴随整个虚拟经济泡沫的破裂，会有大量金融机构破产，几乎所有经济体的金融体系也风雨飘摇。我们目前所面临的调整不仅是全球化以来的第一轮调整，也是涉及全球经济版图重构的“深度调整”。

这是一个非常艰难的时期。

只有遭遇乌云四起、风雨交加的穷窘、艰难才能感受到全球性的经济周期调整的残酷。不论是发达国家，还是新兴经济体，均置身于一个前所未有的、各种矛盾纠缠在一起的经济困境之中。在这样的危机面前，任何人、任

何国家的力量都是渺小的。只要看一看美国应对华尔街金融风暴的困窘就知道。作为当今世界的唯一超级大国美国，在华尔街风暴面前使尽了浑身解数但效果不彰。毋庸置疑，这一场空前的经济危机是新一轮经济周期调整的特有形态，也是人类全球化进程的第一轮洗礼。

说实话，危机初现之时，每一个经济体都觉得自己是受害者。面对风云激荡的全球经济，世人都感到惊愕、恐慌，却没有从更大空间去思索，从更高的维度去发现问题，而更多的是自怨自艾或相互指责，甚至以一种不稳定的民族情绪看待问题。要知道，全球化经济危机的拯救必须建立在所有经济体充分协商和统一行动之上，通过系列化政策改进与调整，以一种更宽松、更自主的政策环境让社会更平稳地度过这个“艰难时期”。单打独斗往往是效果不彰的“徒劳”。

我们知道，构筑全球化的基础是自由贸易，产业互补则是贸易的基础。具体说来，构筑全球贸易体系是一条条产业链条，这些环环相扣的链条体现了国家之间的产业互补，也反映了不同经济体的竞争优势。全球化精准地反映了国际间的经济是相互依赖、相互合作、相互竞争的关系。人类不可能只享受全球化带来的种种好处，而不承受全球化带来的灾难。一个环环相扣的全球经济体系之下，每一个经济体便有了一个特有的位置。这种关系不仅仅体现在实体经济之上，也会体现在金融经济之上。美国在全球化中的角色是不可替代的，近十年来，美国消费引领全球经济增长。那些贯穿国际市场的价值链条中，美国始终充当了全球消费的大户，故此，美国经济被视作推动全球经济增长的两大引擎之一。显然，全球化使得世界经济从这样一个高集中度的增长动力中脱离出来是非常困难的。如果不想受到经济联动的影响，各经济体必须切断众多的价值链条而寻找新的增长动力。事实上，没有一个国家能做到这一点。目前全球经济的严重失衡源于维系国际经济关系价值链条的特殊结构，全球化本身也是这些价值链条构筑起来的贸易模型。目前的经济危机也具有结构失衡性，注定了全球经济危机的相互呼应、相互激荡的



特点。金融危机虽在美国华尔街引爆，很短的时间就传导到了欧洲，一场击鼓传花的游戏便开始了。先是欧日经济风声鹤唳，接着是新兴经济体惊慌失措。由于各国的经济形态不同，接棒登台演出的剧情也全然不同。在美国可能以金融危机为主，当传到中国则是以实体经济为主。这是因为，美国是以新经济和金融经济为主体的国家，由于金融经济的比重大，在金融危机发生时受到震荡的程度也大；欧洲则是以松散的国家联盟，在应对金融危机之时，难免出现混乱状态。新兴经济体应对危机的能力更为脆弱，特别是那些市场制度不甚完善、金融市场不甚健全的国家，承受危机冲击的能力更差。这些国家为了实现赶超式增长，一直容忍甚至放纵“适度的通胀”，既以财政赤字扩张的形式加大投资、刺激经济，又通过大量举债来配套支撑高速发展的经济，多年下来，不仅导致了基础货币的流动性过剩，还欠下巨额的外债。当通胀率持续走高的时候，再遭遇“外生性通胀”，恶性循环性通胀就难以避免了，随着金融危机的爆发，汇市动荡、资本外逃、股市雪崩、房市暴跌、百业萧条……

这种状况之下，美元的表现便格外怪异，本来已经经受了持续下跌、疲弱不堪的美元，这时缓过气来了，重显硬通货的本色。当然，这不是美元已经重现强势，而是一种不得已的货币选择！

在庞大的虚拟经济里面，股市、汇市、房地产市场、大宗商品期货市场连成一体。至于规模为何会如此之大，这就是虚拟经济的“玄妙”之处，这就是虚拟经济的“魅力”所在，说到底，它是以“杠杆效应”赚取收益的一种投机经济。金融市场全球化的步伐更超前，与美国的竭力推行金融扩张是分不开的，与美元作为国际货币的现实也分不开。在美国的金融“创新”引领下，全球虚拟经济迅速膨胀。在华尔街金融危机爆发之前，全球虚拟经济的总资产估计约450万亿美元，已占全球GDP的8~9倍。要知道，虚拟经济里面有着太多的泡沫资产，当泡沫破灭时，这些资产也随之消失。这正是这次危机最大的特点。金融市场的连锁反应所导致的结果实在是难以预料，