

本书编写组

国际金融危机与 我国应对政策 读本



中共中央党校出版社

The Central Party School Publishing House

F830.99/13

2009

国际金融危机与 我国应对政策

本书编写组

读本



中共中央党校出版社

The Central Party School Publishing House

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融危机与我国应对政策读本/《国际金融危机与我国应对政策读本》编写组编. —北京:中共中央党校出版社, 2009. 3

ISBN 978-7-5035-4118-6

I. 国… II. 国… III. ①国际金融-金融危机-研究
②金融危机-对策-研究-中国 IV. F831.59 F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 030401 号

中共中央党校出版社出版发行

社址: 北京市海淀区大有庄 100 号

电话: (010) 62805800 (办公室) (010) 62805818 (发行部)

邮编: 100091 网址: www.dxcbs.net

新华书店经销

三河市南阳印刷有限公司印装

2009 年 3 月第 1 版 2009 年 3 月第 1 次印刷

开本: 700 毫米×1000 毫米 1/16 印张: 12.25

字数: 174 千字 印数: 1—5000 册

定价: 22.00 元

目 录

第一章 从美国次贷危机到国际金融危机	(1)
一、从纽约华尔街说起	(1)
二、美国次贷危机爆发	(2)
三、“黑色 9 月”	(4)
四、波及全球的金融海啸	(6)
五、仍然没有见底	(8)
第二章 国际金融危机的成因	(10)
第三章 国际金融危机的严重危害	(15)
一、“百年一遇”的经济危机	(15)
二、国际金融危机对发达国家的影响	(15)
三、国际金融危机对发展中国家的影响	(17)
第四章 世界各国应对金融危机的做法	(19)
一、美国应对金融危机的做法	(19)
二、欧盟应对金融危机的做法	(20)
三、日本应对金融危机的做法	(23)
四、加拿大应对金融危机的做法	(24)
五、俄罗斯应对金融危机的做法	(24)
六、巴西应对金融危机的做法	(25)
七、国际组织对国际金融危机的应对	(25)

第五章 建立公正公平包容有序国际金融体系	(29)
一、国际金融体系的演进	(29)
二、国际金融危机呼唤公平合理的新秩序	(30)
三、我国对国际金融新秩序的看法	(32)
第六章 国际金融危机的主要启示	(35)
第七章 国际金融危机对我国经济的影响	(41)
一、国际金融危机对我国外贸的影响	(42)
二、国际金融危机对我国金融的影响	(43)
三、国际金融危机对我国装备制造业的影响	(44)
四、国际金融危机对我国就业的影响	(44)
第八章 努力保持经济平稳较快增长	(46)
一、立足扩大内需保持经济平稳较快增长	(46)
二、大力转变经济发展方式	(48)
三、更加扎实地做好“三农”工作	(52)
四、必须提高自主创新能力	(58)
五、加强节能减排和生态保护	(62)
六、坚定不移地推进改革开放	(64)
第九章 认真贯彻中央关于扩大内需的政策措施	(68)
一、扩大内需十项措施的内容	(68)
二、实施各项经济振兴规划	(74)
三、扩大国内需求特别是居民消费需求	(88)
四、经济增长已经出现新迹象	(95)

第十章 认真做好保障和改善民生工作	(103)
一、越是困难时候越要改善民生	(103)
二、推进重点民生工程建设	(104)
三、更加重视安全发展	(112)
四、切实维护社会和谐稳定	(116)
第十一章 关键是把自己的事情做好	(119)
一、切实把思想统一到中央精神上来	(119)
二、更加自觉地走科学发展道路	(120)
三、着力解决经济运行中的突出矛盾	(122)
四、为应对国际金融危机提供良好环境	(127)
第十二章 切实增强对中国经济发展的信心	(130)
一、中国经济发展面临有利条件	(130)
二、坚持迎难而上、化危为机	(136)
三、我们一定能够渡过眼前难关	(137)
附录 1: 关于国际金融危机的重要论述	(140)
附录 2: 我国应对国际金融危机纪事	(176)
后 记	(191)

第一章 从美国次贷危机到国际金融危机

2007年4月，美国爆发次贷危机，以美国第二大次级房贷公司新世纪金融公司破产为标志，由房地产市场蔓延到信贷市场，因而成为严重的金融危机。由于经济全球化程度的不断加深和全球金融体系的长期失衡，这场源自美国的金融风暴，波及范围之广、冲击力度之强、连锁效应之快都是前所未有的，它给世界各国经济发展和人民生活带来严重影响，引起了世界各国政府和人民的忧虑。古人讲，“思接千载，视通万里”。当前世界范围的金融危机正在蔓延。在对外开放条件下，我们不能自我局限，必须立足全局，认真观察，深入研究，有效应对。为此，就必须先了解这次危机的来龙去脉。

一、从纽约华尔街说起

2008年9月中旬之前，没有人能够想到，华尔街会成为国际金融风暴的中心。华尔街的英语含义是“墙街”，其实只是美国纽约一条窄窄的小街，但是却密集着大银行、证券公司、保险公司等金融机构以及大企业的办事处。美国最大的10家银行中的6家设在这里，还有120多个专为金融业服务的机构设施。它掌握着世界上80%的财富，成为美国和世界的金融、证券交易中心，操纵着整个世界的经济命运。

华尔街被认为是纽约乃至整个美国的象征。1650年，荷兰人在这里筑起一道篱笆，防止牛羊走失。英国人来后改成木板墙，防御印第安人袭击。后来木板被拆掉了，原址变成街道，只留下了“墙街”的名称。英国人统治下的华尔街，除了毛皮、土地、烟草生意，还是贩卖黑奴的市场。1790年美国为支付独立战争的费用，发行8000万美元的公债。当时的拍卖商见有利可图，开始在华尔街进行交易。以后随着私人公司股票的出现，交易的股

票及经营者激增，产生了股票交易所。^①

大家都知道，华尔街最著名的象征是纽约证券交易所。这里是 1792 年 5 月 24 名纽约证券经纪人签署“梧桐树协议”的地方，正是这个简短协议，奠定了美国证券交易的基本规则。1817 年，纽约的证券经纪人成立了第一个正式的交易组织——纽约证券交易委员会，制定了完整的规章和交易规则。第一次世界大战前后，纽约证券交易所实现重大转折，美国由世界最大的债务国一跃为最大的债权国，纽约证券交易所的重要性自不待言。1903 年，纽约股票交易所新建了一栋古希腊式大厦。1922 年，又在旁边扩建了一栋办公兼交易大楼。可以说，纽约证券交易所的发展正是美国经济和全球地位变化的一个缩影。^②

华尔街是美国金融的命脉，“金元帝国”的金融之都。这里演绎着美国的繁华，也见证了许多悲惨故事。1929 年 10 月 24 日被称为“黑色星期四”，华尔街发生金融风暴，1280 个美国最有名望企业的股票突然急剧下跌，50 家最大企业的“热门股票”贬值一半，从而导致美国几百万人破产。许多血本无归的人大声诅咒嚎啕痛哭，有人甚至爬上高楼神色漠然地想往下跳。^③再比如，1987 年 10 月 19 日，“黑色星期一”，纽约股票交易所的道琼斯工业平均指数狂泻 508 点，6 个半小时之内，5000 亿美元的股票面值烟消云散。

世界金融危机是由美国次贷危机引起的，危机正是从长期以来作为国际金融市场中心的华尔街开始的。

二、美国次贷危机爆发

2007 年 4 月，美国第二大次贷供应商新世纪金融公司宣告破产，次贷风暴在华尔街酝酿。

所谓次级抵押贷款，是指美国房贷机构针对收入较低、信用记录较差的

① 潘雪怀：《走过华尔街》，《人民日报》1998 年 6 月 21 日。

② 何洪泽：《别了，古老的华尔街》，《人民日报》1996 年 8 月 25 日。

③ 潘雪怀：《走过华尔街》，《人民日报》1998 年 6 月 21 日。

人群设计的一种住房贷款。美国住房按揭主要分为优先级和次级按揭贷款两种。次级贷款面向的是一些信用度较低和收入不高的客户。就是说，与“优质”贷款相比，这些人的还贷违约风险较大，因此被称为“次贷”。

次贷危机是美国房地产泡沫破灭引发的危机。美国经济长期以来是高负债、低储蓄，国家鼓励超前消费和借贷。格林斯潘任美联储主席时，美国长期推行的是低利率政策。低利率导致借款价格过低，许多贷款者不需要任何抵押和收入证明就能买房，甚至一些在通常情况下被认为不具备偿还能力的借款人也获得了购房贷款。2002—2006年间，美国家庭贷款以每年11%的速度增长，远远超过了整体经济的增速。由于房地产市场繁荣，刺激了次级抵押贷款市场的快速发展。2006年，美国次贷总规模已高达6400亿美元。围绕次贷，形成了一个金融创新链条：居民向商业银行等房贷机构申请贷款，房贷机构又将贷款卖给房利美、房地美和投资银行等，后者将贷款处理成次级抵押贷款债券，卖给包括商业银行、保险公司、养老金、对冲基金等在内的全球投资者，其间，保险公司如AIG等还为这种次债提供担保。当经济开始周期性下滑，货币政策调整，导致整个链条出现断裂，次贷购房者的还贷负担不断加重，低信用阶层的违约率大幅上升。与此同时，美国房价见顶回落，使次贷购房者难以通过出售或抵押住房来获得融资，这样，越来越多的次贷购房者无力还贷，大量违约客户出现，不再支付贷款，造成坏账，从而引起次级贷款市场危机爆发。^①

次贷危机实际是信用危机。由于恐惧心理，银行不愿意贷款，居民因为得不到贷款而削减消费需求，企业因此缩小生产、裁员，失业的增加导致消费需求进一步萎缩和房贷违约的攀升，从而加大了金融机构的不良资产，进一步加深金融危机和经济衰退。^② 自上世纪80年代以来，美国金融衍生品的发展速度加快。截至2007年末，全球金融衍生品总值暴增至516万亿美元，相当于当年全球国内生产总值的10倍。然而，在金融衍生品市场膨胀的同

^① 李丽辉、田俊荣、许志峰、欧阳洁：《美国风暴难撼中国金融》，《人民日报》2008年10月13日。

^② 洪平凡：《协力避免“大萧条”重演》，《人民日报》2008年10月13日。

时，风险管理没有随之跟上，金融机构积累了大量的风险。由于放贷机构通常将次级抵押贷款合约打包成金融投资产品出售给投资基金等，大批以抵押贷款支持的金融衍生品价格大幅下跌，从而波及全球金融市场，造成全球股市动荡。^①

三、“黑色9月”

有人把2008年9月称为“黑色9月”。这个月，身处风暴中心的华尔街遭遇上世纪30年代大萧条以来的最大打击。从美国房贷两巨头——房利美、房地美被政府接管，到雷曼兄弟公司破产，再到美林、AIG、高盛、摩根士丹利等大投资银行被收购、政府接管或转为银行控股公司。

“黑色9月”的序幕，是3月贝尔斯登公司的资金短缺危机。作为美国第五大投资银行，贝尔斯登除了普通投资银行业务外，还在美国债券市场上扮演着重要角色。在美国所有的投资银行中，贝尔斯登的交易规模名列前茅，公司大量从事抵押担保证券和交易业务。贝尔斯登是美国的优先级市场交易商，公司管理着大量的客户资产，同时为大批中小型证券商提供担保和清算服务。由于资金流动性严重恶化，贝尔斯登公司不得不向纽约联储和摩根大通银行寻求应急资金。因为贝尔斯登不具有商业银行资格，无法从美联储的贴现窗口直接获取资金，因此美联储不得不通过摩根大通银行向该公司注资。这一消息导致纽约股市当天金融股惨遭抛售。根据美国证券交易委员会的规定，从事资产清算的公司必须要拥有足够的现金作为保证金，而贝尔斯登手中的现金无法满足需要。根据规定，该公司缺乏足够保证金的直接后果就是倒闭。贝尔斯登陷入危机的根源是其大量涉足抵押担保证券市场。这也是自1929年美国大萧条以来，美联储第一次向非商业银行提供应急资金。^② 贝尔斯登公司陷入资金困境的消息使市场紧张情绪蔓延，并开始导致大规模的抛盘行为。但贝尔斯登最终没能“挺”下去。两天后，即3月16

^① 《人民日报》2007年8月16日。

^② 陈刚：《纽约联储缘何救助贝尔斯登》，新华社2008年3月14日电。

日，在美联储极力撮合下，贝尔斯登以每股 2 美元的“跳楼价”将自己卖给了摩根大通银行。在接下来的一个多月里，次贷危机一度缓和，纽约股市也出现回稳迹象。4 月份纽约股市道琼斯 30 种工业股票平均价格指数上涨 4.5%，标准普尔 500 种股票指数上涨 4.8%，纳斯达克综合指数上涨 5.9%。当月美国花旗银行、高盛和德国德意志银行的负责人均表示，美国次贷危机最严重的时期可能已经过去。

2008 年 9 月 7 日，美国政府出手接管两大住房抵押贷款机构房利美和房地美。房利美和房地美是以房贷证券化为主业的两家特殊的金融机构，分别成立于 1938 年和 1970 年，它们由私人控股，但因为所持有或打包担保的房贷总额高达约 5 万亿美元，几乎占美国住房抵押贷款总额的一半，它们受到美国政府支持。曾占据美国房贷市场半壁江山的房利美和房地美因受次贷危机冲击，一年中亏损达 140 亿美元，最终陷入困境。

9 月 15 日，美国第四大投资银行雷曼兄弟控股公司根据美国破产法，向美国联邦破产法庭递交破产保护申请。雷曼兄弟公司由德国移民亨利·埃马努埃尔和迈尔于 1850 年在美国亚拉巴马州蒙哥马利城创建，有 158 年历史。雷曼兄弟公司总部现设在美国纽约，在英国伦敦和日本东京设有地区总部，主要业务包括投资银行、私人投资管理、资产管理等。据统计，截至 2008 年 5 月，雷曼兄弟公司拥有资产达 6390 亿美元，持有 1105 亿美元高级无担保票据、1260 亿美元次级无担保票据和 50 亿美元初级票据。2007 年夏美国次贷危机爆发后，雷曼兄弟公司因持有大量抵押贷款证券，资产大幅缩水，公司股价在次贷危机后的一年之内大幅下跌近 95%。为筹集资金渡过难关，雷曼兄弟公司被迫寻找收购方。种种努力失败后，雷曼兄弟公司无奈之下宣布破产。^① 9 月 15 日，美国第三大投行美林公司被美国银行收购。受雷曼公司和美林公司影响，纽约股市三大股指 15 日巨幅下挫，其中道琼斯指数狂泻 504 点，纳斯达克综合指数急跌 81 点，标准普尔 500 指数重挫 59 点，为“9·11”事件以来的最大单日跌幅。9 月 16 日，世界最大保险公司——美国

^① 许多：《雷曼兄弟公司简介》，新华社 2008 年 9 月 16 日电。

国际集团（AIG）告急，美联储向其提供 850 亿美元的紧急贷款。9 月 25 日，美国最大的储蓄银行华盛顿互惠银行被美国联邦监管机构接管。9 月 29 日，美国第四大商业银行美联银行被花旗银行以 530 亿美元收购。

我们知道，华尔街上的五大投行在全球金融界举足轻重。这些金融巨头依靠纷繁复杂的金融衍生品以及惊人的高杠杆率创造了高额利润的神话。然而，也正是这些令人眼花缭乱的金融衍生品和高杠杆率为五大投行的衰败埋下了隐患。特别是在美国房地产市场严重降温之后，随着房价直线下滑，从而导致投资银行遭到巨额亏损。^①

以“黑色 9 月”为标志，美国次贷危机达到十分严重的地步，发展成为世界金融危机。

四、波及全球的金融海啸

在香港等地，许多人把国际金融危机称为金融海啸。这是因为，国际金融危机发展迅猛，波及全球。从地域看，金融危机跨越了美国国界，波及世界上众多的国家和地区，对世界经济产生巨大影响。

在美国次贷危机持续发展过程中，美国政府采取了大幅降息、巨额注资、增加市场流动性等多种方式救市，但均未解决问题，由于美国人买房、买车、上学等种种活动都离不开银行的借贷，金融体系的崩溃导致美国出现巨大问题。由于美国经济的巨大影响力，特别是由于美国经济占全球比重近 30%，其进口占世界贸易的 15%，美国经济衰退将导致全球商品贸易量下降，进而影响一些外贸依存度大的发展中国家的出口和经济增长，使国际金融危机迅速波及全球，引起巨大海啸，影响范围之广、影响程度之深、冲击强度之大，为上个世纪 30 年代经济大萧条以来所罕见。

最为典型的是，曾被评为“世界最适宜居住国家”的北欧小国冰岛竟然出现了“国家破产”危机。受国际金融危机影响，冰岛出现严重金融动荡，

^① 杨柳：《华尔街危机的演变》，新华社 2008 年 12 月 13 日电。

该国3大银行全部被政府接管。冰岛前总理哈尔德曾认为，国际金融危机使冰岛经济倒退了5年。一个人均国内生产总值位居全球前列、平均寿命超过80岁、犯罪率趋于零、被评为“全世界最适宜居住”的国家，为什么突然濒临“破产”呢？原来这是国际金融危机对“冰岛模式”致命冲击的结果。上世纪末，冰岛经济界曾有一场大辩论，一方可称之为“海洋派”，主张继续把渔业作为国民经济的主要支柱，虽然有些辛苦，但成本低廉，又没什么风险，再加上冰岛当时的人口还不足30万，所以靠渔业使冰岛人过上好日子还不是什么难事；另一方则名为“大陆派”，认为冰岛应该像瑞士、卢森堡、比利时等欧洲大陆的国家一样，勇敢地向金融行业进军。最终，“大陆派”思想占据上风，冰岛进入了在金融领域大肆扩张的时期，这被一些经济学者赞扬为“冰岛模式”。可这种所谓的“冰岛模式”只是停留在虚拟经济领域。当全球性金融危机到来时，由于借贷利率上升、资本流动性骤减，冰岛各银行放出的贷款无法收回，而借贷的那部分还要还本付息，顿时陷入破产困境。^①

在严重危机面前，冰岛首都雷克雅未克发生大规模示威游行，要求政府立即下台。同时，社会民主联盟也向哈尔德施加压力，要求他撤换冰岛中央银行行长，迫于压力，哈尔德向总统递交辞呈，解散联合政府。冰岛政府被迫更替。2009年2月，冰岛社会民主联盟和左翼绿色运动宣布成立过渡政府，曾在前政府中担任社会事务部长的社会民主联盟成员约翰娜·西于尔扎多蒂将出任过渡政府的总理，冰岛政府因而成为全球第一个因为金融危机而倒台的政府。

乌克兰也是受到国际金融危机严重冲击的国家，经济增速大幅放缓，经济形势恶化。金融危机给乌克兰几乎所有的经济领域都造成了不同程度的影响，乌克兰政府和中央银行采取一系列应对措施，但是乌克兰国库虚空，难以出台类似欧美国家的经济刺激计划，以拯救金融危机冲击下的实体经济。与此同时，乌克兰的银行业遭遇流动性不足，各商业银行和金融

^① 雷达：《“冰岛模式”受质疑》，《人民日报》2008年11月7日。

机构惜贷现象严重,有些银行干脆停止放贷。2008年前10个月,乌克兰对外商品贸易逆差为140亿美元,国际收支经常账户逆差为104亿美元,而且逆差额有进一步扩大的趋势。金融危机对乌克兰实体经济的影响不断显现。^①

五、仍然没有见底

骤然升级的华尔街金融危机不断演变和扩散,对实体经济产生严重影响。所谓实体经济是指物质的、精神的产品和服务的生产、流通等经济活动,包括农业、工业、交通通信业、商业服务业、建筑业等物质生产和部门,也包括教育、文化、知识、信息、艺术、体育等精神产品的生产和部门。金融危机对实体经济的影响程度,直接决定着各个国家经济社会发展全局。

这次危机,让人联想到10多年前的亚洲金融危机。学界认为,与亚洲金融危机传播范围局限在东南亚国家不同,这次世界金融危机从发达国家爆发,导致美欧金融市场持续动荡和经济增长大幅下滑,然后借助金融等方式向新兴经济体蔓延;亚洲金融危机爆发在世界金融中心的边缘地带,并未殃及发达国家,而此次危机发生在国际金融中心,全世界都难以幸免。经济学家辜胜阻认为,就此次全球金融危机本身来讲,与1997年亚洲金融危机不同,此次全球金融危机是发生在美英等国家相对成熟的金融市场,涉及房地产、银行、金融机构以及制造业等行业并迅速波及全球范围的危机。

金融危机何时才能走出目前的低谷,现在各个方面认识分歧很大。总的说,目前这次金融危机仍然看不见底,而且未来走势仍有很多不确定性,需要我们继续冷静观察。2009年2月,胡锦涛主席在达累斯萨拉姆各界欢迎大会上的演讲中指出:“由次贷危机引发的国际金融危机愈演愈烈,迅速从局

^① 宋宗利、穆黎明:《乌克兰经济遭受金融危机冲击》,新华社2008年11月27日电。

部发展到全球，从发达国家传导到新兴市场国家和发展中国家，从金融领域扩散到实体经济领域，酿成了一场历史罕见、冲击力强、涉及范围广的国际金融危机。国际金融危机对各国经济的影响正在进一步加深，其严重后果还会进一步显现。”

第二章 国际金融危机的成因

在谈到国际金融危机时，人们经常讲到蝴蝶效应。亚马孙河一只蝴蝶扇动翅膀，可能会在太平洋掀起一场龙卷风。而一个名为“次级房贷债券”的金融衍生产品，竟然引发了美国次贷危机，并迅速升级为席卷全球的金融“海啸”。其实，真正的原因却不是那么简单。

关于国际金融危机的成因，因为涉及美国的消费模式、金融监管政策、金融机构的运作方式，涉及美国和世界的经济结构等各方面因素，涉及当今世界发展状况，比较复杂。这里，介绍一些各方的说法。

国纪平在《过度创新与金融风暴——初析国际金融危机的成因、危害及应对》一文中概括了3点：

第一，房地产泡沫是危机的源头祸水。次贷危机说到底美国房地产泡沫破灭引发的危机，而房地产泡沫的催生既和美国社会的“消费文化”有关，也和美国不当的房地产金融政策和长期维持的宽松货币环境有直接关系。美国经济长期以来一直有高负债、低储蓄的特征，不但居民大手大脚地借债消费，而且国家也鼓励大规模借贷和超前消费。货币的扩张和低利率的环境降低了借贷成本，促使美国民众蜂拥进入房地产领域。对未来房价持续上升的乐观预期，又使银行千方百计向信用度极低的借款者推销住房贷款。当经济开始周期性下滑，利率提升，房价暴跌，泡沫也随之破灭，整个链条便出现断裂，从而引发了次贷危机。

第二，金融衍生品过多掩盖了巨大风险。美国的大批放贷机构把数量众多的次级住房贷款转换成证券在市场上发售，吸引各类投资机构购买；而投资机构则利用“精湛”的金融工程技术，再将其打包、分割、组合，变身成新的金融产品，出售给对冲基金、保险公司等。在创新的旗号下，投机行为一波一波地被推向高峰，金融日益与实体经济相脱节，虚拟经济的泡沫被

“金融创新”越吹越大。当这些创新产品的本源——次级住房信贷资产出现问题时，建立在这个基础之上的金融衍生工具市场就犹如空中楼阁，轰然坍塌下来。

第三，美国金融监管机制滞后，致使“金融创新”犹如脱缰之马。金融评级机制在此次危机中，也出现了严重失误。由于国际金融体系是以美国为主导的，而美国又无视一些国家多次提出的加强监管的建议，因此，整个国际层面也缺乏有效的金融监管。在监管滞后的整体气氛下，金融机构的贪婪性迅速膨胀。^①

罗熹在《美国次贷危机的演变及对我国的警示》一文中分析了如下原因：

第一，多重环节的利益链条断裂是危机的深层原因。围绕金融产品创新过程，形成了一个由各类机构和个人组成的复杂利益链条，并且随着链条的不断拉长，原始的借贷关系变得越来越模糊不清，责任约束变得越来越松散，致使链条中的各个参与主体为了追求自身利益最大化而发生了不同程度的行为异化。

第二，美联储的宽松货币政策是危机的重要成因。美国房地产泡沫的形成首先应归因于2000年以来实行的宽松货币政策。随着美国经济的反弹和通胀压力增大，美联储启动了加息周期，在一年半时间内17次加息。正是信贷的骤松骤紧刺破了美国房地产市场的泡沫。

第三，对金融机构放松监管是导致危机的重要因素。纵观这次危机，在发生房地产泡沫破灭和信贷危机的国家中，美国、英国、爱尔兰等国家是典型的盎格鲁·萨克逊模式。该模式信奉自由贸易主义，最低政府干预以及最大程度的竞争，建立了具有很大弹性的经济体系，但是逐渐放松的金融监管使得其金融体系常常陷入危机当中。

第四，金融全球化是危机传导的背景条件。大多数靠出口初级商品或原材料的发展中国家成为美国的债主，美国人不仅输出了美元，也输出了美联

^① 国纪平：《过度创新与金融风暴——初析国际金融危机的成因、危害及应对》，《人民日报》2008年11月5日。