

· 中国美国经济学会丛书 · 第3辑 ·



改革开放三十年来 中美经贸关系的回顾与展望

GAIGEKAIFANG SANSHINIANLAI
ZHONGMEIJINGMAOGUANXI DE HUIGUYU ZHANWANG

浦东美国经济研究中心
武汉大学美国加拿大经济研究所

编



上海社会科学院出版社

· 中国美国经济学会丛书 · 第3辑 ·



改革开放三十年来 中美经贸关系的回顾与展望

GAIGEKAIFANG SANSHINIANLAI

ZHONGMEIJINGMAOGUANXI DE HUIGUYU ZHANWANG

浦东美国经济研究中心

武汉大学美国加拿大经济研究所

编



上海社会科学院出版社

图书在版编目(CIP)数据

改革开放三十年来中美经贸关系的回顾与展望/浦东
美国经济研究中心编. —上海:上海社会科学院出版社,
2009

ISBN 978-7-80745-357-4

I. 改… II. 浦… III. 对外经济关系:中美关系-概况-
1978~2008 IV. F125.571.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 051594 号

改革开放三十年来中美经贸关系的回顾与展望

编 者:浦东美国经济研究中心

武汉大学美国加拿大经济研究所

责任编辑:徐祝浩

封面设计:闵 敏

出版发行:上海社会科学院出版社

上海淮海中路 622 弄 7 号 电话 63875741 邮编 200020

<http://www.sassp.com> E-mail: sassp@sass.org.cn

经 销:新华书店

印 刷:上海敬民实业有限公司长阳印刷厂

开 本:787×1092 毫米 1/16 开

印 张:40.5

字 数:814 千字

版 次:2009 年 4 月第 1 版 2009 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-80745-357-4/F·073

定价:75.00 元

版权所有 翻印必究

序

由中国美国经济学会和广东外语外贸大学主办,广东外语外贸大学国际经济贸易学院、国际贸易研究中心、《国际经贸探索》杂志社和《广东外语外贸大学学报》杂志社承办的“改革开放 30 年来中美经贸关系回顾与展望”研讨会于 2008 年 9 月 20—21 日在美丽的羊城召开。来自国内外 90 多位从事中美经济研究的专家学者出席了本次会议。

本次会议主要围绕“改革开放 30 年以来中美经贸关系回顾与展望”这一主题展开,重点就中美经贸关系的发展及其趋势、美国经济走势、美国次贷危机的实质、产生的原因和危害以及粤港澳经济合作等问题进行了广泛而深入的交流和讨论,提出了许多颇有见地的观点,尤其针对美国金融危机进一步发展态势提出了一些前瞻性的看法,标志着中外学者对目前金融危机背景下美国经济和中美经济关系研究的新进展。

目前,尽管源于美国次贷危机的全球“金融海啸”还在蔓延,其对世界各国经贸关系的影响还在持续深化,但它并不能改变中美经济关系相互依存发展的事实,而且还会推动中美经济关系相互合作的重点从经贸领域向金融领域扩展,这说明目前的金融危机既对中美经贸关系带来了一定的冲击,也为中美双方在金融领域中的未来合作带来前所未有的机遇。

本次会议共收到学术论文 65 篇,本书收集出版论文 63 篇,在一定程度上代表了我国学者在当前金融危机背景下对美国经济与中美经济关系研究的最新动向。本书《改革开放三十年来中国经贸关系的回顾与展望》的出版也代表了中国美国经济学会与浦东美国经济研究中心继续合作的成果。希望今后双方能共同努力,继续推动国内外学者深入和全面地研究美国经济和中美经济关系。

本书的出版要感谢浦东美国经济研究中心的资助和上海社科院出版社工作人员的大力支持。武汉大学美国加拿大经济研究所的张彬、肖光恩、余振和浦东美国经济研究中心的王国兴、张学安等也参与了本书出版的相关工作。因时间仓促且编者能力有限,书中难免出现一定的差错与不足,敬请各位同仁指教!

中国美国经济学会会长
武汉大学美加经济研究所所长

陈继勇 教授

2008 年 11 月于武昌珞珈山



目 录

序/001

第一编 美国次贷风波的发展及其 对世界经济与中国经济的影响

陈继勇 盛杨恻 周 琪：解读美国金融危机

——基于实体经济的视角/003

陈宝森 张静春：美国次贷危机的深化及其对我国的影响/014

王丽军 周世俭：美国次贷危机何时见底/022

张 彬 吴云雁：浅析美国次贷危机对我国出口贸易的影响/027

黄梅波 熊爱宗：次贷危机：美国的应对与未来政策走向/037

陈漓高：次贷危机是第五轮经济长波进入衰退期的前兆/043

李江涛 萧 琛：次贷危机流动性传导下东亚货币一体化合作困境试析/048

尹忠明 付 竹：美国次贷危机的发展方向及其对中国经济的影响与启示/057

李 洁：次贷危机本质及影响分析/073

周晓皎：美国次贷危机的发展对我国经济的冲击及启示/082

马先仙：美国汇率政策特点、影响与人民币汇率政策选择/090

王 萍 柯 林：美国次级贷款危机的成因及其对中国的启示/100

孙柱文：美国次贷危机对世界经济和中国经济的影响分析/108

第二编 美国经济走势

- 李长久：处在十字路口的美国经济/115
- 郑伟民：美国政府的“救市措施”能遏阻经济衰退吗/125
- 赵春明 殷 彪：美国经济的发展趋势与影响因素分析/128
- 湛柏明：布什政府自由贸易协定的战略诉求、影响及启示/139
- 谢洪燕 姜 凌：国际货币体系的系统相容与美元霸权/158
- 李文韬：美国推进亚太自由贸易区战略构想的政治经济分析/170
- 傅红春 张 贤：收入满足度差距的美俄德比较及其对中国的启示/179
- 林 玲 段世德：论科技创新与美国贸易利益改善/194
- 黄兆银：美国的出口贸易与贸易政策/201
- 何 婧 林敏君 管华萍 缪坪铤：浅析美国贸易逆差/210
- 刘运顶：基于全球化的美国能源安全战略新思维/221

第三编 中美经贸关系研究

- 项卫星 刘晓鑫：日美经济关系的失衡及其教训/233
- 何伟文：美国金融三大灾难和中美经贸三大思考/241
- 王孜弘：中美战略经济对话浅析/251
- 刘海云 吴郁秋：中美知识产权保护差异与贸易摩擦诱发机制
——基于利益集团的视角/267
- 顾小存：全球化中的中美经贸关系新格局/282
- 石士钧：我国推进中—美经济协调运作再思考/291
- 湛柏明 殷 绛：中国内外资工业企业的投资倾向性及贸易效应
——基于比较优势理论的实证分析/301
- 张建清 熊 灵：美国南部地区边缘化和崛起的路径及其对我国“中部崛起”的启示/318

苗迎春：主权财富基金的兴起与国际经济关系的新变化

——兼论中美经贸摩擦的新博弈/330

全 毅 林发彬：美元贬值对我国外贸政策的冲击及对策研究/339

何 薇：论改革开放以来中美经贸关系的发展/348

汪素芹 徐明珠：产业转移对中美贸易不平衡影响的实证分析/359

杨万平 袁晓玲：从中美贸易看两国经济互动的脉冲效果分析/368

李 泳 王之堂：中美双边投资促进其经贸发展的实证检验/381

王 鸿：美国银行业股权激励与中国实践/395

齐俊妍 单 丹：中美贸易差额的技术结构：表现、原因及影响/401

邵志勤：中美贸易摩擦对我国外贸出口的影响

——以山东为例/412

薛伟贤 董维维：中美服务贸易特征与比较研究/420

关文丽：中美经贸关系发展历程及提升对策/432

宏 结：论中美贸易不平衡的客观必然性/445

崔日明 段丽娜：中美贸易失衡问题研究/454

曹道远：美国对华直接投资与中美贸易关系的实证研究/470

陈汉林 孙嘉璐：中国产品出口美国遭遇“337 条款”调查的现状、原因及启示/480

喻春娇 黄 洁：人民币汇率变动对中美贸易收支的影响

——基于马歇尔—勒纳条件的实证分析/488

柳剑平 张兴泉：产业内贸易、调整成本与中美贸易摩擦/500

第四编 进一步解放思想,推动内地

与港澳台经济一体化模式研究

左连村：改革开放三十年,粤港澳经济合作不断续写新篇章/511

谢国樑：雷曼冲击波对香港经济的影响及启示/517

黄先海 杨高举: CEPA 的动态经济效应分析/523

黄庆波 姜 丽 石丽红: 中国内地与香港贸易关系的实证分析

——基于协整理论和 Granger 因果关系检验/538

臧 新 李 菡: 台资大陆研发中心的三维分布及其与台商大陆投资的相互关系/546

王 鹏: 粤港澳跨行政区域创新系统的创新模式及构建策略/558

第五编 其他贸易、投资相关问题的研究

马文秀 裴桂芬: 贸易摩擦下日本对外直接投资的产业结构调整效果及启示/569

路 妍: 发展中国家引进跨国银行的成因及效应分析/579

肖光恩 张正义: 外商在华直接投资非均衡分布的统计分析/590

李 卓 骆传朋 王 磊: 均衡汇率决定、市场表现与当前人民币汇率水平的合意性研究

——一种基于修正的 ERER 模型分析/606

陆建明: 我国初级产品和工业制成品贸易模式的转变/621

林 珏 韦有周 闫建勍: 试析国际石油价格波动中的美国因素/629

第一编

美国次贷风波的发展 及其对世界经济与 中国经济的影响

解读美国金融危机

——基于实体经济的视角

陈继勇 盛杨怿 周 琪*

2007年由美国次贷危机引发的金融危机被视为20世纪30年代以来最为严重的金融危机。美国大批与次级住房抵押贷款有关的金融机构纷纷破产倒闭,并迅速向次级贷款债券持有者蔓延。危机快速扩散到整个美国金融市场,如美国第五大投资银行贝尔斯登被收购,房利美和房地美陷入困境,股市剧烈震荡。特别是进入2008年9月以来,随着雷曼兄弟公司破产,美林被收购,高盛、摩根士丹利转型,大批中小商业银行以及保险公司陷入岌岌可危的境地,次贷危机进入高潮。美国的次贷危机通过各种途径在国际间传导,已引起了全球范围的金融市场动荡,形成了一场影响全球的金融危机,世界各国的实体经济面临着衰退的风险。目前,在美国历史上和世界经济史上正上演着前所未有的全球金融救助行动。因此,深入、细致的分析这场危机,特别是从实体经济的角度剖析危机产生的原因、影响、传导机制与发展趋势,对于中国积极应对此次全球性的金融危机,主动参与国际经济协调与协作,勇于承担作为发展中大国在世界经济发展中的责任和义务,具有重要的理论和现实意义。

一、美国金融危机产生的原因

关于美国金融危机爆发的原因,目前理论与实务界已达成了三点共识:(1)过度的金融创新与金融自由化是导致次贷危机的主要原因,本杰明·J·凯思(Benjamin J. Keys, 2008)等和丹尼兹·艾甘(Deniz Igan, 2008)等分别从金融自由化进程中过度债券化、信贷标准、信贷质量下降等方面进行了探讨。(2)美国现有的分散的金融监管架构和过度放松的金融监管与各类金融市场之间日益联系紧密的发展趋势不匹配,加速了金融危机的爆发。美国的

* 陈继勇:武汉大学经济与管理学院教授、博导、经济学博士,中国美国经济学会会长;盛杨怿:武汉大学经济与管理学院博士生;周琪:武汉大学经济与管理学院硕士生。

众多财政金融要员如汉克·鲍尔森(Hank Paulson, 2008)本·伯南克(Ben Bernanke, 2008)都支持这一观点,纷纷提出改革美国金融监管架构的短期、中期及长期建议。(3)美国金融市场上道德风险的上升、市场信心的下降加剧了金融危机的破坏程度。阿提夫·米安(Atif Mian)艾美·苏菲(Amir Sufi, 2008)等人认为美国抵押信贷市场违约率的上升导致美国房地产市场萎缩,引发了次贷危机,随着市场上道德风险的上升、市场信心的下降,危机蔓延到整个金融体系,乃至成为全球性的金融危机。

以上三点均从金融系统的视角考察了此次金融危机产生的原因,但金融危机的根源于实体经济,并作用于实体经济。因此,如果仅仅从金融系统的角度,单纯地依靠救助金融机构或注入流动性等举措,难以从根本上解决金融系统层面下实体经济的结构矛盾与深层次风险的,甚至可能催生下一次金融危机。为此,我们有必要深入探讨导致金融危机的实体经济的深层次原因。

1. 美国网络经济破灭激发的房地产经济泡沫是孕育金融危机的摇篮

20世纪90年代以来美国经济乃至全球经济的平稳运行在很大程度上取决于产业的创新能力。但自2001年美国网络经济泡沫破灭至今,美国的科技创新还没有出现新的重大突破,没有找到新的经济增长的驱动力。当实体经济领域中信息行业的高收益投资神话不复存在时,华尔街的金融投资家以及私人资本开始寻找新的投资目标。此时高收益低风险的房地产业成为投资者追逐的市场,虚拟经济活动繁荣。2001年以来,美国国内私人房地产投资在私人固定资产投资中的比重不断上升,至2005年第四季度达到37.95%。大量资金流入以及与房地产相关的融资衍生工具的迅速发展,加快了房地产泡沫的形成。

2. 21世纪初美联储先后采取的刺激经济增长的宽松货币政策和抑制通货膨胀的紧缩货币政策是金融危机的催化剂和导火索

2001年,美国网络经济泡沫破灭,经济陷入衰退。美联储为了刺激经济增长,开始实施宽松的货币政策。从2001年1月至2003年6月,美国联邦基金利率连续13次下调,从6.5%下降到1%的历史最低水平,并维持了一年之久。这一轮降息为美国社会提供了大量的廉价资金,直接促成了2001—2005年美国房地产市场的繁荣,推动了房地产泡沫的持续膨胀。然而,随着全球原油等大宗商品的价格上涨,美国经济通胀压力日益增大。从2004年开始,在短短的一年半时间内,美联储为了抑制通胀连续17次加息,使得联邦基金利率提升至5.25%^①。骤然紧缩的货币政策极大地加重了贷款人的利息负担,使得房地产次级抵押贷款的违约率上升,从而直接引发了次贷危机。

^① 相关数据来源:美国联邦储备系统相关数据, www.federalreserve.gov/。

3. 全球经济失衡支撑的美国过度消费是金融危机爆发的根本原因

长期以来,消费是美国经济增长的主要驱动力。特别是自 2001 年以来,随着资产价格膨胀,尤其是房价上升,美国银行业在住房按揭贷款上进行了各种创新,同时发行了大量的消费信贷,提高了美国居民的消费能力。消费信贷领域的快速扩张使美国债台高筑,系统性风险不断增加。随着房地产泡沫的破灭,信贷消费模式所积累的风险便通过金融危机的形式释放出来。美国经济的这种过度消费是在以美国经常账户逆差和资本账户顺差为主要特征的全球经济失衡的背景下得以持续的。

一方面,美国凭借自己在全球产业分工格局中重点发展高新技术产业和金融服务业,外国国家发展制造业的有利地位,以及自身对技术创新范式、市场标准、知识产权、金融资产定价等权利的垄断,大量进口了来自东亚国家和新兴经济体的廉价商品,降低了国内生活与生产成本,提高了本国的消费水平,增加了居民财富。这体现在美国不断增长的经常账户逆差上。据统计,在 2000—2007 年 8 年间美国经常账户逆差平均增长率高达 5%^①。

另一方面,随着美国国内投资环境不断改善,大量国际资金流入美国,特别是来自石油输出国、东亚新兴经济体等巨额贸易顺差积累资金的回流,弥补了美国国内高消费和低储蓄的缺口,为美国国内市场提供了充足的流动性,为其长期实施低利率的货币政策提供了有利条件。

4. 全球金融体系中各国货币地位的不平等加速了金融危机在全球的蔓延

在当今国际金融体系中,美元在国际储备货币中处于主导地位,所占比重约为 63.9%。因此,美元以及美国的金融创新资产成为世界各国金融机构进行海外投资的必然选择。在这种情况下,美国的金融危机就极易通过国际贸易、国际投资与国际金融等渠道传导到世界各经济体的金融机构,并影响世界经济的健康发展。

二、美国金融危机对世界经济的影响

当前美国金融危机的不断深化已通过各种途径向实体经济传导,并很可能演变为全面的经济危机,对世界经济产生重大影响。

1. 对美国实体经济的影响

美国金融危机的爆发反映了其金融创新与金融监管之间的失衡。这种金融体系的失衡一旦表现出来,就迅速扩散到实体经济领域。

(1) 房地产泡沫破灭,房地产投资的不断萎缩严重拖累着美国经济。标准普尔公司 2008 年 5 月 27 日公布的数据显示,美国 2008 年一季度房价跌幅达 20 年之最。美国哈佛大学联合

^① IMF Economic Outlook Database, www.imf.org/。

房地产市场研究中心在2008年6月23日发表的年度报告中指出,目前美国房地产市场正在出现半个世纪以来最严重的衰退。当前住房投资占GDP的比重已经从2005年下半年的5.5%下降到3.7%,达到1991年经济衰退以来的最低点,住房投资已经成为连续7个季度拖累经济增长的主要因素^①。同时,房地产市场衰退使消费者和投资者对房屋相关支出减少,房价持续下跌带来的负向财富效应及对消费信心的影响将大大弱化美国经济增长中的消费动力。

(2) 消费的下滑将加快美国经济回落的速度。20世纪80年代初以来,消费对美国经济的贡献率提高近20%。然而,次贷危机造成了美国房地产泡沫破灭,证券市场价格也经历了深度调整,居民财富大幅缩水,这直接导致了美国居民的消费意愿和消费能力显著下降,社会消费急剧下滑,宏观经济增长受到影响。2008年9月美国汽车销量剧减28%,表明美国最大消费品市场急转直下。美国2008年第三季度GDP的增速为-0.3%,明显低于第二季度2.8%的增速;而美国非农就业岗位在2008年10月就减少了24万个,比早先经济专家预测的20万明显增加,这使得美国失业率升至6.5%,创下1994年以来的最高纪录^②。

(3) 信心和信任危机导致企业融资困难,实体经济投资锐减。金融市场动荡和金融机构的信心和信任危机造成市场流动性短缺、清偿能力受损,市场信贷紧缩。企业投资来源急剧减少,一些企业甚至出现了流动性困难。同时,由于企业自身股票价值的大幅下降,削弱了其投资的意愿和能力,从而加剧了投资的萎缩,严重影响了经济的复苏。

2. 对世界实体经济的影响

当前,国际金融危机已从局部发展到全球,从发达国家传导到新兴市场国家,从金融领域扩散到实体经济领域,给世界各国经济发展带来严重影响。近期国际货币基金组织(IMF)已经将2009年世界经济增长预测由之前的3.9%调低至2.2%^③。从世界范围来看,此次美国的金融危机已经通过国际金融、国际贸易、国际投资等多种渠道在全球传导,侵蚀全球的实体经济。

(1) 在全球金融体系联动性不断增强的背景下,美国金融危机在国际金融市场之间、金融市场与全球实体经济之间的传导效应大大增强。由于当前经济全球化和金融自由化已发展到相当高的程度,世界各国都不同程度的融入金融全球化的发展大潮中,巨额“热钱”在全球各地迅速移动,各种金融衍生品将全球金融机构紧密的联系在一起,发端于美国的次贷危机已发展成为全球规模的金融危机。次贷危机带动全球金融产品价格调整幅度的加大、加快,造成全球短期资本流动的波动性加剧。2008年美国股市与其他发达国家股市同步下跌。截止2008

① 中金公司:《经济陷入衰退,通胀高位回落》,《美国经济》,2008年4月17日。

② 美国联邦储备系统相关数据, www.federalreserve.gov/。

③ IMF Economic Outlook Database, www.imf.org/。

年12月5日,与9月15日雷曼公司宣布破产时相比,道琼斯指数跌幅已达24.61%,而英国FTSE100指数、日本日经225指数跌幅分别达22.19%、31.8%,均创5年新低^①。这种全球范围的股市波动在很大程度上是由于跨国机构在全球范围内调整风险资产比重的行为所致。另外,由于此次危机是资产价格泡沫破灭引起的,全球金融机构的资产损失巨大。在未来相当长的时期内,资产价格可能会继续下跌,金融机构也会继续紧缩信贷以改善自身的财务状况。世界各国尤其是西方发达国家经济中信贷紧缩、经济衰退的现象几乎无法避免。

(2) 金融危机已通过国际贸易渠道从发达国家传导到发展中国家,重创对外依存度较高的发展中国家的实体经济。由于全球资产价格下跌,其造成的负向财富效应使得世界各国,尤其是发达国家居民消费意愿和消费能力显著下降,直接导致发达国家进口萎缩,全球贸易量锐减。据IMF估计,2008年和2009年世界贸易量(货物和服务、剔除汇率和价格因素)增速将放缓,分别为4.6%和2.1%^②。以美国为代表的发达国家进口需求下降将对一些作为其贸易伙伴国的发展中国家的出口行业构成严重冲击。尤其是那些金融市场外资比重较大、经济增长高度依赖出口且出口结构单一、自身存在比较严重的资产价格泡沫的发展中国家将深受其害,比如部分东欧国家和中亚国家,严重的情况下这些国家将会出现金融危机和经济衰退。

(3) 市场信贷紧缩、信心下降导致跨国公司的国际投资纷纷撤资,使国际投资东道国特别是发展中国家的经济增长滞缓。由于跨国公司原有的产能过剩,对经济增长的预期降低,加上融资成本增加,导致许多投资项目搁置。据世界银行统计,金融危机爆发以来,发展中国家借债的平均利率与发达国家借债利率之差从2%攀升至8%,而且流向发展中国家的官方和私人资本出现了大幅下滑。资料表明,2007年流入发展中国家的私人资本达1.1万亿美元,而2008年该数字预计将降至8000亿美元,2009年将继续下降至5300亿美元左右,仅占发展中国家当年国内生产总值(GDP)的3%^③。甚至原先流向发展中国家的国际资本如今也开始大规模地撤离。2008年4—9月份印度全国已有大约175亿美元的投资项目被搁置^④,进一步降低了当地经济增长活力。

三、世界各国的救市方案与国际经济政策协调

1. 世界各国的救市方案

面对美国金融危机的严峻挑战,世界各国相继采取了一系列救市行动。目前来看,世界

① 根据美国彭博社 www.bloomberg.com 每日股指数据测算得出。

② Economic Outlook Database, www.imf.org/。

③ 世界银行 www.worldbank.org/。

④ IMF Economic Outlook Database, www.imf.org/。

各国的救市举措大致可分为两个阶段。

第一阶段,次贷危机发生初期,各国政府救市着眼于稳定金融市场,向市场注入流动性,以期迅速恢复金融市场信心,避免危机蔓延。这段期间,发达国家普遍采用“暂时国有化”的方法救市,即由政府向金融机构注资,换取部分股权,以解决金融市场的流动性不足。2008年10月美国出台7000亿美元的“问题资产救助计划”(Troubled Asset Relief Program,即TARP),其目的在于通过购买银行不良资产以恢复信贷市场正常运转,注入资金以增加流动性来救活金融业。欧盟国家一开始也采取向金融机构注资和确保储户不受损失的方式。此外,有的国家采取了向市场抛售美元以支持本国货币的做法,有的还运用国家主权财富基金,投资本国股市挽救金融企业。在确保金融机构流动性充足之后,各国政府普遍采取了降息的做法。

虽然初期的救市方案对于恢复市场信心和融资渠道在一定程度上产生了积极作用,但仍然无法阻止金融危机向实体经济蔓延,世界经济面临下行风险。这是因为上述救市行动只是针对金融市场功能在短时间极度萎缩,市场流动性枯竭等问题,注入的大量流动性只停留在金融机构,并未进入实体经济。因而经济复苏并未受到强有力的刺激,经济的内在调整尚未完成。因此,各国政府开始重新思考救市的重点。

第二阶段,各国政府纷纷出台了以刺激消费为主,刺激实体经济增长的救市政策。首先是美国财长保尔森2008年11月12日突然宣布将转变救助重点,不再动用7000亿美元救市基金收购“有毒资产”,而计划“以消费为主”,与此同时,美国联邦储备委员会和财政部11月25日共同宣布,将向美国民众追加总额达8000亿美元的信贷投入,创设新的信贷工具,支持消费信贷和抵押贷款担保证券市场。在欧洲,英国将实施包括额外公共支出在内,总额约为300亿英镑的经济激励方案,以减税为核心、帮助房屋市场,并鼓励银行恢复对小型企业的贷款,以刺激消费者信心;法国12月4日也出台了一项260亿欧元的经济激励计划,旨在促进正处于衰退边缘的法国经济。日本央行为了促进金融机构扩大对企业的贷款,缓解企业因银行惜贷而面临的资金紧张问题,将放宽抵押担保条件,向金融机构提供3万亿日元特别融资,以阻止已经陷入衰退的日本经济进一步恶化。显然,各国政府行动的一致性和救市的力度都达到空前的程度。

2. 加强国际经济政策协调、重建全球实体经济

全球性的金融危机更需要全球性的应对。自美国金融危机爆发以来,全球频频召开金融峰会,商讨如何应对金融危机。2008年11月15日在美国首府华盛顿举行的20国集团(G20)金融峰会就促进经济增长达成共识,并为此制定了五项强有力的行动计划。在金融危机愈演愈烈的背景下,国际社会和各国政府应加强协调合作,综合运用有效可行的经济和金融手段,以达到重建全球实体经济基础、恢复市场信心、促进经济增长的目的。

(1) 各国加强宏观经济的协调与合作,发达国家应重构与虚拟经济相匹配的实体经济,新兴经济体要积极实行扩张性的经济政策,以重建世界经济发展的驱动力。美国金融危机爆发的根源之一,就在于其虚拟经济严重脱离实体经济而过度膨胀。当前美国、欧洲、日本等主要的发达国家从降息、向市场和机构注资、债务担保等各方面,积极利用各种政策工具向市场注入流动性,试图为经济重新注入活力,但收效甚微。这是因为在欧美等主要发达国家,长期过于注重服务业和金融业,而把工业等制造业转移到其他发展中国家。一旦消费和资本市场出现问题,严重依赖资本市场融资的实体经济将受到很大冲击。当服务业和金融业对经济增长贡献下降,就会缺乏新的经济增长点,经济复苏困难重重。显然,发达国家实体经济与虚拟经济发展的失衡是长期积累而成的,短期内难以达到平衡。这就要求发达国家加强与其他实体经济相对强大的国家如中国进行合作,调整人们的生产生活方式和思想观念,使经济建立在坚实可靠的基础上,并制定实体经济与虚拟经济相协调的发展机制,使虚拟经济更好地为实体经济服务,找到新的经济增长点。

同时,从目前来看,发达国家通过利率等货币政策工具调节经济的空间有限,反而在中国等新兴经济体通过降息等扩张性的政策来刺激经济增长,对全球经济的贡献比较大。因此,新兴经济体应积极、广泛参与到全球宏观经济政策的协调合作中来,采取审慎、主动的刺激经济增长的扩张性政策,促进全球经济复苏。从长期来看,东亚新兴经济体为了避免短期实施相对宽松的货币政策,在未来经济好转后可能转化为通货膨胀压力,也需要相应的积极的财政政策相配合,如扩大政府投资规模,着力加强民生工程和基础设施建设,增加国内需求;推进税制改革,实行减税政策等来带动居民的消费,预防通货膨胀。

(2) 建立各主要经济体之间的经济合作与政策协调机制,循序渐进的调整全球经济失衡。在经济全球化深入发展的背景下,世界经济失衡影响着全球资源合理配置,加剧了全球经济结构性矛盾,它也是爆发美国金融危机的根源之一。各国应该根据自身情况,扩大国内需求,削减财政赤字,加快结构调整,深化体制改革,相互开放市场,加强战略对话和宏观政策协调,推动国际经济秩序朝着更加合理的方向发展,促进世界经济均衡发展。目前在IMF的协调下,美国、日本、欧元区国家、中国和沙特阿拉伯等已经开始为失衡的调整进行多边磋商。但这种协调尚处于初级阶段。各主要经济体需进一步加快建立双边或多边的协调机制,为调整失衡制定明确的政策方向与行动重心:如美国应逐步提高国内储蓄,降低财政赤字;东亚各新兴经济体应逐步调整贸易结构,提高汇率弹性;日本应加快产业结构调整,扩大内需;欧洲应帮助美国吸收世界其他经济体出口,力争成为带动全球经济增长的新的“发动机”。

(3) 世界各国要积极参与、密切配合,建立有约束力、行之有效的国际金融管理体制,共同抵御金融风险。

第一,改革国际金融监管体系,建立一套科学、合理的金融危机预警系统。国际经济组