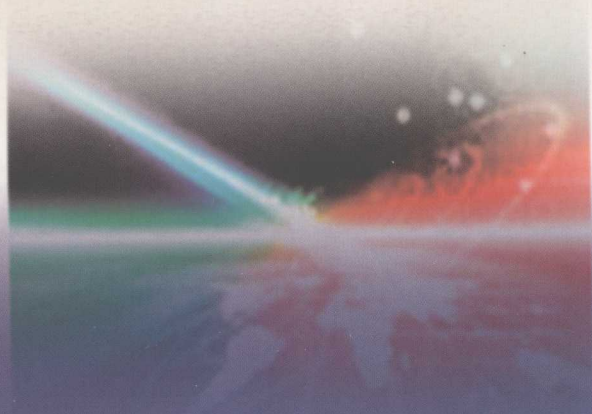


GUOJI JINRONG WEIJI YU
ZHONGGUO JINGJI SHEHUI FAZHAN DUBEN

国际金融危机与 中国经济社会发展 读本



红旗出版社

国际金融危机与中国 经济社会发展读本

主 编 王焕梅

副主编 王丽娟 谢赛银

红 旗 出 版 社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融危机与中国经济社会发展读本/王焕梅主编.
—北京:红旗出版社,2009.3

ISBN 978-7-5051-1708-2

I. 国… II. 王… III. ①金融危机-研究-世界
②经济发展-研究-中国 ③社会发展-研究-中国
IV. F831.59 F124 D668

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 016878 号

书 名 国际金融危机与中国经济社会发展读本

主 编 王焕梅
责任编辑 刘玉成
责任校对 李 娟
封面设计 习 之

出版发行 红旗出版社
地 址 北京市沙滩北街 2 号
邮政编码 100727
E - mail hqchs@publica.bj.cninfo.net
编 辑 部 64037145
发 行 部 64037154
印 刷 北京市北关闸印刷厂

开 本 850 毫米×1168 毫米 1/32
字 数 200 千字 印张: 9.5
版 次 2009 年 3 月北京第 1 版 2009 年 3 月北京第 1 次印刷

ISBN 978-7-5051-1708-2 定价: 22.00 元

版权所有 翻印必究 印装有误 负责调换

目 录

第一章 国际金融危机发生、发展及根源	1
一、国际金融危机发生	2
1. 什么是次级贷款和次贷危机	2
2. 美国“次贷”危机爆发的原因	6
3. “次贷”危机对美国的影响	8
4. 由“次贷”危机导致金融危机	12
二、国际金融危机的发展	15
1. 美国金融危机经历的四个阶段	15
2. “次贷”转化为金融危机的原因	19
3. 由美国金融危机发展到国际金融危机	22
三、国际金融危机的根源	25
1. 金融市场运行的操作层面分析	25
2. 国际金融危机传染机制出现的新特点	30
3. 全球化背景下的国际金融体系存在的弊端	30
4. 新自由主义主导下的市场经济制度缺失	32

第二章 国际金融危机的全球性影响和教训	35
一、金融危机对全球的总体影响	36
1. 全球经济增长放缓, 粮食安全受到威胁	36
2. 实体经济受伤并引发油价波动和新一轮股市 动荡	39
3. 全球大型银行市值明显缩水, 国际金融体系 已遭重创	42
4. 全球失业人数大增, 美国衰退影响多国出口 和外汇储备	44
二、金融危机对世界各主要国家的影响	46
1. 对美国产生的影响是全方位的	47
2. 金融危机使欧洲的信心和经济都陷入严冬 ...	50
3. 日本、新兴经济体和发展中国家均不同程度 遭受金融危机冲击	53
三、国际金融危机的教训与警示	57
1. 国际金融危机的教训	57
2. 国际金融危机的教训给我们的警示	62

第三章 正确认识国际金融危机对我国经济 社会发展的影响	69
一、美国金融风暴影响中国经济社会的传导 途径	70
1. 持有美国债券的金融机构传递	70

2. 国际贸易传递	71
3. 美国的巨额注资等救市政策加速美元贬值	72
4. 金融风暴深化导致国际金融市场资金紧张	73
二、国际金融危机冲击并未改变中国经济社会的 基本面	75
1. 社会稳定, 民生进一步改善	76
2. 经济平稳较快发展, 价格涨幅逐步回落	78
3. 结构调整取得积极进展, 节能减排进一步 推进	79
4. 改革开放进一步推进	81
三、国际金融危机对我国经济社会发展的负面 影响	82
(一) 金融风暴对中国实体经济的影响	83
1. 外部需求显著减少影响中国外贸出口	83
2. 加大国内进口商品成本	85
3. 对农业的影响	86
4. 对加工制造业、房地产、煤炭等行业的 影响	88
5. 经济增长放缓	89
(二) 金融风暴对中国虚拟经济以及外汇 储备、海外投资的影响	90
1. 给国内金融机构带来直接损失	90
2. 重创国内金融市场信心	91
3. 中国外汇储备的市场价值损失	92

4. 对中国资产价格泡沫的影响	/ 93
(三) 国际金融危机对中国社会发展的影响 ...	/ 94
1. 对国民消费预期的影响	/ 95
2. 对财政、税收收入的影响	/ 97
3. 我国发展的外部条件更趋复杂	/ 98
4. 大量中低端劳动者失业, 就业和再就业 压力加大	/ 100
第四章 统一思想 坚定信心 化挑战为机遇	/ 102
一、统一思想, 维护大局	/ 103
1. 把思想统一到科学发展观的要求上来	/ 103
2. 把思想统一到党的十七大、十七届三中 全会和中央经济工作会议精神上来	/ 106
3. 把思想统一到胡锦涛同志“12·18” 重要讲话精神上来	/ 109
4. 把思想统一到中央对国际国内形势的分析 判断和重大决策部署上来	/ 111
二、坚定信心, 振奋精神	/ 114
1. 我们有持续发展的巨大潜力、强劲动力和 抵御风险的能力	/ 115
2. 我们有改革开放 30 年来形成的强大经济 实力和综合国力	/ 118
3. 社会主义制度能够集中力量办大事的 优越性	/ 120

4. 中华民族有不畏艰险、自强不息的英雄 气概和强大凝聚力	/ 122
三、化挑战为机遇，把我国国内事情办好	/ 124
1. 这场金融危机“挑战”与“机遇”并存	/ 124
2. 要抓住金融危机带来的几大机遇	/ 127
3. 立足于把国内事情办好	/ 131
第五章 促进经济平稳较快发展	/ 135
一、坚定不移地贯彻发展是硬道理的战略思想	/ 136
1. 把保持经济平稳较快发展作为首要任务	/ 136
2. 增强发展的协调性和可持续性	/ 141
3. 提高自主创新能力	/ 142
二、把加快发展方式转变和结构调整作为促进 增长的主攻方向	/ 144
1. 组织实施重点产业调整和振兴规划	/ 144
2. 公开、透明、高效地落实好中央投资， 促进投资适度增长	/ 147
3. 加快工业转型升级，努力优化产业结构	/ 149
4. 在外需和内需的关系上改变过分依赖 外需的做法	/ 151
三、加强和改善宏观调控	/ 152
1. 推行积极的财政政策和适度宽松的 货币政策	/ 153
2. 注意发挥非公有制经济的重要作用	/ 155

3. 为受困企业撑起过冬“保护伞”	157
四、把扩大内需作为促进增长的根本途径和 主要着力点	160
1. 抓紧落实中央扩大内需的各项部署	160
2. 搞活流通扩大消费	162
3. 采取减税措施刺激民间投资，形成发展 新优势	166
 第六章 改革开放是促进发展的强大动力	 168
一、面对当前金融危机和经济困难，出路在于 改革开放创新	 169
1. 坚持不懈地把改革创新精神贯彻到治国 理政各个环节	 169
2. 依靠改革发展的办法来解决改革发展过程 中遇到的问题	 172
3. 坚决破除一切妨碍科学发展的思想观念 和体制机制的弊端	 174
4. 不断增强我国经济的国际竞争力和抗风险 能力，维护国家的利益和安全	 177
二、继续推进各项改革事业，坚持对外开放的 基本国策	 179
1. 坚持社会主义市场经济的改革方向，发挥 国有经济的主导作用	 179
2. 着力构建充满活力、富有效率、更加开放、	

有利于科学发展的体制机制	182
3. 深化重点领域和关键环节的改革, 为保 增长、促发展提供持久的动力	184
4. 紧紧抓住国际分工调整的时机, 积极拓展 对外开放的广度和深度	187
三、依靠改革创新保持我国金融、资本市场的 健康稳定	189
1. 加快监管创新, 防范金融风险	190
2. 维护我国金融主权, 构建中国金融安全 体系	192
3. 谨防美国转嫁压力, 着重致力于自防	194
4. 加强对虚拟经济监管, 有效发挥国家调控 作用	197
第七章 高度关注民生问题 促进社会和谐稳定 ...	200
一、抓紧解决涉及人民群众利益的热点难点 问题	201
1. 实施更加积极的就业政策, 全方位促进就业 增长	201
2. 加大保障性住房投入和建设力度	205
3. 提高教育质量, 建设人力资源强国	208
4. 深化医疗卫生体制改革, 让民众病有所医	212
5. 把中央扩大投资的民生工程办成群众真得 实惠的民心工程	213

二、注重社会公平，走共同富裕的道路	/	215
1. 加快完善社会保障体系	/	216
2. 加快形成城乡经济社会发展一体化新格局	/	218
3. 使人民群众更多地共享改革发展的成果	/	220
4. 更加重视和切实解决“三农”问题	/	222
5. 强化政府社会服务功能	/	223
三、确保人民群众生命财产安全，健全社会信用 体系	/	225
1. 提高监管水平，全面提高产品质量	/	226
2. 强化生产安全，有效防范和坚决遏制重特大 安全事故	/	227
3. 健全社会信用体系	/	228
 第八章 提高党的领导水平和执政能力	/	230
一、增强三种意识，提高领导水平	/	231
1. 增强忧患意识	/	231
2. 增强全局意识	/	234
3. 增强宗旨意识	/	237
二、发扬求真务实艰苦奋斗作风，提高执政 能力	/	239
1. 着力把握发展规律	/	240
2. 着力创新发展理念	/	241
3. 着力转变发展方式	/	244
4. 着力破解发展难题	/	248

5. 把保增长、扩内需、调结构、促改革、 惠民生有机结合起来	249
三、以一往无前的精神迎接新挑战	251
1. 确保党和国家大政方针得到全面贯彻落实	252
2. 确保中央一系列决策部署不折不扣落实到位	254
3. 着力解决经济社会发展中的突出矛盾和问题	255
四、加强领导干部党性修养、树立和弘扬优良作风 以共克时艰	257
1. 树立和坚持正确的事业观	258
2. 树立和坚持正确的工作观	261
3. 树立和坚持正确的政绩观	262
4. 把党风廉政建设和反腐败斗争引向深入	264
附 录 2008 年国际金融危机大事记	266
后 记	287

第一章

国际金融危机的发展及根源

2007 年初，太平洋彼岸刮起了一场始料未及的“金融飓风”，以美国著名的住房按揭机构新世纪金融公司为代表的贷款机构、以美林公司为代表的投资银行，以及以花旗集团为代表的金融超市和以全球财富管理著称的瑞银集团成为这场“金融飓风”的直接风眼，同时，受这场“金融飓风”的影响，大大小小的对冲基金、海外投资者等都遭受了飓风的波及。对华尔街而言，这绝对是一个祸不单行的多事之年。2007 年 4 月 2 日，以美国第二大次级抵押贷款公司的新世纪金融公司宣布申请破产保护为序曲，由此拉开了美国次贷危机的帷幕。6 月份，美国第五大投资银行贝尔斯登公司旗下两只基金因涉足次级抵押贷款债券市场出现亏损，危机进一步深化。8 月份，为防止美国次级抵押贷款市场危机引发严重的金融市场动荡，美联储、欧洲央行、日本央行等向市场注入资金，次贷危机造成全球性影响。2007 年初爆

发的美国次贷危机带来的金融风暴迅速席卷全球，不仅殃及西方发达国家，就连中国在内的新兴市场也未能幸免。有人断言，这是二战以来全球范围内爆发的最大一次经济危机。到底危机形成的原因何在？其发生的根源又是什么呢？

一、国际金融危机的发生

从 2007 年 3 月开始发生的由美国次级住房抵押贷款引起的带有国际性的金融危机，至今已近两年。在 2007 年的上半年就已经有超过 30 家美国次级抵押贷款公司申请破产保护，更有许多金融机构由于次级抵押贷款问题而陷入困境，进入 2008 年，次贷危机风波非但没有平息的意思，反而是愈演愈烈。它并不是一个偶然发生的事件，而是一个循序渐进的发展过程，是金融工具滥用、金融监管不力的必然结果。

1. 什么是次级贷款和次贷危机

所谓次级贷款，即“次级抵押贷款”，“次”是与“高”、“优”相对应的，指的是信用低，还债能力低。在美国，按照借款人的信用等级，住宅抵押贷款可以分为优级、次优和次级。美国公民都有自己的信用评级，其评级公司将个人信用评级分为五等：优（750 ~ 850 分）、良（660 ~ 749 分）、一般（620 ~ 659 分）、差（350 ~ 619 分）、不确定（350 分以下）。在房价大幅度上涨的背景下，为了扩大业务，金融机构开始向信用评级较低的中低收入者提供按揭贷

款，推出了次级贷款以及 ALT—A 贷款。所谓的次级贷款，是指面向信用分数低于 620 分，收入不稳定、负债结构不合理以及根本不符合常规抵押贷款条件的客户提供的贷款，是对信用记录比较差（有迟付、破产之类的欠佳信用记录）、信用记录不全、月收入没有达到住房抵押贷款申请标准、负债与收入的比例可能偏高的贷款者发放的贷款。其贷款利率要比联邦基准利率高 2 ~ 3 个百分点。

次级抵押贷款作为一种银行业务，并没有一致性的定义。“次级”这一术语，主要用来描述具有高违约风险的贷款。

所谓次贷危机，又称次级房贷危机，也译为次债危机。它是指缺乏支付能力而信用程度又低的人在买了住房之后，无力偿还抵押贷款所引发的一种金融问题。是指一场发生在美国，因次级抵押贷款机构破产、投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡引起的风暴。它致使全球主要金融市场出现流动性不足危机。

由于利息上升，导致还款压力增大，很多本来信用不好的用户感觉还款压力大，出现违约的可能，对银行贷款的收回造成影响，被称作次贷危机。美国“次贷危机”是从 2006 年春季开始逐步显现的。美国次级抵押贷款市场通常采用固定利率和浮动利率相结合的还款方式，即：购房者在购房后头几年以固定利率偿还贷款，其后以浮动利率偿还贷款。在 2006 年之前的 5 年里，由于美国住房市场持续繁荣，加上前几年美国利率水平较低，美国的次级抵押贷款市场迅速发展。随着美国住房市场的降温尤其是短期利率的

提高，次级抵押贷款的还款利率也大幅上升，购房者的还贷负担大为加重。同时，住房市场的持续降温也使购房者出售住房或者通过抵押住房再融资变得困难。这种局面直接导致大批次级抵押贷款的借款人不能按期偿还贷款，进而引发“次贷”危机。

次级抵押贷款是一个高风险、高收益的行业，一些贷款机构向信用程度较差和收入不高的借款人提供贷款。与传统意义上的标准抵押贷款的区别在于，次级抵押贷款对贷款者信用记录和还款能力要求不高，贷款利率相应地比一般抵押贷款高很多。那些因信用记录不好或偿还能力较弱而被银行拒绝提供优质抵押贷款的人，会申请次级抵押贷款购买住房。

次级抵押贷款具有良好的市场前景。由于它给那些受到歧视或者不符合抵押贷款市场标准的借款者提供按揭服务，所以在少数族裔高度集中和经济不发达的地区很受欢迎。相比给信用好的人放出的最优利率按揭贷款，次级按揭贷款的利率更高。金融机构之所以肯贷款给这些人是因为能获取更高的利息。但是，如果发放次级贷款的金融机构采取审慎态度，做好风险控制，危机原本是可以控制的。而美国金融机构为了吸引低收入人群采用“次级贷款”买房，获取更多利润，把次级贷款的门槛降得很低，例如允许九成按揭“零首付”，而且前三年可以不还本金。在这一政策刺激下，美国次级贷款规模迅速攀升。2003 年底，美国次级贷款总额仅为 3000 亿美元，2006 年则高达 2 万亿美元。在 2006 年的新购房中，用次级贷款买房的人已占新增购房人数的

40%。次级贷款对放贷机构来说是一项高回报业务，但由于次级贷款对借款人的信用要求较优惠级贷款低，借款者信用记录较差，因此次级房贷机构面临的风险也天然地更大：瑞银国际（UBS）的研究数据表明，截至 2006 年底，美国次级抵押贷款市场的还款违约率高达 10.5%，是优级贷款市场的 7 倍。

在房价高涨的时候，由于抵押品价值充足，贷款不会发生问题；但房价下跌时，抵押品价值下跌，按揭人收入又不高，面临着贷款违约、房子被银行没收拍卖的处境，进而引起按揭提供方——银行的坏账增加，银行倒闭案增加，引发金融市场的系统风险。对低收入买房者而言，尽管次级贷款利率水平比正常抵押贷款利率要高出 30%，严重增加了他们的经济负担，但这些人寄希望于房价进一步上涨，因此敢于继续借钱买房。

美国次级按揭客户的偿付保障不是建立在客户本身的还款能力基础上，而是建立在房价不断上涨的假设之上。在房市火爆的时候，银行可以借此获得高额利息收入而不必担心风险；但如果房市低迷，利率上升，客户们的负担将逐步加重。借款人尤其是申请次级抵押贷款的借款人由于不堪重负的高额贷款利息而开始违约，提供这类贷款的金融机构开始受损，随后以这些次级贷款为标的的证券化产品及其衍生产品即所谓的次级债券的价格开始下跌，受损者开始扩大到各类基金公司、保险公司、投资银行以及美国国外的投资者，全球金融市场出现剧烈动荡，流动性危机开始显现。当这种负担到了极限时，大量违约客户出现，不再支付贷款，造成