

东 北 亚 区域经济合作报告

(2009)

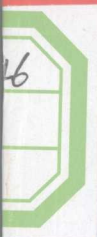
东北亚经济合作新态势与
辽宁扩大对外开放取向

**Report on Regional Economic
Cooperation in Northeast Asia
(2009)**

主编/李向平 副主编/吕超 孙冀



社 会 科 学 文 献 出 版 社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



东北亚 区域经济合作报告 (2009)

东北亚经济合作新态势与
辽宁扩大对外开放取向

Report on Regional Economic
Cooperation in Northeast Asia
(2009)

主编/李向平

副主编/吕超 孙冀



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

东北亚区域经济合作报告 (2009): 东北亚经济合作新态势与辽宁扩大对外开放取向/李向平主编. - 北京: 社会科学文献出版社, 2009. 1
ISBN 978 - 7 - 5097 - 0576 - 6

I. 东... II. 李... III. ①国际合作: 经济合作 - 研究报告 - 东北亚 - 2009 ②对外开放 - 研究报告 - 辽宁省 IV. F114. 46
F127. 31

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 208992 号

东北亚区域经济合作报告 (2009)

——东北亚经济合作新态势与辽宁扩大对外开放取向

主 编 / 李向平

副 主 编 / 吕 超 孙 冀

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市东城区先晓胡同 10 号

邮政编码 / 100005

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 65269967

责任部门 / 皮书出版中心 (010) 85117872

电子信箱 / pishubu@ssap.cn

项目经理 / 邓泳红

责任编辑 / 秦静花 郑 嫵

责任校对 / 单远举 南秋燕

责任印制 / 岳 阳

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 65139961 65139963

经 销 / 各地书店

读者服务 / 市场部 (010) 65285539

排 版 / 北京中文天地文化艺术有限公司

印 刷 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 18.5

字 数 / 330 千字

版 次 / 2009 年 1 月第 1 版

印 次 / 2009 年 1 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 0576 - 6

定 价 / 49.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,
请与本社市场部联系更换



版权所有 翻印必究

序 言

李向平

辽宁社会科学院世界经济研究所、边疆史地研究所等涉外研究部门立足于本省区域比较优势,长期以来致力于开展东北亚区域经济合作研究,每年都对东北亚区域经济合作发展面临的新形势和新趋势进行分析与预测,并集结出版,以此为东北亚区域经济合作推波助澜,为中国及辽宁省扩大对外开放提供咨询服务。在总结过去涉外经济研究实践的基础上,为了提高研究成果质量和影响,我们决定将2008年的东北亚区域经济合作研究做一些调整,主要想法是:集聚研究视野,集中研究力量,全力以赴开展东北亚区域经济合作的新趋势研究,不求面面顾及,但求把握住一个时期具有全局意义的趋势性问题,进行比较深入的、系统的研究,从而把握东北亚区域经济合作的新态势。

基于以上构想,本书在东北亚区域经济合作研究的总题目下,以中国东北老工业基地振兴战略与俄罗斯远东地区国家开发规划衔接为研究的主要背景,兼及近期东北亚各主要国家实施的东北亚区域经济合作政策及其态势,侧重以辽宁与东北亚区域的经济合作为主要内容。全书结构和各专题报告的简要内容包括以下几个方面。

东北亚区域经济合作面临的国际环境。主要围绕使得全球经济走入冰河期的美国次贷风暴、美元疲软、国际油价飙升、粮价高涨和全球通胀等新事态展开,观察这些事态对东北亚各国的侵袭和影响。本章认为:在全球经济发展放缓的大背景下,中国、日本、韩国、俄罗斯等东北亚主导国家的经济都在经受这股风暴带来的不利影响,都难以独善其身。同时,东北亚地区还存在着诸如朝核危机、台海地区问题等一系列可能引发地区冲突的政治问题。朝核问题未来走向直接影响到整个东北亚经济合作进程,甚至亚洲及世

界政治格局,日本的政治企图、中国的周边安全、美国地区威慑及韩国的军事平衡都在这一点会聚。而台海地区的“美日因素”不仅将影响东北亚地区的和平与稳定,直接影响到两岸人民的切身利益,更将影响中国现代化的进程。

东北亚区域经济合作、障碍及其走势。在综合分析东北亚区域贸易现状的基础上,从东北亚地区的社会制度、资源状况、经济结构与发展水平、大国利益交织和美国因素影响等方面着手,分析了影响东北亚区域经济合作的积极因素与消极因素,同时列举出了东北亚区域合作极具潜力的项目。本章认为:自然资源的互补性、产业结构的互补、劳动力资源的互补、资金与技术的互补、市场需求的互补等因素将长期促进东北亚区域合作,而能源环境方面合作更是东北亚区域合作的重大突破口;东北亚地区的跨国投资是东北亚经济一体化的基础与核心,而日韩两国对中国的投资又是中日韩三国合作的基本方面,最近两年日韩对华投资已进入“升级换代”时期,今后日韩对华投资下降趋势短期内不会停止,但中国作为日韩投资中心的地位不会改变;实现东北亚区域全面合作必须排除政治上和安全上的障碍,特别是解决朝核问题的进程将影响东北亚经济合作趋势,随着朝核问题的解决和美朝关系的缓和,建立东北亚多边自由贸易协定,继而实现一体化、构建东北亚新安全格局的时机也渐趋成熟。

国际区域合作框架下的中俄战略协作。21 世纪的前 20 年既是中国经济发展的战略机遇期,也是俄罗斯经济发展的战略机遇期,抓住机遇增强国力是中俄两国共同的发展目标。本章将中俄战略协作伙伴关系置于东北亚区域合作框架中来进行分析,着重论述了两国在东北亚区域合作框架下的重点协作方向。根据对中俄两国既有的地缘优势和两国开展经济合作活动的范围因素分析,今后两国重点战略合作方向主要包括:中国东北振兴与俄罗斯远东开发联动、东北亚地区能源与环保合作、推进东北亚区域经济一体化、维护东北亚地区和平与安全等方面。中俄两国在上述战略方向的成功合作,不仅对本国整体经济发展具有举足轻重的作用,而且决定着两国对世界经济的影响力,将对巩固中俄战略协作伙伴关系具有重大的意义。

俄罗斯的亚太战略调整及其对东北亚区域合作的影响。当今世界,高的油气价格和粮食价格趋势使身兼“油气出口国”和“粮食出口国”的俄罗斯底气大增,石油危机、粮食危机、次贷危机似乎正在为俄罗斯重返经济大国行列创造新的契机,也使俄罗斯更加重视跻身东北亚区域经济合作。普京和新任总统梅德韦杰夫都强调俄罗斯的欧亚属性,重视对亚洲远东地区的开

发, 积极参加构建亚太地区的经济与安全机制, 努力搭乘东亚经济发展的快车, 与东方的中国、印度等国家建立了紧密战略协作伙伴关系。发展与“新亚洲”的关系, 既能为俄罗斯能源和军事技术提供稳定的市场, 又可为远东和西伯利亚的开发吸引互利合作的伙伴。

俄罗斯指向的东北亚区域经济合作及辽宁的战略选择。本章从俄罗斯发展战略方针的视角研究其对东北亚区域经济合作的影响。第一, 就《俄罗斯远东及外贝加尔地区 2013 年以前经济社会发展联邦专项规划》背景及文本进行解读和分析。同时, 对俄罗斯东部市场经济体制状态进行确认。第二, 对东北亚国际政治经济合作主要国家的基本战略取向进行分析。第三, 对以俄罗斯为视角的东北亚区域国际经济合作状态进行分析和确认。第四, 对当前中国和俄罗斯的经贸合作状态进行分析和确认。第五, 概括和分析了以黑龙江省为重心的中国东北三省对俄经贸合作状态。第六, 就辽宁省参与俄罗斯东部大开发提出可行性建议, 强调要不断提高辽宁省对外经贸合作当中的“俄罗斯意识”, 跟踪研究俄罗斯经济运行的最新动态及其对辽宁促进对俄经贸合作的意义; 积极拓展常规或传统的对俄贸易, 在机器设备、轻工产品、机电产品、高科技产品、劳务输出、建筑材料等方面扩大对俄出口的规模, 同时加强进行高新技术产业领域的高端对接和合作; 以发展大陆导向的国际经济合作战略为基本指导, 积极制定各个阶段性的对俄经贸合作政府规划; 发展双哑铃式的辽宁对俄经贸发展模式, 即同时积极发展辽宁与俄罗斯东部及西部的贸易投资活动; 加强与吉林省和黑龙江省就对俄经贸合作问题上的定期会商联系, 做到信息共享和协调行动, 共同打造东北地区的大陆导向国际经济合作的新局面; 注重在对俄经贸合作中的双向投资问题。

中韩经贸合作的现状、问题及对策探析。中国和韩国既是友好近邻, 又是重要的合作伙伴, 尤其中韩经贸合作是两国关系的一大亮点。目前韩国是中国第三大贸易伙伴国和第四大外商直接投资来源地, 中国已连续多年成为韩国最大的贸易伙伴、最大的出口及进口市场, 也是韩国最大的贸易顺差来源国。尽管如此, 中韩经贸合作仍存在需要尽快解决的问题, 比如, 中韩贸易发展不平衡, 中方逆差巨大; 关税、非关税壁垒严重; 贸易结构不合理; 中韩在某些领域产品竞争激烈; 韩国对华投资结构有待改善; 等等。基于上述情况, 辽宁省要进一步加强中韩经贸合作, 必须超越互补型合作的局限, 实现经贸合作战略升级。东北老工业基地振兴战略和辽宁的“五点一线”开发开放战略为中韩战略型经济合作提供了广阔的空间。为此, 应制定扩大对韩经贸合作的长期战略方针和规划, 调整对韩招商引资战略, 采取有效措



施扩大对韩贸易。

辽宁对朝鲜半岛经贸合作战略调整探析。由于特定的地缘经济联系,辽宁是中国对朝鲜半岛发展经贸合作的前沿,是与东北亚各国经济合作和联系的纽带,加强对朝鲜半岛两国的经贸合作战略调整是目前中国与周边国家开展国际经济贸易合作、东北老工业基地振兴以及辽宁省经济发展的必然要求。20世纪90年代以来的辽宁与韩国的经贸合作尽管得到了迅猛的发展,但也存在投资结构不合理、投资地区不均衡、投资效益不佳等一系列问题。因此辽宁与韩国之间经贸的继续合作,重点在于提高合作的质量、档次和水平,寻求稳步发展。辽宁与朝鲜的经贸合作方面,当前在辽宁的对外经贸格局中还处于补充地位,主要是以贸易为主。但辽宁与朝鲜在资源和产业结构上具有较强的互补性,且从辽宁参与东北亚区域经济合作的长远战略考虑,要以发展的观点、前瞻的眼光、主动的策略和措施,扩大合作领域,如骨干企业先行,扩大对朝投资,推动丹东—新义州边境经济合作区的建立等。特别是建立丹东—新义州边境经济合作区这一构想,不仅有利于辽宁对外开放和朝鲜经济发展的互动,而且有利于辽宁的招商引资并提高其在东北亚地区的地位,能使辽宁省在参与今后的东北亚全方位区域经济合作中占有更多的主动权。

东北亚地区的能源合作及前景展望。未来几十年东北亚区域内各国均存在强烈的能源需求,东北亚地区兼具开展能源合作的必要性和可能性。目前东北亚国家之间的合作主要还是双边性的,以对俄能源合作为主展开区域性的能源合作尚未取得明显进展。区域合作的最大障碍来自于本地区错综复杂的政治因素,俄罗斯的能源保护主义政策也是一个主要障碍。区域合作的制约因素特别是政治因素是复杂并长期存在的,但合作的发展趋势不可逆转,因为东北亚在经济上已经形成了命运“共同体”关系,在能源危机面前,谁都难以做到独善其身。区域能源合作的目标是增加东北亚次区域的能源供给,减少对次区域以外能源进口的依赖;能源供给和能源利用效率最大化;通过改善能源结构和提高能源利用效率,使能源生产与消费对环境的影响最小化。未来的合作应从建立充足、经济的能源供应体系和高层次的政策保证体系入手。

辽宁开发利用东北亚国家资源的可行性及对策思考。东北及辽宁地区要在未来十年至十五年建成国家的新型原材料和能源保障基地。为了完成这一任务,除了要冲破体制机制上的羁绊之外,还必须有充足的资源作保证。但目前辽宁省的主要矿产资源过早衰竭,难以满足国民经济发展和国家新型原



材料基地建设的需要。因此,开发利用国外资源,建立国外资源供给基地已迫在眉睫。东北亚的俄、蒙、朝等国不仅自然资源丰富,而且与辽宁省都有着良好的政治、经济关系。同时,俄蒙朝三国的投资环境日趋改善,具备辽宁企业“走出去”、进行投资开发合作的基础条件。辽宁企业“走出去”要坚持双赢理念,要遵守外事纪律、遵守当地法律法规、尊重当地民风民俗,要注意保护当地生态环境,要坚持走双边和多边合作之路。政府部门要提供管理服务,要研究投资所在国政策法规、国情和民情的变化,要支持民营企业“走出去”。

辽宁与东北亚区域贸易与投资合作。辽宁处于东北亚经济圈中心地带,拥有得天独厚的地缘优势、资源优势和产业优势,与东北亚国家保持良好的经贸关系,是中国参与东北亚区域经贸合作的前沿阵地。2006年辽宁对东北亚地区贸易总额为181.5亿美元,日本、韩国在辽宁对外经贸活动中居主体地位。随着国家振兴东北老工业基地和大力发展同东北亚各国经贸关系战略的实施,辽宁在同东北亚各国贸易中的优势必将得到充分的发挥,与东北亚各国之间的经贸联系也将更为紧密。在全面振兴东北老工业基地的新阶段,辽宁省扩大对外开放的战略选择要注重加强对周边国家的贸易与投资,积极开拓东北亚新市场;要拓展与东北亚区域各国的劳务合作,有效地利用区域比较优势,缓解振兴东北老工业基地建设中的就业压力。

东北亚地区环境合作与辽宁生态省建设。本章分析了东北亚环境合作的动力和制约因素,对东北亚地区环境合作的现状和前景进行了概括与描述,并且通过对辽宁与东北亚地区经济合作现状及前景的阐述,剖析了辽宁参与东北亚地区环境合作的可行性。文章提出,辽宁实现生态省建设目标需要积极参与东北亚地区的环境合作,推动东北亚地区环境合作的制度化建设,并以东北亚地区环境合作的不断深化进一步带动辽宁生态保护和经济建设目标的实现。应通过积极寻找项目,大力推进政府、企业和民间组织同东北亚地区各国开展环境合作,利用东北亚地区双边或多边环境合作条约的制定为辽宁生态省建设目标的实现寻找广泛的资金和技术支持。通过克服思想理念、环境管理制度以及相关政策不足等障碍因素,扩大与日韩的环保技术合作,联手打造低碳经济发展模式,进一步建立和完善开放型的环境管理体制。

以旅游合作带动东北亚区域产业合作。东北亚地区旅游资源十分丰富,不仅具有许多优美的自然环境,还有着经过几千年历史文化沉淀下来的名胜古迹和非物质类的人类文化遗产,除俄罗斯外,东北亚地区其他国家和地区文化血脉具有极大相似性,这就使得生活在这一地区居民的生活习性更加相



近,交流起来也更加便利。区域内各国之间旅游客源国依存度非常高。因此,该地区旅游资源的整合要比该地区经济一体化要容易许多,随着该地区旅游经济的发展,地区间优势旅游资源的整合也势在必行,这也是东北亚地区旅游事业做大做强的必然选择。

限于研究水平和掌握资料等方面的差距,本书还存在诸多不尽如人意之处,诚望读者批评指正。我们将不断总结经验教训,坚持开展东北亚区域经济合作问题研究,并以此为平台培养研究人员、扩大研究影响,不断努力为东北亚区域经济一体化推波助澜。

目 录

东北亚各国经济发展面临的国际环境	姜瑞春 / 001
东北亚区域经济合作现状及其前景	吕 超 张万里 满 岩 / 022
东北亚区域合作框架下的中俄战略协作方向	周延丽 / 059
俄罗斯亚太政策调整对东北亚区域合作的影响	闻 丽 / 078
俄罗斯指向的东北亚区域经济合作及辽宁的选择	孙 冀 / 099
中韩经贸合作的现状、问题及对策探析	金 哲 / 128
辽宁对朝鲜半岛经贸合作战略调整探析	禹颖子 / 145
东北亚区域能源合作现状及前景	张万里 / 164
辽宁开发利用东北亚国家资源的可行性及对策思考	何月香 / 198
辽宁与东北亚区域贸易及投资合作	吴建华 史春阳 / 218
东北亚区域环境合作与辽宁生态省建设	郭 印 何月香 / 229
旅游业——东北亚区域合作的绝佳契合点	李绍德 张艳明 / 254
附录 2007 ~ 2008 年东北亚区域合作大事记	徐素娥 整理 / 277

Contents

International Economic Situation which the Nations in Northeast Asia are Confronted with	<i>Jiang Ruichun</i> / 001
The Situation and Prospect of Regional Economic Cooperation of Northeast Asia	<i>Lu Chao, Zhang Wanli and Man Yan</i> / 022
Sino-Russian Strategic Collaboration under the Framework of Northeast Asia Regional Cooperation	<i>Zhou Yanli</i> / 059
The Influence that the Adjustment of Russian Asia-Pacific Brings to Northeast Asia Regional Cooperation	<i>Wen Li</i> / 078
Russia's Northeast Asia Regional Economic Cooperation and Liaoning's Selection	<i>Sun Ji</i> / 099
Situation, Problems and Countermeasure Analysis of Economic and Trade Cooperation between China and Korea	<i>Jin Zhe</i> / 128
Strategic Adjustment Analysis of Economic and Trade Cooperation between Liaoning and Korean Peninsula	<i>Yu Yingzi</i> / 145
Situation and Prospect of Energy Cooperation in Northeast Asia	<i>Zhang Wanli</i> / 164
The Probability and Countermeasure of Liaoning's Developing National Resource in Northeast Asia	<i>He Yuexiang</i> / 198
The Trade and Investment Cooperation between Liaoning and Northeast Asia	<i>Wu Jianhua, Shi Chunyang</i> / 218



The Environmental Cooperation in Northeast Asia and Ecological

Province Construction of Liaoning

Guo Yin, He Yuesiang / 229

Tourism: The Best Linking of Northeast Asia

Regional Cooperation

Li Shaode, Zhang Yanming / 254

Appendix: Memorabilia of Northeast Asia Regional

Cooperation (2007-2008)

Compiled by Xu Su'e / 277

东北亚各国经济发展 面临的国际环境

姜瑞春

2008年,世界经济就像打开了潘多拉盒子,接连跳出一个又一个惊心动魄的经济妖魔:次贷风暴、美元疲软、油价飙升、粮价高涨、全球通胀,它们在已经过去的大半年里使得全球经济走入冰河期,而具有强烈地域特征和民族特征的东北亚各国也受到这股寒流的侵袭。

第一节 美国次贷危机在东北亚各国投下阴影

2008年可谓全球金融市场的多事之秋。“9·11”事件七周年这一周,也成为华尔街历史上最惊心动魄的一周。在美国的五大投资银行中,除了贝尔斯登在3月被摩根大通收购后,雷曼兄弟于9月15日宣布申请破产保护,而美林证券于9月14日与美洲银行达成协议,将以440亿美元的价格被后者收购^①。在半年时间内华尔街五大投行事实上已去其三,而市场也正在密切关注高盛与摩根士丹利的命运。除了投资银行外,美国很多中小商业银行以及保险公司也处于岌岌可危的境地。而就在一周之前的9月7日,美国政府宣布接管房利美和房地美。一切证据均确凿无疑地表明,次贷危机已经进入高潮,美国金融市场面临着自1929~1933年大萧条时期以来最严峻的挑战。向来出言谨慎的格林斯潘更是断言美国已经陷入了百年一遇的金融危机。美国经济可能出现的大幅减速,将会对东北亚各国的经济发展产生一定负面影响。随着经济、金融全球化的深入发展,东北亚各国经济在美国经济增长下滑和全球金融动荡背景下难以独善其身,美

^① 张明:《次贷危机进入高潮》, <http://www.rcif.org.cn>, 2008年9月17日。



国次贷危机正通过金融和贸易等渠道对东北亚各国经济产生不可低估的影响。

一 美元本位和美国次贷危机

关于美国次贷危机产生的原因,一些国内学者进行了比较详细的分析。徐凡认为贷款发放标准过于放松、房屋价格上涨放缓和利率上升增加了还款负担是造成次贷危机的原因;张明则认为危机的源头是宽松的房贷政策和创新的房贷产品^①。这些分析对认识美国次贷危机有很大帮助,但事实上在世界美元本位下美国放纵的经济政策才是美国次贷危机产生并对世界经济产生严重影响的真正源头。

(一) 世界美元本位

近些年来,世界经济格局出现了自第二次世界大战以来较为深刻的变化。如果将其中重要的内容依次排列,会看到:(1)美国国民生产总值占世界总产值的比重变化,已经由“二战”刚结束的一半左右比重下降到目前的不足30%;(2)日本和亚太新兴经济体的蓬勃发展;(3)中国内地自实行改革开放后持续强劲的经济增长;(4)欧洲的复苏及欧元区的建立;(5)俄罗斯的复兴。有鉴于此,世界上普遍出现了一种论调,即美元本位已经动摇了,欧元有可能取而代之,人民币、日元、卢布或有可能与美元并驾齐驱。但从2006年12月工业国和发展中国家的储备货币份额来看,事实上美元仍旧在国际货币体系中发挥着核心作用,占据着主导地位(见表1)。因此在牙买加体系下,美元的角色由过去的世界货币替代品变为实际上的世界关键货币,存在着事实上的世界美元本位。

表1 工业国和发展中国家的美元和欧元储备份额

单位: %		
项 目	美元储备份额	欧元储备份额
工 业 国	72 ~ 73	21
发展中国家	60	30

资料来源:《国际经济信息》2007年第19期。

世界美元本位之所以存在,主要有两个原因:一是美国拥有全世界最大的统一的国内市场,美国向全世界释放出来的需求,既推动了世界经济增

^① 张明:《透视次级债危机及其对中国经济的影响》,《国际经济评论》2007年第5期。



长,又推动了美元在世界范围内的流通;二是利用发达和充满活力的金融市场,美国发挥了全球化的金融中介作用,从而形成了世界范围内以美元为核心的信用周转体系。在这种信用周转体系下,美国通过大量进口向全世界输出美元,美国出现巨额的经常项目收支逆差,但在美国金融资产的吸引下,全世界的巨额资金又大量涌入美国市场,不仅弥补了美国的经常项目赤字,还出现了大量剩余资金,再从美国投资到全世界。美国近年来的经常账户逆差、资本流动情况可以印证这一论断(见表2)。

表2 美国2000~2007年的经常账户逆差和资本流动

单位:10亿美元

年 份	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
经常账户逆差	417	385	461	523	625	729	788	731
美国资本流出	561	383	295	325	1001	547	1252	1290
外国资本流入	1038	783	795	858	1533	1247	2061	2058

资料来源:根据美国2000~2007年国际收支平衡表计算整理, <http://www.bea.gov>。

(二) 美元本位与次级债危机

次级债危机从表面上来看是因为金融机构的贷款条件放松和金融创新所造成的,但根本原因是美元本位下美国放纵的国内经济政策,主要是货币政策所造成的。美国经济在1995~2001年出现了互联网泡沫,该泡沫的崩溃直接导致全球经济在2001~2003年间陷入中等程度的衰退。为刺激经济增长,2001年1月3日,美联储宣布将联邦基金利率下调50个基本点,利率从6.5%下降为6%,此后美联储连续13次降息,最终在2003年6月将联邦基金利率降到1%的低点,并维持了一年有余。在住房信贷市场上,由于市场竞争,加上放松的银根,导致抵押贷款的利率持续下降。30年固定抵押贷款利率从2000年底的8.1%下降为2003年的5.8%,一年期可调息抵押贷款利率也2001年底的7.0%下降到2003年的3.8%。历史性的低水平利率直接促成了美国房地产市场2001~2005年的繁荣。^①同时在美国的超宽松货币政策下,以美元为核心的信用周转体系造成了全球的流动性过剩,大量国外资金又流入美国金融市场,进一步压低了美国的利率水平,其中有些还直接投资于与房地产有关的次级债,进一步加剧了美国房地产泡沫的形成。

^① 张雪春:《透视美国次贷危机的传导与启示》,《经济与金融》2008年第1期。



但随着美国经济的反弹和通货膨胀压力的重新抬头,美联储从2004年6月到2006年的两年时间内连续17次上调联邦基金利率。基准利率的提高必然导致抵押贷款利率的提高,从而导致购房者还款压力骤然增加,潜在购房者望而却步,可以说,美联储联邦基金利率的提高直接刺破了由它一手导致的美国房地产泡沫,出现了美国次级债危机。在次级债危机爆发后,虽然美国经济受到一定影响,美联储也采取了一些措施,但是在美元本位下,美联储从本国的利益出发,主要考虑的是保持国内经济增长和物价稳定的合理权衡,同时考虑如何通过风险转嫁和政策施压,在全球来分摊次级债危机带来的经济成本。为使美国房地产市场迅速回暖,美联储连续调低联邦基金利率和向市场投入流动性,但防止通货膨胀的压力进一步加大,美联储目前采取这些政策的力度都是比较小的。从降息来看,历史上,在1979~1982年的美国房地产泡沫中,美联储累计调低联邦基金利率858个基点,在1989~1995年的美国房地产泡沫中,美联储累计调低联邦基金利率606个基点。^①然而在这次次级债危机中,从2006年下半年到2007年12月12日为止,美联储累计调低利率仅100个基点,即从5.25%到4.25%。从向市场注入流动性来看,美联储的步伐一开始就落后于欧洲中央银行。

次级债危机对美国也有一定好处,那就是危机使美元进一步贬值,使其他国家的美元储备价值缩水,减轻了美国的债务负担。1990~2004年美国累计经常账户逆差为3.68万亿美元,但美国净债务人头寸的增长只有2.5万亿美元,这很大程度上是因为美元贬值,而这次次级债危机所导致的美元贬值也在一定程度上减轻了美国的债务负担。此外,次级债危机导致的美元贬值还有利于带动美国的出口,拉动经济增长。根据纽约联邦储备银行最近的报告,纽约地区2007年11月份的总体经济指数从10月份的28.8下降到27.4,高于分析师此前预测的19,该指数大于零。从该指数中有些美国经济学家分析认为,房市萎缩并没有导致工业品需求显著放慢,美元大幅贬值促进了出口增长,使纽约地区的制造业仍然保持强劲。次级债危机导致的美元贬值有利于进一步减轻美国的债务负担和带动出口,这也是美国消极应对次级债危机的一个重要原因。

在美元本位下,次级债危机发生后,美国以外的国家和地区的经济政策独立性受到不同程度影响,不得不以损害国内经济均衡进行被动调整。在美国以外的经济体中,欧元区的货币政策独立性应该还是比较强的,但在次级

^① 哈继铭、邢自强:《警惕美国房价下跌》,《财经》2007年第20期。



债危机中也无法独立实施货币政策。由于中期物价面临上涨风险,欧洲央行行长特里谢在2007年中曾暗示2007年9月份将再次加息,但由于2007年9月份美国次级债抵押贷款危机全面爆发,金融市场出现波动,欧元区内一些金融机构因次级债出现大量坏账损失,部分金融机构出现流动性不足问题,在此情况下,欧洲中央银行不得不在2007年10月4日宣布其基准利率维持在4%的水平不变,在此之后,欧元区的CPI从2007年9月份的2.1%进一步上涨到10月份的2.6%。^①

二 美元本位和次级债危机对东北亚经济的影响

正是因为世界美元本位的存在导致了次级债危机的发生和扩大了次级债危机对世界经济的影响,而东北亚经济体为世界美元本位的形成提供了重要的支撑,同时美元本位也放大了次级债危机对东北亚经济的影响。

(一) 东北亚的美元本位与次级债危机的形成

与世界上其他地区相比,在东北亚地区,美元本位现象更为严重,主要表现为以下两点。

1. 在对外结算和外汇储备中高度依赖美元

即使是本币已经国际化的日本,美元仍是国际贸易结算和国际借贷的主要货币。2002年,日本对亚洲出口的44.7%和从亚洲进口的71%是用美元计价的,其对外借贷也大部分用美元,而在外汇储备中也以美元为主。

2. 高度盯住美元

对美元的高度依赖使东北亚经济体为获取美元而大量向美国出口,形成了对美国的大量的贸易顺差(见表3)。但由于国内金融市场和东北亚区域间金融市场的不完善,这些顺差所形成的外汇储备又通过对美国国债的购买等形式,成为对美国资本项目注资的主要来源。进入21世纪以来,东北亚经济体所购买的美国国债一直占全部外国购买者所持金额的一半以上,其中日本占1/3左右,中国也由2000年的6%增加到2006年的16%左右。此外还有不少资金投资于美国的次级债,根据美国财政部的研究统计,中国内地金融机构止于2006年6月的一个年度内,投资美国次级债高达1075亿美元,较2005年同期增长了接近1倍。^②这样,来自东北亚地区源源不断的

① 肖本华:《美国次级债危机及其对东亚经济的影响与对策》,《亚太经济》2008年第2期。

② 叶辅靖:《美国货币政策走势及对我国的影响》,《中国金融》2008年第18期。