

SHIJIE DAXINGDONG

Jiushi Jinxingshi



世界大行动

救市进行时

刘平◎编著

以救市为主线，
深度解读为什么救市以及如何救市



电子工业出版社

PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

SHIJIE DAXINGDONG
Jiushi Jinxingshi



世界大行动

救市进行时

刘平◎编著

電子工業出版社
Publishing House of Electronics Industry
北京·BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

世界大行动：救市进行时 / 刘平编著. —北京：电子工业出版社，2009.3
ISBN 978-7-121-08259-7

I. 世… II. 刘… III. 金融危机—研究—世界 IV. F831.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 017237 号

责任编辑：晋 晶

印 刷：北京机工印刷厂

装 订：三河市鹏成印业有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720×1000 1/16 印张：16.75 字数：301 千字

印 次：2009 年 3 月第 1 次印刷

定 价：32.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

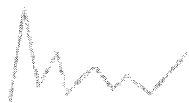
前 言

撰写此书的念头源自写作《华尔街之痛：一个个倒下的金融巨擘们》和《拯救 AIG：解读美国历史上最大的金融拯救计划》。2007 年上半年我与人合著出版了《解密友邦——友邦保险中国攻略》，该书到目前已经重印超过了 5 次。那时，我就想再写一本关于友邦母公司美国国际集团（AIG）的书，为此，一直留心收集有关 AIG 的各种素材。

然而，繁重的教学任务和科研活动，使这个念头始终停滞不前。在这个期间，我除了做好给大学生们上课的基本工作之外，还进行了精品课的建设、申报教改立项、申办新的专业、编撰教材和讲义、发表论文和著作等，功夫不负有心人，在两年多的时间，我已建成了一门精品课《企业战略管理》，又出版了《创业学原理与应用》、《用友 ERP 企业经营沙盘模拟实训手册》2 部教材和《就业新思维：自主创业》、《创业攻略——成功创业之路》、《移民美国》3 部著作，在核心期刊发表多篇论文，其中一些论文还被广泛转载。

直到 2008 年 9 月，次贷危机又掀起了第二轮高潮。9 月初，美国政府接管了“两房”，9 月中，美国银行收购了美林证券，雷曼兄弟申请破产保护，美联储注资濒临破产的 AIG。此时，让我意识到必须动笔了。在中国经济出版社和中国人民大学出版社的大力支持下，我开始了夜以继日写作《拯救 AIG：解读美国历史上最大的金融拯救计划》和《华尔街之痛：一个个倒下的金融巨擘们》。

当书稿完成后，我发现手中还有很多素材没有使用，同时全球救市已经如火如荼。于是构思了这本《世界大行动：救市进行时》，本书以救市为主线，深度解读为什么要救市以及如何救市。内容分为上下两篇：上篇——救市，如火如荼；下篇——危机，愈演愈烈。当我把这个想法与电子工业出版社世纪波文化发展有限公司总经理傅豫波和策划编辑晋晶沟通后，得到了他们的积极响应和大力支持，于是 I 开始了又一次的夜以继日写作。



前 言

当这本书终于可以交稿付印了，我在松一口气之余，心怀感激，是傅豫波总经理和晋晶编辑的热情鼓励让我迅速完成此书；是电子工业出版社的快速立项与出版程序，以及相关人员的辛勤工作和共同努力使本书得以及时出版。

我也要再次万分感谢我的妻儿和母亲。白天由于学校的工作使我无法静下来写书，只好晚上或周末写。如此，照顾孩子和其他各种家务事都成了“与我无关”的事。我的妻子和母亲总是默默无闻、无怨无悔地照顾我幼小的儿子，操持着整个家。特别是有一次，由于反复的感冒发烧，我的儿子高烧成支气管炎肺炎，而我此时正远在千里之外的北京，妻子在焦灼的煎熬中照顾我的儿子，我深表愧疚。请再次允许我对妻子说一声：谢谢！对儿子说一声：对不起！正是他们的包容和坚强，使我得以顺利完成此书，呈现给大家。

本书在写作的过程中，参阅了大量的文献资料，在此向原作者表示诚挚的感谢。本书作者力图在书中和书后参考文献中全面完整地注明引用资料的出处，但难免有疏漏的地方，特别是个别段落文字引自网络帖子，由于无从考证原文作者的真实姓名，无法注明出处，在此一并表示感谢。

写书和出书在某种程度上来说也是一种“遗憾”的事情。由于种种缘由，每每在书稿完成之后，总能发现有缺憾之处，本书也不例外。作者诚恳希望读者在阅读本书的过程中，指出存在的缺点和错误，提出宝贵的指导意见，这是对作者的最高奖赏和鼓励。作者邮箱：liuping661005@126.com，在此谢谢广大读者厚爱！

刘 平

2009年1月5日

目 录

导 读	1
-----------	---

上篇 救市，如火如荼

第 1 章

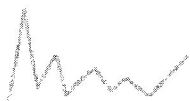


7 000 亿，美国救市	12
救助计划出炉始末	12
说客挤满财政部	27
救助计划大转向	29
7 000 亿美元救市进行时	43
美国救市，中国准备好了吗？	51

第 2 章



4 万亿，中国出击	62
抢占全球救市风头	62
4 万亿信号与 6 万亿效应	73
由抑通胀到防紧缩	82
“中国救不了世界，只能救自己”	87
中国救市 VS 美国救市	90
关于中国经济的判断	94
中国经济首现“转晴”信号	99
救市要落到实处	100



目 录

下篇 危机，愈演愈烈

第 3 章



救市为的啥	106
都是“次贷”惹的祸	106
“次贷”，何方神圣	107
伯南克大意失荆州	109
次贷的另一面	116
援手贝尔斯登	122
由传闻引发的崩溃	133
“两房”触礁，次贷升级	139
接管“两房”	142
为何接管“两房”	143
纳税人埋单	145
能否救市	146
“自由市场”尚行否	147
附录 A：百年经济危机档案	155

第 4 章



为何救它不救我	156
AIG 危局	156
美联储出手	160
为何不是雷曼	165
高杠杆吹就的神话	173
幸运的美林	178
美林速览	180
美林拯救者	183
保险帝国 AIG	193
AIG 毁于风险	197

第 5 章



美联储让 AIG 有序破产? 203

AIG: 次贷之痛与中国机会 207

监管 VS 贪婪 210

华尔街“佐罗”斯皮策 210

斯皮策下台 215

质疑美国的监管 220

华尔街巨擘垮台的根源 223

美国经济衰退的病根 227

点评金融危机的罪魁祸首 231

警惕流动性危机 236

附录 B: 搞垮华尔街的大鳄们携巨款全身而退 250

参考文献 255

导 读

正如任何一次灾难的影响都会如旋涡般逐渐由外围卷入核心地带，自 2007 年年中爆发的美国次贷危机，引发了美国各大金融机构纷纷大规模冲销相关资产，当这一系列坏消息因贝尔斯登的贱卖而被画上逗号时，华尔街仍未迎来最严重的打击。时隔半年的 2008 年 9 月，一个月的时间里，房利美、房地美和 AIG 被美国政府接管，雷曼兄弟申请破产保护、等待清算，美林被并入美国银行……至此，美国五大投资银行已有三家失去自我；美国最大的房贷融资机构房利美和房地美，以及最大的保险帝国 AIG 被政府接管，几乎所有金融机构人人自危，但句号似乎仍未画上。

最近，美国三大汽车巨头也陷入了破产的边缘。美国次贷危机已从金融领域蔓延到实体经济领域。一时间，全球金融与经济市场人心惶惶，次贷危机何时见底？其他大型金融机构与实体企业的命运如何？谁又会是下一个贝尔斯登或雷曼？投资者都在屏息关注。

针对这新一轮的金融风暴，不仅美国在奋力救市，为防止美国金融危机向本国蔓延，包括中国、日本、俄罗斯以及欧洲各国等在内的众多国家和地区的政府与央行纷纷出手救市。这到底是怎样的危机？它缘何而来？又影响了谁？救市如何进行？结果又将如何？雷曼兄弟们的破产究竟是次贷危机越陷越深的证明，还是全球经济黎明前的最后黑暗？

在回答这些问题之前，让我们先简要回顾一下世界各地如火如荼的救市近况。

美国救市，徘徊游荡

一年多来，席卷全球股市和经济的美国次贷危机不仅甚于 2000 年的纳斯达克网络泡沫危机，甚至堪比 1929 年美国的经济大萧条、金融大崩溃。



美国总统布什在 2008 年 12 月初接受记者采访时表示, 财政部长保尔森和美联储主席伯南克向他发出警告称, 如果政府不采取强有力措施, 那么, 等待美国的将是比大萧条更加“萧条”的衰退。布什评价说, 当财政部长和美联储主席共同发出这样的警告时, 就意味着拉响“警报”的时刻到了。

【新闻链接】 布什对金融危机表示遗憾, 支持政府救市

2008 年 12 月 3 日 CCTV “第一时间”报道称, 美国总统布什近日接受了美国广播公司 ABC 的采访。在采访中, 布什说, 自己对金融危机造成失业潮与退休金缩水表示遗憾, 如果政府措施可以重整经济, 那么他会支持政府出台更多的救市政策。

美国总统布什: “我对目前的经济状况感到遗憾, 我不希望看到人们失去工作或者是为自己的退休金担忧; 另外, 美国民众要了解到政府会保护金融体系。我的意思是, 我们已经采取措施。如果需要的话, 我们将采取更多的措施。”

布什同时也对美国经济的复苏表示了信心。在谈到伊拉克战争时, 布什称他任内的“最大遗憾”就是发动伊拉克战争的“情报失败”。当时美国的情报机构称伊拉克正在研制大规模杀伤性武器。2003 年, 布什在国会的支持下发动了伊拉克战争。而后来的事实则证明, 美国当时的情报有误。

2008 年 12 月 17 日, 美联储再次降息, 将美联储基准利率下调至有史以来的最低水平。美国联邦公开市场委员会 (The Federal Open Market Committee, FOMC) 在当日的政策制定会议上做出决定, 将其联邦基金利率从 1% 下调至 0 到 0.25% 的目标区间, 高于许多分析师此前预期的下调至 0.5%, 并在公开市场上大量收购长期国债或机构债券。美联储主席伯南克及其同僚同时承诺, 将使用“所有可用工具”来抑制 20 世纪 30 年代以来最严重的金融危机, 以及 1/4 个世纪以来维持时间最长的经济衰退。

美联储同时明确表示, 将把联邦基金利率维持在相当低的水平。自 20 世纪 80 年代末将联邦基金利率作为货币政策的主要工具以来, 美联储曾两次将该利率

下调至 1%，第一次是在 2003 年 6 月，第二次则是在 2008 年 10 月 29 日。FOMC 在当日公布的声明中称：“FOMC 预计，受经济状况疲软的影响，联邦基金利率很可能将在一段时间内维持在相当低的水平。”声明表示，美联储“将使用所有可用工具来促进美国经济重新实现可持续增长并维持物价稳定性。”

过去 14 个月中，为了扭转经济滑坡的局面，美联储已经采取了 9 次降息措施，并向金融市场注入了 1.4 万亿美元的应急贷款。美联储已经宣布将收购机构债券和抵押贷款支持证券，并表示正准备拓展这一计划的规模。美联储称，该行正继续权衡收购长期国债所可能带来的利益。

FOMC 声明称：“FOMC 未来的工作重心将是支持金融市场的正常运行、通过公开市场活动促进经济增长及采取其他措施将美联储的资产负债表规模维持在较高水平。”市场预测，美联储将收购国债以压低个人消费者和公司的借款成本，国债市场因此走高。

截至 2008 年 12 月中旬，美联储的资产负债表已经从 2007 年 7 月份的 8 680 亿美元膨胀到了 2.26 万亿美元。与此同时，财政部也推出了 7 000 亿美元的不良资产救助计划（Troubled Assets Relief Program, TARP），自 10 月份以来利用该计划向银行及其他金融公司注入了大约 3 350 亿美元的资金。

【新闻链接】 美国最新经济数据

在经济颓势加深的形势下，2008 年 11 月份美国失业率已经上升到了 6.7%，是自 1993 年以来的最高水平；与此同时，新屋开工率则下跌到了自 1947 年开始统计该数据以来的最低水平。劳工部 12 月 17 日公布报告称，美国 11 月份的消费者物价指数（CPI）下跌，环比跌幅创下了历史新高，表明通缩风险也正浮出水面。

据政府报告显示，美国 11 月份非农就业人数减少了 53.3 万人，2008 年截至 11 月份为止的失业总人数则达到了 190 万人。与此同时，在许多市场上信贷仍旧极为缺乏。数据显示，自 2007 年年初以来，全球各大金融机构已经蒙受了总额 9 940 亿美元的资本减计和信贷损失。



中国日报网环球在线消息 北京时间 2008 年 10 月 4 日凌晨 1 点 25 分，美国国会众议院以 263 票赞成、171 票反对的表决结果通过了备受瞩目的 7 000 亿美元救助计划，总统布什随后在白宫签署了《2008 年紧急经济稳定法案》，这标志着美国历史上最大规模的救市计划正式启动。

这份计划将允许政府分阶段使用 7 000 亿美元用于救市，最初的 2 500 亿美元在计划得到国会批准付诸实施时立即可投入使用，另外 1 000 亿美元可以在总统认为必要的时候使用，其余的 3 500 亿美元则必须在国会进行评估之后才能使用。

根据这份计划，政府将购买金融机构不良资产，帮助它们摆脱目前的困境，以促使信贷市场恢复正常运转。作为回报，政府从这些金融机构获得可转让票据，从而给予纳税人分享金融机构未来利润的机会。计划允许政府购买养老金、地方政府以及小银行的问题资产。

然而，众议院在 2008 年 9 月 29 日的首次投票中以 228 票反对、205 票赞成的微弱差别意外否决了这一计划，道琼斯指数当天狂跌 777 点，创历史单日最大跌幅。布什政府和两党领袖马上对计划进行了修改和调整。经过修改的新计划在保持原计划核心内容不变的情况下，增加了诸多关于减税以及保护纳税人利益的条款。新计划将联邦存款保险金额的上限由目前的 10 万美元提高到 25 万美元，还提供了总额达 1 100 亿美元的减税计划。新计划中还附加了不少让国会议员可以取悦地方选民和团体的“猪肉桶项目”。

新计划于 2008 年 10 月 1 日在参议院以 74 票赞成、25 票反对的结果获得通过。布什 10 月 2 日表示，众议员们应该听取民间的呼声，“必须批准”这个大规模金融救助计划。当时的下届总统候选人麦凯恩和奥巴马也都对此表示支持，并暂时放下手中的竞选回到华盛顿游说同僚“亮绿灯”。经过各方努力，终于使新计划获得众议院通过。

就在众议院通过新计划后不到两小时，布什就在白宫闪电签署使之成为法案，这标志着美国历史上最大的金融救助计划正式启动。布什在声明中称，在当前爆发金融危机情况下，政府必须大胆采取行动，“以防止华尔街的危机蔓延至整个国家的各个阶层”。

然而，到了 11 月 12 日，救助计划又出现了重大转变。美国财政部长亨利·保

尔森当日宣布放弃 7 000 亿美元金融救助计划的核心内容之一，即不再像先前计划那样动用这笔巨款购买金融机构的不良资产，新动向是帮助缓解消费贷款方面的压力。

欧洲救市，参差不齐

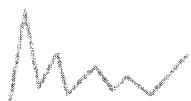
美国政府在 2008 年 9 月 20 日向国会提交总额达 7 000 亿美元金融救助计划的同时，也向日本、德国、英国等国政府施压，要求他们加入“救市联盟”，然而却未获得充分响应。9 月 24 日《青年报》在“危机加深，欧洲日本拒绝加入美国救市计划”中称，这些国家只是对美国的计划表示赞赏，却无人打算跟进采取类似措施。

据美国《国际先驱论坛报》9 月 23 日报道，西方七国集团（G7）财政部长和央行行长 22 日举行了电话会议，讨论当前形势。会后发布的声明首先对美国政府欲以 7 000 亿美元大手笔救市的举措表示“热烈欢迎”，称 G7“愿意采取任何必要的行动”以确保国际金融体系的稳定，并承诺“加强国际合作”，但声明中对 G7 可能采取什么样的具体行动却只字未提。

这表明 G7 除美国以外的日本、德国、法国、英国、意大利和加拿大六国将自由选择各自的应对方式，而不打算效仿美国以政府大规模介入的方式为金融机构的投资失败埋单。德国财政部长施泰因布吕克表示，“G7 其他六国不会采取与美国类似的救市计划”，因为德国以及其他 G7 成员国的金融形势和美国不同，他们没有必要这样做。而美国财政部长保尔森却仍在继续寻求其他国家政府对救市计划的支持并承诺，如果有国家愿意出手相助，美国财政部将会给来自这些国家的外资银行提供某些优惠措施。

然而，时隔不到两个月，欧洲各国政府态度出现了重大转变，纷纷推出救市举措。10 月中旬，欧洲各国公布了近 2 万亿美元的救市计划。

新浪财经讯 北京时间 10 月 13 日晚消息，法国、德国、西班牙、荷兰和奥地利政府周一均推出了银行拯救计划，总金额达 1.3 万亿欧元（约合 1.8 万亿美元），旨在担保银行间贷款及收购银行股份，从而阻止金融系统陷入崩溃。



德国财政部 10 月 13 日称，政府将最多提供 5 000 亿欧元（约合 6 810 亿美元）的贷款担保和资金，旨在提振萎靡不振的银行业系统，这是自 1989 年柏林墙倒塌以来德国政府所采取的规模最大的市场干预活动。

法国总统尼古拉斯·萨科齐 10 月 13 日称，法国政府将推出一项 3 600 亿欧元（约合 4 910 亿美元）的融资计划，旨在拯救该国的银行系统。萨科齐称，法国政府的拯救计划包括 3 200 亿欧元的贷款担保以及从法国各大银行收购 400 亿欧元股份两部分内容。

西班牙内阁 10 月 13 日则批准了几项措施，将于 2008 年向最多 1 000 亿欧元的银行债务提供担保，并批准政府收购需要资金的银行的股份。西班牙首相萨帕特罗在新闻发布会称，目前没有银行需要再融资，今天推出的措施是“预防性和预警性的”。

奥地利政府 10 月 13 日表示，将在必要情况下为面临困境的银行业提供最多 850 亿欧元（约合 1 140 亿美元）的担保，以帮助他们度过此次全球金融危机。奥地利总理阿尔弗雷德·古森鲍尔称，政府还准备为银行业提供另外 150 亿欧元（约合 200 亿美元）的资本。

荷兰政府 10 月 13 日致信国会，称政府将担保最多 2 000 亿欧元的银行间拆借贷款。与此同时，英国财政部也宣布，将向三家银行共注资 370 亿英镑（约合 630 亿美元）。此项注资行动令英国政府最终获得苏格兰皇家银行的控股权。此外，苏格兰皇家银行还将撤换该行的 CEO。

在此之前，欧盟各国领导人刚刚达成了一项协议，将对新的债务进行担保，并动用纳税人资金保护备受金融危机折磨的贷款商。作为欧盟计划的一部分内容，德国政府称其将采取“短期”措施担保所谓的“有资产担保的债券”，德国央行则承诺采取措施确保货币市场基金的流动性。

在欧盟领导人达成该协议后，欧洲股市和欧元汇率从上周颓势回涨。但花旗集团前执行董事、现伦敦卡斯商学院（Cass Business School）教员彼得·哈恩指出：“现在应当做的就是稳定银行业系统，但这是否能阻止经济陷入衰退呢？不，没有什么能阻止衰退的到来。”

另据美国媒体 10 月 29 日报道称，为拯救在全球金融危机中摇摇欲坠的国家金融体系，瑞典议会已批准通过一项金额高达 1.5 万亿瑞典克朗（约合 2 000 亿美元）的一揽子拯救计划。根据该计划，政府将为各银行以及抵押放贷者提供高

达 1.5 万亿瑞典克朗的信贷担保,以提振在此次全球金融动荡中滞缓的货币流通。此外,根据计划还将建立 150 亿瑞典克朗(约合 20 亿美元)的“稳定基金”,为那些陷入偿付危机的瑞属银行纾困。

据《财经》报道,意大利政府内阁会议在当地时间 11 月 28 日也通过一项总额达 800 亿欧元的经济刺激计划。意大利政府此次推出的计划中包括:向意大利国内信贷机构提供流动性资金担保;适当减少对企业的征税;增加 166 亿欧元的基础设施建设投资;为 800 万低收入家庭提供 24 亿欧元的补助等。

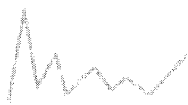
从政策上看,意大利的刺激计划更多类似于日本和西班牙刺激计划的综合体,将直接发放补助和大规模的基础设施建设杂糅于一起。在针对住房市场的政策上,更加倾向英美一系的做法,通过道义劝说和设定最高限制来降低按揭抵押贷款利率,减少贷款购房者的财务压力。和欧盟的其他国家相比,意大利目前的债务负担异常沉重。

意大利全国工业家联合会经济研究中心曾经预测,2008 年意大利公共债务占 GDP 的比例将达到 103.7%。虽然意大利总理贝鲁斯科尼表示,政府不会放松对债务的监管,并希望在 2011 年将公共债务占 GDP 的比例降低到 100%以下。但暗淡的经济前景无疑给这一说法平添了更多悬念,随着经济形势的恶化,意大利政府可能被迫继续扩大赤字率和公共债务规模以提振经济。

中国救市,震撼世界

2008 年 11 月 10 日,中国政府出台了 4 万亿元人民币的刺激经济增长计划,并列出了十项刺激措施。同时,“稳健”的财政政策和一贯“从紧”的货币政策也转向为“积极”和“适度宽松”。2008 年 11 月 15 日《华夏时报》发表“中国 4 万亿计划抢占全球救市风头”一文称,此举为金融危机肆虐下的中国市场及世界经济带来了希望。由中国引领的新一轮全球刺激经济计划可能很快掀起。

11 月 14 日《世界新闻报》称,西方为中国救助计划叫好。自从全球金融危机爆发以来,世界一直都在关注和期待中国如何救市。很多人将这一期待寄托在即将于 11 月 15 日在华盛顿召开的全球金融峰会上。然而出人意料的是,中国国务院 11 月 10 日出台了扩大内需十项措施,宣布将投资 4 万亿元人民币拉动内需促进经济增长。一时间,外电、舆论、政要迅速给予高度评价。



分析人士指出，在全球金融峰会召开前夕，中国此举无疑是给世界送上了一份“大礼”，它表明中国一直在为稳定全球金融市场承担着自己的大国责任。

“其震撼力堪比北京奥运会，彰显了一个负责任的大国形象”、“中国的救市计划堪比罗斯福总统的‘新政’”。外界舆论在评价 4 万亿元人民币经济刺激计划时，丝毫不吝惜赞美之词，这也足以证明这项计划给全世界带来的震撼。

《华盛顿邮报》11 月 10 日的报道称，中国政府宣布了规模为 5 860 亿美元（4 万亿元人民币）的经济刺激计划。一些经济学家将该计划比做 70 多年前美国总统罗斯福所实行的“新政”。《华尔街日报》称，中国经济刺激计划的规模为其 2007 年经济产值的 16% 左右，几乎等于其中央和地方各级政府 2006 年开支的总和。《纽约时报》则认为，在全球都在推迟重大基础建设项目之时，中国的这一计划将会有助于对抗全球经济减缓的影响。

英国《泰晤士报》网站 11 月 10 日的文章说，即便前面加上“巨大”或“庞大”一类的形容词，“一揽子金融刺激计划”这种说法也根本解释不了北京 9 日晚上发生了什么。这实在是一场北京金融刺激计划的“奥运会”：惊人、巨量、铺天盖地。英国、韩国和日本等国政府为刺激经济实施的计划只能算平凡普通。试想，推出一项庞大的刺激计划，不仅使本国经济免于衰退，而且使之成为全球经济复苏的发动机，这是多么了不起的大博弈策略。

英国《每日电讯报》说，中国出台 4 万亿元人民币应对金融危机，这不仅让亚洲市场兴奋不已，也向外界传达了一个强烈信号。它比美国 7 000 亿美元救市计划更广泛、涵养面更广。

日本《产业新闻》说，中国出台大规模经济刺激政策，意在彰显负责任大国形象。

中方的经济刺激计划不仅引发外国媒体的集体关注，外国政要也在第一时间做出了评价。

国际货币基金组织总裁卡恩说，这是一个“好消息”，将帮助全球经济度过金融危机，它不仅将在鼓励需求方面对世界经济产生影响，还对中国经济自身有着许多影响。

澳大利亚总理陆克文 11 月 10 日表示，中国大规模金融刺激计划是一个非同寻常的财政刺激计划，它不仅对澳大利亚经济很重要，对更大范围的东亚乃至世界都有着重要意义。

美国财政部一名高级官员说，美国欢迎中国为促进内需而采取的大规模政府支出计划。

在中国宣布这项庞大的财政刺激计划之后，全球金融和大宗商品市场 11 月 10 日大涨。中国内地股市上涨 7.3%，创 7 周以来的最大单日涨幅。在中国香港上市的中国内地国企指数上涨 9.1%，而大规模支出计划的最大可能受益者之一的中国铁建上涨了 20.2%。东京日经 225 平均指数上涨 5.8%。巴西、智利和墨西哥股市也因中国出台支出计划的消息而急剧上涨。

阅读文章●

不能只为应急

由于次贷危机恶化，全球都在救市，而且规模越来越庞大。从美国的 8 500 亿美元（此前的不计算在内），到欧盟的 2 万亿欧元，无不显出大手笔气派。与此相比，从绝对值上看，中国的 4 万亿元人民币救市计划规模小于欧盟。但是，如果从救市计划的规模在 GDP 中的占比来看，中国则明显高于欧美。因此，英国《泰晤士报》评论说，中国亮出了一项“谁也没见过的让一切相形见绌的计划”。

放下这些刺激经济的效果暂且不提，救市的资金从何而来？各国救市资金来源（尤其是财政赤字的国家），无非三个途径。

其一，靠发行货币，这将加大通货膨胀压力。以美国为例，其人均存款量接近零，政府救市加印美钞几乎是必然的选择。

其二，发行债券（主要是国债）。比如，倘若美国通过发行国债救市，那么，就会导致几个问题：首先，增发国债将降低美国国债的信用评级，使已经持有美国国债的国家受损。其次，与加印钞票一样，加大通货膨胀压力。另外，发行国债可能使那些更需要资金的地方，因失血更受资金短缺的困扰。

其三，增加税费征收。在消费低迷、内需不振的情况下，增加税费收入，不但会加重企业的负担，加快企业的倒闭速度，也会严重削弱民众的购买力。

而且，由政府主导的救市，中间掺杂着腐败、低效率、损耗、重复建设等难以克服的弊端。美国救市过程中，被其媒体披露出来的相关金融机构的腐败问题，充分说明了这一点。

其一，度假丑闻。美国国会议员在一次众议院听证会上披露，全球保险业巨头 AIG 于 2008 年 9 月 16 日获政府提供的 850 亿美元“救命钱”数天后，其高层