

Who 被谁围困? Why 为何围困? How 如何突围?

# 中国式突围

[全球金融危机与中国机遇]

陈勇◎著

“周期性的经济危机，像幽灵一般游荡，它从来就没有离开过我们。”  
备受冷落的德国马克思纪念馆最近热闹起来，馆长笑着说：我经常听到来这里的人们说，“这个人说对了”。

# CHINA'S STYLE BREAKTHROUGH

中国经济再造黄金30年的劝世良言

乐观者认为，世界经济将呈V型复苏；悲观者认为，世界经济将呈L型拖累下去；中庸者认为，世界经济将呈U型复苏。  
还有一种极端论调，认为这场危机可能被“战争狂人”利用，为了转嫁国内经济和社会矛盾而铤而走险。

国家行政学院出版社

Who 被谁围困? Why 为何围困? How 如何突围?

“周期性的经济危机，像幽灵一般游荡，它从来就没有离开过我们。”  
在曼哈顿的马克思纪念馆最近热闹起来，馆长笑着说：我经常听到来这里的人们说，“这个人说对了”。



乐观者认为，世界经济将呈V型复苏；悲观者认为，世界经济将呈L型拖累下去；中庸者认为，世界经济将呈U字型复苏。  
还有一种极端论调，认为这场危机可能被“战争狂人”利用，为了转嫁国内经济和社会矛盾而铤而走险。

国家行政学院出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国式突围:全球金融危机与中国机遇 / 陈勇著. —北京:国家行政学院出版社, 2009. 4

ISBN 978-7-80140-760-3

I. 中… II. 陈… III. ①金融危机-研究-世界②经济发展-研究-中国 IV. F831.59 F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 049047 号

书 名 中国式突围:全球金融危机与中国机遇  
作 者 陈 勇  
责任编辑 任 燕 刘韞劼  
出版发行 国家行政学院出版社  
(北京市海淀区长春桥路 6 号 100089)  
电 话 (010)68920640 68929037  
编 辑 部 (010)68929095  
经 销 新华书店  
印 刷 北京市后沙峪印刷厂  
版 次 2009 年 4 月北京第 1 版  
印 次 2009 年 4 月北京第 1 次印刷  
开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16 开  
印 张 15.5  
字 数 210 千字  
书 号 ISBN 978-7-80140-760-3/F·61  
定 价 36.00 元

## 前 言

肇始于 2007 年的美国次贷风波，已经于 2008 年演变成一场全面的金融风暴。这场风暴突如其来，其影响至为深远。现有数据和经济现象已经越来越多地显现，这将会是工业革命以来，对人类经济生活影响最为深刻的一次金融危机。全球经济将经历一场繁荣与萧条的更替，经历一场冰与火的考验。

以美国、欧盟为代表的西方发达国家市场出现了流动性骤然消失、重量级银行接连倒闭、商业信贷繁荣一去不返、企业大规模裁员、股市、房地产等资本市场急剧下挫、社会保障体系岌岌可危的糟糕境地。由此触发的世界贸易保护主义风潮，又迅速将中东欧、南美、东南亚等新兴市场经济国家推入深渊。2009 年以来，外贸依赖型市场主体经济数据出现较大的变化，日本经济第一个月份外贸出口重挫 45~7%，韩国重挫 32~8%，中国台湾地区重挫近 44~1%，就连 30 年来飞速增长的中国大陆经济也出现了首度回调。源于虚拟经济领域的金融风暴正迅速地向实体经济渗透，其持续时间和持续强度都

远远超过人们的预期。美国最富影响力的三大汽车公司和曾经最受人尊重的通用电气公司，都被曝出陷入了财务窘境。这无疑是对全球制造业的一场新的重创。而曾经风靡全球、笑傲群雄的日本电子制造业也陷入了总体性的恐慌，亏损金额数以千亿日元计，让人感到曾经的繁荣已是明日黄花。

在全球经济一片萧条的气氛中，信心变得弥足珍贵。而信心不是海市蜃楼，它必须建在坚实的物质基础之上。此时此刻，只有太平洋西岸的中国，因为其独特的政府主导型经济运行模式和强有力的社会动员能力，敢于在一片萧条声中提出保持经济增长率在8%以上的雄心壮志，才给了悲惨凄凉的世界经济版图一线希望和暖意。中国经济的独特之处在于，它尊重市场经济的基本游戏规则，同时以政府为主导，将全社会资源动员起来，确保经济整体框架的良性运作和经济总体走势的积极状态，以此来稳定住世界上最大的制造中心，稳定住世界经济的基本供给。并且通过内部需求的调动，快速消化因为西方发达国家市场出现回调而出现的需求真空，追求亚洲地区供给与需求的总体均衡。正是因为中国经济独特的运营理念和实施体制，使人们看到了社会主义制度的优越性：集中力量办大事，凝聚人心渡难关。

2008年以来，中国经济运行的总体状况值得赞扬，中国政府对经济的管理能力在全球范围内堪称出类拔萃。中央政府、地方政府和企业界、民众一道齐心协力应对经济征途中的艰难险阻，不断地推出保增长、促发展的新举措。4万亿人民币的经济刺激方案中包括进一步加大对公路、铁路、基本建设的重点投资，以确保经济总量得以持续增长。中央政府和地方政府联手推出教育、医疗、社会保障等民生方面的投资，使社会中下层人民群众基本生活得到更有效的保障。各区域、地方政府积极推进本区域的产业结构调整 and 产业升级，促使区域经济在新一轮的全球产业分工中获取更有利的位置，推动本地区产业的成功升级。各级党委、政府与企业一起共克时艰，努力调整分配结构，在实现基本保障的同时，让无业者有业，让有业者乐业，并且敢于出手消费，推动内部需求的迅速升温，拉动经济真正走向可持续的成长之路。

沧海横流，方显出英雄本色。中国政府和中国人民在这样一场经济灾难面前所展现出来的自信、沉着、力量和有序，足以让世人看到未来经济的希望在东方。这是一场危机，但对于中国来讲，已经把它看做是一个机遇。战胜所有的危难之后，留下的一定是历史性的机遇。中国的区域经济、中国的企业已经做好了越冬的准备，也已经呼吸到春天的气息。上下齐心，合力共进，中国经济必然迎来新的辉煌。

30年后人们会发现，2008年，也就是中国的奥运之年，将以中国元年的姿态载入世界经济史册，而2009年则是中国又一个黄金30年的起点。东方这片古老的土地，正在全球经济版图的战略性重组中发挥着空前积极和良性的作用。30年后我们将会看到，正是因为有了昂扬向上、信心满怀的中国人民和中国经济，全球经济才得以平稳地渡过这场浩劫。也正是有了充满智慧的中国式社会主义发展路径和求真务实的区域经济调整之道，世界经济才会找到新的出路，实现更高层面上的发展与和谐。我们都站在历史的十字路口，我们注定要奔向更好的未来，但我们也注定要面对前所未有的挑战。

全球经济始于20世纪的产业分工调整将迎来新的一幕。这可能是人类有史以来最壮观的一次产业结构调整和产业资源全球再配置。这是中国的历史性机会，中国必须用一贯的理性和冷静汲取那些跌倒者的教训，反思自身发展中的不足与问题，扬起勇气的风帆，站到产业分工更有利的制高点来维护这个年轻现代化国家的利益，维系这一古老文明的生存空间，也帮助处于十字路口的全人类寻找到走向美好生活的中国式答案。

本书第一部分“全球困局”探讨汹涌而至的美国次贷危机和金融危机的形成机制，了解金融危机的来龙去脉和它演进到今天的背后推手，并且关注这场金融危机下一步的走向和持续的深度；提出在危机背景下中国经济版图未来走向；探讨中国经济在全球分工体系中所可能争取的有利地位和达到这一位置的可选路径。

任何的危机都必须在危险中找到机遇，并且在矛盾的转化中让积极的



因素占据主动地位。中国已经用自己的行动告诉世人，中国将在危机中保持足够的自信和勇气，用30年改革开放累积的实力和国人信心来实现中国在全球产业分工的布局中谋取新的一席之地雄心壮志，推进亚洲、尤其是东亚地区的一体化进程，进而促成世界经济版图中的北美、西欧和亚洲三极并存的世界经济政策格局。中国无疑要发挥这一格局的主导作用，进而成为亚洲一极的主导力量。

第二部分“中国机遇”探讨实现中国利益最大化的中央经济政策和区域经济政策的选择，明确中国经济在危机中所遇到的产业升级机会和世界经济金融体系中话语权的获取路径，并且通过对东部沿海地区、中部地区、西部地区、东北地区等区域经济升级、转型、承接产业等多种经济发展模式的选择，提出区域经济的应对之道，帮助读者理解区域经济的变迁背景、变迁方向和实施步骤，更清晰地判断未来中国的经济板块和商业机会。

第三部分“中国企业突围”帮助处于经济漩涡之中的中国企业拨开征程中的迷雾，看清未来产业的方向和商机所在，抓住历史性的机会，既不为外部的动荡波折所困惑，又能驾驭好自身的经营航船，内外双修，在风暴中集聚力量，在黎明中看到曙光。帮助成长中的中国企业恪守卓越企业所应秉承的金科玉律，坚持世界级企业公民的梦想，沉着冷静地面对可能的暗礁和诱惑，把握好机会，把握好自己，与中国经济共同实现新一轮的腾飞。

全球金融危机爆发至今已历时近一年，世界经济会走向进一步衰退还是即将触底反弹，目前很难说得清。本书希望能够抛砖引玉，给那些关心中国企业如何在金融风暴中求生存、谋发展，中国经济如何在全球产业分工调整中实现升级的人们一些启迪，为中国经济再创新的辉煌贡献自己一份微薄力量。

# 目录/MULU

## 第一部分 全球困局

<b>第一章 引爆危机，美国身陷囹圄</b> .....	3
一、次贷危机：繁荣与灾难之间只有一步之遥 .....	3
二、房地美、房利美：“二房”的尴尬 .....	8
三、美国经济的阿喀琉斯之踵：债务与养老 .....	13
四、保尔森的下跪：拿什么拯救华尔街 .....	16
五、虚拟经济与实体经济“同床异梦” .....	22
<b>第二章 中国乘势“全球定位”</b> .....	28
一、中国能充当救世主吗——解读两万亿美元外汇储备 .....	28
二、中国的海外投资：资本撒向何方？ .....	31
三、外资扬言“抄底”：正在发酵的投资热潮 .....	34
四、从大西洋到太平洋：嗅到了世界经济新规则“中国味” .....	39



五、发展模式之争：古典自由主义、凯恩斯主义与中国模式 .....	42
六、大中华经济共同体：人民币的美誉度正在上升 .....	45
<b>第三章 金融风暴中的中国经济下行风险 .....</b>	<b>48</b>
一、保卫香港——中国金融的桥头堡 .....	48
二、重回 1997——亚洲“大病一场” .....	51
三、中国制造：“上得了厅堂，下得了厨房” .....	54
四、国际分工中的再定位 .....	55
五、4 万亿投资：第一批救市“弹药” .....	59
六、低碳经济：二氧化碳正折腾全球 .....	61

## 第二部分 中国机遇

<b>第四章 中国下一个黄金 30 年 .....</b>	<b>67</b>
一、“十七大报告”早已预见全球金融危机 .....	67
二、金融危机有杀伤力，也有助推力 .....	72
三、危中之机：并非想升级就能升级 .....	77
四、先发和后发，都是优势 .....	80
<b>第五章 东部曾经辉煌 .....</b>	<b>82</b>
一、东部沿海产业的“微笑曲线” .....	82
二、我们的农民工，我们的财富 .....	88
三、遥远但不是梦：粤港和沪港经济共同体 .....	91
四、卖掉汇源：并购市场化和民族自豪感的悖论 .....	95
五、台湾的机会：“经济统一”优先 .....	98
六、再造东莞：痛并希望着 .....	100

<b>第六章 中部蓄势待发</b> .....	104
一、中部崛起：工业化新思维 .....	104
二、“三来一补”与“非常六加一” .....	107
三、科技仍是中国的“短板” .....	109
四、三聚氰胺，寝食难安 .....	111
五、大赣州：华南增长极的另一个“后花园” .....	113
<b>第七章 东北这头醒狮</b> .....	117
一、把直线走到底：中国的重化工业 .....	117
二、东北亚的明珠：借日韩再造一个德国 .....	119
三、真正的较量：又现北大仓 .....	122
四、营口，张开的大口 .....	124
<b>第八章 西部的渴望</b> .....	127
一、拿什么竞争，我的西部 .....	127
二、资金，资金 .....	131
三、新西宁：用市场之手照亮西部 .....	133
<b>第九章 京津唐：新建的区域经济“实验室”</b> .....	136
一、首都：新方向 .....	136
二、滨海开发区：新梦想 .....	140
三、唐山：华北支点 .....	142
四、京津唐，对“长三角”和“珠三角”说NO .....	145
<b>第十章 政府的三种角色：守夜人、投资者和做市商</b> .....	149
一、什么都管，什么都管不好 .....	149
二、发改委的新任务：规划产业生态系统要说NO .....	153
三、解放信息孤岛：信息也是生产力 .....	156

四、金融办公室：警惕产业集群“火烧连营” .....	158
----------------------------	-----

## 第三部分

# 中国企业突围

第十一章 产业思路决定产业出路 .....	163
一、被夸大的金融危机 .....	163
二、现金为王 .....	167
三、并购在行动：卖还是不卖 .....	168
四、远离震中：构筑经营防火墙 .....	172
五、“沃尔玛”陷阱：小心大客户 .....	176
第十二章 风雨过后是彩虹 .....	179
一、企业的财务逻辑 .....	179
二、两把尖刀：存货和“三角债” .....	183
三、重读《长寿公司》：企业长寿的四大特征 .....	186
四、80%的企业死于盲目扩张 .....	188
五、在萧条中成长：上海丹爱法公司的故事 .....	190
知识链接 .....	195
国际金融危机大事记 .....	229
参考文献 .....	232
后    记 .....	235

# 第一部分

## 全球困局

探讨汹涌而至的美国次贷危机和金融危机的形成机制,了解金融危机的来龙去脉和它演进到今天的背后推手,并且关注这场金融危机下一步的走向和持续的深度;提出在危机背景下中国经济版图未来走向;探讨中国经济在全球分工体系中所可能争取的有利地位和达到这一位置的可选路径。



## 第一章 引爆危机，美国身陷囹圄

### 一、次贷危机：繁荣与灾难之间只有一步之遥

爆发于 2007 年的美国次贷危机，准确地讲，是由以次贷为基础的资产抵押债券出现严重缩水而引起的金融危机。它的具体表现形式为：美国金融市场由一年前严重的流动性泛滥，迅速转化为一年后的市场流动性冻结，金融系统内部因为缺乏流动性而引发恐慌情绪。这种恐慌情绪迅速地在资本市场和实体经济中蔓延，进而引起以美国为首的全世界经济深度调整。

当这场全球性金融风暴不期而至，我们不禁要思考这样的问题：为什么会爆发次贷危机？次贷危机又为什么迅速演变成为全球性的金融风暴？寻根究底，我们不能不联系到自二战以来，由美国主导、广泛覆盖的经济全球化过程。

二战结束以后，美国以其强大的经济实力和政治上的影响力，推动了新



一轮的经济全球化。这一轮全球化的典型特征在于：美国、欧盟和日本的主要跨国公司，加大对海外直接投资和营建生产商业网络的投资；以制造业为中心的主要产业，加速向海外新兴市场的扩张；通过保留具有优势的金融产业和高技术研发产业，支撑主导产业向全球的扩张。

在这种模式下，按照经济全球化设计者的理想思路，以美国为首的西方国家，应该保留在资金融通和技术研发领域的巨大优势，并以这种巨大优势作为原动力，推动跨国公司在全球范围内寻找新的生产基地、制造基地和倾销市场。在这一过程中，美国等西方国家不断地发现和培育出具有地租优势、劳动力成本优势和环境成本优势的新兴市场，使之成为产业承接者和商品承接者。

从1945年第二次世界大战结束到20世纪70年代，整个经济全球化过程进行得不紧不慢，其中最具典型的成果是20世纪50年代至60年代以美国马歇尔计划为牵引的欧洲复兴。欧洲复兴从本质上讲，是美国企业向欧洲渗透与欧洲本土企业复苏的过程。在这一过程中，美元的国际货币地位逐步强化，并且在1971年美国尼克松声明美国不再承担美元兑黄金的责任，宣告布雷顿森林体系崩溃、美元与黄金脱钩之后，继续承担着世界性货币的历史使命。

20世纪70年代末，中国开始实行对外开放政策，加入全球产业分工体系。此后，经济全球化进程出现了明显加速。自20世纪70年代以来，新兴市场，以史无前例的迅猛速度加入到全球经济一体化过程中。世界经济体系中，出现了前所未有的低地租、低劳动力成本和低环境成本的承接体。

以美国为首的西方资本主义经济体发现了这个天赐良机。因此，一方面，在进一步强化自身金融和技术中心地位的基础上，它们开始把制造产业以高效率的方式复制到新兴市场，使产品在新兴市场本地倾销之余能够源源不断地回流到美国市场；另一方面，在保持金融体系高效率的前提下，跨国公司在全球获得的收益，能够以某种快捷的方式加速回流到美国的资本市场，再以此为圆心，渗透到不断扩大规模的产业中去。与此同时，新技术的不断研

发又使得迅速回流的资本能够按照技术进步的轨迹投入到再生产过程中间，支撑主导产业的全球化过程。

20世纪80年代以后，在新一轮经济全球化加速的背景下，全球的生产空前繁荣，发达国家的富裕程度得到极大提高。同时，新兴市场的国民生产总值、人民平均生活水平、进出口贸易总额和外汇储备数量也出现几何级数的增长。可以说，新一轮经济全球化所带来的是人类历史上亘古未有、几乎人人有份的巨大繁荣。

但是，正是这场全世界范围内经济的巨大繁荣，埋下了今天我们所看到的次贷危机的祸根。如前文所述，加速的经济全球化的基础，是产业扩张——资本回流——投入技术研发——进一步支撑产业扩张这样一个按照理想状态设计的逻辑循环。但不幸的是，现在这个循环被打破了。这个逻辑循环破裂的关键在于，以美国为首的发达国家资本市场，并不仅仅满足于从投资技术研发和投资产业中获取利益，而是衍生出了一种畸形的金融投机产业，通过对金融产业自身的炒作，来满足金融寡头对超额利润的追求。

美国资本市场正是金融投机产业快速扩张的典型代表。近年来，美国的资本市场由过去以股票交易市场为中心，迅速演化为债券市场、股票市场、房地产市场、汇率市场和期货市场齐头并进。例如，截至2007年1季度末，美国债市的总规模约达28~1万亿美元。推动资本市场迅速发展的正是美国从20世纪80年代以来，为了刺激经济而持续不断地下调基本利率和存款准备金率的货币政策。该政策的直接后果是导致市场出现巨大的流动性过剩。当这种流动性过剩无法寻找到与之相匹配的技术进步和产业扩张规模时，便不得不被金融本身所吸收。于是，以美国为首的西方发达资本主义国家出现了一个非常奇特的现象：金融产业成为这些国家最核心的主导产业，其产值远远超越了制造业、一般服务业和贸易的进步水平。

支撑这种金融市场畸形裂变的最重要原因，目前看来是金融创新。所谓金融创新，就是不断推出外行人难以理解的、以高深的数学模型为基础的金融产品，通过巨大的资金流入，不断把金融交易产品、衍生金融交易产品的

价格从一个高点推向另一个高点。在这种虚无的交易过程中拉高金融资产价格，同时获取巨大的金融账面收益，进而通过对金融账面收益的分配，制造出数以万计的亿万富翁。这种财富分配的格局激起了精英人士，特别是金融界从业人员对财富和一夜暴富的渴望，整个社会的资源，从人力资源到技术资源，都迅速地向金融产业汇集。

在实现经济全球化的过程中，美国并不是没有防火墙。从1933年到1999年的60多年间，美国一直实行《格拉斯—斯蒂格尔法案》，这个法案是1933年大危机之后提出的，基本思想是分业经营、分业监管，它要求商业银行业、证券业和投资银行之间建立隔离带，禁止混业经营。《格拉斯—斯蒂格尔法案》就像套在华尔街头上的紧箍咒，60年来从未被突破。然而，金融界的贪婪还是战胜了监管者的理性。1999年，美国国会通过了《金融服务现代化法案》取代了它。十年不到，惊人的悲剧按照剧情毫无意外地上演了。

以美国为首的西方发达资本主义国家，还为支撑整个经济全球化进程设计了成套的管理框架，其中包括世界贸易组织、国际清算银行、国际货币基金组织以及世界银行。但是，这种传统意义上的监管机构无法在高度信息化的现代经济环境中发挥作用。过去的监管结构，从某种意义上讲，是以主权国家为基础，对公募基金投资各种金融产品的监管。但随着金融市场的繁荣，大量的私募基金突然涌现。私募基金不同于公募基金，其最大的特点在于，它的投资者以机构投资者为主，而不是那些不精于资本市场和金融之道的中小散户。因此，监管部门有理由认为，私募基金的投资者拥有足够多的专业知识和足够谨慎的判断力，无需进行也难以进行以政府为主导的替代性监管。一边是不断涌入资本市场的无穷资金，另一边是极具专业程度的私募基金投资者。政府的监管职能已经从一般意义上的守夜人退化为市场的旁观者。然而，这一过程恰恰埋下了次贷危机最重要的祸根，即金融产品，或者衍生金融产品的设计、交易和结算过程严重缺乏有效的监管和控制。

与此同时，在这一轮经济全球化过程中，新兴市场经济国家通过投入低成本的土地、劳动力和环境资源等生产要素，在短时间内积聚了巨大的生产