

POLITICAL ECONOMICS
IN THE GAME OF FINANCIAL CRISIS

金融危机博弈中的 政治经济学

董小君◎著



人 民 出 版 社

POLITICAL ECONOMICS
IN THE GAME OF FINANCIAL CRISIS

金融危机博弈中的 政治经济学

董小君◎著



人民出版社

策划编辑:郑海燕

封面设计:林芝玉

责任校对:黎 冉

图书在版编目(CIP)数据

金融危机博弈中的政治经济学/董小君 著. —北京:人民出版社,2019.6
ISBN 978-7-01-020811-4

I. ①金… II. ①董… III. ①金融危机-研究 IV. ①F830.99

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 089948 号

金融危机博弈中的政治经济学

JINRONG WEIJI BOYI ZHONG DE ZHENGZHI JINGJIXUE

董小君 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

北京中科印刷有限公司印刷 新华书店经销

2019 年 6 月第 1 版 2019 年 6 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:19.5

字数:280 千字

ISBN 978-7-01-020811-4 定价:78.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

前 言

在经济运行周期中,金融危机是始终存在的现象。这种周期性的危机,对全球经济发展具有不同的坐标意义。有的标志着新的减速和减速后新的加速;有的标志着阶段性调整,即只是“程度”意义上的变化;有的则标志着方向性变化,即“类别”意义上的变化。20世纪30年代的大萧条、70年代的“滞胀”危机,以及2008年国际金融危机,均属此类具有坐标意义的重大危机。2008年国际金融危机的坐标意义在于,世界经济正在发生“类别”的变化,而不只是“程度”的变化。

这种“程度”的变化,源于世界矩形经济结构的失衡。世界经济在上一轮长周期增长中,各国基于“比较优势”的基础,形成了全球大分工格局,逐渐形成了相互依赖的“宏观经济矩形”,由此也产生了四个极和三个登场人物。“四个极”,就是消费国、工厂国、资源国、资本—货物出口国。“三个登场人物”,即消费者、生产者(包括工厂国和资本—货物出口国)、资源提供者。四个极和三个登场人物形成了高度关联的“消费国→生产国→资源国”全球价值链贸易模式。在这种模式下,全球市场联动性达70%—80%,全球实体经济联动性达60%。过去几十年全球贸易增长建立在消费国家庭和政府过度负债消费、生产国企业过度负债生产、资源国资源过度负债消耗基础上。

然而,世界矩形经济结构这种平衡,被2008年国际金融危机打破了。失衡首先是从消费国开始的。2008年国际金融危机爆发后,消费国资产价格下降,虚拟财富大幅缩水,此类国家的居民不得不降低消费。在全球经济高度一体化的时代,金融危机迅速向世界各国传递。消费国降低消费,对于生产国来说,就是表现为外需萎缩、出口下降、国内产能过剩。生

为了摆脱危机,各国通过宏观调控政策开展救助。从刚开始的全球联手救助,到后来各国政策分化与危机转嫁。这场金融危机,对资本主义和世界来说,都是一个重要的机遇:对于资本主义来说,这是重新平衡国际负担、关注国内紧要问题的机会;对于世界来说,这是一个加强全球治理的重要时刻。于是,各国在经济、政治、科技、生态、国际规则方面展开了博弈。这种博弈,不仅是对金融危机理论的阐释,也是各国应对金融危机战略与战术的缤纷呈现。然而,能否运用宏观调控政策应对危机,取决于一个经济体的货币力量。国际货币体系不公平性就在于,关键货币国家的中央银行等于世界的中央银行,其出台的货币政策影响世界范围流动性,但它只关心本国的经济运行情况,货币政策具有完全有效性,其他非关键货币国家只能被动接受外部流动性变动,货币政策不具有完全有效性。美国利用美元霸权地位,能够顺利转嫁危机。美国正是通过这一特殊机制,“把利益留给自己,将问题输向全球”。因此,对新兴经济体来说,风险往往带来“输入型”特点,即美元贬值是“印钞机”,带来输入性通货膨胀;美元升值是“提款机”,带来的是输入性通货紧缩。2008年国际金融危机期间,美联储实施扩表计划,推出了四轮量化宽松政策,该计划对美国复苏发挥着巨大促进作用的同时,却向世界输出大量流动性,即向世界输出了通货膨胀。随着美国经济逐步复苏,美联储开始实施缩表计划。美国的加息与缩表,引起全球资金回流美国,这对于新兴经济体来说是灾难性的。

2

报告。通过国家社科基金《成果要报》、中共中央党校《研究报告》、国家行政学院《白头件》《送阅件》，以及《人民日报内参》、新华社《动态清样》等途径报送党中央、国务院，为我国应对金融危机建言献策，多次获得党中央、国务院重要批示。本书是对这一系列决策咨询报告的梳理，所有内容均为笔者撰写的应对金融危机的政策建议，有些决策咨询报告虽然完成于十年前，但即使今天来看，也具有重要的参考价值。具体来说，本书具有以下几方面价值：一是具有全球视野、战略眼光和超前判断。本书既立足当前又面向未来，用战略眼光看到全球格局调整中的苗头性、倾向性问题及趋势，为高层提供决策参考。二是政策性和应用性。本书既不是纯粹的理论研究，也有别于具体的工作部署，而是一种理论与实践相结合的对策性应用研究。三是对策建议可操作性。对策建议不是笼统含糊和空发议论，具有很强的可操作性。四是较强的逻辑性和创新性。本书基于两个思维逻辑：一是基于纵向长周期的思维逻辑；二是基于国际横向比较的思维逻辑。

全书共分为六个部分：第一部分“总论 危机后西方国家演变的新特点”。2008年国际金融危机，西方发达国家受到重创，国际社会出现了“资本主义向何处去”的大辩论。本部分主要研究这场国际金融危机是预示资本主义制度的结束，还是在资本主义制度范围内的调整？资本主义社会将出现什么样的新特征？只有全面正确认识和把握资本主义新的特点，才能“探求事物本质，确定国家长期战略”。第二部分“危机演进中的逆周期调节”。危机救助，既需要战略研判，又需要战术应对。本部分主要研究如何在危机关键时间节点上作出准确研判，在把握苗头性现象的前提下，提前运用逆周期宏观调控手段应对金融危机。第三部分“输入型金融风险与国家金融安全战略”。新兴经济体由于普遍实行开放型经济，金融风险往往具有输入型特点。国际金融危机十余年来，新兴经济体不断受国际货币政策转向、大宗商品价格波动、国际金融市场动荡等外部因素影响，其实体经济和金融市场遭受负面冲击风险。本部分主要研究中国如何根据外部环境的变化，审时度势，适时调整国家金融战略。第四部分“国际金融监管战与我国金融监管体系重塑”。发生于2016年的

德意志银行危机,是国际新一轮金融监管战的表现。它不仅暴露了欧洲现行金融监管问题,也暴露了中国金融监管盲区。本部分主要研究中国如何从德意志银行危机中接受教训,补监管短板,构建金融风险监管全覆盖的金融监管体制。探索成立“金融国资委”来专门管理巨额的国有金融资产。第五部分“危机中全球价值链大变局与中国产能全球布局”。危机中,世界多边贸易体系遭受挑战,对我国产业链和供应链的影响是多方面的。针对发达国家凭借跨国公司对全球产业价值链和供应链的控制权,中国如何努力形成有利于中国的国际分工体系?本部分主要研究在全球范围内开展价值链整合中,中国如何遵循国际产业转移的基本规律,探索产业国际转移,以化解我国过剩产能;在制造业上如何借鉴德国“工业4.0”经验,实现产业升级;如何在“一带一路”倡议下,推动以工业园区作为切入点的产业合作等。第六部分“经济运行中的重点领域风险防控”。2008年国际金融危机以来,我国金融监管遇到很多实质性挑战。经济运行中一些领域积攒了风险隐患。从主要领域看,国有企业杠杆率偏高、房地产市场价格波动过大、互联网金融风险爆发过密,银行资金成本高导致的企业融资难融资贵,“农民荒”与“农民工”同时成为社会领域重要问题等。本部分主要研究对重点领域的风险防控,以形成金融和实体经济、金融和房地产、金融体系内部的良性循环。

目 录

总论 危机后西方国家演变的新特点	1
一、西方“新常态”下资本主义新的特点	1
二、西方“三位一体”话语权变化的新特点	8
三、低碳经济是西方发达国家管控世界新的方式	13
四、新一轮工业革命的本质及实现路径	17
五、认清发达国家能源革命的国家驱动力战略意图	22
六、认识西方发达国家名义开放与实际开放的差别	27
七、国际金融监管规则演变新的特点	32
八、把握国际资本流动的新特点	36
九、美国退出《巴黎协定》及中国的机遇	41
十、美国提出“无差别 WTO”及中国应对策略	46
第一章 危机演进中的逆周期调节	54
一、警惕金融危机向实体经济蔓延	54
二、平衡“通缩”与“通胀”之对策	58
三、政策“渐进退出”的方式与路径选择	64
四、避免全球经济“二次探底”冲击	71
五、欧债危机影响和我国宏观调控的首要目标	78
六、对“钱荒”的反思及应对之策	83
七、谨防宏观经济下行中的系统性风险集聚	87
八、培育新的经济增长点防止经济陷入“通缩”风险	91
九、社会融资规模与货币供应量应成为互补关系	95

2

七、“一带一路”重大项目要有效管控四类风险	227
八、提高中国有色金属定价权的对策建议	231
九、中国应对国际“碳”压的国家战略	234
十、德班气候大会上中国谈判策略	240
第五章 经济运行中的重点领域风险防控	245
一、当前金融领域应该关注的几个问题	245
二、我国杠杆率水平、结构性特点及政策体系设计	250
三、分类推进国有企业结构性去杠杆	257
四、建立房地产市场发展长效机制	261
五、分区域化解互联网金融风险	267
六、银行资金成本居高不下的原因及对策	271
七、低碳约束下的地方经济发展主要障碍及解决对策	276
八、理顺资源价格切不可再失良机	281
九、“农民荒”加重 粮食安全堪忧	287
十、日本对“三农”问题的解决及对我国的启迪意义	294
参考文献	300

总论 危机后西方国家演变的新特点

在资本主义经济运行的周期中,危机是始终存在的现象。资本主义的发展史,从某种意义上看,就是一部经济危机的发展史。这种周期性的危机,对于资本主义发展具有不同的坐标意义。历次危机都推动资本主义重大转变。20世纪30年代大萧条,标志着资本主义从自由竞争资本主义向国家垄断资本主义转变。20世纪70年代的“滞胀”,标志着国家垄断资本主义向国际金融垄断资本主义转变。2008年国际金融危机,标志着国际金融垄断资本主义向国际垄断资本主义产融转变。每次转变,既有某种联系、继承,又有显著差别的若干基本特征。这次全球性金融危机,带来了世界各方面的大调整和大变化,特别是资本主义模式和发展方向的新变化,不仅表现在产业、能源、货币、金融和技术等“硬实力”方面,而且还表现在规则、标准、评级等话语权的“软实力”方面。从世界历史发展的角度看,这些变化具有“预示”新发展方向的全局意义。我们有必要深刻认识这个历史坐标,用它来审视当下的资本主义新变化,只有全面正确认识和把握资本主义新的特点,才能“探求事物本质,确定国家长期战略”。

一、西方“新常态”下资本主义新的特点

资本主义作为一种社会制度,已有360多年的历史。20世纪以来,西方国家在科技革命和全球化浪潮推动下,进入生产力迅速发展的“黄金时期”。这次国际金融危机,西方发达国家受到重创,国际社会出现了

“资本主义向何处去”的大辩论。2008 年国际金融危机是预示资本主义制度的结束,还是在资本主义制度范围内的调整?资本主义社会将出现什么样的新特征?弄清楚这些问题,对中国更好地参与全球治理,确定国家长期发展战略,有着重大现实意义。

（一）危机的坐标意义与西方“新常态”

资本主义周期性的危机,对于资本主义发展具有不同的坐标意义。有的标志着新的减速和减速后新的加速,有的标志着阶段性调整,有的则标志着方向性变化。20 世纪 30 年代的大萧条、20 世纪 70 年代的“滞胀”危机,以及 2008 年国际金融危机,均属此类具有坐标意义的“重大危机”。

那么,2008 年国际金融危机具有什么样的坐标意义呢?

西方用“新常态”一词,表达了 2008 年国际金融危机“标示”阶段性变化的局部意义。国际货币基金组织总裁拉加德则用“新平庸期”来形容危机后西方的经济增长状况。国际货币基金组织一项研究表明,危机后整个世界将永久性地丢失全球 GDP 的 10 个百分点。因此,原创意义上的“新常态”,主基调可用“悲观”“无奈”来概括。如果从“预示”新发展方向的全局意义看,2008 年国际金融危机的坐标意义还表现在以下三个方面,这也是西方“新常态”应有的内涵。

1. 从长周期波动看,资本主义经济正处于下行周期

1925 年,俄罗斯经济学家尼古拉·康德拉季耶夫研究发现,世界经济每隔 50—60 年有一次长周期的波动。每个周期又分为上升和下降两个时期,各持续 20—30 年。一般情况是上升期以繁荣年份为主,下降期则以萧条年份为主。20 世纪 50—60 年代的“黄金增长期”以及 20 世纪 90 年代的美国“新经济”就是长周期波动中的繁荣期。在 2008 年国际金融危机之前,资本主义经历了长达 20—30 年经济持续增长“大稳定周期”的“旧常态”,其主要特征是全球经济持续增长、低通胀与低失业率并存。随着大规模金融危机爆发,以“大稳定周期”为主要特征的旧常态走向终结,全球经济进入增长持续低迷的“新常态”。即未来 30 年,资本主

义将从“大稳定周期”进入以“长期结构调整”的“新常态”。

2. 从世界矩形经济结构看,资本主义世界进入调整期

根据英国葛霖“宏观经济矩形”理论,可以把世界矩形经济结构分为四种类型,由此也产生了四种发展模式。第Ⅰ类是消费国—消费主导与金融膨胀模式。以英国、美国和部分西欧国家最为典型。高消费促进了经济增长、推高了对多样化金融产品的需求,同时也减少了储蓄的积累、降低了实体经济的占比。危机后,金融机构和家庭部门的“去杠杆化”促使英美重新转向实体产业的发展,试图通过结构调整和产业重组,使得本国在经济增长和产业发展等方面,占据未来全球经济的“制高点”。第Ⅱ类是工厂国—低端制造业产品生产模式。包括中国、印度、印度尼西亚等国,它们利用低廉的人力资源和加工制造成本,结合来自全球的直接投资和技术转移,为全球主要消费国家提供消费品。危机后,随着产业结构调整与升级、居民消费能力的提高和发展模式的调整,有望改变新兴经济体对欧美消费市场的单向依赖,形成贸易双向平衡流动的新格局。第Ⅲ类是资源供应国—初级产品生产模式。包括俄罗斯、南非、沙特阿拉伯、阿根廷、巴西、澳大利亚等国,它们专为世界的消费和生产提供资源和能源等初级生产资料。危机后,为寻求经济的可持续发展,它们需优化产业结构,将产业进一步多元化,努力摆脱对单一产业依赖性的“资源诅咒”陷阱。第Ⅳ类是资本—货物出口国,包括日本、德国、法国、韩国等发达国家和新兴工业化国家,主要为全球提供高端资本品和消费品模式。危机后,这类国家均致力于发展新兴产业,重在提高“绿色技术”和其他高科技技术,力争在全球经济发展和竞争中赢得先机。这四个“角色”缺掉任何一种,资本主义世界经济体就不可能存在。经济全球化发展至今,全球市场联动性达到70%—80%。可是2008年国际金融危机打破了这种平衡,危机后,四种发展模式均在进行全面调整。

3. 从发展阶段看,资本主义进入到金融资本主义与产业资本主义高度融合阶段

在产业资本主义阶段(20 世纪 70 年代之前),金融资本为实体经济服务,资本主义拥有无与伦比的生产能力,对外经济主要表现为贸易顺

（二）资本主义全方位地为下一周期的扩张做战略准备

2008 年国际金融危机后,资本主义再次面临新一轮重大变革,这将全方位地为下一周期的扩张做战略准备。

2008 年国际金融危机后,美国维持霸权方式从着眼于“打击对手”到

“提升自身实力”的战略调整。2010年5月,奥巴马政府发表了其上台后的首份《国家安全战略报告》,指明美国的持久利益是:美国、美国公民以及美国的盟友和伙伴的安全;在一个开放和促进机会与繁荣的国际经济体系中,保持美国经济的强大、创新和增长;在国内和全世界尊重普世价值;在美国的领导下,通过紧密合作建立促进和平、安全和机遇的国际秩序,以应对各种全球挑战。

2. 美欧围绕不同主线, 重塑全球财富规则

2008年国际金融危机过后,资本主义国家发现“旧常态”下的财富规则对他们越来越不利,打破旧有规则,重塑全球贸易版图成了“新常态”。美欧主线略有差别:美式资本主义主要围绕“深层修复美国霸权”这条主线进行财富规则的重构,从开放的全球主义向整体的区域主义转变;欧式资本主义主要围绕“全球性问题——气候问题”这条主线,进行财富规则的重构,更加凸显自身的清洁能源技术优势。

3. 重新寻找货币“锚产品”,重构货币信用体系

从次贷危机到国际经济金融危机,美元作为操控世界经济的链条曾出现过断裂。美元要再度复兴,必须找到具备石油这样品质的“锚产品”,使之重新成为美元捆绑计划的基石。为了重构美元信用体系,美元稳定“锚”正从“石油—美元”向“碳—美元”切换。但欧洲比美国早二十多年就进行了“碳—货币”的布局。目前,在碳交易结算中,欧元具有绝对优势。

4. 产业政策着眼点,从需求方的政策转向供给方

随着 2008 年国际金融危机的爆发与影响深入,越来越多的国家重新意识到实体经济的重要性,“再工业化”已成为发达经济体的普遍共识,全球制造业格局正在重新洗牌。在此大背景下,不同类型的经济体纷纷提出了自身的战略发展概念,典型的有美国提出的“工业互联网”、德国提出的“工业 4.0”。

5. 新能源革命将会成为西方未来经济增长新引擎

在控制温室气体排放的议题下,西方各国都将“绿色经济”“低碳经济”作为经济复苏的引擎。2008 年国际金融危机后,新能源革命发酵的

6. 与实体经济相关联的“基础性创新”将爆发式出现

（三）应对西方“新常态”的思考与建议

1. 转变观念,直面资本主义的新变化

6