

中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

THE EFFECTS AND ADJUSTMENT
OF CHINA'S MACROECONOMIC POLICY COMBATTING

FINANCIAL
CRISIS

应对金融危机的 宏观政策

效应计量与退出机制

econometric analysis
and mechanism design

李文军 等 著



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

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

THE EFFECTS AND ADJUSTMENT
OF CHINA'S MACROECONOMIC POLICY COMBATING
**FINANCIAL
CRISIS**

应对金融危机的 宏观政策：

效应计量与退出机制

econometric analysis and mechanism design

李文军 等 著



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

图书在版编目(CIP)数据

应对金融危机的宏观政策:效应计量与退出机制 / 李文军等著.
—北京:社会科学文献出版社, 2014. 10
ISBN 978 - 7 - 5097 - 6044 - 4

I. ①应… II. ①李… III. ①金融宏观调控 - 研究 - 中国
IV. ①F832.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 106550 号

应对金融危机的宏观政策:效应计量与退出机制

著 者 / 李文军 等

出版人 / 谢寿光

项目统筹 / 姚冬梅

责任编辑 / 姚冬梅 李春艳

出 版 / 社会科学文献出版社·皮书出版分社 (010) 59367127

地址:北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编:100029

网址:www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367090

读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京鹏润伟业印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 17.5 字 数: 275 千字

版 次 / 2014 年 10 月第 1 版 2014 年 10 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 6044 - 4

定 价 / 69.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,请与本社读者服务中心联系更换

版权所有 翻印必究

内容摘要

2007 年肇始于美国的次贷危机，2008 年演化为堪称百年一遇的全球性金融危机，对全球经济系统运行造成了严重冲击。各国为应对危机不利影响分别采取了力度不同而方向一致的政策，但也存在着利益冲突和对策错位。各国有关积极政策是否该退出或何时退出的声音相当嘈杂纷乱，实际进程也表现各异。由于经济形势短期的急速变化，对此次积极财政政策和宽松货币政策的联动效应的深入研究和分析大都停留在一般理论分析和感性层面，用模型方法进行定量分析和评价的较为少见。为中国经济的长期可持续发展计，对中国为应对此次全球金融危机的不利影响推出的积极政策的短期效应和长期影响进行全面的审视和深入的数量分析，为政策的适时退出或调整提出科学建议，具有重要的理论意义、学术价值和政策意义。故此，中国社会科学院于 2010 年设立重大课题“我国应对金融危机的政策效应分析及退出机制设计——基于经济计量模型的定量分析和情景模拟”。课题由中国社会科学院数量经济与技术经济研究所原所长、中国社会科学院学部委员汪同三研究员主持，李文军研究员执行负责。本著作是在课题结项成果的基础上完善而成。

著作分八个部分，包含总述和七个分章内容，分别对应课题总报告和七个分报告。总述和各章主要内容如下所述。

总述全面概括了课题研究背景和内容，归纳了研究结论，提出了相关对策建议。课题研究结论认为，我国应对金融危机的宏观经济政策和一揽子措施对于确保 2009 年实现“保八”的增长目标，且在 2010 年及其后使我国经济继续保持快速增长的势头，使我国在世界上率先摆脱全球金融危

机的影响，发挥了重要作用，具有重要意义，但同时也带来了通货膨胀压力增大、资产结构泡沫、投资与消费结构和三次产业结构恶化等负面效应。因此，需要全面评判政策效应，把握扩张性政策退出的有利时机，完善政策退出机制。未来中国经济发展要增强抵御金融危机能力，实现平稳健康较快的合意增长，避免经济大起大落，宏观政策制定和调整要遵循相机抉择原则，需要更具科学性、前瞻性和灵活性，根据经济形势的变化适时适当应对；需要将长期政策和短期政策有机结合，既要关注短期面临的风险，及时采取有效应对措施，防止经济系统受到过大冲击而崩溃，更要关注长期发展要求，把握长期发展主线，着眼于经济结构调整和发展方式的转变，合理搭配财政政策与货币政策，疏解制约长期发展的掣肘与障碍。

第一章“课题研究的历史与现实背景”，主要回顾 20 世纪 90 年代以来世界主要金融危机，总结这些危机的经验教训；分析 1997 年亚洲金融危机对我国经济的影响和我国采取的应对措施及其政策效应；分析本轮全球金融危机对我国经济的冲击及我国采取的应对策略。上述回顾与分析展现了本课题研究的基本历史和现实背景。

第二章“积极财政政策的效应分析”，通过联立方程模型和面板数据模型两种模型方法，分别模拟分析中国应对金融危机增加 4 万亿元政府投资这一积极财政政策的经济效应。

第三章“货币政策效应的理论与实证分析”，首先对有关货币政策效应的国内外研究文献加以综述，对货币政策的效用和传导机制的相关理论进行简要梳理。然后回顾近年特别是此轮金融危机以来我国货币政策的主要措施和执行情况，进一步对我国货币政策的效应进行计量分析，运用协整检验、Granger 因果关系检验、脉冲响应函数分析和方差分解等计量工具，对我国货币政策效应进行检验，并具体评价国际金融危机以来我国货币政策的执行效果。还通过构建 DSGE 模型检验货币政策调整对主要经济变量的影响。

第四章“产业振兴规划的实施及投资效应分析”，阐述国务院 2009 年提出的产业振兴规划的思路与措施，分析产业振兴规划的实施效应，以及未来我国发展战略性新兴产业的思路及可能产生的带动效应与集聚效应。

第五章“中国通货膨胀动态调整的实证研究”，尝试在传统菲利普斯曲线的基础上做出修正，解释隐藏在初始模型背后那些导致菲利普斯曲线发生所谓“不稳定”移动的可能原因，刻画出影响因素的参数动态变化轨迹，以便更加准确理解通货膨胀变动调整的机理，揭示我国通货膨胀的主要影响因素及其变化轨迹，为宏观政策调整提供可靠依据。

第六章“基于 GVAR 模型的中国与世界经济互动影响分析”，基于全球宏观经济计量模型（Global VAR Model, GVAR），从全球经济相互影响的角度量化分析中国应对金融危机的财政刺激计划的效果，包括对中国以及世界经济的影响，美国需求和货币政策变动对中国经济增长和价格的影响及其程度、持续的时间、危机传导的途径，以及全球经济减速对中国经济造成的影响，以期把握中国与世界经济的互动影响，为中国积极财政政策和宽松货币政策的适时退出和稳健运行提供依据。

第七章“扩张性政策退出的时机、机制及其政策选择”，基于前述各章研究结论和提供的依据，对我国应对金融危机的扩张性政策退出的时机、机制及政策选择等有关问题加以研究，提出相关对策建议。

本课题研究的创新主要体现在：一是突出定量化方法对宏观政策效应的分析与模拟，包括基于联立方程模型和面板数据模型的积极财政政策效应模拟分析；基于经济计量模型的货币政策效应分析和通货膨胀动态调整研究；基于动态随机一般均衡（DSGE）模型的货币政策效应分析；采用状态空间模型，刻画影响我国通货膨胀因素的参数动态变化轨迹；基于全球向量自回归（GVAR）模型的全球经济联动分析。二是基于统计分析方法对产业振兴规划和战略性新兴产业发展的可能效应进行了分析。三是基于国际视角进行政策效应的定量分析，如面板数据模型模拟分析采用了 22 个国家的数据，中国与世界经济的互动影响分析采用了 33 个国家（和地区）的数据。四是提出了扩张性政策退出的时机选择依据和机制，以及促进经济平稳较快增长的长短期政策搭配与相机抉择等相关对策建议。

本课题研究也存在较大不足：一是未能将财政政策和货币政策纳入统一的一般均衡分析框架进行分析，从而也无法判断两类政策的联动效应。二是关于政策效应的方向，基于不同模型方法的研究得出的结论较为一致，但效应大小却不相一致，甚至存在较大差异。三是对相关政策的经济

效应主要利用公开统计数据进行分析，囿于时间和经费未能实施充分调研，从而使研究结论缺乏实际基础。四是由于各分报告由不同研究人员分工负责，因而利用的数据区间和研究结论未能协调一致，有些成文较早，对新的信息和证据利用不足，特别是对 2012 年以来我国经济形势的变化及其背后的原因未能密切跟踪和把握。这些也为今后同类课题的研究提供了重要方向。

本书撰写人员如下：

总述：汪同三研究员、李文军研究员

第一章：赵京兴研究员、胡洁副研究员、李文军研究员

第二章：沈利生研究员、刘生龙副研究员、卫梦星博士

第三章：李文军研究员、王诚晟硕士、王秀丽博士

第四章：李金华研究员

第五章：娄峰副研究员

第六章：张延群研究员

第七章：李雪松研究员、李文军研究员

附录：娄峰副研究员

本著作的出版得到中国社会科学院资助，著者对相关人员的辛劳与付出深表谢忱。同时，对中国社会科学院数量经济与技术经济研究所科研处张杰副处长为本著作出版提供的支持，对社会科学文献出版社姚冬梅编辑的辛勤编审校勘表示衷心感谢！

目 录

总述 选题背景与研究内容、结论和对策建议	1
一 课题研究背景	1
二 历史与现实背景	4
三 积极财政政策的效应分析	8
四 货币政策效应的实证分析	10
五 产业振兴规划的实施及投资效应分析	12
六 中国通货膨胀动态调整的实证研究	14
七 基于 GVAR 模型的中国与世界经济互动影响分析	16
八 扩张性政策退出的时机、机制及政策选择	17
第一章 课题研究的历史与现实背景	22
一 20 世纪 90 年代以来世界主要金融危机分析	22
二 中国应对亚洲金融危机的政策措施及其评价	47
三 本轮金融危机对中国经济的冲击及其应对措施	56
第二章 积极财政政策的效应分析	64
一 基于联立方程模型的 4 万亿元投资拉动经济的模拟分析	64
二 基于面板数据模型的 4 万亿元投资对国民经济增长的影响分析	77
第三章 货币政策效应的理论与实证分析	97
一 相关研究文献综述	97

二 货币政策效应及传导机制理论分析	101
三 中国近年货币政策的主要措施回顾	103
四 中国货币政策效应的计量分析	106
五 国际金融危机以来中国货币政策效应分析	121
六 基于 DSGE 模型的中国货币政策效应检验	130
七 结论和政策建议	157
 第四章 产业振兴规划的实施及投资效应分析	161
一 产业振兴规划的思路与措施	161
二 产业振兴规划的实施效应	166
三 战略性新兴产业的发展思路与启示	180
四 战略性新兴产业的带动与集聚效应	187
 第五章 中国通货膨胀动态调整的实证研究	199
一 前言	199
二 文献回顾：菲利普斯曲线的演进	201
三 实证方法与结果	205
四 结论与政策建议	213
 第六章 基于 GVAR 模型的中国与世界经济互动影响分析	216
一 前言	216
二 文献综述	218
三 全球向量自回归模型概述	219
四 中国 and 世界经济相互影响的实证分析	224
五 中国与世界经济的相互影响分析	227
六 结论	235
 第七章 扩张性政策退出的时机、机制及其政策选择	239
一 文献综述	239
二 扩张性政策退出的时机选择与机制设计	242
三 短期和中长期政策的搭配与相机抉择	247

附录 全球金融危机下世界主要国家采取的政策措施	253
附表 1 2008 ~ 2009 年中国应对国际金融危机采取的主要 政策措施	253
附表 2 2008 ~ 2009 年美国应对国际金融危机采取的主要 政策措施	257
附表 3 2008 ~ 2009 年日本应对国际金融危机采取的主要 政策措施	262
附表 4 2008 ~ 2009 年欧洲国家应对国际金融危机采取的主要 政策措施	264

总述 选题背景与研究内容、 结论和对策建议

一 课题研究背景

2008年11月以来,为了应对国际金融危机、世界经济下滑以及国内需求不足等困难,我国财政政策和金融政策采取了“双松”搭配,通过减少税收和扩大政府支出规模等扩张性财政政策,以及初期降低利率,继而扩大信贷支出规模、增加货币供给等扩张性货币政策,增加社会需求,促进经济和就业的增长。同时逐步制定并细化十大产业振兴规划,使积极政策落到实处。积极财政政策和宽松货币政策对中国迅速走出危机阴影、止住经济下滑态势,起到了立竿见影的积极作用。但与此同时,困扰中国经济长期可持续发展的结构性矛盾不仅没有得到有效缓解,反而有恶化趋势,通货膨胀预期也渐成现实。全面审视和定量测度我国应对金融危机的宏观政策效应,为适时进行政策调整提供科学依据,为应急政策退出设计规范化机制,具有重要的理论价值和实际意义。

(一) 国内相关研究评述

为应对1998年亚洲金融危机对我国的不利影响,我国曾实施积极的财政政策。相应地,在学术界,关于积极财政政策效果的讨论一度也非常热烈。中国社会科学院财经战略研究院课题组的研究表明,积极财政政策的实施对投资、消费和出口等方面都有明显的拉动效应(刘溶沧、马拴友,2001)。另一些学者的研究表明,积极财政政策对经济增长不仅没有发生

挤出效应，而且有挤入效应。还有一些学者从债务的可持续性以及财政的稳定性出发，指出过度积极财政政策的实施会对经济的长期稳定和增长构成威胁。汪同三等（2001）承接国务院财经办公室交办的关于积极财政政策淡出问题研究，就积极财政政策的效应和退出时机进行了研究，建立了确定合适退出时机的定量分析工具。关于货币政策和金融发展与经济增长的相互影响的研究，以及不同背景下财政政策和货币政策有效性问题的研究等，也是见仁见智，难以达成一致认识。

本轮金融危机以来，大量学者基于理论分析和感性思考，对金融危机对我国宏观经济的影响进行了思考和分析。袁志刚主编的《全球金融风暴与中国经济》集中展示了一些学者的研究成果。其中，袁志刚的《中国宏观经济的困境与发展潜力》、韦森的《全球金融动荡下中国宏观经济走势及合宜的政策选择》较贴近本课题研究主题。朱民等（2009）对各国政府在本次危机中出台的各种政策进行了一般理论分析，总结了相关经验和教训。本课题组主要成员参与中央财经办公室交办的经济增长的波动与风险课题研究（2009），以全球化背景下对中国经济增长与波动轨迹的描述和评判为基础，以总供给与总需求、经济中长期增长潜力作为切入点，分析探究投资、基础设施建设、新农村建设、居民消费影响因素、产业结构升级、技术进步、区域协调发展等多个因素对经济增长的影响作用，并分析物价、金融体制、货币政策、结构失衡以及技术进步不足给经济增长带来的风险，提出相应对策建议。Mingchun Sun（2009）对中国为应对危机实施积极政策引发的信贷扩张、消费高涨和资产价格膨胀等“涟漪效应”进行了分析，指出积极政策对带动消费扩张、推高资产价格具有明显的效应。

一些学者对4万亿元投资刺激方案的效应作出了各种事前分析预测，如郭菊娥等（2009）、岳国强（2009）、王曦和陆荣（2009）、张亚雄等（2011）。国务院发展研究中心与世界自然基金会（2011）对4万亿元投资对中国经济以及近期和长期节能减排的影响进行了分析。He等（2009）分析了财政刺激政策对中国国内经济增长和就业的影响。Liu（2009）应用结构向量自回归模型量化分析了全球金融危机对中国的影响。Cosa（2010）定性分析刺激政策的宏观效应，通过模拟多国动态一

般均衡模型,分析刺激政策的国内影响和国际溢出效应。宋文飞和韩先锋(2010)、潘敏和缪海斌(2010)、曹协和等(2010)研究了宽松货币政策的可能效应。

随着政策的实施和效应发挥,一些学者对应对危机的扩张性政策退出问题进行了研究,对退出机制的含义、退出的时机、路径选择等提出了自己的看法,如黄卫平和丁凯(2009)、卢锋(2010)、孙文军和黄倩(2010)、陈华(2010)、潘再见(2010)、王铭利(2010)、马永波(2010)、杜飞轮(2011)等。一些学者对美国的刺激政策问题进行了探讨,以期对中国的政策调整有所借鉴,如伍戈(2010)、文善恩(2010)。

由于经济形势急速变化,大多数研究和分析还停留在一般理论分析和感性层面,用模型方法进行定量分析和评价的较为少见。有关政策退出的研究也缺乏定量分析依据。为中国经济的长期可持续发展计,需要对中国为应对此次全球金融危机的不利影响推出的积极政策的短期及时效应和长期滞后影响进行全面的审视和深入的数量分析,设计积极政策退出机制,为政策的适时退出或调整提出科学建议。这正是本课题研究需要着力解决的问题和实现的目标。

(二) 国外相关研究评述

财政政策效应和货币政策效应一直是宏观经济学研究的主要内容,乘数效应、挤出效应、货币数量论、金融加速器原理等分别刻画了财政政策效应和货币政策效应的机理和传导路径。

基于欧文·费雪的“债务-通货紧缩-大萧条机制”,美联储主席伯南克(Bernanke)等人将金融市场摩擦纳入经济周期波动的一般分析框架,阐述了最初的微小冲击通过信贷状态的改变被传递和加剧的原理,提出了“金融加速器”概念。金融加速器理论对于理解金融政策对经济的作用机制及金融经济周期的诸多现象和特征具有重要意义。Bernanke, Gertler & Gilchrist (1999)设计了一个包含金融加速器的随机动态一般均衡模型(DSGE),并通过该模型定量地展示了金融加速器在经济周期中的作用。此后,一些学者在DSGE框架下进行了实证研究,以揭示经济衰退中企业

投资和金融状况的关系，以及投资、产出的波动、信贷增长与金融不稳定之间的关系、金融系统顺周期行为对经济体的冲击等。

美国次贷危机爆发并演进为金融危机以来，国外大量经济学者就危机爆发的原因、影响、危害、应对等进行了研究。各国为应对危机不利影响都分别采取了力度不同而方向一致的政策，但也存在着利益冲突和对策错位。一些学者对要不要积极政策、政策应有的力度大小、政策的可能正负效应等提出自己的见解。随着经济形势的发展变化，各国有关积极政策是否该退出或何时退出的声音相当嘈杂纷乱。

当下关于金融危机研究成果中，保罗·克鲁格曼（2009）回顾了世界金融危机的历史，指出面临此轮金融危机的现实影响和巨大阴影，需要回归现实的济世之学。罗伯特·希勒（2008）指出金融危机对美国经济和世界经济造成了巨大威胁，提出了应对危机的短期和长期措施，勾画了抑制泡沫危机的可行解决方案。Bebchuk, Lucian A.（2008）汇总了经济学者对金融危机的各种见解和思考；Martin Feldstein（2009）在《华尔街杂志》、《华盛顿邮报》上撰文，就美国需要怎样的救市政策、救市政策的力度、救市政策的时机等发表自己的见解。

总而言之，国外有关应对此轮金融危机的积极救市政策的效应和政策的持续或退出等的研究和讨论，大多停留在理论分析和定性描述阶段，而基于模型方法综合地、数量化地评价相关宏观政策效果的研究还难得一见。其原因也可能在于学术研究相对现实演进存在一定的滞后期，需要假以时日，依赖充分数据支持，才会有更全面深入的研究。

二 历史与现实背景

（一）20世纪90年代全球主要金融危机的启示

20世纪90年代，全球发生了多次各种形式的金融危机，对世界经济以及国际金融的正常运行与发展都起到了不同程度的破坏作用。其中，有5次危机较为突出，分别是1992年的欧洲货币体系危机、1994年的墨西哥金融危机、1997年的亚洲金融危机、1998年的俄罗斯金融危机和1999年

的巴西金融动荡。分析总结这些危机的经验教训，不仅对中国建设自己的现代金融体系，而且对中国应对金融危机影响、保持经济平稳健康发展，有着重要的借鉴意义。

本课题研究分析了墨西哥金融危机、亚洲金融危机、俄罗斯金融危机三次大规模金融危机产生的国内根源和国际原因、传导机制和经济金融影响以及各国的应对措施，指出这些危机不仅严重影响本国或本地区经济，而且效应波及全球，代价惨重，教训深刻。这为中国保持经济平稳快速增长、防范金融危机发生提供了重要启示。

第一，经常账户的赤字不容忽视。

发展中国家在经济起飞过程中利用外资是正常的。利用外资意味着资本账户的盈余，在国际收支平衡格局下也就意味着经常账户要有赤字。墨西哥和泰国在危机爆发之前都存在着长期的经常账户赤字。外国资本流入意味着将来要还本付息，因此，弥补经常账户赤字的外国资本必须形成有利于将来出口创汇的新生产能力，有利于将来的产业结构升级，否则，将不利于弥补经常账户赤字，将导致更大的经济失衡，影响经济健康发展，甚至会酿成经济危机。

第二，资本市场的开放要循序渐进。

运用现代资本市场上的金融工具（股票、债券、期货、衍生物等）可以大大提高经济运行的效率，但前提是需要健全金融市场基础设施和制度体系，如执行系统、清算系统、金融服务、信用评级、金融法规、金融监管部门等。在完备这些前提要素的过程中，一国的资本市场开放一定要循序渐进，否则，只会适得其反。

各国经验也表明，逐步开放资本市场成功的可能性大。日本、韩国等国家和中国台湾地区的金融开放相对其经济发展都是滞后的（尽管当时美国给它们施加的压力很大），总的来说它们都是成功的。墨西哥、泰国和东南亚国家的金融开放尽管速度很快，但它们却为此付出了沉重的代价。从中国的实践来看，适宜的顺序最先是政府借款为主，接着是大量的外国直接投资，然后是外国金融机构来华设立机构，逐步提供各种金融服务，再是有限度地允许证券组合投资，最后是一个有较高监管水平的高效资本市场的全面形成。

第三，金融监管一定要加强。

金融开放与金融监管是一个相辅相成的过程。如果金融监管滞后，问题与危机的发生是迟早的事。金融开放要渐进的一个重要理由是我们无法在一夜之间建立好金融监管体系，包括中国在内的发展中国家对金融业的管理水平、对金融机构的操作水平、内部监控水平普遍较低，有待提高。

第四，实行有弹性的汇率政策。

中国是一个大国，实行有弹性的汇率政策有利于相对独立地实施本国的货币政策，从而不断化解不平衡因素，防止问题的积累和不良预期所可能产生的剧烈振动。

（二）我国应对亚洲金融危机的政策措施及其评价

1997年亚洲金融危机和前期宏观调控过猛导致中国经济陷入通货紧缩局面。针对1998年经济偏冷的形势，从1998年下半年开始，中国宏观调控政策由“适度从紧的财政政策和货币政策”调整为“积极的财政政策与稳健的货币政策”的新组合。积极财政政策方面，一是增发长期建设国债，适当扩大财政赤字规模；二是调节税率、减轻税负、鼓励投资。货币政策方面，一是降低存贷款利率，利率自1996年8月至1998年7月连续四次下调；二是取消对四大国有商业银行贷款限额的控制，逐步实行自求平衡的资产负债比例管理和风险管理，借以扩大商业银行的信贷规模；三是下调再贷款、再贴现利率和存款准备金率。

积极财政政策对亚洲金融危机后的中国经济发挥了重要作用，不仅使中国经济在1998~2002年保持了较快增长，而且极大地改变了中国基础设施的面貌，为未来经济社会发展打下了坚实的基础。仅以国债投资为例，据测算，其平均每年对GDP增长的拉动作用大约在1.5个百分点。也就是说，如果没有积极财政政策，1998~2002年期间我国经济增长率都将低于7%，有些年份甚至低于6%。当然，由于认识的历史局限性，积极财政政策未能为改变投资与消费比例失衡做出贡献，反而在一定程度上助长了这一失衡的趋势，成为直到今天仍在困扰我国经济的顽疾。同时，可能由于应对危机的积极财政政策淡出过早，中国并未形成以内需拉动为主的经济

增长方式,中国的过剩生产能力转向为外需服务,致使对外贸易迅猛增长,外需成为拉动中国经济高速增长的主要动力,内外失衡严重。

在当今现实背景下,重新检视上次积极财政政策的内外效应和正负影响,可为应对本轮金融危机的宏观政策的恰当调整提供重要历史镜鉴。

(三) 本轮金融危机对我国的冲击及应对措施

2007年肇始于美国的次贷危机在2008年年中以后已逐步演化为一场不折不扣的全球性金融危机,给我国经济发展造成了巨大的冲击。具体表现在六个方面。第一,改变经济运行轨迹,恶化经济运行状况,导致我国经济增速回落。2008年第4季度经济增速回落到6.8%,创造了近7年来的新低。第二,工业生产增长放缓,企业利润增速回落。2008年10月全国规模以上工业企业增加值同比增长8.2%,增幅比9月回落3.2个百分点,比上年同期回落9.7个百分点,创下7年来新低。第三,贸易增速明显回落,利用外资形势趋紧。对外依赖过高的中国出口加工业受到直接打击,大量外向型企业经营困难或破产。2009年1月我国进出口总值同比下降29%,其中出口下降17.5%,创下1996年3月下降19.3%之后的最大跌幅。2008年10~12月实际使用外资同比下降0.88%、36.52%和5.73%。2009年1月,同比下降32.67%,连续4个月出现负增长。第四,在经济增速减缓和出口受阻情况下,我国原本就存在的就业压力更趋恶化,失业人数增加,并对社会稳定造成更大压力。第五,中国遭受了严重的海外投资损失、外汇储备贬值和外资欠账愈演愈烈的巨大痛苦。第六,股票市场陷入深幅调整,投资者信心不振,房地产市场也进入萎缩状态,居民资产贬值,财富效应无法显现,影响最终消费需求。

面对金融危机的严重冲击,我国政府果断决策,采取了一揽子应对措施,包括实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,启动4万亿元政府投资计划,实施十大产业振兴规划等。体现了“出手快、出拳重、措施准、工作实”的总体方针,在关键的时刻、关键的领域和关键的环节,在使经济摆脱突发性和短期性因素影响,快速实现企稳回暖、回归正常发展轨道的过程中发挥了极其重要的作用。

积极财政政策主要包括:第一,提出4万亿元的经济刺激计划,扩大