



亚太财经与发展中心
Asia-Pacific Finance and Development Center

周强武 主编

2011-2012 全球与中国 经济热点问题研究

Review on Economic Issues of 2011-2012 for
China and the World



中国财政经济出版社



财政部亚太财经与发展中心

Asia-Pacific Finance and Development Center

2011—2012

全球与中国经济热点问题研究

Review on Economic Issues of 2011 – 2012 for China and the World

周强武 主编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

2011~2012 全球与中国经济热点问题研究 / 周强武主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2012. 9

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3838 - 8

I. ①2… II. ①周… III. ①经济 - 问题 - 研究 - 世界 - 2011~2012 ②经济 - 问题 - 研究 - 中国 - 2011~2012 IV. ①F113 ②F120.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 188377 号

责任编辑: 罗亚洪

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 九州设计

版式设计: 录文通

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 19 印张 360 000 字

2012 年 9 月第 1 版 2012 年 9 月北京第 1 次印刷

定价: 39.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 3838 - 8/F · 3143

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

序

当前，世界经济缓慢复苏，经济形势复杂多变，国际金融危机深层次影响尚未根本消除，新的风险又在形成和聚集，世界经济运行中不稳定、不确定因素依然突出。

从近期的经济形势来看，美国失业率仍处于高位，房地产市场虽有回升但依然低迷，经济回升的基础并不牢固，同时美国经济面临“财政悬崖”的挑战。欧元区部分高负债国家经济收缩幅度扩大，债务危机与经济下滑呈恶性循环。2012年欧盟夏季峰会取得了进展，但其成果的落实和作用还有待观察，导致欧债危机的根本性因素仍未消除。欧元区国家债务危机、财政危机、银行危机、政治危机相互交织，不排除欧债危机再度恶化的可能。日本制造业活动有收缩迹象，经常项目顺差大幅下降，复苏势头有所放缓。

受欧洲主权债务危机引发的国际金融市场动荡、需求不足和国际贸易增长缓慢影响，新兴市场国家经济增速相对放缓。巴西、印度等新兴市场国家因外部环境恶化、经济增速放缓、通胀水平回落，已从货币紧缩转向货币宽松周期，并着手采取包括财政政策在内的其他刺激经济增长的措施。全球宏观经济政策趋于宽松，国际资本在发达经济体和新兴经济体间频繁流动，金融市场不稳定性增加，加大了有关国家特别是新兴市场国家调控经济的难度。

从国内来看，中国经济增长放缓成为广泛讨论的热点话题。中国经济的下行压力仍然较大。受世界经济复苏缓慢的影响，我国外需明显减弱。从中期看，我国经济潜在增长率趋于下降，短中期因素相互叠加，加大了中国经济的下行压力。

2012年，在继续实施积极财政政策和稳健货币政策的同时，应更加注重宏观政策的前瞻性及中期效果，视条件变化相机抉择，努力化解各种风险。同时，2012年还是“十二五”规划的攻坚之年。宏观调控部门应审时度势，处理好“保增长、调结构、促改革、转方式”的关系，进一步加强政策的预调微调力度，“稳中求进”、积极稳妥地推进经济体制改革，为保持经济稳定增长发挥积极作用。站在“十二五”的新起点，如何以科学发展为主题，为“转方式”、“调结构”布局谋篇无疑是经济工作的重中之重。进一步提高宏观调控政策的针对性、有效性，无疑是每一个宏观经济政策研究人员的重要使命。

亚太财经与发展中心的同志们跟踪了2011—2012年的全球经济走势，并就国内宏观经济、世界经济、欧债危机、大国财经等领域的热点问题进行了研究，涉猎范围从国外校车管理、文化产业发展的经验借鉴，到欧元区债务危机和跨太平洋伙伴关系协议（TPP）的最新进展，从罗姆尼、奥朗德的经济政策，到影子



银行监管和人民币国际化，无不是当前社会高度关注的热点。此外，中心的同志们还编译了经合组织、欧洲央行、美联储、美国布鲁金斯学会等国际机构和智库的最新研究报告，以及美欧等财经高官发表的政策演讲材料等，全书共计 49 篇文章。本书将是国内财政工作者了解国际财经的良师益友，也将是相关领域研究人员的重要参考。

中心的同志们将继续加强对国际和国内两个领域热点问题的跟踪研究，以创新的思维和科学的方法，不断开拓研究思路，继续密切关注国际政治经济形势的发展和国内外因素的互动，继续为国际财经交流与合作和中国宏观经济建言献策。

编 者

2012 年 7 月 24 日

目 录

● 第一部分 宏观经济

外国政府支持文化产业发展的经验和启示	(3)
西方国企介绍及对我国国企的思考	(9)
从美债危机看人民币国际化	(17)
公共财政是否应为校车买单	
——美欧校车制度简介及其对我国的启示	(24)
关于铁路部门管理体制改革的再思考	(34)
关于 2011 年夏季达沃斯热议的几个问题	(39)

● 第二部分 世界经济

2011 年全球财经热点扫描	(47)
全球新兴经济体资本流动展望及我们的对策	(56)
全球经济增速放缓, 复苏进程变数增加	
——2011 年全球经济回顾	(63)
亚洲应对全球经济危机及转型研讨会观点综述	(71)
近期热钱撤离新兴市场现象分析	(78)
G20 戛纳峰会主要成果及各方反应	(84)
跨太平洋战略经济伙伴协定 (TPP) 变化历程、最新动向及分析	
建议	(90)
TPP 近期谈判进展及日本、墨西哥、加拿大参与动向	(97)
国际社会对影子银行监管的进展及对我国的借鉴与思考	(107)
美韩自贸协定生效对区域经济的影响及我国之对策	(115)

● 第三部分 欧债危机

简析欧盟 2011 年 10 月第二次峰会主要议题及成果	(125)
简析欧盟 2011 年 12 月峰会成果	(136)
欧债危机救助的情景模拟、启示与中国政策选择	(143)
欧债危机与欧盟财政一体化新动向	(152)



欧债危机研讨会观点综述	(160)
-------------------	-------

● 第四部分 大国财经

债台高筑，为何危而不倒 ——简析日本主权债务风险	(165)
近期法国主权债务风险评析	(173)
奥巴马“大部制”改革计划初探	(179)
美国联邦政府 2013 财年预算提案简析	(187)
美国总统候选人罗姆尼经济及外交政策简析	(196)
欧债危机以来德国经济何以保持可持续性增长	(203)
法国新任总统奥朗德的经济政策及其影响分析	(211)

● 第五部分 国际财经文萃

美智库谈世界银行下一届行长遴选	(219)
世界银行新任行长的三个路径选择	(221)
后布雷顿森林体系时代的赤字偏好	(225)
OECD 专家谈如何解决欧洲银行和债务危机	(228)
OECD 报告：如何进行财政整顿	(230)
经合组织称经济模式正在演变	(232)
欧洲央行报告：欧元区政府债务规模和构成	(234)
美联储就当前欧债危机及其对美国经济的影响在众议院作证	(246)
伯南克谈欧洲经济和金融现状及美联储应对措施	(249)
盖特纳谈美国经济复苏	(252)
盖特纳谈美国财政部 2013 财年预算案	(254)
美国财政部副部长谈美国金融改革	(257)
美国财政部部长助理谈金融监管改革	(260)
英国财政大臣在达沃斯就欧债危机和英国债务等问题发表讲话	(264)
澳大利亚国库部秘书长谈全球和中国经济形势及澳大利亚应对策略 ...	(268)
美智库：2012 年欧元区经济形势	(274)
美智库：中国商业银行的高盈利与利率市场化	(279)
美智库：当前全球货币形势	(282)
美智库：俄罗斯应谋求与欧盟而不是金砖国家的伙伴关系	(289)
美智库：美国尚未形成应对全球新格局战略	(291)
布鲁盖尔研究所总结欧元危机的十大根源	(295)

后记	(297)
----------	-------

第一部分

宏观经济

外国政府支持文化产业发展的 经验和启示*

文化产业被称为 21 世纪的朝阳产业，文化产业发展不仅能够创造可观的经济效益，成为经济发展的重要增长极，而且能够大大提升国家的“软实力”。2011 年 10 月 18 日，党的十七届六中全会聚焦文化产业，以全会文件的形式审议通过了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》（以下简称《决定》），成为我国文化产业发展的标志性事件。文化产业作为战略新兴产业，无疑将是“十二五”期间的战略重点。

我们应以党的十七届六中全会的《决定》为契机，研究国外发展文化产业的经验，健全促进文化改革发展的政策保障机制，为我国文化产业发展提供有益借鉴。

一、西方发达国家资助文化产业的基本特征

当前，基于市场导向的公共财政模式已经为西方发达国家普遍采用。其中最突出的特征表现为“一臂之距”原则和分层分类管理的理念。

（一）保持“一臂之距”

所谓保持“一臂之距”，顾名思义，指政府与文化机构间应保持合适的距离，既不能过分干预，也不能放任自流。其在文化政策上的主要含义是指国家对文化项目拨款进行间接管理的一种公共财政资助模式。

“一臂之距”的模式发源于英国。在英国，中央政府部门在其与接受拨款的文化艺术团体之间，设置了一级起中间作用的非政府机构。该机构负责向政府提供政策咨询，负责文化拨款的具体分配、评估，协助政府制定政策并具体实施。这类机构往往由文化事业方面的中立专家组成，能够独立行使其职能，从而尽可能保持文化事业自身发展的连续性。该模式已为西方多数发达国家普遍接受，并得到联合国教科文组织的大力支持。在西方发达国家中，已有加拿大、澳大利

* 本文写于 2011 年 11 月。

亚、英国、奥地利、比利时、芬兰、瑞典、瑞士等国明确声称采用这一文化管理原则。^①例如，加拿大采取“国会立法、政府拨款、专业委员会定政策、职能部门执行、公众舆论监督、企业运作”的复合方案，实行立法者、决策者、研究者、管理者、操作者相分离的市场机制，管理成本由社会分摊，使得加拿大的文化产业发展高效而灵活。

（二）分层分类，区别管理

西方发达国家的文化资助政策有严格的审查程序，特别重视财政支出的绩效评价。文化产品作为准公共品，西方发达国家一般采取分层分类的办法，予以区别对待。对提供公共文化产品和服务的公益性文化机构以及需要特殊保护的文化事业，如重要的图书馆、博物馆、美术馆和文化遗产保护等，往往都给予足够的经费保证；对于准公益性的文化事业单位，如文艺演出等行业，则区别情况通过相应的财政补贴予以扶持；对于经营性的文化事业单位，主要依靠市场的力量，通过财政资金的导向作用，鼓励社会资金积极参与文化产业发展。

二、国际经验借鉴

（一）美国文化产业的投融资模式

1. 多元化的融资渠道

在美国，文化公益单位的资金来源一般包括财政拨款、基金会资助、个人捐款和财团赞助。政府对于文化艺术的资助一般不超过文化组织所得的20%，其余部分则必须由申请者从政府机构以外筹集。美国政府注重通过法律法规和政策杠杆来鼓励各州、各企业以及全社会对文化事业进行赞助和支持，要求各州、各地方拨出相应的地方财政经费与联邦政府的文化发展资金相配套，并明确规定与文化公益事业相关的单位或群体一律享受免税待遇。^②

美国政府采取的这种“资金匹配”的办法有效地激励了文化艺术单位的积极性，使地方政府能够积极参与文化产业项目配套资金，也带动了全社会赞助艺术事业的积极性，充分发挥了财政资金的导向作用和乘数效应，有较高的“杠杆率”。

2. 制度创新

美国金融制度的不断创新也为文化产业发展注入了大量的资金。以电影业为例，美国将投资组合的理论运用于电影投资，一个投资组合包括多部风格不同的

① 李河：“发达国家当代文化政策一瞥”，《中国文化产业报告》，社会科学文献出版社，2004，第268—269页。

② 余晓泓：“美国文化产业投融资机制及启示”，《改革与战略》2008年第12期，第153—155页。

电影,降低了投资风险。美林证券的研究报告显示,在适当的财务杠杆结构下,类似基金的平均回报率超过20%,同时电影回报和宏观经济、股市的关联性较小,对基金有很大的吸引力。电影投资基金的募集通常是由私募基金以高收益债、低收益债和优先股等不同品种的金融产品吸引风险承受能力不同的投资者而完成。美国电影业融资方式主要有以下四种:^①

股权融资:融资时间通常在5—7年之间,片商一般会和投资方协议在特定的时期内回购融资方的股份,既保证影片版权的完整,又保证投资方良好的退出通道。

次级贷款:次级贷款期限较短,一般为几个月。投资方要求制片商找一个权威性的销售代理商,评估未完工影片可能的未来收入,核定贷款额度,同时由专门的保险公司承保,为银行提供完工保证,制作公司将制作费的2%—6%支付给保险公司。

优先级债务贷款:制片商把地区发行权卖给指定地区发行商时得到“保底发行金”,这相当于发行商的预支。优先贷款实际上是以预售发行权合约为担保,以保底发行金为还款来源。

债券发行:一般由投资银行以影片的DVD销售收入和票房收入为基础资产,向投资者发行证券化产品。

(二) 韩国文化产业的成功经验

在韩国,文化产业、金融业、房地产业并列为服务业的三大支柱产业。2005年韩国文化产业总产值占该国GDP的6.67%。韩国文化产业的快速发展,不仅拉动了国民经济的增长,也极大增强了韩国文化在全世界的影响力。

1. 战略重视

1997年亚洲金融危机后,为摆脱经济困境,寻求新的产业增长点,韩国积极调整产业结构。1998年韩国正式提出文化立国战略。韩国政府随后相继出台《文化产业五年发展规划(1999年)》、《文化韩国21世纪发展规划(2001年)》等文化产业发展规划。《韩国文化产业发展规划(2006年)》指出,2010年要进军世界文化产业强国之列,将文化产业产值在世界市场的份额由1.5%提高到4%^②,最终目标是建设成为21世纪文化大国、知识经济强国。这些发展规划对韩国文化产业的发展起到了积极的导向作用。

2. 完备的法制体系

为了把发展文化产业纳入法治轨道,韩国于1999年制定了《文化产业振兴基本法》,奠定了文化产业发展的法制基石。为适应数字化信息时代文化产业发

① 余晓泓:“美国文化产业投融资机制及启示”,《改革与战略》2008年第12期,第153—155页。

② 张隽:“探析韩国文化产业的发展战略及启示”,《当代韩国》2009年夏季号,第43—47页。

展的需要,从2001年开始,陆续对《影像振兴基本法》、《著作权法》、《电影振兴法》、《演出法》、《广播法》、《唱片录像带暨游戏制品法》等做了部分或全面修订。2002年8月,韩国还制定了《出版与印刷振兴法》。

法律体系的完善规范了文化产业市场的运行程序,使得政府、企业等各主体各司其职、各安其位,有效促进了市场和政府两种机制协调运行。

3. 完善的管理机制

2000年,韩国设立了韩国文化产业振兴委员会,从宏观的角度来制定产业政策发展方向。为了保证各项政策有效落实,韩国政府设立了文化产业振兴院。它是为构筑韩国文化产业创作基地,培养文化产业人才,促进韩国文化产品的开发制作、流通、市场营销以及国外市场的开拓而设立的专门机构。韩国发展文化产业的政策措施均通过文化产业振兴院具体实施。文化管理相关的部门有效协作,形成合力,为韩国文化产业的发展提供了体制保障。

4. 财政支持

韩国政府对文化产业的财政支持力度很大。2010年韩国文化、体育和旅游的财政预算占韩国全国总预算的比例为1.09%,创历史最高水平。2011年韩国文化、体育和旅游事业的财政预算增长了6.2%,从2010年的3.17万亿韩元增长到3.37万亿韩元(29.5亿美元)。^①

2011年8月,韩执政党表示,作为振兴文化产业政策的一部分,准备推动在2013年将文化事业财政预算占全国总预算的比例提高到2%的水平。^②

(三) 科学合理的税收政策

发达国家对文化产业的税收优惠政策主要体现在以下几个方面:

1. 鼓励研发的税收政策

税收优惠措施通常有投资抵免、加速折旧、设立技术准备金^③等等。例如,美国对从事文化产业开发的非营利机构免征各项税收,对一般文化企业的研发投入给予费用扣除和减免所得税的双重优惠。^④

2. 对文化产品市场推广期给予税收优惠

例如,韩国对文化产品进入市场初期给予一定时期的税收减免:在文化企业创立的前四年按应纳税所得额的10%征收,第五年为40%,第六年为70%,从第七年起才全额征税。^⑤

① <http://www.koreaherald.com/national/Detail.jsp?newsMLId=20110405000888>

② <http://www.arabstoday.net/en/ruling-party-pushes-to-increase-culture-budget-in-s-korea.html>

③ 即允许文化企业从应纳税所得额中提取未来投资准备金、风险基金和科研准备金。

④ 申国军:“发达国家促进文化产业发展税收政策及其借鉴”,《涉外税务》2010年第4期,第57—60页。

⑤ 任鹤淳:“韩国文化产业实况与发展现状”,《当代韩国》2004年第3期。

3. 吸引优秀人才的税收政策

例如,法国政府规定,对享受国土整治津贴的重点地区,用于文化产业研发的人员开支减税额为100%、大巴黎地区为65%、其他地区为75%。^①

4. 对高端文化产业的税收优惠政策

高端文化产业产品附加值较高,一般包括数字技术、动漫、会展、新媒体等新兴产业。发达国家为鼓励本国文化产业利用高科技发展和壮大自身,推行了一系列促进高端文化产业发展的税收政策。如英国对本国生产的数字技术和动漫产品免征增值税,对网络游戏产品出口实行50%退税;法国政府则规定对在境内举办的会展活动全部免税。^②

三、几点启示

2009年和2010年中央先后出台了《文化产业振兴规划》和《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》。党的十七届六中全会提出了建立社会主义文化强国的战略目标。文化产业的发展已经升级为国家战略,应逐步完善政策的保障机制,推动资源重组和结构调整,促进社会主义文化强国战略目标的实现。

(一) 将财政支持文化发展的政策保障机制落到实处

贯彻好《决定》的指示精神,完善中央与地方财政文化投入的稳定增长机制,扩大文化产业相关基金的规模,将财政支持政策落到实处。《决定》提出,要“保证公共财政对文化建设投入的增长幅度高于财政经常性收入增长幅度,提高文化支出占财政支出比例”;要“设立国家文化发展基金,扩大有关文化基金和专项资金规模,提高各级彩票公益金用于文化事业比重”;要“对文化内容创意生产、非物质文化遗产项目经营实行税收优惠”。

同时,国务院办公厅出台的《关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和支持文化企业发展两个规定的通知》中还明确了相关的税收优惠政策,应加强研究工作,明确税收优惠政策支持文化产业发展的具体范围,加大税收扶持力度,支持文化产业发展。

(二) 发挥好财政资金的导向作用,加强财政资金的绩效管理

对公益性文化项目,以政府投资为主,支持社会组织、机构、个人捐赠和兴办公益性文化事业,引导文化非营利机构提供公共文化产品和服务。满足人民群众日益增长的文化需求。加强全过程的绩效评估工作,坚持以提高资金利用效率

① 祁述裕:“中国和欧盟国家文化体制、文化政策比较分析”,《文化研究》2005年第2期。

② 董为民:“国外文化产业现状、发展措施与经验”,《经济研究参考》2004年第10期。

为导向，特别是要实现监督方式从事后检查向事前审核、事中监控和事后专项检查紧密结合转变，完善覆盖全过程的绩效责任制，以文化项目为重要抓手，加强财政资金的绩效管理工作。

对营利性文化项目，以政府投资为引导，带动社会资本进行投资。符合产业政策导向的，应安排一定数量的财政资金，采取补充资本金、定向资助、贷款贴息等方式引导社会资金的投资方向。完善相关财税政策，降低文化产业项目发展的政策门槛，鼓励组建文化产业投资基金、文化产业投资公司。落实有关文化经济政策，鼓励社会力量对文化事业积极捐赠。

（三）推动融资方式多元化

大力发展资本市场，支持有条件的文化企业进入主板、创业板上市融资，鼓励已上市文化企业通过公开增发、定向增发等再融资方式进行并购和重组，迅速做大做强。支持符合条件的文化企业发行企业债券。

加大文化产业投资基金对产业化初期、技术含量较高、市场前景较好的创新型中小文化企业的支持力度。积极引进风险投资和私募基金，合理利用外国直接投资，推动文化产业资源配置的国际化。

创新投融资体制，支持国有文化企业面向资本市场融资，积极吸收社会资本和外资进入政策允许的文化产业领域，参与国有文化企业的股份制改造。鼓励外资多渠道投资文化产业，可通过直接投资建厂、资助文化项目、股权投资等多种方式多渠道引进外资，在引进资金的同时吸收其先进的管理模式，完善文化企业的公司治理结构。

（四）创新文化管理体制，加快文化立法

制定和完善公共文化服务保障、文化产业振兴、文化市场管理等方面的法律法规，提高文化建设的法制化水平。

严格执行文化资本、文化企业、文化产品市场准入和退出政策，综合运用法律、行政、经济、科技等手段提高管理效能。

（周 波）

西方国企介绍及对我国国企的思考^{*}

近来，以美国为主的西方国家不时拿中国国有企业说事，歪曲中国搞“国家资本主义”，指责中国国有企业在获得土地、资源和信贷方面享有“不公平竞争优势”，损害了美国相关企业和工人的利益。

事实上，国有企业并非我国独有，即便是在奉行自由经济理念的美国和其他西方国家，也存在比例不等的国有经济，且在不同发展阶段、不同政党执政时期均发挥了重要作用。中国国有企业自改革开放以来，其管理体制和运行机制发生了根本变化，以公司制股份制企业作为主要组织形态，已成为同社会主义市场经济相适应的独立市场主体和法人实体，依法与民营企业、外企等共同使用生产要素，公平参与市场竞争。

一、西方发达国家的国有企业

国有企业普遍存在于世界各国，由于在资本主义国家实行的是资本主义制度，因此其表现形式是为各级政府所有（控股或部分参股）。国有企业不仅仅具有经济属性，还具有一定的社会属性和政治属性。其目标不同于私营企业的财富最大化，而是同时兼备社会、政治和商业目标。发达国家国企主要集中在公共事业部门、基础设施、能源业和通讯业，有些国家则常见于银行业及供水部门^①。

根据经合组织（OECD）数据（如图1），西方主要发达国家中，挪威、芬兰、瑞典等北欧三国有经济占GDP的比例较高，其中挪威最高，2008年其国有经济占GDP的比例约为68%。法国、德国国有经济占GDP的比例为10%左右。欧元区13国的平均水平为10.8%。而美国在金融危机后国有经济的比例有较大提高，约占GDP的3%。

^{*} 本文写于2012年5月，发表于《国有资产管理》（2012年6月）。

^① The Role of State Owned Enterprises: Providing Infrastructure and Supporting Economic Recovery, 爱尔兰国家政策顾问委员会，2010年7月，P14—15。

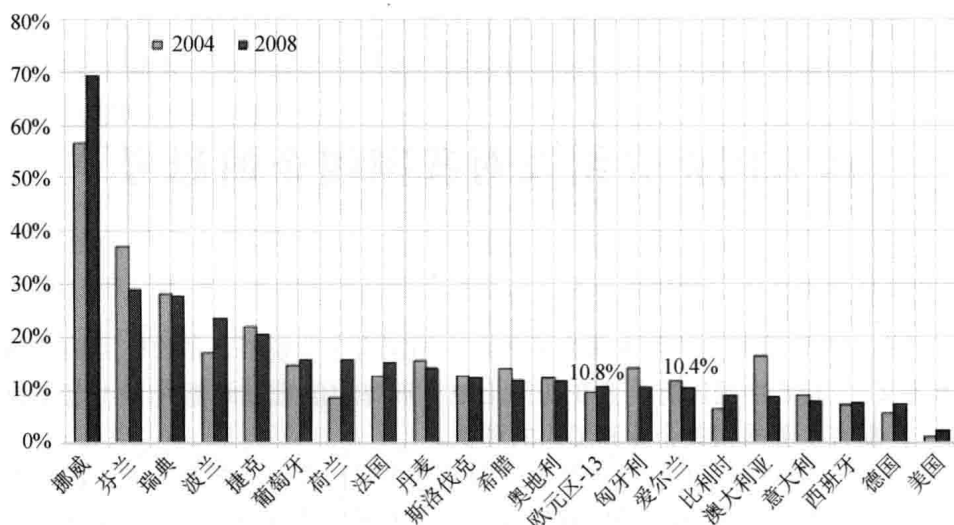


图1 2008年OECD国家国有经济占GDP的比例

资料来源：OECD, Stat Extracts, Financial Accounts。

西方各国国有企业的治理模式、经营理念、文化背景、经济体制以及政府干预程度均有所不同。一般而言，共同点是各国均注重市场构造、社会保障和国有企业法律法规体系的建立、完善与维护。

（一）美国

美国国有企业与经济危机紧密相连，作为政府拯救经济紧急举措之一，“国有化”具有鲜明的反危机特征，是美政府应对危机而对自由市场经济进行修正的产物。美国“国有化”政策大致是在以下两种背景下发生的^①：一是战争需要。20世纪20年代，美国加入“一战”后，总统威尔逊先后将美国电话电报公司、美国铁路公司和史密斯—韦森兵工厂收归国家管理。二是应对经济危机。大萧条时期，美国实施“罗斯福新政”，开始全面干预国家经济。罗斯福上任100天内接连出台15个法案，并设立专门政府机构强力推行。1984年，美国芝加哥的大陆伊利诺伊银行和信托公司被不良石油贷款拖累，濒临倒闭，美国政府迅速收购了该银行80%的股份，并接管达十年之久。1989—1995年，为稳定市场信心，美国政府成立美国决策信托公司（RTC），通过各种方式解决了747家金融机构、共3940亿美元不良资产，直到1995年其职能才被联邦存款保险公司取代。

2007—2008年全球金融危机爆发后，民主党奥巴马政府先后深度介入房利美、房地美、花旗银行、美国国际集团（AIG）、克莱斯勒和通用，被称为“用

^① 贾彩彦：“中美国有化的历史比较分析——对危机下‘国进民退’的思考”，《中州学刊》2010年1月。