



2009 厦门社科丛书

危机解释与厦门突围

WEIJI JIESHI YU XIAMEN TUWEI

杜朝运 著

中共厦门市委宣传部
厦门市社会科学界联合会

编



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS



2009 厦门社科丛书

危机解释与厦门突围

WEIJI JIESHI YU XIAMEN TUWEI

杜朝运 著

中共厦门市委宣传部
厦门市社会科学界联合会

编



厦门大学出版社
XIAMEN UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

危机解释与厦门突围/杜朝运著. —厦门:厦门大学出版社, 2010. 4
(厦门社科丛书)

ISBN 978-7-5615-3455-7

I. 危… II. 杜… III. 产业-经济发展-研究-厦门市 IV. F127.573

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 019195 号

厦门大学出版社出版发行

(地址:厦门市软件园二期望海路 39 号 邮编:361008)

<http://www.xmupress.com>

xmup@public.xm.fj.cn

厦门集大印刷厂印刷

(地址:厦门市集美石鼓路 9 号 邮编:361021)

2010 年 4 月第 1 版 2010 年 4 月第 1 次印刷

开本:889×1194 1/32 印张:8.625

插页:2 字数:240 千字

定价:25.00 元

本书如有印装质量问题请直接寄承印厂调换

厦门社科丛书编委会

顾 问：洪碧玲

主 任：朱崇实

副 主 任：林书春 张亚梅

常务副主任：陈家传

委 员：苏文金 邱太厦 黄 强 陈二加 洪英士 潘力方

陈怀群 王 琰 陈宝安 蔡 旗 李 桢

厦门社科丛书编辑部

总 策 划：陈家传

主 编：张亚梅

副 主 编：陈怀群 王 琰 陈宝安

执行主编：蔡 旗

执行副主编：李 桢

总 序

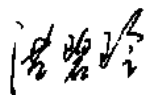
社会科学是以社会现象为研究对象,以阐述和揭示人类社会发展规律,促进人与人、个人与社会、人类与自然界诸关系和谐发展为目的的一门科学。社会科学的优秀研究成果,是先进文化的灵魂和支柱,是精神文明建设的核心内容和主导成分,是人们认识世界、改造世界的重要工具,是推动历史发展和社会进步的重要力量。

2009 年度《厦门社科丛书》包括 3 部申报入选专著和 11 部定向约稿专著。3 部申报入选专著坚持理论与厦门实践有机结合,收编了《危机解释与厦门突围》、《新形势下两岸金融合作发展先行先试政策研究——厦门建设两岸金融合作中心的战略构想》和《厦门大学文化的历史与解读》等 3 部具有较强时代特点和厦门地方特色,富有较高学术价值和应用价值的社科文集。11 部定向约稿专著在坚持地方性、应用性特色的前提下,努力对厦门历史文化与社会发展进行深度的发掘与研究,它们是为庆祝新中国成立 60 周年和厦门解放 60 周年组织编写的《口述历史:亲历厦门解放》以及由《闽南民系与文化》、《闽南方言与谚语》、《闽南饮食》、《闽南先贤》、《闽南民俗》、《闽南建筑》、《闽南民间信仰》、《闽南民间工艺》、《闽南民间器物》、《闽南民间表演艺术》等 10 部专著组成的《厦门社科丛书——闽南文化系列》。整套丛书具有较高的质量和水平,充分展现了厦门地方性、应用性社会科学研究阶段性成果。

2\总序

《厦门社科丛书》自2006年开始编撰,已经成为展示我市哲学社会科学研究新成果的重要平台,为厦门经济社会发展提供了较多具有学术价值和应用价值的决策参考,为厦门历史文化和社会发展研究积累了宝贵的资料并提出了深刻的见解,成为我市社会科学事业日益走向繁荣的有力佐证。希望全市广大社科工作者自觉以党的十七大、十七届三中、四中全会精神为指导,全面贯彻落实科学发展观,紧紧围绕中央关于加快经济发展方式转变的战略部署,紧紧围绕市委市政府“着力二三产共推进,着力岛内外一体化,着力内外需齐拓展”的战略要求,大力开展应用性、对策性理论研究,力争多出成果、出好成果,为推进海峡西岸经济区建设,为实现转变经济发展方式新突破、推进厦门科学发展新跨越作出应有的贡献。

中共厦门市委常委、宣传部长



2010年1月25日

目 录

总 序	洪碧玲
-----------	-----

	导 论	1
	一、研究背景及意义	1
	二、研究思路及方法	2
	三、研究框架及主要内容	5
第一章	缘起:危机背景与成因	8
第一节	次贷与次贷危机:一个概述	9
第二节	债务人视角:过度消费“酿”危机	20
第三节	金融中介视角:过度创新“生”危机	24
第四节	评级机构视角:不当评级“推”危机	31
第五节	管制当局视角:不当管制“促”危机	35
第二章	危机传导的理论与现实分析	39
第一节	危机传导的理论分析	39
第二节	美国次贷危机的国内传导分析	50
第三节	美国次贷危机的国际传导分析	61
第三章	危机之应对:欧美各国经验	77
第一节	美国的危机应对举措	77
第二节	欧洲主要国家的危机应对举措	89

2 \ 危机解释与厦门突围

第四章	危机下的中国:冲击与对策	98
第一节	国际金融危机对中国经济的冲击	98
第二节	我国应对国际金融危机的政策	111
第五章	厦门的危与机	126
第一节	国际金融危机对厦门的影响:基本描述	126
第二节	国际金融危机对厦门的影响:产业视角	131
第三节	危中之机:厦门发展的机遇分析	142
第六章	应对危机:地方政府的作为	157
第一节	经验借鉴:各地应对危机的举措	157
第二节	刺激需求的政府作为	172
第三节	促进供给的政府作为	179
第七章	银行对策:自保与帮扶	187
第一节	银行的自保策略	188
第二节	银行的帮扶策略	193
第三节	案例分析:厦门银行业的帮扶行动	199
第八章	企业的危机生存与发展之道	213
第一节	企业的诊疗与救治	213
第二节	危机下企业的战略管理	217
第三节	危机下企业的营销管理	221
第四节	危机下企业的资金管理	224
第五节	危机下企业的成本管理	227
第六节	危机下企业的生产管理	230
第九章	海西效应与厦门发展	233
第一节	区位优势巩固与加强	233

第二节	产业优势的巩固和加强	237
第三节	创新优势的巩固与加强	242
第四节	开放优势的巩固与加强	248
第五节	环境优势的巩固与加强	252
第六节	后发优势的巩固与加强	255

	参考文献	260
--	------	-----

	后 记	266
--	-----	-----

导 论

一、研究背景及意义

2007年爆发的美国次贷危机,逐渐演变成自1929年经济大萧条以来全球最严重的一次金融危机,其波及面广,影响力深,给世界经济造成极大危害。危机不仅引发经济衰退和失业狂潮,从更深层次看,它还会带来社会经济发展的深刻变革——旧有的发展模式、旧有的国际秩序、旧有的货币体系、旧有的监管方式、旧有的消费观念等等,甚至旧有的价值信仰,都会因这次危机而发生改变。奥巴马在竞选美国总统时打出“改变”(change)的口号,的确,危机所带来的就是时代的改变:一个时代结束,另一个时代开始。

由此,我们不禁要追问:何为次贷危机?次贷危机为何会发生在美国?次贷危机是如何发生的?次贷危机又是如何从金融领域扩散到实体经济,从美国蔓延到其他各国的?次贷危机造成的破坏有多大?应对危机应该采取什么样的对策?从这次严重的危机中可以汲取什么样的教训?现有的危机防范体系存在什么样的问题?如何重构国际经济金融新秩序?中国的崛起会因这次危机而发生什么变化?危机下的中国如何从容应对甚至化危机为转机?……

每一个置身于危机之中的人,对这一系列的问题,难免会感到困惑、焦虑,都希望寻找危机的解释,探求危机的出路。事实上,生存环境、经营环境永远都在变化,即便不是危机,每个经济主体也要思考,找准定位,拟准策略,定准战术。危机,它不过提供了一个重新思考的契机。

本书的主旨之一即在于针对危机,围绕“是什么”、“为什么”以及“做什么”尝试做出解释。美国次贷危机是世界经济的大灾难,为了

2 \ 危机解释与厦门突围

尽量减少危机中的损失,并从经历的危机中获得启示,我们需要对危机有全面深刻的认识。我们还要寻求应对危机的良方,无论是短期的战术还是长期的战略,我们都需要在他人的经验和自己的摸索中总结。所以,解释危机具有重要的理论和现实意义。

不仅如此,我们还要关注自身所处的“小环境”。在次贷危机带来的严峻的“大环境”下,厦门经济特区,这个中国改革的“试验田”、对外开放的“窗口”和现代化建设的“排头兵”,该如何实现“危机突围”,更好地发挥在建设海峡西岸科学发展先行区和两岸人民交流合作先行区中的示范榜样和先行先试作用,这是一个极具实践价值的重要课题。

笔者曾在2009年初承接了厦门市社科院的一项重点课题,专门就国际金融危机下中小企业的融资困境及出路进行研究。在课题的进展过程中,笔者走访了政府、银行、企业等实际部门,对全市上下共克时艰深有感触。笔者认为,对于这场来势汹汹的危机,应该做到“辩”和“变”。“辩”意指辩证地看待危机,化危机为转机,变危机为良机,在危机中寻找契机,以尽快扭转经济为危机所累的局面,迅速走上良性、健康的发展通道;“变”意指改变,改变发展思路,改变发展模式,在“变”中求生存,在“变”中谋发展。因此,有必要将各方应对危机的思路和出路进行系统的梳理,提炼相关的经验,这对于厦门经济特区实现又好又快的发展大有裨益。这便是本书的另一主旨。

二、研究思路及方法

次贷危机爆发后,其影响从虚拟经济迅速扩散到实体经济,从美国迅速蔓延到全球,世界经济整体步入下行区,其造成的影响前所未见。而且,危机也对现有的经济金融学理论提出了挑战。因此,如何认识危机、如何应对危机,这是当前亟待解决的大问题。厦门经济特区,面对危机带来的冲击,同时面临海峡西岸经济区被纳入国家区域发展战略的新机遇,又该有怎样的作为,这也是当前亟待解决的大问题。

对这两个已“点题”尚需“破题”的大问题,笔者以《危机解释与厦门突围》为题展开阐述。从大的方面看,本书可分为两篇:一篇是“危机解释”,主要分析危机的成因、危机的传导、危机的影响以及危机的应对;另一篇是“厦门突围”,主要分析危机对厦门的冲击以及从政府、银行、企业三个角度探讨应对危机的策略,并剖析海西效应对厦门突围的带动作用。应当指出,这两篇并不是截然分开的:前篇为后篇提供了分析的经济背景和政策背景,后篇在前篇铺垫的基础上从地方层面进行分析,两篇构成一个有机的整体。

具体而言,本书首先考察次贷危机发生的背景和成因,探讨危机的国内传导机制和国际传导机制,介绍欧美各国应对危机的举措并总结其经验,分析危机对我国的影响以及我国采取的政策措施;其次着眼于厦门,考察危机对于厦门的影响,剖析厦门的发展机遇;最后主要从政府、银行、企业三个角度研究危机的应对之策,并解读了海西效应,分析其对厦门步出危机的推动作用。

本书的研究着力做到以下五个结合:

一是理论与实践相结合。危机的解释,一方面需要从现实中寻找规律,提升到理论层面,以成为今后实践的指南;另一方面也需要理论工具,以从纷繁复杂的现象中,抽丝剥茧,认清事件的本质。本书在对危机进行阐释中,在注重提炼规律性原理的同时,也注意运用相关理论进行现实的分析。例如,对于危机缘由,本书就归纳出过度消费、过度创新、不当评级、不当管制等原因;对于危机传导,本书引入 Allen—Gale 模型进行深度剖析。

二是规范分析和实证分析相结合。规范分析涉及主观价值判断,主要是提出分析问题的标准或做出决策的依据,回答“应该是什么”;实证分析主要描述“是什么”,而不对事物做出判断,目的是分析现象及其背后的因果关系。规范分析和实证分析相辅相成,前者指导后者,后者的分析结果应能支持前者。本书在危机的阐释过程中大量运用实证分析和规范分析。如对于资产泡沫的形成,就先以委托—代理投资关系促成风险资产泡沫形成为判断,而后对美国次贷

危机进行实证分析,证明规范分析的准确性。对于危机的传导分析也是如此。

三是宏观分析和微观分析相结合。宏观是微观的背景,微观是宏观的基础。微观经济主体的行为要受到宏观形势的制约,宏观形势的发展变化又取决于微观主体的行为。本书从危机的发生、影响到危机的应对,都注重宏观和微观的结合。如考察危机对我国的冲击和我国采取的政策时,强调宏观层面的分析,在具体到微观主体如何应对时,就从政府、银行、企业视角进行分析。

四是归纳分析和演绎分析相结合。归纳分析是从个别性的前提推出一般性的结论,它是对经验事实的概括,前提与结论之间的联系是或然性的。演绎分析是从一般性的前提推出个别性的结论,它是对一般性原理的应用,前提与结论之间的联系是必然性的。本书在介绍各国或各地应对危机的经验时,提炼出一般性的举措,这是归纳的分析方法;在介绍我国应对危机的政策以及探讨厦门如何应对危机时,就借鉴了各国或各地的经验,这就是演绎的分析。

五是定性分析和定量分析相结合。定性分析主要凭借分析者的直觉、经验,依据资料对分析对象进行文字上的描述和判断;定量分析则是利用统计数据,运用数学语言进行描述和判断。本书以定性分析为主,但同时也辅之以定量分析。如本书在分析危机的影响时,就大量采用数据说话,通过数据来分析问题和说明问题,使定性分析有依据,定量分析有基础。

本书在分析过程中,还综合运用了案例分析法、历史分析法、比较分析法等。如在研究厦门应对危机的对策时,使用多个案例进行分析;在研究危机的演变时,使用了历史分析法,从发展、变化的观点分析危机;在介绍各国应对危机的举措时,使用了比较分析法。本书通过上述的五个结合以及多种分析方法的运用,以期能够更深入、更全面地分析问题,并能更合理、更有效地解决问题。

三、研究框架及主要内容

本书除导论外,共分 9 章。

第一章为“缘起:危机背景与危机成因”。本章主要探讨危机产生的原因。首先对次贷、次贷危机、次贷危机的传导做一概述,明确一些基本概念和基本背景。然后从四个角度分析危机的成因,即:从债务人角度看,是过度负债消费酿就了危机;从金融中介角度看,是金融产品过度创新催生了危机;从评级机构视角看,是不当的评级推动了危机;从管制当局看,是监管不力促成了危机。所以,危机的形成,是多方综合作用的结果,反思危机,也应该是各方之责。

第二章为“危机传导的理论与现实分析”。美国次贷危机产生“蝴蝶效应”,带来的冲击不仅造成金融领域的动荡,而且实体经济也受到重创。更为严重的是,次贷危机并没有止步于美国国内,不仅发达国家和地区出现明显的流动性短缺、信贷紧缩以及经济发展受阻,发展中国家也在不同程度上受到冲击。为此,我们有必要研究次贷危机的传导,以更好地认识危机,并有效地防范危机。本章将首先对危机的传导进行理论分析,然后再对次贷危机的传导进行实景扫描。按照国界为划分标准,可分为危机的国内传导和国际传导,后者即演进为国际金融危机。

第三章为“危机应对:欧美各国之经验”。美国次贷危机的影响从虚拟经济蔓延到实体经济,从发达国家扩散到发展中国家,对世界经济造成了重大的冲击。主要发达国家经济因此步入衰退,新兴市场经济国家也受到拖累。为遏制金融危机的不利影响,各个经济体纷纷采取诸如降息、减税、注资等救市措施,试图尽量减轻金融危机的冲击,尽快步出金融危机的阴影。借鉴各国的应对措施,对我国无疑会有积极的启示。本章将主要考察并梳理欧美国家的政策举措,以从中归纳总结值得学习的经验。

第四章为“危机下的中国:冲击与对策”。进入 21 世纪以来,中国经济保持高速增长,经济出现过热。2007 年通货膨胀和资产泡沫

加剧,对经济的稳定、持续增长构成威胁。中国政府旋即出台一系列政策为经济降温。但随着美国次贷危机的蔓延,世界经济发展风云突变,全球经济增长预期急剧逆转,中国经济在此大环境下受到较严重的冲击。综合表现就是经济增长的下行压力比较大。本章使用大量数据资料,从经济增长、进出口、投资、消费、股市、房地产等方面分析危机带来的冲击,并介绍中国政府为应对危机所采取的政策,主要包括货币政策、财政政策和产业政策。

第五章为“厦门的危与机”。厦门是一个外向型城市,在国际金融危机的冲击下,厦门的经济发展不可避免要受到影响。但是,“祸兮福之所倚,福兮祸之所伏”,从另一个角度看,危机一半是“危”一半是“机”,国际金融危机同时也为厦门经济发展的转型提供了外部推动力量。在第四章谈到,中国为应对危机已出台多项政策措施,如宽松的货币政策和财政政策,还有产业振兴计划等,这为厦门平稳渡过危机创造了良好的外部环境。尤其值得一提的是,海峡西岸经济区已纳入国家区域发展战略,厦门作为海西的龙头城市,发展潜力巨大,发展空间广阔。本章将首先考察这次国际金融危机对厦门的影响,然后再分析厦门的发展机遇,包括经济发展模式转变的机遇、产业升级换代的机遇、经济增长方式转变的机遇和海西题材带来的机遇。

第六章为“应对危机:地方政府的作为”。本章基于地方政府视角,在考察、学习其他地方的有效做法或成功经验的基础上,探讨厦门应对危机的策略。主要从需求和供给两个层面探讨厦门市政府应对危机的举措。需求层面包括直接刺激和间接作用两方面,直接刺激即从消费、投资、出口着手,间接作用即以促进就业和保障民生推动需求。供给层面即提高供给能力和供给质量,如帮助中小企业融资、提高企业自主创新能力等。其中的举措既有短期应急的,也有长期改善的,期望能多管齐下,标本兼治,实现厦门社会经济又好又快发展。

第七章为“银行对策:自保与帮扶”。国际经济金融风云激荡,国内经济金融形势瞬息万变,处在这次金融危机风口浪尖的银行业正

面临“危”与“机”并存的考验。应对金融危机的冲击,银行机构可以着眼于两方面:一是要充分认清当前形势,提高自身经营管理水平,在化解自身风险的同时,增强抗击风险能力,通过改善服务、创新产品来确保自身健康发展;另一方面,银行部门在危机中不能仅求自保,还要积极帮助企业渡过难关。如果银行对受困企业“袖手旁观”,惜贷、停贷、拒贷或者断贷,将导致企业“雪上加霜”,经济下滑加速,银行也无法独善其身。所以,银行帮助受困企业渡过难关,也是在化解自身的潜在危机,即银行要有自保策略——改善自身经营管理,提高抗击风险能力,同时要有帮扶策略——银企合作共渡危机。

第八章为“企业的危机生存与发展之道”。企业是宏观经济的基础,企业兴则经济兴,企业强则经济强。但是,外因需要靠内因发生作用,“自助者天助之”,有充分的外力支持,企业还要练好内功,以从危机突围。企业在经历了这次危机的磨炼和脱胎换骨的过程后,将产生转折性的蜕变。危机会带来威胁,但也潜藏着巨大的机会。本章将首先“望闻问切”,为企业开出“养生处方”,进而具体从战略、销售、成本、生产等方面予以阐释,并结合具体案例进行分析,以期为企业解决如何面对困难和挑战,如何在逆势中转危为安,如何在危机中把握先机、开拓新的领地,提供有益的参考。

第九章为“海西效应与厦门发展”。前面几章的论述主要以国际金融危机作为背景,在策略的分析上也主要以应对危机作为出发点。事实上,由于海西战略已从地方层面上升为国家发展战略,这为厦门的危机突围起到了非常重要的助推作用。本章将从区位、产业、创新、开放、环境、后发等方面更深入地剖析厦门如何巩固和强化优势,以在危机中“涅槃”,实现社会经济又好又快地发展。

总之,本书力图从宏观到微观、从国际到国内、从中央到地方、从理论到实践对这次危机进行全面的审视,给出充分的解释,提供合理的对策,使危机的认识更加深刻,危机的应对更加有效,危机的突围更加迅速,从而社会经济能够沿着科学发展的轨道又好又快的发展。

第一章 缘起：危机背景与成因

次贷危机、金融风暴、金融海啸、金融危机、经济危机，这是近两年来财经媒体频频提及的词汇，而且从出现的顺序可以发现里面已经隐藏着危机的演变、升级意味。追溯起来，此次危机从 2006 年初见端倪，2007 年 4 月美国第二大次级房贷机构新世纪金融公司倒闭是一个危机开始的标志性事件，之后愈演愈烈，美国原来位居五大投行之列的贝尔斯登、雷曼兄弟以及美林先后倒下，占美国房贷半壁江山的“两房”被政府接管，美国最大的保险巨头 AIG 国有化，当然还有无法罗列的大小金融机构亏损甚至倒闭的事件发生。这些都表明，次贷危机已经由房地产市场蔓延到信贷市场，进而扩散到金融市场，并演变为被美联储前主席格林斯潘所称的“百年一遇”的金融危机。而且，不仅在金融领域继续蔓延，更冲击到了整个经济领域，同时，基于美国在全球金融和经济中的领导地位，危机还波及其他国家，全球经济由此陷入衰退。

改革开放 30 年来，中国愈来愈融入世界经济，在这场危机中当然无法“独善其身”。我们在谋求危机出路的同时，也要对危机进行反思。为了更好地从美国次贷危机中总结经验教训，我们有必要深入了解危机发生的背景和成因。