



经济科学出版社
Economic Science Press

书斋内外的经济学

SHUZHAI NEIWAI DE JINGJIXUE

——
胡怀国文集



经济科学出版社
Economic Science Press

责任编辑：周国强
责任校对：韩 宇
技术编辑：邱 天

图书在版编目 (CIP) 数据

书斋内外的经济学：胡怀国文集/胡怀国著. —北京：
经济科学出版社，2010. 12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0054 - 9

I. ①书… II. ①胡… III. ①经济学 - 文集
IV. ①F0. 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 211037 号

书斋内外的经济学

——胡怀国文集

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142
总编部电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

北京中科印刷厂印装

787 × 1092 16 开 25. 5 印张 480000 字

2010 年 12 月第 1 版 2010 年 12 月第 1 次印刷

印数：0001—1800 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0054 - 9 定价：68. 00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前言

2004年6月~2010年5月，笔者因工作关系在香港生活了近6年，期间断断续续写作了数百篇小文章，大部分未曾出现于中国内地。返京后，在朋友们的期待和鼓励下，从中挑选了部分文章，结集出版，呈奉给内地读者朋友。

文集向来是学术大家所为，笔者显然不适合以文集的形式出版作品，不过，6年香港生活确实是一段特殊经历，朋友们希望对此多些了解；同时，虽说笔者难言已进入学术殿堂，但学术研究毕竟是平生夙愿，追求学术过程中亦偶有小得，愿意就此同朋友们交流心得。故而，笔者更愿意读者朋友，把这些文章视为笔者在香港工作生活期间的“观察日记”，以及追逐“学问”梦想过程中的“读书笔记”。

笔者素爱读书。窃认为，人生是个偶然事件，多看一眼是一眼。自己的眼睛，毕竟受限于时间、空间，而书籍则是千百年来“有心人”对社会人生的观察思考，弃之岂不可惜。再者，读书实际上是跨越时空的“交友”，且这些朋友呼之即来（翻开书）、挥之即去（合上书），择友由我，兼具耐心，间或可觅同道知己，如此人生岂不美哉！

到香港后，笔者却发现，读书（包括写作）原来是件极为奢侈的事。赴港之前，不论身在何处，总会随身带一本书，所谓良友相伴，如此才心安理得；有空就翻翻，三两天总能读一本；到港以后，工作生活节奏突然加快，全球财经热点环环相扣、时时转换，再难有淡泊恬静之优雅，兼睡眠严重不足，何谈清茶一杯夜读书。

这些文章的写作有一定偶然性，若非工作需要，断不会有这些文

章。笔者爱读书却不怎么喜欢写东西，这些小文的写作，多源于工作需要，不少还是“命题作文”。与内地不同，香港难有过夜文章，书中第一至三卷小文，从接受任务到成文，大多在24小时之内，谈不上乐趣，谈不上精雕细刻，适应社会和工作需要而已，疏忽纰漏之处望朋友们谅解。

2006年译著付梓前，撰序时曾感慨：“在发达商业社会中沉浮，宛如疾驰于高速公路，忙碌、紧张而又盲目”。更忆及斯密分工理论，心有戚戚：《国富论》开篇畅想分工的好处，但第五篇却感叹分工让人“变成最愚钝最无知的人”，“无变化生活的单调性质，自然把精神上的勇气销毁了”（下卷，第339页）。我不愿意变为“最愚钝最无知的人”，也不愿意“把精神上的勇气销毁”，故而重返北京，此文集也算是对6年“忙碌、紧张而又盲目”生活的总结，抑或人生“到此一游”之涂鸦。

为便于朋友们阅读，文集按照“国际金融危机”、“内地经济”和“香港经济”，在2004~2010年写作的数百篇文章中各挑选出12篇，作为文集的前三部分，每一部分的文章则以写作时间先后排序。“内地经济”部分，不少文章同下述背景有关：最近几年，海外对中国的关注升温，其中不乏有意或无意的误读，部分文章在某种程度上是为了回应此类误读，笔者坦承其中不乏辩解成分。至于“香港”部分，笔者置身其间，却总有“局外人”的感觉，算是笔者对香港社会经济民生的旁观，其中既包括支持香港政府“依法施政”的需要，亦包括笔者对港人热议话题的冷思考，或有助于读者了解香港社会经济民生问题。另外，笔者在香港工作生活期间，正赶上席卷全球的“国际金融危机”，故除香港和内地经济之外，文集特意挑选了一些同国际金融危机有关的文章。

“文集”第四至六卷，主要是赴港前的文章，大多写于1998~2003年间。虽时间久些，但其本身没有多少时效性，亦令自己回想起那些埋头书堆的神仙日子。其中，第四卷是我从过去发表的文章中，挑选出来的同“经济学大师”（诺奖得主或潜在诺奖得主）有关的文章。第五卷是笔者1999年前学习经济思想史时的习作。经济思想史是笔者“最爱”，读书时亦曾做过不少笔记、发过诸多感慨，但多年的“北漂”、“韩漂”、“港漂”生活，令大部分旧资料损失殆尽，幸而在一个软盘中找到少许，略加整理而成第五卷。最后一卷即第六卷是笔者挑

选三份读书笔记，它们分别写于1996~1999年在北京大学读博、2002年在韩国做访问学者和2003年在中国社科院做博士后期间，它们均是为毕业论文或研究报告写作准备的材料，当时颇下了一番工夫，或许对经济专业的学生有参考价值，故收录于此。

2002年从韩国返京后，《经济学家茶座》詹小洪先生向我约稿。当时正在翻阅梁启超全集，于是连夜呵成“梁启超论中国群治不进之根由”读书心得。不过，写毕却觉得语言生涩、非古非今，既不能令自己满意、又无暇修改，故不了了之。2010年返京前后，同朋友们有些交流，部分邮件内容在詹小洪先生的鼓励下整理成文，于是有了《经济学家茶座》上的一组文章。值文集出版之际，特意挑选了一些与《经济学家茶座》有关的六篇小文，并从香港工作期间写作的文章中挑选了两篇，凑成八篇雅俗共赏的小品文，作为附录收录于书末。

值“文集”出版之际，我特别希望感谢我的妻子刘胜芹女士。她在北京大学和清华大学受过良好教育，有一份受人尊重的工作。2005年，她毅然放弃待遇优厚的工作，做起全职太太，悉心照顾笔者的饮食起居。“文集”收录的每一篇文章，她都是第一读者，编辑兼校对，更不乏好的建议。我愿意把“文集”献给她。

在香港工作生活期间，中央人民政府驻香港特别行政区联络办公室在生活上给予了无微不至的照顾，让笔者不必顾及生活之忧，在此深表谢意。经济科学出版社周国强先生，对“文集”的出版做了大量工作，他的工作效率和敬业精神让笔者感动，他的鼓励是“文集”得以最终出版的重要因素。当然，因笔者水平有限，文中必定有疏忽、不足和错误之处，恳请读者朋友们批评指正。

胡怀国

2010年10月·北京

目 录

第一卷 国际金融危机面面观

次按真面目：从天使到魔鬼的蜕变（2007年8月）	3
贸易战新杀手锏：安全标准（2007年8月）	8
中国股市正在步日本后尘？（2007年9月）	12
伯南克减息：市场挟持 VS 暗度陈仓（2008年2月）	14
越南危机的外部冲击与内部因素（2008年6月）	18
金融海啸触发“国家破产”危机（2008年10月）	22
出口急跌打击亚洲外向型经济体（2009年2月）	27
债务危机笼罩东欧（2009年3月）	30
避税天堂为何成为富国“眼中钉”？（2009年4月）	34
金融海啸重塑世界汽车业格局（2009年4月）	39
谁来为庞大的财政赤字买单？（2009年5月）	45
贸易保护主义：暗潮汹涌 难成气候（2009年10月）	50

第二卷 内地财经热点探析

解读中国经济奇迹

——写在新中国成立 55 周年之际（2004年9月）	57
两个“万亿美元”的喜与忧（2004年10月）	62
美国严重高估中美贸易逆差规模（2005年3月）	68
内地房地产市场的多方博弈（2005年4月）	75

“中国制造”对世界经济贡献巨大 (2007 年 8 月)	79
中央企业步入全面整合期 (2007 年 10 月)	83
北京奥运投资及收入将创历史新高 (2008 年 7 月)	87
诺奖得主解读“中国奇迹”	
——纪念改革开放 30 周年 (2008 年 10 月)	92
中国开启地方政府发债大门 (2009 年 3 月)	96
如何看待中央与地方 GDP 差异 (2009 年 4 月)	101
内地创业板:“首日爆炒”的疯狂与理性 (2009 年 11 月)	105
内地“加薪潮”背后的深层原因 (2010 年 6 月)	111

第三卷 香港社会经济解读

香港经济已摆脱亚洲金融危机和沙士冲击的阴影 (2004 年 7 月)	119
邵逸夫奖:弥补诺奖缺憾,彰显中国实力 (2004 年 9 月)	123
真正的民主具有宽容精神 (2004 年 10 月)	126
评董建华特首 2005 年《施政报告》(2005 年 1 月)	131
揭开经济自由排名的面纱 (2005 年 1 月)	135
香港自由经济下的财政货币政策 (2005 年 2 月)	140
评唐英年 2005 ~ 2006 年度财政预算案 (2005 年 3 月)	146
解决失业问题不应以牺牲比较优势为代价 (2005 年 9 月)	149
评行政长官曾荫权首份《施政报告》(2005 年 10 月)	154
香港正式推出存款保障计划 (2006 年 10 月)	158
人民币加速升值,港币何去何从? (2006 年 12 月)	162
香港金融高层大换班 (2009 年 6 月)	164

第四卷 经济学大师的智慧

斯蒂格利茨对新凯恩斯主义经济理论的贡献 (2001 年)	173
迪克西特—斯蒂格利茨模型及其应用 (2002 年)	181
卡尼曼和史密斯对心理和实验经济学的贡献 (2003 年)	187
赫尔普曼对新贸易理论和新增长理论的贡献 (2003 年)	200
恩格尔和格兰杰对经济计量学的贡献 (2003 年)	210
基德兰德和普雷斯科特对动态宏观经济学的贡献 (2004 年)	219

第五卷 经济思想史研究

斯密思想体系的一致性

——“斯密问题”略论 (1999 年)	227
对斯密研究方法的评价与新评价 (1999 年)	239
斯密分工理论及后世的争论	
——兼论《国富论》第一篇与第五篇的“矛盾” (1999 年)	248
从李嘉图学派解体看古典经济学价值论的嬗变 (1998 年)	258
价值与价格：历史的考察 (1998 年)	268
对我国经济学说史研究现状的思考 (1998 年)	272
中国需要什么样的经济学	
——我国经济学研究的世纪末回眸 (1999 年)	279
一部值得推介的经济思想史教科书 (2010 年)	287

第六卷 经济学读书笔记

亚当·斯密的理论体系 (1998 年)	293
从新古典增长到内生增长：基本分析框架 (2002 年)	308
人文发展的理论框架与经验应用	
——基于阿马蒂亚·森能力方法的考察 (2003 年)	335

附 杂文选录

梁启超论中国群治不进之根由 (2002 年 10 月)	361
香港应该捍卫什么样的核心价值 (2004 年 6 月)	365
爆竹声中的文化幻觉 (2006 年 2 月)	367
都是 GDP 惹的祸 (2010 年 1 月 7 日)	369
令人困惑的香港人才问题 (2010 年 3 月 25 日)	375
观新版三国，侃经济人生 (2010 年 6 月 3 日)	381
在韩生活的尴尬事 (2010 年 7 月 10 日)	386
中韩图书馆二三事 (2010 年 10 月 2 日)	393

第一卷 国际金融危机面面观

次按真面目：从天使到魔鬼的蜕变

美国人脑袋灵光，没有想不到的事，尤其是寅吃卯粮之类。不仅如此，他们在寅吃卯粮的时候，照样可以装扮得流光溢彩，美其名曰“金融创新”。引发全球金融动荡的“次按”（subprime mortgage）及债务抵押债券（CDO），就是美国人在 20 世纪 80 年代独领风骚的“金融创新”的结果。

“次按”及 CDO 一出现，就披着迷人的外衣，姣好容貌宛如天使。确实，穷人能够拥有自己的住房，贷款公司或商业银行不必承担坏账风险，对冲基金或投资银行获得高收益的投资工具，政府尽享房地产繁荣带来的高增长和高税收，人人皆大欢喜，市民、金融机构、政府部门，无不深感相见恨晚。

然而，次按危机爆发，人们忽然发现，华丽的外衣之下，竟是一片狰狞，黑魑魅深不可测。全球金融市场，一时风声鹤唳，要不是各国货币当局及时出手，兼仍处升势的全球经济提供信心支撑，还不知“次按”要搞出多大的事情来。

“完美无缺”的金融创新

事情还得从居民按揭贷款说起。根据风险收益对称原则，美国的按揭贷款大致分为三类：最优（prime）按揭贷款、超 A（Alt-A）按揭贷款、次级（subprime）按揭贷款，相应贷款人的信用依次降低、需支付的利率依次提高。其中，次级按揭贷款，主要提供给那些信用分数低并缺失收入证明的购房者。

在这种情况下，低收入或工作不稳定的人，由于信用较低，若想拥有自己的住房，只能以较高的按揭利率，为贷款支付更大的代价，这进一步限制了他们的支付能力与购房需求。同时，对于银行来说，存款的期限一般较短，按揭贷款的期限一般较长，只有较高贷款利率才能与资金的期限结构相匹配，但这又面临着

其他金融机构（如住房贷款协会等）的竞争压力。也就是说，这种金融制度安排，虽然符合经济学原理和商业经营原则，但借贷双方都不是很爽。

这时候，脑袋灵光的美国人，具体地说是华尔街那些精英们，玩起了称之为“金融创新”的游戏，开始了制造“天使”的过程。为了让低收入者贷得起款，他们推出了各类新的贷款产品，如无本金按揭、浮动利率按揭，甚至负本金按揭（开始时的还款额低于利息本身）等；其共同特点是：最初的还款额很低，一段时间之后，还款额陡增，所谓“出来混，总是要还的”。这类寅吃卯粮式的创新，尤其集中在次级按揭上：据估计，浮动利率贷款在最优按揭贷款中的比例不足20%，但在超A和次级按揭贷款中，则分别占到60%和85%。

贷不起款的人，现在贷得起款了，但商业银行或贷款公司却有点麻烦：信用低、无收入证明的人，违约风险本来就大，寅吃卯粮与还款额陡增，无疑进一步加大了未来的违约风险。不用担心，新贷款产品只是华尔街精英们“金融创新”的起点，他们早就为商业银行或贷款公司想好了出路，此即“资产证券化”，即以这些次级按揭贷款收益作为资产和抵押品，以之生成标准化的、具有高度流动性的可交易债券，然后将它们卖给投资银行。这样，商业银行或贷款公司的风险，就转化为投资银行持有的高风险高收益的投资品种。具体来说，卖出这些抵押债券后的贷款公司或银行，已经变成了不必承担任何风险的“二道贩子”：它们仅负责从按揭者手里收取本金和利息，然后“公事公办”，把它们传递给抵押债券的购买者，至于购房者还不起欠款的违约风险，那也是购房者和投资银行之间的事情，同贷款公司或商业银行无关。

作为“金融创新”的高手，投资银行自然有规避风险之道。它们首先将这些抵押债券分类、切割，然后同其他债券或金融衍生品混合，以形成风险收益程度不同的、形形色色的CDO，再经过穆迪、标准普尔等评级公司的评级和一系列包装后，将这些CDO分门别类地出售。高级别、低风险的CDO，成了保险基金、养老基金等的抢手货；至于风险最高、收益亦最高的那部分，它们想到了酷爱“刀口嗜血”的对冲基金。这些高风险的CDO，可以直接卖给对冲基金，但更多的时候，投资银行会亲自成立一些对冲基金，把这些高风险CDO剥离给这些对冲基金。至此，投资银行从商业银行或贷款公司那里继承的风险，亦基本转化完毕。

“皆大欢喜”的神话

华尔街精英们的“金融创新”，可以说是皆大欢喜：低收入者可以一圆自己的住房梦；商业银行或贷款公司在扩大顾客群的同时，可以坐收高利息的按揭贷

款，而不必承担任何风险；投资银行不仅扩大了资产管理规模、尽享各类费用收入，而且将风险摆脱得干干净净；对冲基金虽然承担了最后的风险，但通过复杂的技术处理、衍生后的衍生、合成后的合成，其持有的金融产品已经同“次按”十万八千里了，而高收益却是实实在在、近在眼前的。

同时，CDO 的交易与投资，一般在机构投资者之间进行，外界难以了解其内幕细节。不过，这些金融创新的现实成果却是看得见、摸得着的：尽管自 20 世纪 90 年代后期以来，美国的房价节节攀升，但美国居民的住房自有率，却由 1995 年的 64%，快速升至 2006 年的 69%，其中低收入家庭的住房自有率升幅更快，约超出高收入家庭 2 个百分点。

尤其是 2000 年美国科网泡沫爆破和 2001 年“9·11”事件之后，为了防止经济出现衰退，美国步入减息周期，美联储连续 10 余次大幅减息，联邦基金利率降至半个世纪来的低水平，令美国的房地产市场迅速升温，并成为带动美国经济增长的重要发动机。在这个过程中，美国在次按及 CDO 等方面的金融创新功不可没。2003 年，次级与超 A 按揭贷款仅占当年按揭贷款总量的 15%，2006 年已猛增至 46%，接近按揭总量的一半。

显然，华尔街精英们在次按与 CDO 方面的创新，确实创造了一个满足各方需要、人人皆大欢喜的神话，金融界、学术界及政府部门无不欢欣鼓舞。就连一向谨慎的原美联储主席格林斯潘，2004 年亦对那些在金融创新面前仍有些谨慎的贷款机构，发出了抱怨之声：“如果贷款机构能提供比传统固定利率贷款产品更为灵活的选择，那么美国民众将受益匪浅”。

面对这种诱惑，各类投资者开始涌入 CDO 市场，推动了该市场的急剧扩张。国际清算银行的数据显示，新发行的 CDO 在 2004 年是 1 570 亿美元，2005 年为 2 490 亿美元，而 2007 年第一季度就达到了 2 500 亿美元。目前，美国住宅按揭抵押债券的规模已高达 5.5 万亿美元。而美国证券业及金融市场协会的数据显示，美国 CDO 市场上流通的证券总价值，已超过 9 万亿美元。当然，在这些 CDO 中，次按所占的比例有限，但经过多次的证券化过程和切割包装，已经是你中有我、我中有你了。不仅如此，在美国尤其是最近几年，次按证券化所形成的债券，在 CDO 中的比例并不低；据穆迪和摩根士丹利估计，在 2006 年美国销售的 3 750 亿美元的 CDO 中，次按债券约为 1 000 亿美元。

神话的破灭

在楼价上升时期，次按不会出现任何问题。由于美国二手房市场发达，即使有购房者无力还款，他也可以轻松地出售房产，套现离场。不过，近两年的情况

发生了许多变化，尤其是美国进入加息周期，美联储连续 17 次加息，令联邦基金利率已由 1% 升至 5.25% 水平，按揭利率亦随之水涨船高，导致次按业主的供款能力大大降低，楼价亦掉头向下。楼价转向，令次按所隐藏的问题逐渐暴露出来，“天使”露出了狰狞的“魔鬼”面目。

具体而言，随着美联储多次加息，美国楼市开始向下调整，楼价下跌、楼市萎缩。全美住宅建造商协会（National Association of Home Builders）公布的数据显示，美国的房屋市场指数（HMI），由 2005 年 7 月的 70，降至 2006 年 7 月的 39 和 2007 年 7 月的 24。楼市的急剧恶化，令房屋遭受银行查封的案件迅速增加，今年上半年达到 92.6 万件，较去年同期上升 58%，预计全年很可能超过 200 万件。美国住房抵押贷款协会的数据亦显示，2007 年第一季度，美国 90 天及以上次级按揭的严重违约率平均达到 8.3%，丧失抵押品赎回权的比例也超过了 2%。

如果说楼市为“体”，那么次按就是“皮”，而次按证券化形成的债务抵押债券就是“毛”，所谓“皮之不存，毛将焉附”，楼市和次按出现了问题，早晚會引发 CDO 乃至整个金融市场的动荡，但有关方面并没有做出及时有效的反应。包括美联储在内，它们在开始时都估计不足，认为次按债券所占比例不大、影响有限，但它忽略了这样的事实：一颗老鼠屎很小，但它足以坏掉一锅粥。

商业银行或贷款公司，由于能够将次按的违约风险转嫁给投资银行和对冲基金，对次按缺乏监管和风险控制。殊不知，在现代经济体系中，所有金融机构和整个金融市场是紧密联系在一起，投资银行和对冲基金的资金来源，有很大一部分来自于商业银行。一旦投资银行和对冲基金出现问题，必然会波及商业银行。事实上，近来各主要经济体央行纷纷向商业银行大规模注资，从一个侧面反映了次按危机引发的对冲基金清盘，已经威胁到了商业银行和信贷市场上的流动性。

另外，复杂的技术操作，令次按债券深深隐藏在庞大的 CDO 中，保险基金、养老基金等稳健型机构投资者，在购买 CDO 时很可能已经不知不觉间陷入了次按陷阱。就是投资银行和对冲基金本身，它们亦往往难以在第一时间将次按带来的损失计算得清清楚楚，并采取相应的风险化解措施。同时，由于 CDO 交易多在机构投资者之间进行，缺乏公开性和透明性，外界更是难以估量影响究竟有多大。事实上，正是由于次按、CDO 交易及对冲基金本身缺乏透明性，造成了市场的恐慌心理，令除国债外的整个债券市场需求枯竭、有价无市，投资者赎回基金、对冲基金沽售套现，形成了证券市场中的恶性循环和投资者间的悲观情绪。一旦市场悲观情绪弥漫，在现代金融体系下，这将是很可怕的事情：市场信心崩溃，导致债券有价无市；若 A 无法卖出次按债券，也就没有钱来还其欠 B 的债务，B 也就没钱还 D 机构的账；E 乃至 X 可能真的有钱，但却紧紧攥在手里，因

为他们不相信其他人会还钱，于是恶性循环愈演愈烈。

次按风暴冲击全球金融市场

如果次按仅仅对美国的对冲基金、投资银行、商业银行以及区域性证券市场造成冲击，问题也还不大。事实上，现代国际金融体系的特征，决定了次按的影响绝非到此为止。现代国际金融体系，以资金跨越国界的快速流动为特征，尤其是低息的日元资产，一度成为国际金融市场上的重要资金来源。美国次按危机诱发日元的套息交易活动，进而影响整个国际金融市场的资金流动，甚至主要货币的汇率。8月中旬，受对冲基金平仓、日元套息交易冲击，日元创下了1998年以来的单周最大升幅，17日兑美元汇价一度摸高112。

次按及其引发的债市、股市、汇市恶性循环，令8月的国际金融市场血雨腥风。尽管8月9~17日，各国央行投入的救市资金合计达3.3万亿港元，但全球股市仍呈大幅震荡下挫之势，欧美、亚洲等地的股市几乎无一幸免。7月31日~8月17日，环球主要股市共蒸发2.08万亿美元市值。

可以说，如果缺乏足够的应对措施，次按有能力击垮包括债市、股市、汇市在内的整个金融体系。次按危机初期，美联储明显估计不足。确实，次按本身的规模不大，但它对金融市场的影响程度绝非仅仅限于自身规模。如果市场信心出现问题，那么，次按的高杠杆性，及其同CDO乃至整个金融市场的关系，决定了它有足够的能力，搞垮整个金融市场。

8月9日以来，为了舒缓信贷市场的流动性压力，各主要经济体货币当局向货币市场注资数千亿美元，金融市场渐趋稳定。尤其是美联储17日下调贴现率后，主要资本市场出现了明显的反弹。

尽管如此，断言次按危机已经过去，仍然为时尚早。不论是央行注资还是降低贴现率，其主要作用均在于舒缓信贷市场流动性压力、稳定市场信心，它影响的是次按危机对金融市场产生影响的中间传导机制，而不是次按本身。未来一段时间，次按及其对投资银行、对冲基金的影响依旧，而它们对证券市场、信贷市场的影响，则取决于央行的货币措施和市场信心，这是一个动态互动的过程。

长期而言，次按从“天使”到“魔鬼”的堕落，反映了任何创新都伴有相应的风险，反映了对冲基金缺乏透明性及监管缺位。加强对冲基金、金融衍生产品交易、证券评级等领域的透明性，强化风险管理和监管机制，是人们从此次“次按”危机中应该学到的教训。

2007年8月·香港

贸易战新杀手锏：安全标准

最近一段时间，贸易保护主义重新抬头，非关税贸易壁垒花样翻新，“安全”、“标准”成为技术性贸易壁垒的重要形式。全球媒体连篇累牍、各国政府相互指责、利益集团煽风点火，一时横风斜雨，国际经济合作出现不和谐声音。

贸易保护主义不得人心

自国际贸易产生以来，形形色色的贸易保护主义就一直没断过。15~16世纪重商主义时期，欧洲各国之间的贸易保护主义达到登峰造极的程度，动不动就是掉脑袋的事情。美国人闹独立，也纯粹是英国在国际贸易方面的霸道。

1960年成立，至今仍对油价产生重要影响的石油输出国组织（OPEC），其最初的原因也是为了报复美国的贸易保护主义：1959年，美国对原油采取进口配额限制，优先从加拿大和墨西哥进口原油、而对来源于波斯湾地区的石油进口则采取苛刻的配额限制。

“二战”之后，在经济学家的呼吁下，在国际货币基金组织、世界银行、关税与贸易总协定（GATT，现为WTO）等国际机构的努力下，贸易保护主义逐渐不得人心，学术界更是确立了贸易自由主义的传统，但形形色色的贸易保护做法仍不绝于耳，花样不断翻新，关税不行就转而诉诸贸易壁垒。世界银行最新的估计表明，补贴、价格管制、技术标准等造成市场扭曲的非关税壁垒，约占全球所有贸易壁垒的70%；尤其是富裕国家对中等收入经济体，设置的门槛尤为苛刻。

安全标准：贸易保护新形式

最近一段时间，以食品卫生等安全标准为借口的贸易保护主义，渐有抬头之