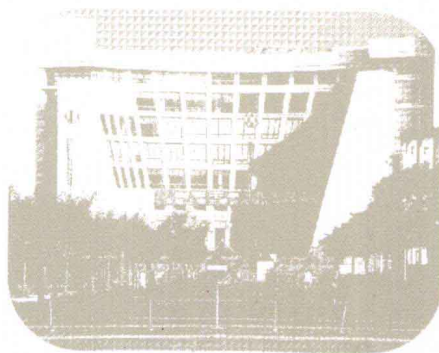


当代中国中青年经济学家文库

Enlightenment from the U.S. Financial Crisis
on the Development of Producer Services

美国金融危机对生产者 服务业发展的启示

杨 玲 著



Enlightenment from the U.S. Financial Crisis
on the Development of Producer Services



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

本书得到上海市科技发展基金软科学研究博士学位论文资助(200906009)

Enlightenment from the U.S. Financial Crisis
on the Development of Producer Services

美国金融危机对生产者 服务业发展的启示

杨 玲 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

美国金融危机对生产者服务业发展的启示/杨玲著.

—北京: 经济管理出版社, 2010.12

ISBN 978-7-5096-1194-4

I. ①美… II. ①杨… III. ①金融危机—影响—服务业—
经济发展—研究—美国 IV. ①F837.125.9②F719

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 237641 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京晨旭印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 张 艳

责任编辑: 刘 宏

技术编辑: 杨国强

责任校对: 超 凡

720mm×1000mm/16

11 印张 191 千字

2011 年 4 月第 1 版

2011 年 4 月第 1 次印刷

定价: 35.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-1194-4

• 版权所有 翻印必究 •

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部

负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

总 序

管理学和经济学作为哲学社会科学中实践性较强的学科，与我国的经济发展和人们的生活具有较为紧密的联系。改革开放以来，随着我国国民经济的快速发展，管理学和经济学的学科建设也取得了显著成就，成为越来越热门的学科。国外的大量著作，特别是西方的学术著作被翻译引进到国内，一些比较成熟的理论、方法、概念和范式被陆续介绍进来。其中有许多先进的思想和经验为中国经济建设提供了有益的借鉴，促进了中国经济的健康发展。同时，国内管理学和经济学的理论工作者和实践家，在引进、消化和吸收的基础上，辛勤耕耘，积极探索，在促进西方经济学、管理学本土化方面下了很大力量，取得了显著的成效，创作出一大批有影响的学术力作。

近年来，国内出版了种类繁多的经济管理类图书，但质量参差不齐、良莠混杂的现象比较突出，给国内读者的阅读带来一定的困难。从客观上讲，我国经济管理学科发展还滞后于经济管理的实践。在社会主义现代化建设的进程中，有许多新现象、新问题，需要进行深入研究和探讨。随着我国经济体制改革的深化和经济发展的加速，经济现象将更加复杂化，这就对经济学和管理学在理论上的发展和创新提出了更高的要求。

这套丛书是由经济管理出版社组织国内大专院校和科研院所一批学有所成的专家学者撰写的经济学、管理学系列丛书。该套丛书学术性较强，力图在尽可能吸收国内外前人成果的基础上，结合中国的实际进行本土化的研究和创新，体现了较高的研究水平。为了保证本套图书的质量，特邀请国内管理学和经济学领域知名的专家成立了专家委员会，从理论与实践的角度对入选专著严格把关。专家委员会对入选的学术成果坚持较高标准：第一，专著的作者必须具有博士学位；第二，专著所研究的问题必须处于经济学或管理学的前沿领域；第三，研究成果必须在理论上结合中国的实际进行本土化的创新；第四，要求有两位具有正高级职称、从事相关领域研究的专家作为著作的推荐人。

我们希望，这套丛书的出版，能够对我国经济学、管理学的学科建设起到积极的促进作用，为解决我国社会主义经济建设中遇到的各种复杂问题提供理论的依据和切实可行的操作方法，并为广大读者了解、认识当代中国经济和企业管理的发展状况和发展趋势，从理论和实践上提供有益的帮助。同时，这套丛书的出版还将为国内从事经济学、管理学研究的学者搭建起一个出版高水平学术著作的平台，我们希望通过这个平台不断推出更多高水平的经济学、管理学著作。

陳佳貴

2006年5月

前 言

2008 年对于美国来说，是一个发生严重金融危机的年头。9 月，美国的投行巨头——雷曼兄弟公司宣布破产，整个世界的目光开始瞄向华尔街。实际上自 2007 年 3 月起，美国一家大型住房次级抵押贷款企业——新世纪金融公司宣布破产以来，紧接其后就有 30 余家抵押贷款公司停业，股票价格几乎直线下落。尤其 2008 年春季之后的半年来，美国最大的住房次级贷款公司房地美、房利美的落魄，最大的跨国贷款保险公司美国国际集团（AIG），最大的储蓄银行华盛顿互助银行以及最大的五家投资公司中的三家——美林、雷曼兄弟、贝尔斯登都已先后陷入困境。同时还有 120 家有问题的银行处于倒闭的边缘。据英格兰银行的估计，全球金融机构因这场危机而遭受的损失将达 1.8 万亿英镑，约合 2.78 万亿美元。一场浩浩荡荡的金融危机由此在华尔街蔓延开来，究竟这场金融风暴缘何而来？其源头其实就是人们所说的美国住房次贷危机。

自 20 世纪 80 年代起，美国经济进入衰退期，商机减少，农产品出口下降，利率上升。为促进经济的尽快复苏，里根时期（1981~1989 年）采用降低利率，从而拉动投资，刺激经济的尽快回暖。同时随着新自由主义的兴起和高新技术的发展，金融领域原有的用于治理 30 年代金融危机中分业经营和金融规制的《格拉斯—斯蒂格尔法案》（Glass-Steagel Law）被《格雷姆—里奇—比利雷法姆金融服务现代法案》（Gramm-Leach-Bliley Finance Service Modernization Act）取代，又一次开创了银行业、保险业和证券业混合经营的局面，由此华尔街所创造出来的金融衍生品也层出不穷。如次贷证券（Mortgage-Backed Security, MBS）、商业次贷证券（Commercial Mortgage-Backed Securities, CMBS）、债务抵押担保承诺（Collateralized Debt Obligation, CDO）、可易违约信贷（Credit Default Swap, CDS）等近 1500 种形式多样的金融衍生品。如此复杂并经多重包装的金融产品最后竟不知从哪里来到哪里去，其中蕴涵的风险与投机成分可想而知。在市场利率不断下调的情况下，商业银行推出低息无抵押房贷，这对于梦想拥有房产的美国

人来说是一个难以阻挡的诱惑。因为市场的大量需求，房产市场价格日益见涨。依据供给与需求的经济规律，越来越多房产的过剩供给，导致了之后部分房产闲置和价格下跌。同时，商业银行家们为防止利益流失提升了房贷利率，由此造成大多数按揭房主无法如期还贷而引起银行资金链的断裂。实际上，此前银行早已将房贷合同出售给了中介机构，由此打包、包装后再转售给投行和证券公司。华尔街上的投机家们将其再次整装后以美国国债的形式向世界兜售。投行、证券公司以及银行的倒闭使美国无法掩饰地必须面对这场金融风暴的来临。

基于 2008 年美国金融危机爆发的背景，通过对实际数据的分析可以发现美国当前产业结构的问题所在：制造业日渐萎缩，金融业畸形膨胀，最终因次贷危机而引发金融危机、经济危机和全球危机。

有关虚拟资本，最早由马克思提出这一概念。他在《资本论》第三卷第五篇“论述信用和虚拟资本”中，对虚拟资本的概念、形成体系和运作方式进行了详尽分析。马克思认为，虚拟资本是在借贷资本（生息资本）和银行信用制度的基础上产生的，包括股票、债券、不动产抵押单等。虚拟资本本身并不具有价值，它只是可以帮助实体经济加速运转、扩大规模、提高生产效率，以促进实体经济的快速发展为目的，从而实现实体经济的价值增值。虚拟资本本身并不加入到生产活动中去，不产生价值增值，它只是对实体经济起到辅助其增长和发展的作用。虚拟经济通过循环运动产生利润，而不是通过从事生产产生效益。这是它与实体资本最大的不同之处。在此结合美国金融业与制造业的不同之处，我们就能相对容易地理解金融业在创造巨大产值的同时却维持着相对较低劳动生产率的原因。两者之间的差距就是由虚拟经济中存在的虚假成分所致。美国 2008 年金融危机就是因为虚拟经济中的虚假成分催生了大量的经济泡沫，最终导致泡沫破裂而引发的。

基于 2008 年美国金融危机爆发的背景，在此引入生产者服务业这一概念。生产者服务业最早是由 Greenfield (1996) 界定的。后经 Browning & Singelmann (1975) 等经济学家根据联合国标准产业分类 (SIC) 的规则将服务业进一步细分为消费者私人服务业、生产者服务业、分销服务业和社会服务业。其中生产者服务业是与制造业直接相关的配套产业。它是从制造业内部生产服务部门中发展起来的新兴产业。从过去单个制造业中提炼出高附加值、高知识含量的环节以独立产业的形式分离出来，从而更好地发挥规模经济的效应，有效提高制造业中间产品的科技含量，实现最终产成品价值增值。与传统的服务业相比，生产者服务业

是一种高智力、高积聚、高成长、高辐射的现代服务业。从制造业中分离出来的生产者服务业，既与其分离母体——制造业有关，又以现代服务业的形式出现。因此，从理论上讲，生产者服务业是实现将实体经济与虚拟经济完美结合的理想产业。但如果让我们深入研究世界上最先进、最发达的美国生产者服务业的发展现状，我们会从中发现出乎意料的异样问题。美国经历了新经济长达 119 个月的经济增长，拥有目前世界上最发达的生产者服务业。2001 年，美国生产者服务业对 GDP 的贡献率达到 68.10%，2005 年为 55.10%，2007 年是 56.85%，在 GDP 中所占比重为 52.12%。同时，生产者服务业对 GDP 增长的高贡献率，足以证明其在美国经济增长过程中发挥着至关重要的作用。即便是拥有如此发达和权重的生产者服务业的美国，于 2008 年仍然发生了金融危机。其原因又何在呢？

本书基于以上疑问，立足于生产者服务业这一独特视角，从研究美国生产者服务业入手，结合我国当前正处于产业升级、产业转型的关键时期，分析我国生产者服务业的发展现状，我国生产者服务业与国际贸易间的相互关系以及我国服务业、服务贸易和生产者服务贸易间的相互关系，以进一步探索有效提升我国生产者服务业的正确途径。2008 年美国金融危机的发生是一个令世界各国为之震惊的历史性事件。而且，这一危机的到来进一步引发了美国经济危机和世界性的金融危机。可以说，其对世界经济的破坏程度是空前的，所造成的损失也是意料之外的。而针对这场可怕的金融危机原因的解读，可以说是众说纷纭。

2005 年年初，本·伯南克（Ben Shalom Bernanke）曾提出全球储蓄过多的观点。他的这一观点在当时就引起了经济学家和政策制定者们的关注。他认为 1997 年亚洲金融危机使得东亚国家的投资减少，而由过剩储蓄造成的资金剩余流入了美国，使得美国资金的流动性过剩。所以，美国经常性账户逆差是由东亚国家过分节俭造成的。

与本·伯南克不同，索罗斯认为，这次危机标志着美国持续了 60 年的信贷扩张时代的终结。这场危机并非外部冲击所致，而是来源于金融体系自身，是美国过去 30 年来自由市场理论主宰经济政策的最终恶果。索罗斯预测，美国金融危机将会引发全球经济的根本性变化。在这一调整过程中，美国将相对衰落，而中国和其他发展中国家将会崛起。

还有许多人将其过错归结到新自由主义理论的忠实执行者、美国联邦储备委员会原主席格林斯潘身上。他们认为 2000 年后格林斯潘始终维持美国国内的低利率水平，促使美国国内的住房市场出现了畸形的表面繁荣，而美联储对包括次级

抵押贷款在内的新型住房抵押贷款产品未能很好地监管，从而引发了这场自 20 世纪 30 年代以来美国历史上最严重的经济危机。

2008 年诺贝尔经济学奖获得者，美国经济学家保罗·克鲁格曼认为，此次金融危机的发展过程可分成四步，即住房市场泡沫破裂、金融交易亏损、资本短缺以及所谓的“去杠杆化悖论”。他对美国危机导致的储蓄过剩十分担忧，并指出，当前人们对于储蓄的欲望已经超过了投资的需求，其结果将会引发全球衰退。

同时，还有学者以海曼·明斯基的“金融不稳定假说”为理论依据来诠释这场危机。明斯基的“金融不稳定假说”认为经济中保值性融资占主导地位时，经济可以寻求并维持均衡。若投机性或者融资的成分增大，经济中产生偏差放大的可能性就会增加。因此，金融危机的发生在所难免。

本书立足于生产者服务业这一独特视角，从描述美国当今金融业的畸形发展与制造业的日益萎缩入手，运用计量方法实证研究美国实体经济与虚拟经济的分离。在此基础上，分析了 2008 年美国金融危机所暴露的问题，即美国在大力发展生产者服务业的过程中生产者服务业与制造业的发展出现了分离。也就是说，生产者服务业这一产业形式的发展是将原制造业中具有高附加值、高知识含量的部分从制造业中分离出来后以独立产业的形式存在，以专业化形式经营，并将其中间产品向最终的生产制造业产品转化，从而提升制造业产成品的附加值。

因此，基于美国金融危机的经验、教训，我国在大力发展生产者服务业的同时，对其方向性的把握至关重要。也就是说，我们必须注重将生产者服务业提供的专业化中间产品转移到制造业中去，而不是让其过度地自由发展，以短暂性高收益为目的，从而导致本末倒置，即生产者服务业最终开始脱离制造业这一经济实体，而一味地独立发展。

在此需要强调的一点是，不是说我们不需要发达的服务业，相反，对于现代经济，服务业的进步是一国经济的重要标志。但我们在一心一意发展服务业的同时，必须时刻保持清醒：一国经济的健康向前不是光以发达的服务业为基准的，而是以人民实际生活水平的提高为标准，也就是实际物质财富的极大丰富。发展服务业是以更好、更快地促进实体经济提升为目的的。服务业实际上是一种“人与人之间的游戏”。如果我们结合马克思理论来分析，所谓的实体经济与虚拟经济的关系也可以理解为生产力与生产关系的关系。社会进步是以生产力的发展为标志的，而生产关系是建立在生产力的基础之上，为生产力服务的。良好的生产关系可以促进生产力的发展，而与生产力不相匹配的生产关系将会阻碍生产力

的发展。也就是说，一国实体经济的增长是我们的最终目的，而虚拟经济的发展是以促进实体经济进步为目标，单纯地考虑虚拟经济是没有现实意义的。

因此，作为一个正在从制造大国向制造强国转变的第三世界国家，是急需以高知识含量的中间产业——生产者服务业作为链条来连接我国原有传统制造业和高科技制造业这两个阶段，从而实现从制造大国向制造强国的转变。也就是说，在我国产业升级的过程中，我们一定要用好、用巧生产者服务业，尤其注重在产业转型过程中生产者服务业与制造业间的融合，防止虚实经济体背离的情形出现，要紧紧围绕制造业这一实体经济中心，用生产者服务业作为助跑器以促进其更快发展。在这一过程中，我们必须清醒地认识到助跑器是永远代替不了跑步本身的。如果我们能始终正确地把握两者间的关系，那么实现我国经济的成功转型、升级，完成我国从制造大国向制造强国的转变就指日可待了。

目 录

第一章 2008 年美国金融危机的爆发	1
第一节 美国金融危机汹涌而至	1
第二节 探析美国金融危机爆发的部分原因	4
第三节 美国金融业的空前“繁荣”	6
第四节 美国制造业的窘迫	11
第五节 本章小结	19
第二章 美国实体经济、虚拟经济两种不同价值体系	21
第一节 美国的虚拟经济发展	21
第二节 美国实体经济与虚拟经济的关系研究	26
第三节 本章小结	34
第三章 生产者服务业	37
第一节 生产者服务业的概念阐述	37
第二节 生产者服务业中人力资本的应用	40
第三节 生产者服务业规模效应的理论模型分析	47
第四节 美国生产者服务业中人力资本作用的发挥	49
第五节 本章小结	52
第四章 美国生产者服务业的现状研究及问题发掘	53
第一节 美国新经济得益于生产者服务业的发展	53
第二节 美国生产者服务业的问题所在	55

第三节	美国生产者服务业与制造业关系研究	61
第四节	本章小结	72
第五章	我国生产者服务业的现状研究	75
第一节	我国生产者服务业整体状况分析	75
第二节	我国生产者服务业与制造业间的互动关系研究	84
第三节	我国生产者服务业实证分析结果及政策建议	91
第四节	本章小结	96
第六章	我国生产者服务业与对外贸易的关联度研究	99
第一节	国际服务贸易的概念及我国的发展现状	99
第二节	生产者服务业对国际贸易的贡献度研究	104
第三节	本章小结	113
第七章	我国服务业、服务贸易、生产者服务贸易间 层进关系现状研究	115
第一节	相关概念阐述	115
第二节	我国三大产业的比重与就业人员构成	117
第三节	服务贸易现状分析	122
第四节	本章小结	132
第八章	美国金融危机对上海建设国际金融中心的启示	135
第一节	历史上的上海金融业	137
第二节	新时代上海国际金融中心地位的确立	138
第三节	上海生产者服务业的发展	139
第四节	上海发展国际金融中心的政策启示	141
参考文献		147

第一章 2008 年美国金融危机的爆发

2008 年对于美国来说是一个发生严重金融危机的年份，也是一个令世界震惊，为之震动，并深受影响的一年。实际上，自 2007 年 3 月一家大型住房次级抵押贷款企业——新世纪金融公司因经营艰难、欠债 84 亿美元而被迫倒闭时起就揭开了美国次贷危机的序幕，其后产生的多米诺骨牌效应使这场危机迅速蔓延到全球，最直接的原因就源于华尔街金融风暴。

第一节 美国金融危机汹涌而至

华尔街，这个曾是世界精英荟萃的金融中心，如今却遭受到近百年来最惨重的打击。自 2007 年 3 月美国新世纪金融公司这一大型住房次级抵押贷款企业宣布破产以来，紧接其后有 30 多家抵押贷款公司停业，股票价格几乎直线下落。尤其是 2008 年春季之后的半年间，美国最大的两大住房次级贷款公司——房地美、房利美的破产，最大的跨国贷款保险公司——美国国际集团（AIG），最大的储蓄银行——华盛顿互助银行以及最大的五家投资公司中的三家——美林、雷曼兄弟、贝尔斯登都已先后陷入困境，同时还有 120 家有问题的银行处于倒闭的边缘。据英格兰银行的估计，全球金融机构因这场危机而遭受的损失将达 1.8 万亿英镑，约合 2.78 万亿美元。一场浩浩荡荡的金融危机由此在华尔街蔓延开来。美国经济学家、美联储原主席格林斯潘就曾表示，这是“百年一遇”的世界性金融危机，很有可能引发经济衰退。

一时间，几乎全世界的目光都聚焦华尔街，究竟这场金融风暴缘何而来？其源头其实就是人们所说的美国住房次贷危机。实际上，自 20 世纪 80 年代起，美国经济就开始进入了衰退期，过半的商机减少，农产品出口下降，利率上升。为促进经济的尽快复苏，里根时期（1981～1989 年）采用降低利率、拉动投资以刺激经济的尽快回暖。同时随着新自由主义的兴起和高新技术的发展，金融领域原

有的用于治理 30 年代金融危机中分业经营和金融规制的《格拉斯—斯蒂格尔法案》(Glass-Steagel Law) 被《格雷姆—里奇—比利雷法姆金融服务现代法案》(Gramm-Leach-Bliley Financial Services Modernization Act) 取代, 又一次开创了银行、保险和证券混业经营的局面。

美国房地产是次级贷款的基础资产, 直接影响次级贷款的价值。以次级贷款为基础资产, 从而形成衍生产品——住房抵押贷款支持证券。在市场利率不断下调的情况下, 商业银行推出低息无抵押房贷, 这对于梦想拥有房产的美国人来说是一个难以阻挡的诱惑。因为市场的大量需求催生了房产市场的日益见涨。2002~2006年间, 美国的住房市场异常火爆, 即便是次级抵押贷款证券, 也能被信用评级机构确认为“优级”证券而成为金融市场上的抢手货。仅短短四年时间, 美国人的住房拥有率就从原有的 64% 提高至 69%, 超过 1000 万的家庭在此期间获得了住房, 使得美国的住房自有率水平达到发达国家的前列, 这在很大程度上得益于当时次级房贷市场的发展壮大。

实际上, 美国次贷产品的利率和还款机制复杂得使借款人都难以判断自己的偿还能力, 缺乏对自己支付力的合理判断。这些次级贷款衍生产品被多次结构化, 进一步形成新的衍生产品。这里的次级债包括次级 MBS、次级 CMO、次级 CDO 以及次级 CDS。所谓的 MBS (Mortgage-Backed Securities) 即抵押贷款支持证券, 是以住房抵押贷款为标的的资产证券, 相比较而言, 其平均期限较长, 约 27 年。按照担保房地产的不同, 包括住宅抵押贷款债券 (RMBS) 和商业抵押贷款债券 (CMBS), 其中住宅抵押贷款债券是主体, 已经有 30 年历史, 占抵押贷款市场份额的 90% 以上。CMO (Collateralized Mortgage Obligations) 是抵押担保债券, 是 MBS 的衍生产品。CMO 以房屋抵押转手债券为标的资产, 利用期限分层技术重组基础资产的现金流, 从而创造出不同期限、不同风险档次的证券, 以供不同投资者选择。CDO (Collateralized Debt Obligation) 即抵押债务债券, 产生于 20 世纪 80 年代, 是资产证券化市场中最重要衍生信用工具。与 MBS 相比, CDO 具有发行收益高、投资回报率高、抵押品多样化、流动性差以及风险性高的特点。由于通常在多个国家发起, CDO 面临着更高的货币风险。因 CDO 所具有的高风险和高收益性, 被指责为美国次贷危机的罪魁祸首。CDO 又分为现金流 CDO 和合成 CDO。现金流 CDO 是利用委托机构管理贷款事宜。合成 CDO 是指发起银行将贷款转移到特殊目的地机构, 利用委托机构管理贷款事宜。合成 CDO 是信用违约互换 (Credit Default Swap), 也就是所谓的 CDS。CDS 并不真正转移贷款筹集资金, 只是转移贷款中的风险。美国次级债中的 MBS 是次级债的基础, 而

次级 CMO、CDO 和 CDS 是在次级 MBS 的基础上衍生出来的信用工具。华尔街的精英们在充分利用聪明才智创造出如此纷繁、令人眼花缭乱的金融衍生品的同时，也为美国整个金融系统潜藏了巨大的风险。

次级贷款和衍生品的增长迅速。1994~2006 年，美国次贷市场呈现高速发展的态势。房贷市场的总发放额年均增长 15%。次级房贷发放额年均增长 27%，12 年间增长了近 20 倍，其中 2000~2005 年次贷发行量增长了 3 倍。同时，美国政府为进一步促进金融市场的发展，先后制定了《社区再投资法案》（The Community Reinvestment Act）及后续的有关修订法规，意在促使银行机构向中低收入借款人发放贷款；同时，联邦住房委员会为许多首次购房者提供担保，放松了提供住房贷款的条件；美国住房抵押贷款二级市场上的两大巨头——房利美、房地美在优质贷款和次级贷款市场上的低风险部分不断扩张，以实现政府“居者有其屋”的目标。银行体系在此期间也发生了深刻的变化，随着证券化的迅猛发展，房贷业务已经由传统的发放模式转变为更为复杂的发放一分配模式。投资银行通过对房贷的打包证券化大大扩大了房贷的融资来源。

过分放松的金融市场上，信用评级机构的监管也漏洞百出。金融衍生产品数目繁多错综复杂，信用等级参差不齐，投资者无法完全理解其中复杂的投资组合，就寄希望于评级机构的鉴定上。而美国金融监管当局却将次级房贷债券的评估与监控权完全交与私人债券评级机构。这些私人评级机构在利益的驱使下，为赢得更多客户，纷纷降低了评级标准，以迎合房地产金融机构和投行的要求。由此，这些私人评级机构也参加到共同包装次贷债券的活动中来，产生的“蝴蝶效应^①”极大地扩充了次贷市场的风险。金融机构纷纷将真正畅销的金融衍生品与这些次贷证券捆绑在一起“打包”并向世界兜售。如此一来，多年积累下的大量金融残次品像海浪般涌向了欧洲、日本的金融市场，以至世界各地。这些复杂并经多重包装的金融产品最后竟不知从哪里来到哪里去，其中所蕴涵的风险与投机成分可想而知。

而随着利率的上升，越来越多在实际上并不具有偿还能力的住户中出现了持续攀高的违约率，最终导致的多米诺骨牌效应使得整个金融体系的资金链断裂。

^① “蝴蝶效应”是气象学家洛伦兹 1963 年提出来的。它是指一只南美洲亚马孙河流域热带雨林中的蝴蝶，偶尔扇动几下翅膀，可能在两周后引起美国得克萨斯州的一场龙卷风。此效应说明，事物发展的结果，对初始条件极为敏感。在初始条件产生极小偏差时，结果都会产生极大差异。“蝴蝶效应”用在社会学界说明：一个微小的不良机制，如果不加以及时引导、调节，会给社会带来非常大的危害；一个良好的微小机制，只要正确指引，经过一段时间的努力，也会产生轰动效应。

投行、证券公司以及银行的倒闭使美国无法掩饰地不得不面对这场金融风暴的来临。

第二节 探析美国金融危机爆发的部分原因

面对这场突如其来的美国金融危机，对其原因的分析可谓众说纷纭，复杂多样。本·伯南克（Ben Shalom Bernanke）曾提出全球储蓄过多的观点；索罗斯认为，这次危机标志着美国持续了 60 年的信贷扩张时代终结，是美国过去 30 年来自由市场理论主宰经济政策的最终恶果；许多人认为是美国联邦储备委员会原主席格林斯潘维持美国国内的低利率水平而促使美国国内的住房市场出现了畸形繁荣，从而放松了管理引发了这场危机；有学者以海曼·明斯基的“金融不稳定假说”为理论依据认为金融危机的发生在所难免。这些西方经济学家的观点各不相同。我国著名学者成思危认为要寻找此次金融危机的根源还是需要运用马克思主义。

一、后工业经济的概念阐述

随着生产力的进步和社会文明的不断演进，人类社会伴随着三次社会大分工的发展，从远古一路走来，经历了农业社会、工业社会，并正在经历后工业社会的发展阶段。

后工业经济是指一国经济由制造业转向服务业，即服务经济。这是一个“人与人之间的游戏”。如果依据后工业经济生活中的服务、健康、教育、创新和艺术来定义，服务业是指能为每个人提供便利的行业。美国社会学家丹尼尔·贝尔（Daniel Bell）最早于 20 世纪 60 年代提出“后工业经济”这一概念，并于 1973 年出版了《后工业经济社会的到来》（The Coming of Post-Industrial Society）一书。作者在书中提出人类社会发展的三个阶段：前工业社会、工业社会和后工业社会。从工业社会向后工业社会的转变不仅包括部门分配，即人们工作地点的转变，同时还包括人们从事职业的变化。与此同时，贝尔（Bell）认为这个转变过程可分为三个不同阶段。首先，随着工业、交通和公用设施的发展，蓝领劳动力的参与促进了非生产性产业的发展；其次，随着人口与消费的增长，白领职业不断增加，如批发、零售、金融、不动产、保险；最后，自 20 世纪 50 年代起人们对食品的消费开始下降，手中的闲置资本不断增加，从而促进了个人投资业的发展。同时对照西

方社会后工业经济的特征即大量商业性公司的涌现，大规模地使用机械化激发了劳工与机器之间的冲突，这些都威胁着社会的稳定。所有以上的特征皆来自于后工业经济的转变。也有学者指出后工业社会即信息社会、服务社会、技术社会的概念。在服务社会的转变过程中，从事体力劳动的蓝领工人比例逐渐下降，同时专业化、技能化工作渐渐成为社会的主流。20 世纪 80 年代，阿尔文·托夫勒（Alvin Toffler）提出关于后工业经济的观点并撰书《第三次浪潮》（The Third Wave）成为当时的畅销书籍。斯蒂芬·科恩（Stephen S. Cohen）和约翰·乔斯曼（John Zysman）又撰书《后工业经济之谜》（The Myth of the Post-Industrial Economy）。同时，克利福德·吉尔茨（Clifford Geertz）也提出这种“转型经济”将成为社会科学中的一个长期过程。失去了以人力资本为本质特征的服务经济的促进作用，实体经济很难更快、更好、更有效地提高劳动生产率。卡尔·马克思和亚当·斯密都曾在其著作中提到服务业“非生产性”（non-productive）的观点。

目前大部分发达国家，如日本、德国和美国都拥有发达的服务业，其产值皆超过 GDP 的 50%。自 20 世纪 70 年代起，大多数发展中国家也逐步开始由工业经济向后工业经济转变。

二、对后工业时代美国服务经济的质疑

美国麻省理工学院（MIT）工业生产力发展委员会，Michael L. Dertouzos, Richard K. Lester, Robert M. Solow 曾在 1989 年发表的 MIT 研究论文中提道：“一个国家的人民要生活得好，这个国家就必须有很好的制造业。近年来有许多学者已经发现美国制造业并没有像原本应有的发展水平那样进步或像其他逐渐开始学习制造的国家一样快速提升。如果这种指责是正确的，而且这种趋势没有进一步的改变，那么不久的将来美国人民的生活一定会受到巨大的影响。”MIT 早在 80 年代就已针对美国产业发展的状况提出质疑。1986 年年底，马萨诸塞州工业委员会发表了一份“二战”后的工业生产研究报告。这份报告主要介绍了美国的工业发展，包括半导体、计算机、民用飞机、电子产品、钢铁、化工产品、纺织、汽车、机械工具、教育及培训。同时，作者特别研究了美国制造业的发展状况，即技术萎缩、忽视人力资本潜能以及公司合作失败等问题的出现。根据当时美国经济的发展现状，工业委员会已经集中分析了美国制造业的劣势所在。同时作者也特别强调了制造业的重要性，其吸收的就业人数占到“二战”后美国总就业人数的 30%