

上海市哲学社会科学规划项目
上海市教委金融学重点学科开放式基金资助课题

国际金融新格局下 上海国际金融中心 发展环境研究

A Study on the Developmental
Environment for Shanghai International
Financial Center in the
New World Pattern

李 豫 等著

上海市哲学社会科学规划项目
上海市教委金融学重点学科开放式基金资助课题

国际金融新格局下 上海国际金融中心发展环境研究

A Study on the Developmental Environment
for Shanghai International Financial Center
in the New World Pattern

李 豫 等著

企业管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融新格局下上海国际金融中心发展环境研究 /
李豫等著. —北京: 企业管理出版社, 2010. 11
ISBN 978 - 7 - 80255 - 704 - 8

I. ①国… II. ①李… III. ①国际金融中心—研究—
上海市 IV. ①F832. 751

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 206736 号

书 名: 国际金融新格局下上海国际金融中心发展环境研究
作 者: 李 豫
责任编辑: 尤 优
书 号: ISBN 978 - 7 - 80255 - 704 - 8
出版发行: 企业管理出版社
地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编: 100048
网 址: <http://www.emph.cn>
电 话: 出版部 68701719 发行部 68467871 编辑部 68414643
电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn
印 刷: 北京中科印刷有限公司
经 销: 新华书店
规 格: 170 毫米×240 毫米 16 开本 25 印张 416 千字
版 次: 2010 年 11 月第 1 版 2010 年 11 月第 1 次印刷
定 价: 79.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

前 言

国务院总理温家宝在 2008 年视察上海时明确指出，上海建立国际金融中心建设是国家战略，要在提供良好的法制环境、健全领导体制和机制、完善政策支持体系、全面提升服务功能、提升发展的软环境、培养和吸引人才等六方面全力营造良好的金融发展环境。2009 年 3 月 25 日，国务院原则通过 2020 年上海基本建成国际金融中心意见，正式提出到 2020 年把上海基本建成与我国经济实力以及人民币国际化地位相适应的国际金融中心的宏伟目标。

在刚刚经历的这场全球性金融危机中，由于与实体经济的关系、市场体系发展模式、金融监管力度、本币在国际货币体系中地位等各不相同，世界上不同模式的金融中心的命运也大相径庭。有些遭受重创，有些走向末路，有些则经受住了金融危机的严峻考验，如上海金融中心。特别是在金融危机肆虐全球的大背景下，我国政府果断确立了建设上海国际金融中心的国家战略，并进行了全面的战略部署，这充分反映了我国政府有决心也有能力迅速解决目前国内经济金融出现的问题，有能力实现中国经济社会可持续发展，并在经济实力以及人民币国际化地位稳步提高的基础上，以上海国际金融中心建设为主要战略措施，逐步使我国在国际金融市场新体系和国际货币新体系中发挥更大作用。

随着经济全球化的日趋深入，金融创新带来全球金融一体化和金融风险转移方式的多样化。中国作为国际社会负责任的成员，必须推动对国际金融体系进行必要改革并发挥应有作用。在改革国际货币体系、逐步建立多元化国际货币体系过程中，人民币的国际化

进程至关重要。国际金融新格局将使国际货币体系以及金融市场体系和各国际金融中心作用等方面发生深刻的变化。在主动参与和缔造国际金融新格局中，上海国际金融中心将发挥不可缺少的独特作用。

为了服务上海国际金融中心建设战略的推进，我们开展了“国际金融新格局下上海国际金融中心金融发展环境研究”。本研究以国际金融新格局发展趋势对上海国际金融中心建设的机遇和挑战作为起点，以人民币国际化进程与上海国际金融中心相互作用关系为研究基础，以改善上海国际金融中心发展环境为研究重点，以2020年上海基本建成国际金融中心为目标，应用金融地理学等相关理论和技术方法，系统比较了全球国际金融中心与国内其他金融中心的建设经验，实证研究了上海国际金融中心发展环境制约因素及其成因，并充分征求和吸收了业内专家的各种意见，以便为中央政府、国家主管部门和上海市决策机构提供具有操作性的对策建议，同时也为建立上海国际金融中心金融发展环境监测指数、评估上海国际金融中心发展环境进程和质量，向有关决策部门提供参考。

本书是上海市哲学社会科学规划项目“国际金融新格局下上海国际金融中心金融发展环境研究”（批准号2009BJB014）和2009～2010年度上海市教委金融学重点学科开放式基金资助“上海国际金融中心建设与人民币国际化研究”课题的主要研究成果。“国际金融新格局下上海国际金融中心金融发展环境研究”由李豫担任课题申请人和课题组负责人，主要参与者有张学森博士、朱文生博士、刘洋博士、肖本华博士、李雪静博士、鄢德春博士、詹朋朋博士、时宸宙和潘睿劼等上海金融学院的教研人员，以及邢早忠、戴世宏、张光平等金融监管部门的领导和专家。

本书由李豫负责总体设计和最终审定。各章的研究撰写人员如下：第1章，国际金融新格局背景，节引自李豫的上海市金融学会2009年度重点研究课题：“国际金融新格局下上海国际金融中心发展模式研究”成果；第2章，人民币国际化与上海国际金融中心建

设，由李豫撰写；第3章，优化上海国际金融中心法制环境，由张学森、詹朋朋撰写；第4章，优化上海国际金融中心税收政策环境，由刘洋撰写；第5章，优化上海国际金融中心软环境和政策支持体系，由肖本华撰写；第6章，优化上海国际金融中心建设的领导体制与机制，由朱文生撰写；第7章，优化上海国际金融中心的服务功能，由李雪静撰写；第8章，优化上海国际金融中心建设的人才环境，由鄢德春撰写；第9章，上海金融发展环境监测指标研究，由时宸宙撰写；附件由潘睿劼、鄢德春等根据资料整理。

本研究课题得到上海金融学院郑沈芳书记，储敏伟校长，吴大器、贺瑛副校长，以及学院科研处的大力支持和悉心指导，舒新国先生和企业管理出版社为本书的公开出版给予了全力帮助，在此一并感谢。由于时间仓促、水平有限，错误之处在所难免，敬乞读者指正。

李 豫

于上海金融学院国际金融研究院

2010年10月18日

目 录

第 1 章 国际金融新格局背景	1
一、国际金融危机对各类国际金融中心的影响	1
二、国际金融危机对各类国际金融中心的影响分析	9
三、国际金融新格局的发展趋势及其对各类国际金融中心发展影响 分析	14
第 2 章 人民币国际化与上海国际金融中心建设	21
一、有关理论和文献	22
二、人民币国际化进程中应当把握的若干重点	31
三、人民币国际化中的区域化周边化历程	41
四、上海国际金融中心建设中的人民币国际化历程	46
五、稳步推进上海国际金融中心建设和人民币国际化进程的设想 建议	68
第 3 章 优化上海国际金融中心法制环境	86
一、优化法制环境的基本理论	87
二、优化法制环境的国际比较与借鉴	93
三、优化金融法制环境的国内比较与借鉴	103
四、上海国际金融中心法制环境的发展过程、现状、成绩与不足 ..	112
五、优化上海国际金融中心法制环境的思考和建议	122

第4章 优化上海国际金融中心税收政策环境	131
一、国际金融中心发展环境财税政策的理论渊源	131
二、国际金融中心财税环境的比较与借鉴	139
三、上海建设国际金融中心的财税政策环境分析	149
四、优化上海国际金融中心建设财税环境的设想	163
五、上海国际金融中心建设财税环境评价指标	172
第5章 优化上海国际金融中心软环境和政策支持体系	176
一、软环境建设、政策支持与国际金融中心建设的关系 ——基于金融发展理论	176
二、软环境与上海国际金融中心建设	192
三、政策支持体系与上海国际金融中心建设	213
第6章 优化上海国际金融中心建设的领导体制与机制	228
一、优化领导体制、机制的基本理论	228
二、优化领导体制、机制与金融中心建设的国际借鉴	231
三、优化领导体制、机制与金融中心建设的国内借鉴	238
四、上海国际金融中心领导体制、机制优化发展的过程、现状、 成绩与不足	242
五、优化上海国际金融中心建设领导体制、机制的设想建议	247
第7章 优化上海国际金融中心的服务功能	255
一、基本理论和已有研究	255
二、国际比较与借鉴	260
三、国内比较与借鉴	265
四、上海金融集聚区历史与现状评析	272
五、优化金融集聚服务发展环境的设想与建议	288
第8章 优化上海国际金融中心建设的人才环境	295
一、国际金融中心城市的金融人才状况	295

二、国际金融中心人才环境指数设计	305
三、上海国际金融中心建设的人才环境发展建议	310
第9章 上海金融发展环境监测指标研究	313
一、引言	313
二、研究文献综述	314
三、国际金融中心发展环境监测指标体系的构建与评价	320
四、上海金融发展环境竞争力分析	324
五、结论与对策建议	336
附件1 上海金融市场建设大事记	340
附件2 北京市吸引高级人才奖励管理规定实施办法	369
附件3 上海市集聚金融资源加强金融服务促进金融业发展的若干规定	374
附件4 深圳经济特区金融发展促进条例	377

第1章 国际金融新格局背景^①

一、国际金融危机对各类国际金融中心的影响

上海国际金融中心的建设过程需要主动参与国际金融新格局的形成，国际金融新格局的形成与上海国际金融中心建设是一个相互强化和相互影响的过程；与此同时，研究金融危机对全球其他国际金融中心影响、借鉴全球其他国际金融中心发展中正反经验，有助于上海在建设国际金融中心时选择最优模式，更好更快地实现国家战略。

（一）对纽约和伦敦国际金融中心的影响

2007年发端于美国华尔街的次级债危机对世界经济造成了严重冲击，在危机发生两年后的今天，世界经济仍然没有完全走出衰退的阴影。作为全世界排名第一和第二的国际金融中心——伦敦和纽约，在这两年里也遭受了巨大冲击，尤其是纽约的华尔街。2008年9月，因雷曼兄弟公司破产引发了华尔街的多米诺骨牌效应，许多金融机构被迫或转型或被国有化。雷曼的破产对伦敦的冲击同样是灾难性的，一夜之间位于伦敦金融城的雷曼欧洲公司面临1000亿美元的索赔，约5000名员工面临失业。在此之后，这场次级债危机发展成为世界性金融危机。

1. 国际金融危机对纽约国际金融中心的冲击

纽约是这次国际金融危机的源头。这场危机对于纽约国际金融中心的冲击可以分为三个阶段：2007年2月至2008年6月；2008年7月至2009年3月上旬；2009年3月中下旬至今。

^① 本章节引自李豫：“上海市金融学会2009年度重点研究课题：国际金融新格局下上海国际金融中心发展模式研究”。

2007年2月至2008年6月是次级债危机的爆发和扩散阶段。在此阶段主要是与次级债业务直接相关的金融机构出现大量坏账损失，并因此导致流动性不足。2007年2月，汇丰控股在美次级房贷业务增18亿美元坏账拨备；2007年6月，美国第五大投资银行贝尔斯登公司旗下两只对冲基金出现巨额次级抵押贷款损失；2008年1月，美国花旗集团和美林证券分别公告，因次贷净亏损98.3亿美元和98亿美元；2008年3月，贝尔斯登因流动性不足和资产损失，被摩根大通以2.4亿美元的价格收购。

2008年7月至2009年3月上旬是次级债危机发展成为全球金融危机的阶段，其中的2008年9月应是华尔街自20世纪30年代以来最黑暗的一个月。9月7日，美国政府不得不对陷入财务困境的房利美和房地美实施大规模的救助并进行国有化，由联邦住房金融署接管陷入困境的两房；9月15日，雷曼兄弟公司宣布将依据以重建为前提的《美国联邦破产法》第11章申请破产保护，同时在这一天，美国银行正式宣布，以500亿美元换股的形式收购美林集团，这只相当于美林2007年初价值的一半；9月16日，美联储宣布将给予全球最大保险集团美国国际集团850亿美元贷款，为该机构现值1万亿以上的公司资产做抵押；9月21日，美联储批准摩根士丹利和高盛集团从独立投行转型为传统的银行控股公司，至此，美国的五大投资银行都已成为历史；9月25日，美国联邦存款保险公司宣布，摩根大通以19亿美元的价格收购美国最大储蓄银行华盛顿互惠银行的部分资产，华盛顿互惠银行成为美国有史以来倒闭的规模最大银行。这一系列金融机构的破产或被国有化引发了投资者的恐慌情绪，纽约股票市场出现了持续的暴跌，道琼斯工业股票平均价格指数从2008年9月12日的11422点一路跌到了2009年3月9日的6547点。

2009年3月中下旬至今是全球金融危机相对缓和的阶段。在各国政府向存款者提供大规模担保、注入流动性和对主要金融机构实施国有化的一揽子救助措施后，全球金融危机出现了相对缓和，华尔街也开始出现了复苏。2009年前6个月，华尔街前五大机构——美国银行、花旗、高盛、摩根大通和摩根士丹利实现利润233亿美元，这虽然低于2007年上半年华尔街处于最鼎盛时期的498亿美元的利润总额，但远远好于2008年同期这些金融机构67亿美元的总亏损。同时，自2009年3月上旬以来，美国纽约股市标准普尔500种股票指数涨幅超过了50%。

2. 国际金融危机对伦敦国际金融中心的冲击

作为全球性金融中心之一，伦敦在此次危机中所受到的冲击也较严重。

不同于纽约，伦敦所受到的冲击主要是外源性的，因此这次金融危机对伦敦的影响在阶段上基本是与纽约同步的，存在共振。

2007年2月至2008年6月，次级债危机对伦敦国际金融中心最大的影响是出现了“北岩银行”事件。与大多数银行依靠储户存款为购房者提供抵押贷款的做法不同，北岩银行主要依靠向其他银行借款及在金融市场上出售抵押贷款证券进行融资，并投资于欧洲之外的债券市场，美国次级债也是其重要的投资方式之一。2008年7月以后，由于担心次贷危机扩大，导致信贷市场出现萎缩，市场流动性下降。在这种情况下各金融机构尤其担心北岩之类业务模式激进的银行，没有银行愿意向该银行提供资金。于是，该银行只能向英国央行申请援助，此消息一向外界公开，便引起了该行储户的挤兑恐慌。挤兑事件发生后，虽然英国央行和金融服务监管局开始向该行提供流动性支持、财政部为该行以及与该银行面临同样问题的其他银行存款安全提供国家担保，但仍然无济于事，不得不于2008年2月宣布将北岩银行国有化。

2008年7月至2009年3月上旬，随着次级债危机进一步发展为全球金融危机，伦敦国际金融中心也遇到巨大的冲击。2008年9月18日，英国金融界上演有史以来最大的商业拯救行动——在英国政府的支持下英国劳埃德银行宣布以122亿英镑收购本国最大的抵押贷款银行哈利法克斯银行。哈利法克斯银行的业务模式跟北岩银行非常相似，从批发市场取得大部分资金支撑其房贷业务。在英国，每5个房屋按揭贷款，就有一个是由该行提供。在当时信贷市场全面收紧和英国房价大幅度下跌的情况下，作为最大的抵押贷款银行，该行面临空前压力，不得不寻求被并购。2008年10月，为解决流动性不足问题，英国财政部正式公布了向英国8家最大银行注资的方案，根据计划，英国政府将向这8家银行提供近500亿英镑资金，同时，英格兰银行也表示，还将为其特别流动性计划提供2000亿英镑，直到市场稳定下来为止。与此同时，股票市场也出现了暴跌，2008年9月，伦敦富时100指数在一个月内狂跌1000多点；2008年11月21日，英国《金融时报》100指数报收3781点，为2003年以来最低。

2009年3月中下旬至今。从2009年3月中下旬开始，伦敦国际金融中心开始出现了复苏。2009年上半年，英国最大的银行巴克莱银行收益同比增长10%，达到19亿英镑（约合31亿美元）。据Channel Capital Group旗下跟踪对冲基金的网站HedgeFund.net统计，截至2009年7月底，英国基金公司管理的资产总额为2957.7亿美元，虽然此时的资产总额仍然较2007年底时的4481亿美元减少了34%，但较2008年12月底增长约12%。股票市场也出现

了较大幅度的反弹，从2009年3月上旬以来，英国伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数涨幅已达到40%左右。

（二）金融危机对亚洲金融中心的影响

2007年美国次贷危机所引发的全球金融危机在2008年明显恶化，特别是在2008年9月雷曼兄弟倒闭后，情况更是急转直下。全球经济日趋一体化，令金融危机迅速蔓延至各类资产、各种市场及各个经济体系。虽然各国政府纷纷采取了多项史无前例的措施，使市场对全球金融系统崩溃的忧虑得以减退，但金融海啸对全球经济体系的实质影响，在2008年下半年已开始更明显地浮现。至2008年底，大部分先进经济体系均已深陷衰退，亚洲经济体系的情况也急速恶化，全球经济步入同步下滑的局面。作为开放、先进经济体系代表的亚洲金融中心的商业活动难免也受到波及或重创。

1. 国际金融危机对香港的影响

（1）整体经济明显下滑

就香港经济整体而言，金融海啸的爆发彻底打乱了香港经济自2003年以来的持续向好形式。在2008年上半年，香港经济仍然保持坚稳，但是，2008年9月以后却急转直下。2008年全年香港本地生产总值的增长由2007年的6.4%下降至2008年的2.5%（见图1.1）。实际本地生产总值按年增长由第一季的7.3%明显减慢至第二季4.3%，第三季更进一步跌至1.7%，显示出经济活动急速放缓。随着全球经济下滑情况进一步加剧，香港经济在2008年第四季更是达到了2.5%的收缩。经季节性调整与对上季度比较，实际本地生产总值在第一季强劲增长1.1%后，在其后的三个季度均下跌，且跌幅分别为0.9%、0.7%和2.0%（见图1.2）。

（2）贸易增幅放缓

随着对外贸易环境在2008年逐步转差，先进经济体系（特别是美国和欧元区）作为全球金融危机的中心，已首先踏入衰退，这使得新兴和发展中经济体系的出口需求均迅速转弱、最初先进经济体系经济放缓演变成全球经济同步下滑，从而对香港对外贸易造成了重大冲击。香港输往各地先进经济体系的出口在2008年均有所放缓，而输往亚洲市场（包括内地）的出口在2008年后期亦明显减弱。虽然美元自2008年年中转强，但是，其对香港出口的价格竞争力的帮助甚微。因此，香港整体货物出口在2008年年内的增幅逐步放缓，第四季较一年前同期下跌4.9%。2008年全年货物出口仅实际增加2.0%，

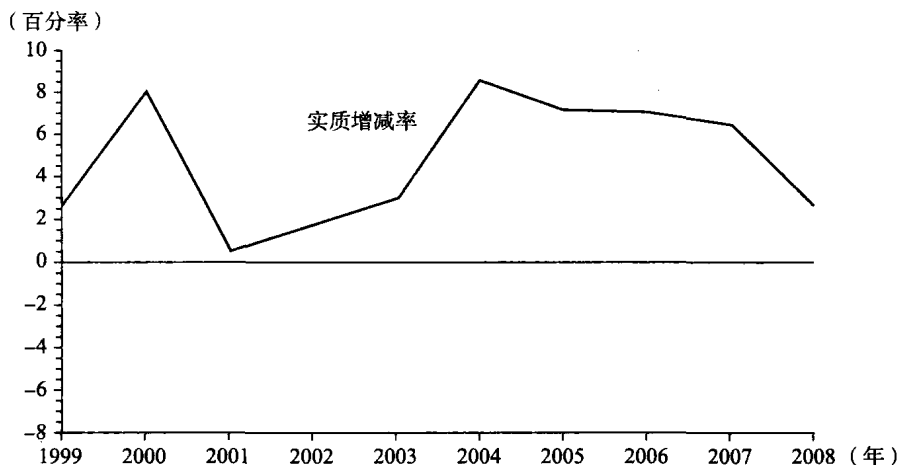


图 1.1 香港实际本地生产总值年度增长率

资料来源：香港特别行政区政府财政司司长办公室经济分析及方便营商处经济分析部：《香港特别行政区 2008 年经济概况及 2009 年展望》，2009 年 2 月。

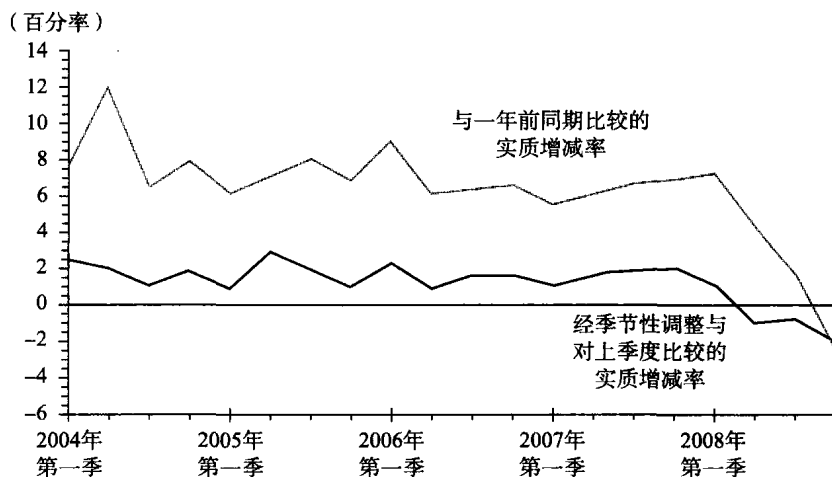


图 1.2 香港实际本地生产总值季度增长率

资料来源：香港特别行政区政府财政司司长办公室经济分析及方便营商处经济分析部：《香港特别行政区 2008 年经济概况及 2009 年展望》，2009 年 2 月。

较 2007 年的 7.0% 增幅显著减慢。同时，服务输出在 2008 年同样放缓，但程度较小。由于香港本地股票市场的集资活动和成交量在 2008 年明显减少（特别是金融海啸在第三季突然升级后），因此，金融服务输出自 2007 年激增后，于 2008 年显著放缓。此外，由于全球经济放缓也影响到世界各地对旅游业的

需求，访港旅游业快速扩张的趋势也在2008年最后一季度停顿下来。访港旅游业增长放缓亦波及运输服务的输出。尽管商贸和其他与贸易相关的服务（主要是离岸贸易）在2008年大部分时候均表现坚挺，该表现在2008年第四季因亚洲区的货贸流量在年末数月急速收缩而明显转弱。整体而言，服务输出在2008年仅增加5.6%，较2007年的14.1%增幅明显减慢。

（3）内需萎缩

随着消费意欲及投资气氛转差，以及信贷市场紧缩，内部需求也由2008年第三季起顿失增长动力。2008年整体而言，香港本地市场的总消费开支仅上升2.5%，而2007年则上升了9.5%，其中，私人消费开支实际仅上升1.8%，而2007年则有8.5%的可观增长；服务消费仅上升0.7%，而2007年则高达9.5%；居民在外地的开支出现了0.9%的负增长，而2007年则是4.2%的正增长。同时，整体投资在2008年收缩了0.3%，而2007年则有3.4%的增长；机器、设备及软件投资在2008年大部分时间均有可观的增长，但受金融海啸的影响，到第四季出现了明显下跌；建筑业活动一直处于疲弱状态，特别是在金融危机突然恶化后，营商信心普遍减弱，使得香港物业市场呈下跌趋势，大型企业普遍对短期业务前景都不乐观。

（4）劳工需求转弱

金融危机的突然爆发，令生产经营情况急速转坏，导致香港劳工需求转弱，地产与建造、旅游消费相关行业，以及贸易与物流业的职位空缺数目均明显减少。2008年全年总就业人数仅上升1.6%，增长较2007年的2.4%为慢。同时，反映2008年香港经济的起落，经季节性调整的失业率在6月至8月跌至3.2%，为十多年的低位。

（5）资本市场疲弱

美国次贷危机引起的震荡波及全球金融市场多个其他层面，香港股票市场情绪转淡，集资活动缩减，进而影响了香港住宅物业市场。在次贷危机演变为全球金融海啸后的两个月左右，香港股市向下调整的步伐尤其急剧。期内恒生指数跳水式下跌，2008年10月27日更是跌至11 016点全年低位，较2007年10月30日创下的31 638点历史高位跌幅65%。恒生指数2008年报收14 387点，较2007年底下跌48%，为1974年以来最大全年跌幅。2008年香港股市的每日平均成交额跌至721亿港元，而总市值在年底则跌至10.3万亿港元。同时，在股市信心大受打击、就业前景黯淡以及银行收紧按揭贷款的影响下，香港住宅物业市场也出现回落，2008年后期香港住宅物业成交量

急挫，11月份跌至3 264宗，为十多年来的低位。2008年香港全年住宅物业成交量显著下跌，较2007年减少22%。

(6) 通胀压力减退

受次贷危机所累，全球食品及能源价格自2008年年中暴跌，加之香港物业市场因金融海啸出现调整，使得香港本地通胀压力得到了一定的缓和，尤其是在2008年后期，香港基本通胀率出现了明显的放缓。同时，负面财富效应和劳工市场前景的不乐观，使得消费者的消费意欲下降，导致消费市场转弱。且由于香港政府推出了多项一次性利民纾困措施（即，差价减免、电费补贴、为低收入家庭代缴公屋租金，以及豁免再培训税款等）产生抑制作用，通胀压力在2008年后期明显减退（见图1.3）。

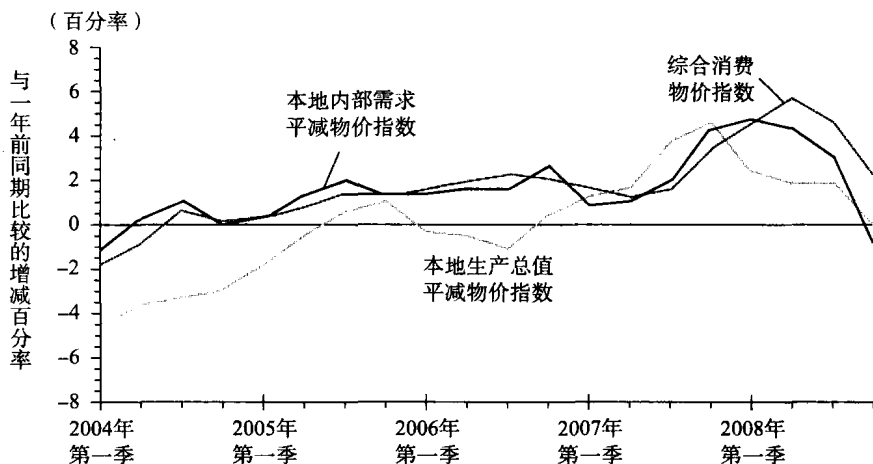


图 1.3 香港近年来通胀压力情况

资料来源：香港特别行政区政府财政司司长办公室经济分析及方便营商处经济分析部：《香港特别行政区2008年经济概况及2009年展望》，2009年2月。

2. 国际金融危机对新加坡的影响

受金融危机影响，2008年新加坡经济持续低迷。数据显示，新加坡2008年第一季度经济增长为6.7%，低于预估的7.2%；第二季度经济增长仅为2.1%，是5年来增长最缓慢的季度；第三季度开始经济便进入衰退，尤其是自2008年11月以来，全球金融危机持续恶化，导致全球需求、贸易与投资大幅下滑，这对依赖地区商品及服务流动的新加坡经济的各个领域，如批发与零售、运输及仓储业等均产生了较大影响，新加坡经济下滑势头加快；第

四季度新加坡国内生产总值萎缩了4.2%；2008年年内新加坡连续4次调低经济增长预测。2008年全年经济增长仅为1.1%，远远低于2007年7.7%的增速。

(1) 对外贸易增幅放缓

新加坡作为开放型经济体，其经济外向型程度很高，高度依赖国际市场，因此，其对外贸易受到此次金融危机的冲击较大。2008年新加坡对外贸易进出口总额仅为6556.8亿美元（9276.5亿新元），同比仅增长9.6%。

(2) 旅游业受到冲击

受全球经济增长放缓的影响，新加坡接待的外国游客数量从2008年6月开始持续下跌。2008年共接待外国游客总数为1010万人次，比2007年减少1.6%；旅游收入为148亿新元，仅增长4.8%。

(3) 失业人数大幅增加

受全球金融危机影响，新加坡2008年第四季度就业率开始明显下滑，该季度新加坡新增就业岗位仅2.13万个，大大低于第三季度的5.57万个。2008年全年共有1.68万人失业，其中第四季度失业人数更是多达9410人。新加坡支柱产业之一的制造业所受冲击最为严重，该行业第四季度裁员7000人，是该行业自2003年第三季度以来的首次裁员。

3. 国际金融危机对日本的影响

美国次贷危机后，石油、原材料等国际价格的快速上升，使得日本企业的经营收益减少，设备投资水平下降；商品价格上升导致消费减弱，加上美国以及新兴工业国家的市场萎缩给出口行业造成的影响，支撑经济良性循环的“生产—收入—支出”框架出现障碍。数据显示，截至2007年底，日本持续了71个月的经济扩张期已经结束。

(1) 企业收益减少

2002年以来，日本经济依赖海外旺盛的进口需求，实现了年均2.2%的增长率。6年来，凭借核心技术优势和提高海外增产创收能力，企业收益增长了2.3倍，成为牵引经济的主要力量。然而，自2007年夏天以来，受日元升值的影响，丰田、索尼、本田等日本主力出口企业收益大幅减少。据测算，由于受美国经济衰退和世界经济低迷的影响，日本企业收益水平下降约6%。特别是原油价格上涨条件下的经营恶化，使得中小企业倒闭明显增加。同时，在次贷危机冲击下，日本金融机构总体经营利润普遍下降，中小企业倒闭带来的不良债权增加。如，2008年前三季度日本全国金融机