

张世平◎著

“百年未遇”的金融危机与“千年才一回”的全球联合救市，表明了人类文明的极大进步，预示着国际社会正在出现新的变化……

# 将军视点

THE GENERAL'S VIEW

# 金融危机与 国际政治格局

GLOBAL FINANCIAL CRISIS AND INTERNATIONAL POLITICAL PATTERNS

(E) 军事科学出版社

将军视点：

# 金融危机与 国际政治格局

张世平 著

军事科学出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

将军视点：金融危机与国际政治格局/张世平著。  
—北京：军事科学出版社，2009. 6  
ISBN 978 - 7 - 80237 - 255 - 9

I. 将… II. 张… III. ①金融危机—研究—世界②国际政治—研究 IV. F831. 59 D5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 094394 号

书 名：将军视点：金融危机与国际政治格局  
著 者：张世平  
责任编辑：水 若  
封面设计：倪春昊  
出版发行：军事科学出版社（北京市海淀区青龙桥 100091）

标准书号：ISBN 978 - 7 - 80237 - 255 - 9  
经 销 者：全国新华书店  
印 刷 者：北京鑫海达印刷厂  
开 本：700 毫米×1000 毫米 1/16  
印 张：21. 75  
字 数：302 千字  
版 次：2009 年 6 月北京第 1 版  
印 次：2009 年 6 月第 1 次印刷  
印 数：1—5000 册  
定 价：39. 00 元

销售热线：(010) 62882626 66768547 (兼传)  
网 址：<http://www.jskxcbs.com>  
电子邮箱：[jskxcbs@163.com](mailto:jskxcbs@163.com)

---

版权所有·侵权必究 本社图书如有质量问题, 请与储运部 (010-66767383) 联系

## 前　　言

实现崛起，是当代中国最大的利益，因此也是当代中国战略研究必须高度关注的问题。置身于全球化世界民族之林的中国，无论政治、经济、文化、科技、军事还是安全，无不与世界有着十分密切的联系。因此，思考和筹划为中国崛起提供坚实有力的安全保障，不能不关注天下大事，不能不关注世界上每时每刻都在发生的重大事件。这是战略自身的规定性，也是战略研究有所突破、有所创新的根本途径。

2008年初至今，中国可谓悲喜交加。冰冻雨雪灾害、“3·14”事件、汶川大地震、陈水扁下台、北京奥运会、索马里海盗威胁等，大事一件接着一件。2008年初至今，世界上也是大事迭起。朝核问题、伊核问题、北极问题、大规模杀伤性武器扩散问题、苏丹达尔富尔地区问题、环境变暖问题等等一个都没有消停，南奥塞梯冲突、全球性金融危机、印度孟买恐怖袭击事件、以色列“铸铅行动”等事件又一个接着一个爆发。虽然，世界上有些事情离中国看似很远，但却都与中国有关，有的甚至还会对中国崛起产生深刻而又长远的影响。关注它们，关注它们的成因、影响及其发展趋势，是当代中国战略研究的要求，也是突破国家安全、国防和军队建设上单纯军事观点的重要一环。当年，梁启超曾批评李鸿章等一干洋务派人士说：“一时言富强者，知有兵事，不知有民政；知有外交，不知有内治；知有朝廷，不知有国民；知有洋务，不知有国务。”梁公此言，笔者时刻谨记并引以为戒。

人类社会所发生的每一重大事件，都会或多或少、或早或晚、不以人的意志为转移地改变世界，当然，有的是有形的，有的是无形的；有的是立竿见影的，有的是缓慢平和的；有的是惊天动地的，有的是润物无声的。经济领域的大波动，对世界的影响既是现时的，又是长远的，正所谓“经济基础决定上层建筑”。这也是笔者所以把全球性金融危机作为战略研究一个重要视角的初衷。这场“百年未遇”的金融危机，必然对世界产生十分深刻的影响，“千年才一回”的全球联合救市，也表明了人类文明的极大进步，预示着国际社会正在出现新的变化。

对于任何重大事件的研究，无外乎搞清楚什么事？为什么会出现这样的事？影响是什么？趋势是什么？有哪些值得思考、引以为鉴的问题？虽然，有时结论是简单明了的，但产生结论的过程却是艰巨复杂的。从研究实践看，分析研究具体情况的过程本身也是一种调查研究，任何分析结论只有产生于调查研究之后才能说具有一定的科学性。正是基于这一实践经验，笔者对全球性金融危机的分析研究，在搞清楚基本事实、发生原因的基础上，重点对可能产生的影响及其发展趋势等做了一些深入思考。当然，笔者是从事战略研究的，因此，对于金融危机的分析研究有自己特定的视点、视角和视域。

经济基础决定上层建筑，这是马克思主义的经典论断。这场全球性金融危机，无疑对世界政治格局和国际关系产生深刻影响，包括美国国际地位的变化、中国国际地位的改变，以及世界各大国之间新的矛盾、新的冲突、新的变化等。其中最主要的是，美国还是不是当今世界的“老大”？美国国际地位的变化，必然对世界政治格局产生深刻影响。

笔者通过分析研究认为，这场危机对美国的影响是十分深刻的，最明显的标志有以下几点：

——在国内，重要金融企业重回国有化、重要企业吃国家口粮。这是自 20 世纪 80 年代初里根和撒切尔夫人搞“新自由主义”以来的第一次，也是自 1933 年罗斯福总统实行“新政”以来规模最大的一次。所以，当布什宣布美国政府的救市计划、经济刺激措施后，美国和欧洲许多人惊呼“美国搞社会主义”，甚至有人提议将美国的国名改为“美利坚社会主义合众国”。经济基础决定上层建筑，美国在经济领域里如此之大的政策调整，从一个侧面反映出这场金融危机影响之深刻。

——在国际上，重回多边主义。多边主义是美国自第一次世界大战以后，在国际上长期坚持的一项政策，就是联合世界上多个国家共同处理国际事务。一战后的“国联”，二战后的“联合国”，都是美国带头搞起来的。但是，冷战结束之后，世界上只有美国一个超级大国了，从布什政府开始，美国搞起了单边主义，不仅把联合国甩在一边，而且把欧洲的老伙计、亚洲的老朋友都甩了。金融危机爆发之后，美国先是于 2008 年 11 月 25 日在华盛顿召开了“G20”峰会，2009 年 4 月初又积极参加了伦敦“G20”峰会，与世界上老牌发达国家、新兴市场国家共商大计。英国主流媒体评价说，金融危机最大的“死难者”是美国传统的“帝王式”领导风格。奥巴马作为美国总统的首次出访，其身份非常显见是一个聆听者而不是说教者，是一个调解者而不是指挥者。美国人惯常的傲慢如今却已变得格外谦卑。

——在国家安全上，把经济问题排在第一位。有史以来，美国一直把某个大国、某个“无赖国家”或者“失败国家”、恐怖主义作为头号敌人。金融危机爆发之后，美国政府公开宣布，当前及今后一个时期，美国面临着“三大安全威胁”，一是经济问题，二是恐怖主义问题，三是大规模杀伤性武器问

题。这种转变意味着，今后一个时期，美国将主要忙活自己国内的事儿，将减少对国际事务的关注和投入。

——在对华关系上，强调“同舟共济”。新中国成立以来，中美之间经历了“对抗”、“联合”、“合作+斗争”、“发展合作、不搞对抗”4个历史阶段。虽然，1971年尼克松总统打开了中美关系的大门，“9·11”事件以来小布什政府又是中美关系最好的时期，但奥巴马一上台就“开创了中美关系的新纪元”。国务卿希拉里到中国来，用了中国古谚“同舟共济”来说明美中两国合作的重要性，特别强调要致力于寻求与中国的正面合作关系。基辛格、布热津斯基、奥尔布赖特等老牌战略家，几乎不约而同地提出“中美两国集团”（G2）管理世界的设想。总之，今天兜里“不差钱”的中国，不仅成了美国眼里的救世主，还成了美国的“战略伙伴”（长期以来，美国只承认与中国有“高端综合经济政策对话”机制，伦敦“G20”峰会，美国提出既要坚持“高端综合经济政策对话”，又要搞“高端战略对话”，这在历史上是只有“盟国”、“盟军”才享有的“特殊待遇”）。客观地说，金融危机的爆发，让中美两国在经济上的联系更加紧密。从本质上讲，全球性金融危机是一件坏事，但辩证地看待这次危机，它无疑加速了中国由地区大国向全球大国、由配角向次主角的转变。

但是，我们也必须看到，这场金融危机对美国乃至世界的影响并不像一些人所说的那么严重。从美国的情况看，金融业在美国GDP总量中仅占20%左右，受到金融危机冲击的主要是金融业——虚拟经济和已经腐朽的汽车业、炒得“不着边儿”的房地产，而支撑美国实体经济的制造业、科技业、电子业、军工业、航空航天业、农业等并没有发生地震式的波动。目前，虽然美国的失业率接近9%（到4月初领救济款的人数达到610万），但距离1929年大萧条时期25%的失业率

还有不小的差距。可以说，金融危机并没有让美国陷入“水深火热”之中。通俗地说，目前的金融危机只是把股票玩没了，冒长出来的钱又缩回去了，“虚拟资本”蒸发了，但面包还在、房子还在、车子还在，天没有塌下来！正如《红楼梦》里所说的，“百足之虫，死而不僵”，“瘦死的骆驼比马大”。远的不说，2000年的“网络技术泡沫”爆发后，有人大声疾呼美国完了！但结果呢？美国并没有完，国民经济反而上了一个新台阶。

另外，从历史上看，金融危机、经济危机在美国早已不是什么新鲜事，自1851年开始到现在，差不多每10年就重复出现一次大一点的危机，每5年就出现一次小一点的危机。虽然每次危机的起因和形式各不相同，但都促使美国的金融业和经济领域进行调整改革，总的的趋势是不断爆发危机、不断改进发展。这一次的情况大体上还会是这样。

依笔者的判断，今后一个时期，在经济方面，美国将长期保持在占世界经济总量25%左右的高水平上，全球化趋势越发展对美国越有利；在国际规制方面，美国依然具有很大的主动权和很强的操控权；在科技上，美国不仅依然遥遥领先，而且由于长期坚持搜罗人才，拥有全球40%的研究项目和50%的专利，很有可能进一步扩大其优势；在军事上，美国的军费开支一直居高不下，占世界军费开支总量的40%左右，美军依然是世界上最强大的战争机器。

需要引起我们关注的是，美国的政治家、战略家具有较强的自我纠错能力。1957年，苏联发射第一颗人造地球卫星进入外层空间后，美国意识到自己落后了，立即重整旗鼓、奋起直追，仅用了12年就完成了“阿波罗”登月计划，让人类的双脚踏上了月球。美国亚洲协会执行副总裁杰米·梅茨尔在北京奥运会之后发表文章指出：北京奥运的极大成功，在让世界

为之震撼的同时，也让美国人开始反思。因为，当美国总统从露天看台上向运动员挥手示意的时候，中国领导人则端坐在好似王座的位置上。因此，2008年8月8日或许是“后美国时代”的第一天，或许也是另一个“阿波罗”登月计划开始的日子。

今天的其他6个大国（地区）中，欧盟经济和科技实力雄厚、发展前景看好，但几千年“城邦”文化传统、800年分裂之后形成的一盘散沙的状况，短时间内很难改变。无法统一意志、统一行动的欧盟，也就根本无法与美国抗衡。伦敦“G20”峰会，萨科齐在会前几小时还吵吵如果不能满足其要求，就退出峰会。俄罗斯的发展速度不慢、核武器数量不少，普京不改振兴俄罗斯计划，但俄的总体经济规模毕竟只有美国的1/16，民族凝聚力还有待进一步加强，日益减少的人口已经开始制约俄罗斯的可持续发展。日本经济一直比较平稳但也一直没有大的起色，人口老化，缺乏承担国际政治责任的文化传统，尤其是10年换了9任首相，表明日本政坛将持续乱象丛生的状况。战后60多年一直在美国的翅膀下生存，虽然偶尔对美国说一声“不”，但绝对成不了重要角色。印度虽然总认为比中国“过得好”，IT业、航天技术确实比中国强一些，但要赶上中国至少也需要10~15年的时间，孟买恐怖袭击中，偌大一个国家让10名恐怖分子折腾了两三天，足见其成不了大器。巴西地缘位置很有利，但在短时间内也很难对美国构成实质性挑战。中国虽然发展速度很快、外汇储备不少，但用“工业强国”、“技术强国”、“人才强国”的标准衡量，还有很大的差距，况且中国还面临着人口就业、贫富差距、能源供应三大难题。金融危机爆发以来，中小国家召唤中国，欧洲召唤中国，美国也召唤中国，仿佛一夜之间中国成了全球的救世主。不能否认，中国的外汇储备名列世界第一，中国在“金

“融海啸”中没有被冲垮，中国将是第一个摆脱金融危机影响的国家，但中国还远不具备拯救世界的能力。总之，当前及今后一个时期，挑战美国的对手还不可能出现！

就未来世界政治经济格局整体而言，笔者认为，今后一个时期，大国主导、大国治理的世界政治格局不会发生重大变化；美国的一超地位、诸大国并立的格局，不会有根本性改变；七大国尤其是美国、欧盟、俄罗斯之间不会轻易挑起战争甚至也不会严重恶化相互关系；中国将更具国际影响力，但影响的程度依然是有限的。所以说“七大国尤其是美国、欧盟、俄罗斯之间不会轻易挑起战争甚至也不会严重恶化相互关系”，不是一个简单的情感问题，而是由各自的国家利益所决定的。马克思恩格斯有一个重要的观点，即人类社会最根本的关系是利益关系，任何友谊、情义、道义、责任，在利益面前都是十分苍白的。在七大国中，看似美、欧、日更亲近一些，中、俄更热乎一些，印度和巴西更漂离一些。但实际上谁亲谁疏、谁争谁斗，往往是由各自的国家利益所决定的。金融危机爆发后，美欧之间在南奥塞梯冲突爆发时的那种热乎劲儿一点都没有了，美国指责欧盟刺激经济的力度不够，欧盟中法德两国元首则发出公开信回应美国，说欧盟及其成员国为减少全球衰退对经济的影响做出了“强有力的贡献”，拿出了总计4000亿欧元，约占欧盟国民生产总值3.3%的欧盟重振计划，而美国的重振计划才占2.0%左右；对于欧盟提出的要加强金融监管的意见，美国则表现得十分冷淡甚至根本不予理睬；一个时期以来，鸡眉鼠眼的美俄两国在金融危机爆发后也急不可耐地相互抛送橄榄枝。

就中国的国家安全而言，笔者认为，大的威胁没有，但小问题不少；“家里家外”都有事，“外头”的“小事”将会越来越多；国家生存所面临的威胁基本可以排除，但伴随着发展

而产生的安全威胁将日益凸显。一方面是随着“走出去”政策的实施，在中国利益遍布全球的同时，中国利益所面临的安全威胁也遍布全球；另一方面是中国崛起本身就带来了新的安全问题——过去我们是“人瘦被人欺”，今天我们则是“人胖遭人嫉”。随着中国利益的不断拓展、中国国际责任的不断增多，“不差钱”的中国也多了不少“国际麻烦”！这是一个大国必须承担的国际义务，一个强国必须付出的历史代价。

金融危机自2007年2月初见端倪、2008年9月全面爆发，至2009年4月2日伦敦“G20”峰会已经两年多了，可以预见，摆脱这场危机还有一段路要走，国际社会包括“G20”还有可能召开各种会议商讨应对措施，但笔者的研究至伦敦“G20”峰会打一个结。这是因为，伦敦“G20”峰会是这场金融危机的一个重要转折点。它毕竟再一次把世界上最主要的经济体都聚集在了一起，毕竟就一些重大问题达成了共识，毕竟采取了一些切实可行的政策措施。尤其是，世界各国都有解决问题的良好愿望，都有坐在一起共商大计的主观想法，会议召开的本身就有利于进一步增强全球的信心、有利于协调全球的行动。换句话说，如果“千年才一会”的全球大救市都无法遏制“百年一遇”的金融危机、拯救世界经济，那么，这个世界上还有“救世主”吗？！笔者坚信，世界经济重振的曙光就在前头。伦敦“G20”峰会之后，再有一些新的政策措施，都不过是伦敦“G20”峰会的延续和锦上添花而已。当然，笔者的研究也不会止于此。

# 目 录

前 言 .....	( 1 )
<b>一、金融危机对世界经济的冲击 .....</b>	<b>( 1 )</b>
● 美国次贷危机 .....	( 2 )
● 席卷全球的金融危机 .....	( 6 )
——美国 .....	( 13 )
——欧洲 .....	( 27 )
——中国 .....	( 35 )
——俄罗斯和独联体国家 .....	( 51 )
——日本 .....	( 55 )
——印度 .....	( 57 )
——亚洲其他国家 .....	( 59 )
——澳大利亚 .....	( 61 )
——海湾国家 .....	( 62 )
——巴西及其他拉美国家 .....	( 63 )
● 全球化面临新的冲击 .....	( 64 )
<b>二、金融危机原因分析 .....</b>	<b>( 67 )</b>
● 华尔街次贷危机是导火索 .....	( 67 )
● 金融危机原因层次分析 .....	( 70 )
——操作方面 .....	( 72 )
——制度方面 .....	( 74 )
——结构方面 .....	( 75 )
——经济模式方面 .....	( 77 )

——根本制度方面 .....	( 82 )
——文化层面 .....	( 88 )
——人性层面 .....	( 91 )
● “中国制造了金融危机”的谬论 .....	( 101 )
<b>三、世界应对金融危机的举措 .....</b>	<b>( 105 )</b>
● 各国政府自救 .....	( 105 )
● 区域合作互救 .....	( 116 )
● 全球联手共救 .....	( 120 )
● 世界精英献计献策 .....	( 134 )
<b>四、金融危机对未来世界政治经济格局的影响 .....</b>	<b>( 141 )</b>
● 政治经济理念方面 .....	( 142 )
——马克思主义悄然回归 .....	( 142 )
——布什的救市举措被视为“搞社会主义” .....	( 145 )
——“我们熟悉的资本主义正在死亡” .....	( 149 )
——“凯恩斯主义回来了” .....	( 151 )
● 经济秩序方面 .....	( 157 )
● 政治格局方面 .....	( 164 )
——“单极世界”终结 .....	( 165 )
——美国的国际地位走低 .....	( 170 )
——中国的国际地位走高 .....	( 177 )
● 国际关系方面 .....	( 183 )
——美欧关系 .....	( 184 )
——美俄关系 .....	( 185 )
——美日关系 .....	( 186 )
——中美关系 .....	( 187 )
——中欧关系 .....	( 196 )
——中俄关系 .....	( 201 )
——欧盟内部关系 .....	( 202 )
● 政治领袖 .....	( 203 )

● 国家安全与军事方面 .....	(211)
<b>五、金融危机与世界政治格局发展趋势预测 .....</b>	<b>(221)</b>
● 持续时间到底有多久? .....	(222)
● 国际政治格局能发生多大变化? .....	(228)
● 美国经济到底会衰落到什么样? .....	(233)
● 中国的作为到底能有多大? .....	(245)
<b>六、金融危机下的启示与思考 .....</b>	<b>(257)</b>
● 金融危机未必全是坏事 .....	(257)
● 全球化趋势不可逆转 .....	(268)
● 有备无患是绝对真理、“财大气粗”要货真价实 .....	(274)
● “阴谋论”要不得 .....	(280)
● “贴边儿”思维、“靠谱儿”思考 .....	(282)
● 资本主义与社会主义的最终归宿 .....	(294)
<b>注释 .....</b>	<b>(316)</b>
<b>主要参考文献 .....</b>	<b>(325)</b>
<b>后 记 .....</b>	<b>(327)</b>

## 一、金融危机对世界经济的冲击

经济基础决定上层建筑，这是人类社会发展最基本的规律之一。战争问题也好，国家安全问题也好，无不与经济有着十分密切的关联。因此，战略研究不能不关注经济问题，国家安全形势分析亦不能不关注经济形势的发展变化。2008年爆发的金融危机，被认为是“百年未遇”、“全球化时代第一次世界性危机”、“75年来最可怕的一次金融和经济危机”，其影响远比1987年美国股灾、1990年日本房地产泡沫、1997年亚洲金融危机、2000年网络泡沫等都要严重，对世界经济形势乃至政治形势都具有十分深刻的影响。分析研究这场金融危机的发生发展及其原因，搞清楚它对世界、对中国影响的程度，从中寻找经验教训及启示，是战略研究的一项重要任务。

“次贷危机”<sup>注1</sup>、“高油价”、“高通胀”、金融危机，是2008年全球经济形势的几个代表性名词。在政治经济领域，金融危机——“金融风暴”、“金融海啸”是张口闭口离不开的词儿。有美国媒体刊载文章说，2008年美国有10个最糟糕的预言，其中，除了排位在第10的“奥巴马不可能当选总统”的预言外，其他9个预言都是有关金融危机的。预言一，《盈利性投资》编辑查德·班德3月份说，美国股市有“一波具有持续性的强势反弹行情正在酝酿中”。当时，道-琼斯工业股票平均价格指数为12300点，而至12月底道指已经降到8500点。预言二，弗里德曼-比林斯-拉姆齐投资集团分析师比詹·穆阿扎米5月份预测说，美国国际集团“第二季度可能出现大幅盈利”，结果该集团第二、第三季度分别损失了50亿和250亿美元。预言三，众议院金融机构委员会主席、马萨诸塞州民主党籍众议员巴尼·弗兰克7月份预测说，“房地美公司和房利美公司的基本面向好，他们不存在破产的危险”，结果两个月后美国政府迫使这两家抵押贷款巨头进入破产保护程序。预

言四，布什总统3月份发表演讲时说，“市场正处于自我调整的过程中”，然而在此后的时间里，市场一直在调整、调整、再调整。预言五，CNBC电视台时事评论员吉姆·克拉默3月份时说：“不！不！不！贝尔斯登公司并未陷入困境。”然而，5天后，摩根大通公司在政府帮助下收购了贝尔斯登公司。预言六，美国全国房地产经纪人协会2007年底发表的一份新闻稿的标题是“现房销售量将在2008年呈上升态势”，然而2008年12月该组织所公布的数据显示销售量同比下降了11%，出现了大萧条以来房市最严重的衰退。预言七，亿万富翁布恩·皮肯斯6月份在油价每桶135美元时说，“油价将在年底达到150美元/桶”，结果到12月底油价跌破了40美元/桶。预言八，美联储<sup>注2</sup>主席本·伯南克2月份时说，“据我预计，将会出现一些倒闭的现象，但拥有广泛国际业务的大型银行绝不会出现此类严重问题”，结果到9月份华盛顿互惠银行成为美国历史上倒闭的规模最大的金融机构，花旗集团也于11月表示需要更大规模的援助。预言九，纳斯达克<sup>注3</sup>董事会前主席麦道夫曾表示：“当今的监管环境下，几乎无法进行违规操作。”然而，正是这个麦道夫所实施的“庞氏骗局”让投资共损失了500亿美元。<sup>①</sup>

2008年年尾，世界银行行长罗伯特·佐利克警告说：“金融危机已经演变成经济危机。2009年初将出现失业危机。”<sup>②</sup> 21世纪的第一个10年，以“9·11”事件拉开反恐战争的大幕，又将以经济危机画上一个句号，虽然没有爆发世界大战，但这10年也将以其特有的色彩注记史册。尤其是“百年未遇”的经济危机，就其波及范围、影响程度、所造成的损失而言实质上也是有史以来的头一回。

### ● 美国次贷危机

德国国家电视二台2008年底进行的民意调查结果显示，93%的民众认为金融危机的源头是美国。美国《国际先驱论坛报》在同一时期的一项调查结果显示，超过1/3的英国人认为“是美国造成了当前的金

<sup>①</sup> 参见《参考消息》，2008年12月31日，第10版，《2008年美国十个最糟糕预言》

<sup>②</sup> 《参考消息》，2009年1月2日，第3版，《亚洲国家须防失业潮引发动荡》

金融危机和经济衰退”<sup>①</sup>。金融危机是“美国制造”，已成世界共识。那么，聪明得不能再聪明了的美国人，怎么就整出个“百年未遇”、“千年才一回”的危机来呢？

金融危机起源于美国的次贷危机。所谓“次贷危机”，就是次级房屋抵押贷款发生还贷困难所导致的一种金融危机现象。在美国抵押贷款市场，主要有3种信用等级不同的贷款，一种是优质抵押贷款，一种是“另类A级”抵押贷款，再一种就是次级抵押贷款。判断等级的标准，主要是根据贷款人的信用纪录、偿付额占收入比率和抵押贷款占房产价值比率等。通俗地说，信用纪录好、能让贷款机构多挣钱的贷款人就属于“优质抵押贷款”；信用纪录不好、让贷款机构挣不了多少钱甚至存在赔钱可能的贷款人就属于“次贷”；介于二者之间的，则属于“另类A级”。不同质量等级的贷款额度以多大为宜，是一个经济问题。但按照一般原理，优质贷款越高、次贷越少，信贷机构的信用度就越高、挣钱也就越多。这似乎是无可争议的。但从近年来美国发放贷款的情况来看，似乎已非如此。有资料介绍，美国2006年发放的次贷达6000亿美元，占当年美国市场发放房贷总额的21%，“另类A级”贷款占25%，优质贷款的比例只有36%。换句话说，华尔街的银行家们并没有遵循一般的经济规律，“创新性”地把大量钞票借给了还贷能力很差的人们。其结果是，到2006年底美国没有偿还的次贷额已达1.5万亿美元，占全美未偿还房贷的15%。<sup>②</sup>从2006年底到2007年8月中旬，全美80多家金融机构停业，其中11家破产。英国、德国、法国、瑞士、荷兰、日本、澳大利亚等国50多家银行、对冲基金等受到冲击。<sup>③</sup>

自2007年初以来，美国次贷危机大体经历了这样几个发展阶段：

——2月~8月，美国次贷市场危机初见端倪。由于借贷方违约情况增多，金融机构出现亏损，第二大金融机构新世纪金融公司的股票被停牌。4月初，该公司申请破产保护。5月，一些西方对冲基金破产。

① 《环球时报》，2009年1月8日，第1版，《美国闯祸凭啥赖中国》

② 转引自中国国际问题研究所：《国际形势和中国外交蓝皮书（2007/2008年）》，138页，世界知识出版社，2008

③ 参见马振岗主编：《全球化背景下的世界与中国》，48~49页，世界知识出版社，2008