

# 全球金融危机与我国面临的挑战

许经勇

(厦门大学 经济学院, 福建 厦门 361005)

[摘要] 美国次贷危机已经演变为全球性金融危机、经济危机,至今不仅本身尚未见底,对实体经济影响进一步加深。我国经济增长、出口贸易、财政收入步入持续下滑的负增长阶段,正处在由通货膨胀向通货紧缩转变。当前的首要任务是通过实施积极的财政政策和宽松的货币政策,保增长,扩内需,调结构,有力应对前所未有的严峻挑战,千方百计保持经济持续平稳较快发展。

[关键词] 金融危机;积极财政政策;宽松货币政策;保经济增长

[中图分类号] F113

[文献标识码] A

[文章编号] 1673-5684(2009)01-0003-06

最早被人们称为“美国次贷危机”的这场危机所引发的“蝴蝶效应”,已经远远超出绝大多数人的预期。从 2008 年秋天起,从金融领域到实体经济,从华尔街那些体面的银行家到珠三角出卖劳动力的农民工,一个一个行业宣告危急,一个一个国家陷入困境。这是一场全球性危机,没有任何国家可以独善其身。

一、美国次贷危机的暴发及其对全球经济的影响

为什么叫次贷危机?就是由房地产的次级贷款引发的金融危机。美国的房地产贷款,按信用程度,分三个等级:一是优质贷款;二是次优贷款;三是次质贷款,即信用程度最低的贷款。也就是贷款者,收入水平很低,甚至是没有固定收入。那么,为什么这部分人可以取得贷款?从宏观层面看,2000 年美国互联网泡沫破灭,2001 年“9.11”恐怖事件,美国经济陷入严重低迷期。为了摆脱这种困境,美国政府千方百计激活房地产,企图借此拉动国民经济快速增长。其所采取的措施,就是放宽金融贷款条件,大幅度降低利率。低利率是建立在低通胀的基础上,我国 2001 年加入世界贸易组织,创造条件让美国人消费大量低

价的“中国制造”,降低了美国人的生活成本,与此同时,我国加入世界贸易组织,也抑制了美国劳动力成本的上升,这就有利于缓解美国通货膨胀的压力。2001 年至 2003 年,美联储连续 13 次下调联邦基准利率,使利率从 6.5% 下降到 1% 的水平,促使美国民众涌入房地产领域。而对未来房地产价格持续上升的盲目乐观的预期,又使银行千方百计向信用度低的购房者推销住房贷款。所有的美国人都把希望寄托在房价只涨不跌的预期上。从微观层面看,创新金融衍生产品。20 世纪 30 年代以后,美国的金融体系发生了很大的变化,美国许多大银行已经走出传统的“借贷”业务,把业务的重心转向购买资产,对它们重新进行包装,然后再销售出去。美国房屋抵押贷款证券化,就是其金融创新的具体表现。即把住房抵押贷款的债权组成一组资产,并以这一组资产的全权盈利为抵押,发行新的证券给投资者,美国政府的国民抵押协会,为这种新证券的发行再提供进一步担保,使之获得准政府担保的高信用等级。这种金融创新机制,使得首次发放住房贷款的金融机构几乎是

[收稿日期] 2008-12-29

[作者简介] 许经勇(1938-),男,福建惠安人,厦门大学经济学院教授,博士生导师,国家级有突出贡献专家,主要研究中国经济体制改革。

没有风险的,因为证券化的资产流动性很强,金融风险不断分散转移。而当房地产处于需求旺盛的上升时期,房地产价格持续攀升,其投资效益是很高的。而作为次级贷款对象,之所以敢于借款买房,就在于预计住房价格的持续上涨。因为根据这类贷款的运行规则,住房价格倘若呈上升的趋势,贷款利率会相应下调,月供数量也会相应减少,即使出现风险,损失也不会很大。然而,如果房地产价格持续下降,房地产贷款利率就会相应提高,月供量也要相应增加,演变到一定程度,购房者就会出现负资产,信用制度就会受到严重的破坏,次贷危机也就因此暴发了。

这就涉及到如何认识虚拟经济的特殊运行规律。由美国引发的这场金融危机,之所以是由房地产信用支付危机引发的,是源于房地产的特殊性质,即房地产产品除了满足消费需求外,还可以满足投资需求和投机需求。投资和投机的最大的区别在于风险程度和获利程度的不同。投机是为了获得最大的收益,敢冒最大的风险。在纸币基础上发展起来的信用货币,是虚拟资本或虚拟经济的基石。信用特征是虚拟资本或虚拟经济的根本实质。虚拟资本的虚拟性,在于其价值更多的是由未来的因素决定的,更多的是体现未来的价值,而且这种未来的价值是由人们的心理预期决定的,即由精神决定的。所以它有可能高出实体资本价值的几倍、几十倍。虚拟经济与实体经济的背离,是现代市场经济的常态。与实体经济相比较,虚拟经济具有相对独立性,在一定程度上可以背离实体经济而独立运行,其虚拟性表现在价值的大幅度涨落,与它们所代表的实体经济价值没有多大关系,甚至是完全没有关系。虚拟经济具有多重性、多倍性、流动性、增值性的特征。虚拟资本和虚拟经济的积极作用,主要表现在有利于加速资本流通,扩大市场容量,增加价值总量,并在一定程度上促进实体经济的发展;其消极作用主要表现在,会诱惑并助长投机行为,如果没有辅以有效的金融监管,一旦泡沫破灭了,又会给实体经济造成严重的破坏。这一轮美国出现的泡沫经济,与投入虚拟资本和房地产业的货币量有密切的关系,而投入货币量的多寡又是取决于多数人对虚拟资本和房地产的心理预期。在虚拟资本和房地产业存在着数量巨大的房地产商和机构投资者,他们完全有力量把某种金融资产和房地产价格炒作起来。当资产价格处于上升时期,多数

人对虚拟资产价格的预期会随之提高,导致大量资金过度进入虚拟经济领域,造成经济泡沫;当泡沫膨胀到一定限度,泡沫就会破灭,留下了大量的坏帐,使信用制度受到严重的破坏,金融机构出现严重亏损,大量金融机构破产、倒闭。由于虚拟经济比实体经济具有更强的流动性,当宏观经济受到冲击时,虚拟经济要比实体经济的反映快得多。

这次美国次贷危机大致经历三个阶段:第一阶段是房地产信贷危机对金融业的严重冲击。从最初的金融公司亏损,到后来一系列金融公司的垮台、破产,被银行收购或申请政府给予破产保护。到目前为止,美国已有18家银行倒闭,还有27家银行有严重的金融风险,连美国最大的银行花旗银行,至2008年9月,已亏损202亿美元,迫使美国政府注资200亿美元。美国金融贷款已损失1.4万亿美元,超出2007年美国国内生产总值的10%。美国五大证券公司中,梅林和贝尔斯登已被银行收购,雷曼兄弟申请破产保护;第二阶段是对美国的实体经济产生很大的冲击,除了房地产业以外,汽车行业也受到很大的冲击。至2008年10月,美国汽车销售量下降32%,在第二季度就亏损241亿美元,2008年12月19日美国政府推出174亿美元贷款拯救汽车业。美国经济连续两个季节负经济增长,其下降的压力还相当大,宣告美国经济已进入严重衰退期。第三阶段是对全球经济的冲击。美国是世界上最大的经济体,其经济总量占世界30%左右,其经济萧条迅速波及欧洲,欧洲经济随之迅速下滑,2008年第二季度,欧洲经济出现负增长,并持续到第三、四季度,宣告欧洲也进入经济严重衰退期。日本经济长期低迷,受全球金融危机的冲击,更是雪上加霜。这次国际金融危机几乎波及全球每一个国家。2008年12月下旬,国际货币基金组织发表最新报告指出:“世界经济正在进入严重低迷期”。美国次贷危机已经演变为全球性金融危机进而演变为全球性经济危机。

2008年12月8日至10日召开的中央经济工作会议,对美国次贷危机给全球经济带来的影响是作了这样的概括:美国次贷危机引发的金融危机愈演愈烈,迅速从局部发展到全球,从发达国家传导到新兴市场国家和发展中国家,从金融领域扩大到实体经济领域,酿成了一场历史罕见、冲击力极强、波及范围很广的国际金融危机。在国际金融危机的冲击

下,实体经济增速大幅度下滑。目前,这场金融危机不仅本身尚未见底,而且对实体经济的影响正进一步加深,且其严重后果还会进一步显现。受国际金融危机快速蔓延和世界经济明显减速的影响,加上我国经济生活中尚未解决的深层次矛盾和问题,目前我国经济运行中的困难增加,经济下行压力加大,企业经营困难增多,保障农业稳定发展、农民持续增收难度加大,金融领域潜在风险增加。

## 二、美国次贷危机对我国经济的影响

美国次贷危机对我国经济的影响,最明显表现在我国的经济形势在不到半年的时间,出现三大变化。2008年初,我国国民经济面临的问题,是经济增长速度过快,物价上涨幅度过大。根据2007年底中央经济工作会议的精神,所采取的措施是“双防”,即防止经济增长由过快向偏热转变,防止物价由结构性上涨向通货膨胀转变。2008年7月召开的中共中央政治局会议,感受到全球性金融危机给我国宏观经济带来的负面效应日益明显,集中表现在出口增速逐月下降,经济增长率逐月下滑,转向提出宏观调控的任务是“一保一控”,即保持经济平稳较快发展,控制物价过快上涨。2008年10月,面对第三季度经济增速回落到1位数,下降的压力越来越大。2008年前三季度,国民经济增长率逐月下降,一季度10.6%,二季度10.1%,三季度9.0%。2008年6月以来,我国工业增加值逐月下降,6月份16%,7月份14.7%,8月份12.8%,9月份11.4%,10月份8.2%,11月份5.4%,创7年来新低。2008年11月,发电量同比下降9.6%,降幅比上月扩大5.6%,同比降低23.4%,创亚洲金融危机以来新低。生铁下降16.2%,粗钢下降12.4%,钢材下降11%,汽车下降15%。港口货物吞吐量同比下降的幅度,创近10年来新低。进出口出现7年来首次负增长。出口增速下降速度更快,从9月份的21.5%下降到10月份的19.2%和11月份的2.2%。新引进的外资企业同比下降38.32%,实际利用外资额同比下降36.52%。

在这种背景下,企业利润、国家税收和财政收入也随之明显下降。2008年1月至11月,工业企业规模以上的企业实现利润同比仅增长4.9%,电子行业利润下降84.1%,有色金属行业实现利润同比下降34.1%,化纤行业实现利润同比下降74.9%,石油加工行业净亏损1260亿元;国有及国有控股企业(不

包括金融业)实现利润连续4个月负增长,且降幅不断扩大,前11个月累计下降15.7%;航空行业亏损额持续增加,东航负债率高达90%几,南航负债率高达80%几,迫使政府各注资30亿元。我国的税收已连续两个月负增长,2008年上半年,我国税收增长31%,8月份下降至11%,9月份下降至2.5%,10月下降至-0.3%,11月份下降至-9%;我国国家财政收入,2008年上半年增长33.3%,第二季度增长10.5%,10月份增长-0.3%,11月份增长-3.1%。与此同时,工业品出厂价格迅速下降,从10月份的6.6%下降至11月份的2%;近两个月来,煤炭和钢材的价格各下降50%以上。全国钢铁企业,无论小企业,或者大中型企业均全面亏损。2008年12月21日在福州召开的全国煤炭订货会,在煤炭价格问题上,电力公司和煤炭企业预期相差甚远,全国五大电力企业占全国煤炭供应量的50%多,但在这次订货会上,一个合同也没有签订,成交合同量因此下降一半多,即使有的签订了合同,也是有量无价。订货会冷冷清清。居民消费价格指数从2008年2月份的8.7%降到6月份的7.1%、9月份的4.6%、10月份的4%、11月份的2.4%,标志着通货膨胀的危险性已经消除。

2008年10月,中央随之提出宏观调控的任务是“四保”,即保经济稳定,保金融稳定,保资本市场稳定,保社会大局稳定。归根到底是保增长。保增长,就是保就业,保稳定。我国的就业形势相当严峻。全球性金融危机对我国经济社会的冲击,其趋势是:从沿海向中西部地区、从外向型企业向内向型企业、从劳动密集型中小企业向规模以上大中型企业、从农民工向城镇职工特别是高校毕业生蔓延。根据人力资源社会保障部发布的信息,2009年我国将有2400万人需要安排就业。出现“一增一失”,即新增1300万劳动力,有800万下岗失业,还有300多万待业安排。至2008年11月,返乡农民工已达1000多万人。农民工的就业问题,格外严峻。在当前的农民工中,新生代农民工所占比重越来越大。正在实现“三个转变”,即从城乡流动向融入城市转变;从亦工亦农向非农就业转变;从追求谋生向追求平等转变。2009年将有650万大学毕业生,还有历年遗留的尚未就业的400万大学毕业生,是个难以解决的就业问题。正在严重的威胁着我国的社会稳定。

应当这样看,这次全球性金融危机,对中国经济

的影响,东部沿海地区大于中西部地区,外向型企业大于内向型企业。广东省是我国外向型经济大省,实际利用外资占全国的四分之一,进出口贸易占全国三分之一,外贸依存度高达150%,加工贸易占全国40.9%,带动7600万劳动力就业。其蒙受金融危机的影响大大超过内地。这具体表现在税收增长率的下降幅度大大超越于全国,从2008年8月的负增长7.9%、10月份负增长13.1%、11月份负增长19.6%。这是值得我们深思的。

### 三、我国经济生活中潜伏的深层次矛盾

2008年12月8日至10日召开的中共中央经济工作会议,在分析当前我国经济运行中面临的困难时指出,既有受国际金融危机快速蔓延和世界经济明显减速的影响,也有我国经济生活中尚未解决的深层次矛盾和问题。这就是内部投资与消费关系失衡,进口与出口失衡。这就要求我们必须着力转变我国的经济增长方式,即从以往主要依靠投资、出口拉动转移到主要依靠扩大内需,实现消费、投资、出口协调拉动。这些年来,我国的国民经济增长过多地依赖投资出口拉动,过多地抑制正常的消费需求。我国国民经济增长的现实表明,只有高储蓄,才有可能高投资。我国的总储蓄率从20世纪90年代的平均39.8%上升到2006年的49.3%,即上升了近10个百分点;但居民储蓄率却下降11.9%。2006年,我国居民储蓄率占总储蓄率的比重为38.5%,企业储蓄率占总储蓄率的比重为42.2%,政府储蓄率占总储蓄率的比重为19.3%。与其相联系,我国投资的比重也从改革开放初期的30%上升到45%。1998年至2007年,我国固定资产投资增长3.8倍,城镇居民可支配收入增长1.5倍,农村居民纯收入增长0.8倍。我国居民消费率已经从1991年的48.8%下降到2006年的36%,为历史最低水平。问题就出在这里,高储蓄率引发高投资率,高投资率引发生产能力过剩,就只好依靠大规模出口来消化。近5年来,我国进出口贸易增加3倍多,外汇储备增加4倍多,对美国出口增加2倍多。外汇占款已成为我国货币发行的主渠道,近年来我国央行发行的基础货币,有80%是用于收购外汇的。目前我国外汇储备高达1.9万亿美元,这是中央银行拿出13.5万亿元人民币收购而储备的。中央银行发出来的货币,经济学上叫“高能货币”,由于乘数效应,1元钱在国内市场会形成5元钱的购买

力。13.5万亿元的中央银行货币的购买力就是67.5万亿元的购买力,这就必然造成流动性泛滥,消费品价格上涨,资产价格暴涨,积累了经济运行中的泡沫。

应当这样看,即这种经济运行模式的根源,在于国民收入分配结构不够合理。2003年至2007年,我国财政收入与企业利润年均增长分别超过22%和35%,而城镇居民人均可支配收入仅增长9.8%,农民人均纯收入仅增长6.8%;1997至2004年,我国财政收入增长204.7%,城镇居民可支配收入仅增长82.6%,农村居民人均纯收入仅增长40.5%。我国职工工资收入占GDP的比重已从20世纪90年代的15%下降到10%,而西方市场经济国家所占比重高达54%~65%。针对这一倾向性的问题,胡锦涛总书记在十七大报告指出,要逐步提高居民收入在国民收入中的比重,提高劳动报酬在初次分配中的比重;着力提高低收入者收入,建立企业职工工资正常增长机制和支付保障机制。十七届三中全会又强调指出,要着力扩大国内需求,特别是消费需求。2008年12月8日至10日召开的中央经济工作会议,提出2009年的首要任务是保持经济平稳较快发展。为此,就必须把扩大内需作为保增长的根本途径;把加快发展方式转变和结构调整作为保增长的主攻方向;把深化重点领域和关键环节改革,提高对外开放水平作为保增长的强大动力;把改善民生作为保增长的出发点和落脚点。简称为保增长,扩内需,调结构。扩内需,要以提高居民收入水平和扩大最终消费需求为重点,调整国民收入分配格局。提高居民收入在国民收入中的比重,继续做好调整企业退休人员养老金工作,提高居民财产性收入,大力促进农民消费,稳定发展住房消费和汽车消费,着力发展服务消费和旅游消费,不断增强最终消费能力。最近国家商务部正在考虑选择部分城市、银行和保险机构,开展信用销售试点。信用销售可以带来内需和消费需求的扩张,使潜在的需求转化为现实的需求。美国信用消费比例高达90%以上,信用消费额占总消费额65%左右。而我国信用消费占总消费20%,信用消费额占总消费额仅3%。信用消费滞后是我国消费率低于国际水平的一个重要原因。当然,信用消费必须有相应的政策支持,即信用保险和信用担保。最近,欧元之父蒙代尔建议,中国要扩大消费需求,每人发100元购物卷是最有效的。美国的经济增长模式,是消费主导

型模式。分期付款、负债消费、借贷消费、信用消费,是美国的消费模式。信用促进消费的模式并不是美国特有的,许多发达国家都不同程度存在的。我国要从依赖投资、出口型模式,向扩大内需、扩大消费需求驱动型模式转变,就必须因势利导地培育信用消费。调结构,包括调整国民收入分配结构,调整产业结构(以提高自主创新能力和增强三次产业协调性为重点优化产业结构)和城乡结构。

当前全球经济结构失衡,突出表现在,美国不断扩大的外贸逆差(每年平均都在7000—8000亿美元)和亚洲不断扩大的外贸顺差,积累了大量的外汇储备(4.3万亿美元),为美国的财政预算赤字和外贸逆差填补了资本。为美国提供了近乎无限的流动性过剩。长期以来,美国人不考虑抑制消费、增加储蓄,他们的储蓄率很低,消费率则很高(超过我国一倍)达到72%。他们是靠借全世界的钱来消费的,以高消费拉动经济增长。美国主要依靠房地产(约占投资的35%)和金融业以及过度消费来拉动经济增长。在美国,虚拟经济相当于实体经济的20倍。他们财富的增值很大一部分来自虚拟经济的运作。被扭曲了的世界经济结构,造成了这样的特殊分工,即美国人尽情地消费,全世界人特别是亚洲人则为美国生产消费对象——消费品和美元。亚洲人不仅仅为美国提供价廉物美的消费品,还为其提供大量的资金(大量外汇储备购买美国的国债和其他金融债券)。根据美国财政部的数字,我国至今持有5187亿美元的美国国债,持有房利美、房地美相关债券3760亿美元,我国商业银行持有房利美、房地美相关债券253亿美元,持有雷曼兄弟公司相关债券6.7亿美元。亚洲人的一个特点,即省吃俭用多储蓄,亚洲人的储蓄率特别高,其生活水平明显低于收入水平,积累了巨额的储蓄(仅中国和日本就占世界央行储备的40%),源源不断流入美国,这就使得美国人的生活水平有可能显著高于其收入水平。

近几年来,人们经常在提这样的问题,即如果亚洲地区贸易顺差的国家,不向美国出口这么多商品和服务,美国经济还能这样繁荣吗?然而,也同样可以提这样的问题,如果不这样做,这些国家还能找到这么大的出口市场吗?人们还会提这样的问题,即如果亚洲这些国家的资金(主要是外汇储备)没有源源不断流向美国,美国的过度消费还有可能维持这么

长的时间吗?然而,同样也可以提出这样的问题,如果美国不吸纳这么多的剩余储蓄(外汇储备),亚洲这些国家还能有更好地选择吗?美国次贷危机的发生,美国政府负有不可推卸的责任:(一)美国政府不该把最低收入群体的住房问题全部推向市场;(二)美国政府不该放任自由市场经济,放松必要的金融监管。当然,美国的次贷危机与美国金融衍生产品的诱惑性、欺骗性也有很大的关系。

现在我们可以得出这样的结论,即美国人的无节制消费,是导致这场金融危机的根本原因。长期以来,美国的经济增长一直具有高负债、低储蓄的特征。不但居民大手大脚地借债消费,国家也鼓励大规模借债和超前消费。近年来个人消费支出占GDP比重高达70%以上。2001年到2007年的6年中,美国个人积累的债务更是达到过去40年的总和。美国3亿人口负债高达11万亿美元,人均36000多美元,而美国人均年收入也不过36000多美元。如果不是美元的国际地位,美国早已破产了。可以这样说,近年来美国政府和社会成员一直是在债台高筑的危险状态下运行的。美国应当从这次金融危机中吸取惨痛的教训。即应当节制消费,增加储蓄,扩大出口,减少进口,再也不能把无限制的消费建立在高负债的基础上。

#### 四、加强宏观调控力度,积极应对金融危机

2008年下半年以来,我国国民经济运行面临的主要矛盾,已经由以往的通货膨胀转变为通货紧缩,为了加大扩大内需的力度,中央制定了积极的财政政策和宽松的货币政策。即2010年以前,中央财政和地方财政投入4万亿元,后来扩大到18万亿元,约可以拉动GDP增长2至3个百分点。从基础设施建设和改善民生两方面入手,进行一批重大工程建设,包括铁路、公路建设,民航机场建设,加大扶贫力度,提高最低生活标准,提高企业离退休养老金,以及在医疗、教育、住房等方面加大政府政策性投入,减轻老百姓负担,让老百姓有花钱消费的安全感。对农村来说,除了从财政上支持农村基础设施建设(占2008年投入的32%)和农民工返乡创业,还将加大对农业的各项补贴,在2008年1028亿元的基础上,2009年再追加400多亿元,2009年还将提高粮食收购价格15%左右,与此同时,还将透过政府财政补贴方式鼓励农民消费。中央已决定,从2009年1月起,

农村居民购买家电按 8.7 折优惠。积极的财政政策还包括较大幅度地、大面积地提高出口退税,涉及到 3486 项出口商品。2008 年以来,已先后 4 次提高出口退税率。近日美国政府向世界贸易组织提出申诉,即我国变相为出口商品提供财政补贴,破坏全球公平贸易,损害美国工人和企业利益,推销中国的品牌,并扬言要对中国实行制裁。

实施适度宽松的货币政策。根据国家发改委的要求,2009 年将以高于 GDP 增长与物价上涨之和的 3 至 4 个百分点的增幅,作为 2009 年货币供应量指标,力争全年广义货币供应量增长 17% 左右,增加货币供应量 4 万亿元。2008 年 9 月至 12 月,中央银行先后 4 次下调存贷款利率,5 次下调银行存款准备金率。2009 年上半年,我国经济将更加困难,估计还要降息 81—135 个基点,如果降低 135 个基点,一年期存款利率不到 1 厘,接近美国、日本目前的近乎零利率。但是,值得人们深思的是,尽管央行连续多次下调存贷款利率和银行法定存款准备金率,银行体系的流动性大幅度增加,但在国内外低迷的经济环境中,金融部门惜贷,企业、个人借款意愿减弱,虽然注入大量流动性,这些资金并没有很快进入实体产业。2008 年是中国货币政策极受争议的一年。从上半年 5 次上调银行存款准备金率到下半年 5 次下调银行存款准备金率,这戏剧性的变化将政策制定者央行推向风口浪尖。政策制定者缺乏前瞻性,对次贷危机的严重性认识不足,令央行备受沉重的压力,受到社会公众的严厉抨击。

在国家加大财政投入、放宽货币政策的刺激下,中央提出 2009 年 GDP 增长率确保 8% 的目标。国际货币基金组织预测中国 2009 年 GDP 增长率为 7.5%。但有一点是共同的判断,即必然跌破 9%。当前最大的不确定性因素,是房地产市场价格的变化趋势,即如果房地产价格出现深度的下调,大幅度下跌,与其相联系的投资大幅度下降,我国 GDP 增长难免出现硬着陆。还有 2009 年的物价走势,上半年可能通货紧缩,物价负值;下半年可能通货膨胀,物价上涨。我们应当认识到,扩张性的财政政策,其导向是积极地扩大固定资产投资,以拉动国民经济的增长,由于它主要是依赖于政府增发国债和由国债投资带动的贷款所拉动,也就是说,是由政府的政策性投资行为所推动,缺乏市场机制的内在驱动,因而是

不可能无限期运作下去的,潜在着一定的财政风险。

#### 结束语

相对于其他国家来说,我国具备应对全球金融危机的许多有利条件。首先,邓小平多次指出,社会主义国家的一个重要优越性,就是可以集中力量办大事。西方许多国家都承认,这次应对金融危机的力度,中国是处于世界的领先地位;其次,我国虚拟经济不发达,固然是我国的一个短处,但从另一个角度看,金融泡沫相对较轻,要从金融危机中摆脱出来,相对比较容易。西方国家都是以服务业、金融业为主,虚拟经济占主导地位。无论虚拟经济多么重要,都是建立在实体产业的基础上。美国救市资金大多用于虚拟经济,即房地产业、投资银行和保险业等,投入实体产业微不足道,而中国则恰恰相反,主要投在实体产业,有利于在较短时间内从根本上摆脱困境。第三,改革开放 30 年来,我国积累了较为雄厚的物质条件,我国目前有 46 万亿元储蓄,有 1.9 万亿美元的外汇储备,流动性较为充足;第四,我国地区间、城乡间、个人间差别较大,投资空间和扩大内需有较大的回旋余地。有了这些有利条件,再加上有党中央、国务院的坚强领导,我们一定能够在较短的时间内,战胜这场金融危机给我们所造成的困难。最后,就用温家宝总理最近勉励重庆市因金融危机而返乡的农民工的三句话作为结束语:冬天终究会过去的,春天一定会到来的,太阳还会再高高升起的。

#### [参考文献]

- [1] 中央定调明年经济工作:保增长是首要任务[N].厦门日报,2008-12-11(01).
- [2] 马克思.资本论(第 3 卷)[M].北京:人民出版社,1975.450~451.531~532.
- [3] 许经勇.我国经济增长率取决于消费需求力度[J].经济学动态,2000,(12).

(责任编辑:牛君)