

学校编码: 10384

密级____

学号: 15320071154197

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

美国金融危机的过程、成因及警示

The Process, Causes and Warning of the US

Financial Crises

杜 洁

指导教师姓名: 陈永志 教授

专 业 名 称: 政治经济学

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩日期: 2010 年 月

2010 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

本次美国金融危机已经演变为自 1929 年大萧条以来全球最严重的金融危机，自爆发以来，它从金融经济部门波及到了实体经济部门，对全球经济的影响还在不断地扩大和蔓延，成为一个全球关注的问题。

虽然我国经济增长对出口的依存度较高，但是由于我国资本项目尚不能完全自由兑换，本次金融危机对我国经济的影响较为有限。不过，从另一个角度来看，金融危机给世界经济带来的重创间接影响着我国的投资、出口和消费之间的均衡配比。

本文首先介绍了选题背景及研究意义，并对国内外关于美国金融危机的研究现状进行了综述；然后对金融危机的定义和类型进行了简要的概述，列举了 20 世纪 90 年代以来具有代表性的几次金融危机；其次从次贷危机的相关概念谈起，详细分析了次贷危机产生、爆发并传导为全球性金融危机的过程；再次分析美国金融危机的成因，从美联储的利率政策、金融创新风险、金融监管缺失和虚拟经济过度膨胀四个方面对美国金融危机的成因进行了系统论述；最后，在对美国金融危机的成因详细分析的基础上，探讨此次金融危机对我国金融市场的创新、监管及虚拟经济和实体经济的均衡发展的警示。

全文对美国金融危机发展过程、成因和对我国的警示作用进行了分析和研究，既有益于发展金融创新和金融监管理论，又能为我国金融市场刚起步的金融产品创新和监管提供政策建议，因此，具有理论和现实的双重意义。

关键词：美国金融危机 金融创新 金融监管 虚拟经济

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

The U.S. financial crisis has developed into the world's most serious financial crisis since the outbreak of the Great Depression in 1929. Ever since the outbreak of this financial crisis, it has spread from the financial sector of the economy to the real economic sector, and its impact on the global economy also continued to expand and became a global concern.

Although China's economic growth is highly dependent on exports, due to our capital account is not completely exchangeable, the impact of this financial crisis has on China's economy is relatively limited. However, from another perspective, the financial crisis has seriously negative influence on the world economy, which indirectly influence the balanced ratios of our investments, exports and consumptions.

This paper describes the background and significance of research topics, and reviews both domestic and international research on the U.S. financial crisis. And then, the definition and types of financial crisis are briefly overviewed. The history of several representative financial crises are outlined. Second, starting from some subprime mortgage crisis related concepts, we give a detailed analysis of how the subprime crisis came into being, broke out and turned into a global financial crisis. Third, we systematically analyze the causes of the U.S. financial crisis, from the following four aspects that are Federal Reserve's interest rate policy, financial innovation risk, absence of financial regulation and over-expansion of the virtual economy. Finally, on the basis of the analysis of the causes, we investigate the meanings of this financial crisis on China's financial market innovations, monitoring and the balanced development of the virtual economy and the real economy.

The analysis of the development, causes and the cautionary value of the U.S. financial crisis, is not only beneficial to the theory development of financial innovations and financial supervision in our country, but also to China's practical financial product innovations and regulatory policies, thus has double meaning of

both theory and practice.

Keywords: the U.S. financial crisis; financial innovation; financial supervision;
virtual economy

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

摘 要.....	I
ABSTRACT.....	III
第一章 导言	1
1.1 选题背景与研究意义	1
1.1.1 选题背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	2
1.2 文献综述.....	3
1.2.1 国外研究现状.....	3
1.2.2 国内研究现状.....	4
1.3 论文的基本框架与研究方法.....	6
1.3.1 论文的基本框架.....	6
1.3.2 研究方法.....	7
1.4 论文的创新点与不足之处.....	7
1.4.1 论文的创新点.....	7
1.4.2 论文的不足之处.....	7
第二章 金融危机概述	8
2.1 金融危机的定义.....	8
2.2 金融危机的类型	8
2.3 20 世纪 90 年代以来有代表性的金融危机	9
2.3.1 欧洲货币体系危机	9
2.3.2 墨西哥金融危机	9
2.3.3 亚洲金融危机	10
第三章 美国金融危机产生和发展的过程	12
3.1 次贷危机的产生	12
3.1.1 美国的抵押贷款分类	12
3.1.2 次级抵押贷款	12

3.1.3 美国的次级债	13
3.1.4 次贷的证券化	14
3.2 次贷危机演变为美国金融危机	15
3.3 美国金融危机演变为全球性金融危机	17
第四章 美国金融危机的成因分析	19
4.1 美国的低利率政策为次贷危机推波助澜	19
4.2 金融创新风险	21
4.2.1 金融创新概述	21
4.2.2 美国次级抵押贷款资产证券化及金融衍生产品	22
4.2.3 金融创新产品引发次贷危机	27
4.3 金融监管缺失	29
4.3.1 美国的金融监管	29
4.3.2 金融监管缺失引发危机	30
4.4 虚拟经济的过度膨胀	31
4.4.1 虚拟经济的特性	31
4.4.2 虚拟经济与实体经济、泡沫经济、金融危机的关系	32
4.4.3 美国实体经济的衰落和虚拟经济的膨胀	33
第五章 美国金融危机对我国的警示	37
5.1 审慎地对待金融创新，做好风险管理	37
5.1.1 认清金融创新的风险	37
5.1.2 合理利用金融衍生产品	38
5.1.3 合理利用金融创新分散风险	38
5.2 构建完善的金融监管体系，加强金融监管力度	39
5.2.1 增强监管透明度，建立金融风险预警机制	39
5.2.2 风险管理是金融监管的核心	39
5.2.3 国内与国际金融监管相统一	40
5.3 以实体经济为基础发展虚拟经济	40
5.3.1 虚拟经济的发展不能脱离实体经济	40

5.3.2 防止虚拟经济泡沫化发展	41
5.3.3 发展生产性服务业，促进实体经济应与虚拟经济的均衡发展....	41
第六章 总结	43
附 录.....	45
参 考 文 献	51
致 谢.....	54

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Table of Contents

Abstract in Chinese	I
Abstract in English	III
Chapter 1 Introduction	1
1.1 Backgrounds and Research Significance	1
1.1.1 Backgrounds	1
1.1.2 Research Significance.....	2
1.2 Literature Review	3
1.2.1 Literature Review Abroad.....	3
1.2.2 Literature Review Domestic	4
1.3 The Structure and the Methods	6
1.3.1 The Structure	6
1.3.2 The Methods.....	7
1.4 Innovation and Inadequate	7
1.4.1 Innovation.....	7
1.4.2 Inadequate	7
Chapter 2 Overview of the Financial Crisis	8
2.1 Definition of Financial Crisis	8
2.2 Type of Financial Crisis	8
2.3 Representative the Financial Crisis since 1990s of 20th Century	9
2.3.1 European Monetary System Crises	9
2.3.2 Mexico's Financial Crisis.....	9
2.3.3 Asian Financial Crisis.....	10
Chapter 3 Birth and Development of the U.S. Financial Crisis	12
3.1 Birth of the Subprime Crisis	12
3.1.1 Classification of the U.S. Mortgage Loan.....	12
3.1.2 Subprime Mortgage Loan	12
3.1.3 Subprime Bonds	13
3.1.4 Subprime Mortgage Securitization	14
3.2 Subprime Mortgage Crisis into the U.S. Financial Crisis	15
3.3 U.S. Financial Crisis into a Global Financial Crisis	17
Chapter 4 Causes of the U.S. Financial Crisis	19
4.1 Low Interest Rate Policies Fueled the Subprime Crisis	19
4.2 Risks of Financial Innovation	21

4.2.1 Overview of Financial Innovation	21
4.2.2 Sub-prime Mortgage Securitization and Financial Derivatives.....	22
4.2.3 Financial Innovations Lead to Sub-prime Crisis.....	27
4.3 Lack of Financial Regulation.....	29
4.3.1 U.S. Financial Regulation	29
4.3.2 Lack of Regulation Caused the Financial Crisis	30
4.4 The Expansion of the Virtual Economy	31
4.4.1 The Characteristics of the Virtual Economy	31
4.4.2 The Relationship between the Real Economy, the Bubble Economy,the Financial Crisis and the Virtual Economy.....	32
4.4.3 The decline of the real economy and the expansion of the virtual economy	33
Chapter 5 Warning from U.S. Financial Crisis to China.....	37
5.1 Careful Treatment of Financial Innovation, better Risk Management	37
5.1.1 Understand the Risks of Financial Innovation	37
5.1.2 Rational Use of Financial Derivatives	38
5.1.3 Rational Use of Financial Innovations to Spread Risk.....	38
5.2 Building a Sound Financial Regulatory System and Strengthen Financial Supervision.....	39
5.2.1 Enhance Regulatory Transparency, the Establishment of Financial Risk Early Warning Mechanism	39
5.2.2 Risk Management is the Core of Financial Regulation.....	40
5.2.3 Unity of Domestic and International Financial Rregulation.....	40
5.3 Develop Virtual Economy Based on the Real Economy.....	40
5.3.1 Virtual Economic Development can not be Divorced from the Real Economy.....	40
5.3.2 Prevent the Development of Virtual Economy Bubble	41
5.3.3 Develop the Producer Services	41
Chapter 6 Summary	43
Appendix	45
Reference.....	51
Acknowledgement.....	54

第一章 导言

1.1 选题背景与研究意义

1.1.1 选题背景

2007年3月，随着美国第二大次级抵押贷款放贷机构——新世纪金融宣告破产，起源于美国的次贷危机拉开了序幕，危机迅速向全球蔓延，进而演变成了全球性的金融危机。

2000年美国互联网泡沫破灭，为了刺激经济增长，美联储将基准利率最低时调至1%，引发房地产价格上涨和贷款机构不顾风险地向信用低的客户发放贷款。次级抵押贷款被证券化以后，又在投资银行的包装下衍生出一批新的金融产品，由于其较高的信用评级和高收益率，得到了全球投资者和金融机构的认可。2004年，由于经济过热，为了防止通货膨胀的发生，美联储将联邦基金利率由1%提升到5.25%，房地产市场泡沫破裂，房价直线下降，次级抵押贷款的违约率直线上升，导致多家贷款机构破产。随着新世纪金融公司的破产，次贷风波开始向美国乃至全球迅速蔓延，全球各大金融机构纷纷爆出巨额亏损，次贷危机渐渐演变为全球性的金融危机。危机不仅引发了全球金融市场的剧烈动荡，还导致了实体经济的衰退，汽车业首当其冲，接下来IT业、零售业、航空业、房地产等行业均遭受了严峻的考验，并且有愈演愈烈之势。受金融危机的影响，2008年10月，冰岛传出了国家“濒临破产”的消息；乌克兰负债总额已达到1000.62亿美元；韩国作为亚洲第一个遭受冲击的新型经济体国家，其2008年股市的缩水幅度超过了40%，一部分投资外汇期权的金融机构被迫宣布破产；截止到2008年10月10日，匈牙利币创下了两年来兑换欧元的最低值，或许会成为下一个冰岛；日本经济形势也不容乐观，实体经济遭受了沉重的打击。

我国由于资本市场还未开放，海外投资有限，因此，国内金融机构受到次贷危机的直接影响较小。但是由于世界经济受到金融危机的影响较为严重，这在一定程度上影响了我国的投资、出口和消费的均衡状态。我国经济增长对出口贸易

有很大的依赖性，据资料显示，2001年我国的出口额在GDP中占20%，而2007年这个比例已经上升到了40%。另外，由于美国是我国第一大贸易伙伴，美国经济的衰退对我国出口经济的影响可想而知。

本次美国金融危机给国内乃至世界经济带来了如此巨大的影响，因此，深入了解它的发生过程、传导机制和成因，从中汲取经验和教训，将有助于我国在金融市场中加强风险防范意识，提高风险管理能力，确保金融市场的健康发展。本文就是在这一背景下选题的。

1.1.2 研究意义

对美国金融危机成因的研究和分析，有益于金融创新和金融监管理论的发展和完善，具有理论意义；认识次贷危机产生、发展和演变的全过程，既有益于我国央行根据国际最新宏观经济形势变化及时制定有效的货币政策来弱化次贷危机对我国经济的冲击，又能为我国资本市场未来的适度金融创新和政策监管提供建议，因此，其具有重要的现实意义。

首先，对中国刚刚起步的金融创新具有重要的借鉴意义。随着金融创新的发展，金融创新工具的大量出现，对本次发端于金融创新工具的危机进行深入研究，一方面有助于理清金融创新与金融危机的关系，从而树立对金融创新的正确态度；另一方面，对于我们了解现代金融风险的本质，合理安排金融风险管理具有决定性的意义。

其次，有助于中国应对现代金融危机。全球经济一体化程度的加深，全球经济发展越来越具有同步性，单个国家的金融危机往往会迅速扩展到全球，研究次贷危机的原因，有助于认识全球化背景下的金融危机爆发原因及扩散路径，从而有助于预知金融危机的影响并采取相应的措施。

再次，次贷危机在全球化背景下爆发，与当前全球经济失衡、美国经济失衡具有不可分割的关系，分析次贷危机的原因有助于了解中国金融风险状况，从而对中国金融市场运行的健康状态进行判断，进而做出合理的经济政策调整，防范金融危机的发生。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库