

# 金融危机与中国外交

刘友法

(中华人民共和国外交部 中国国际问题研究所,北京 100005)

[摘要] 由美国次级贷款危机引发的国际金融危机不断深化演变,已由发达国家向新兴国家蔓延,进而由虚拟经济向实体经济扩散,并通过货物链和价值链影响到广大发展中国家的对外贸易和吸引外资战略。鉴于这场危机的后续影响仍在不断释放,而中国经济与国际接轨规模空前,在上述领域面临严峻挑战,因而剖析了金融危机的来龙去脉,探讨了金融危机对世界经济及中国经济的影响,进而梳理阐述了中国政府为应对金融危机而采取的外交举措。

[关键词] 金融危机;世界经济;中国经济;中国外交

[中图分类号] F831.59 [文献标识码] A [文章编号] 1008-245X(2010)01-0001-09

## 一、从次贷危机到金融危机

### (一)金融危机界定

从政治经济学领域看,此次国际金融危机是美国金融机构利用全球监管机制的漏洞,恶意开发和推销住房贷款金融衍生产品的结果。2001-2006年,相关金融机构将良莠不齐的住房贷款债务转换为诸多金融衍生产品,并在商业信誉评级机构的全面“包装”下向国际投资者广泛兜售,旨在转移经济风险,谋求超额利润。发端于美国的次贷危机持续发酵,迅速演变为国际金融危机。这场危机形成之迅速、传播速度之快、对国际金融领域造成的危害之大、对受害国家的经济发展影响范围之广,均创造了历史之最。不仅重创了美国金融帝国的地位,而且动摇了整个国际社会对世界经济发展前景的信心。目前看,危机已从虚拟经济向实体经济蔓延,从发达国家向新兴国家蔓延,最终将世界经济提前拖入新一轮周期<sup>1</sup>。

从国际金融领域看,此次危机是一场国际信用危机。美国居民利用预期收益向银行申请住房抵押贷款,相关银行随之将上述贷款债权转让给证券公司,后者再将它打包成抵押债券,向投资银行发行,紧接着,

相关投行再向投资者提供避险工具,最终,上述工具经打包发行,形成掉期交易。从理论上讲,金融衍生产品的市场预期倘若是真实的,原本不应存在风险,因为每个市场交易者均可随时转让相关虚拟产品,以便置换回相应的实际资本。问题是,上述金融衍生产品的预期收益主要建立在假定的利润率基础之上。结果则是,相关衍生产品经过层层创新开发,所包含的泡沫越来越大。俟国际金融市场行情暴跌,上述衍生品的泡沫陡然破裂,导致连接诸多相关产品的价值链断裂,致使相关产品的虚拟市场价格在顷刻之间化为乌有。

研究表明,此次金融危机直接导致银行等金融机构资产负债表严重恶化,资本充足率严重下降,经营收入严重亏损,借贷信誉严重毁坏,流动性严重不足。实际上,引发次贷危机的问题贷款仅6000亿美元,占美全国次级贷款市场总额48000亿美元约12%,占全美住房市场总额500000亿美元大约1‰。然而,正是这区区6000亿问题贷款最终引发了一场国际金融危机,导致全球股市总市值蒸发近一半,总量超过290000亿美元,相当于当年全球经济总量的一半<sup>2</sup>。

### (二)金融危机演变过程

2001-2006年间,诸多美国银行为追逐超额利

[收稿日期] 2009-10-20

[作者简介] 刘友法(1954-),男,江苏丹阳人,中华人民共和国外交部中国国际问题研究所副所长。

<sup>1</sup> 资料来源:胡锦涛主席于2008年11月15日会见俄罗斯总统梅德韦杰夫时的谈话。

<sup>2</sup> 资料来源:2008年11月英国《经济学家》专题文章。

润,创立了次级信用住房贷款机制,总共向大约 200 万户信用程度较差或低收入居民提供了总额约 48 000 亿美元的住房贷款。上述贷款通常采用固定利率和浮动利率组合还款方式。凡符合条件的居民,均可向银行申请为期 10 年左右的按揭贷款,头两年按固定利率偿还本息,抑或可享受优惠首付,甚至无须首付,其余年份到期贷款本息按浮动利率支付,因而对大量低收入家庭具有极大的吸引力。然而,当贷款利率大幅上扬时,相关借贷者还款压力则可能成倍增加。华尔街金融企业正是利用诸多金融机构或社会个人对不同风险等级金融衍生品的不同偏好,将上述极具商业风险的问题贷款分割、打包并开发出多种金融衍生品。在上述过程中,最初的金融产品被放大为高出实际价值几倍乃至十几倍的衍生产品,因而相应放大了金融风险<sup>[1]</sup>。

然而,天不遂人意。2006 年初,美联储为防止经济过热,连续十数次上调联邦基准利率,导致房地产市场行情直线下滑,也导致 40 余万个家庭陡然丧失偿还到期按揭贷款本息的能力,住房被银行没收。与此同时,在美国房市处于低谷之际,银行手中积压的大量回收房产无法变现,迅速吸干了有限的流动资金,进而扯断了连接上述诸多金融机构的资金链。

2007 年 4 月 2 日和 8 月 9 日,美国第二大次级抵押贷款公司新世纪金融公司、第十大抵押贷款机构美国住房抵押贷款投资公司等相继申请破产保护,次贷危机开始显露头角。2008 年 9 月 15 日,拥有 158 年经营历史的华尔街第四大投资银行罗曼兄弟公司与美林证券两大金融巨头先后轰然倒塌,标志着美国次贷危机全面爆发。上述一系列事件迅速撕裂了连接相关金融衍生产品的资金链,导致一系列投资银行和专业基金倒闭,进而引发美国乃至全球股市剧烈动荡。正如股神巴菲特所说,住房贷款金融衍生品已成为经济领域的大规模杀伤性武器。

### (三)金融危机发展态势

概而言之,这场始源于美国的金融危机无论是对世界经济、国际经济秩序,还是对国际贸易和国际直接投资均产生了越来越严重的影响。

1 对世界经济的影响。研究表明,此次金融危机对世界经济的影响主要表现在以下若干方面:

其一,导致经营危机与信用危机。次贷危机导致美国五大投资银行短期内相继退出市场竞争,致使购买前者金融衍生产品的国际投资银行、基金等投资人血本无归,进而致使许多国家金融市场陷入一片混乱,并引发国际经营危机和信用危机。例如,英国受美国

次贷危机牵连,金融和房地产业于 2008 年陷入了多年来最为严重的窘境,国民经济增长率跌至 2% 左右,全国失业率攀升至 7% 以上。

其二,引发国际货币体系震荡。金融危机发生后,凡实行外向型经济的国家,其货币汇率几无例外地发生了剧烈波动。据统计,2007 年 11 月至 2008 年,加元从 0.90 元兑换 1 美元迅速攀升至 1.30 元兑换 1 美元,贬值幅度高达 44%;欧元兑美元从 1.60 美元一路下探至 1.23 美元,贬值 23%;日元则从 110 元兑换 1 美元上升至 90 日元兑换 1 美元,升值 18%<sup>1</sup>。

其三,诱发财政危机。金融危机发生后,许多国家的经济或因外汇储备短缺而受到严重冲击,或因大量购买美国金融衍生产品而出现资金流动危机。人口仅 30 万的冰岛经济曾一度濒临破产,被迫向国际货币基金组织和相关国家请求紧急救助。波兰、匈牙利、乌克兰、哈萨克、巴基斯坦和阿根廷等国家纷纷陷入经济困境,相关政府被迫向问题银行大量注资或将后者收归国有,以避免更大规模的金融灾难,进而挤占了本应用于国计民生的财政资金。

其四,触发社会和经济问题。在金融危机冲击下,各受灾国的大量企业或被迫缩减经营规模,或放缓投资计划,或超计划裁员,或降低员工薪水。在全球头号经济大国美国,制造业等支柱产业长期积累的问题集中爆发。通用、福特和雪佛莱等实体经济巨头纷纷陷入前所未有的生产和经营困境,迫使政府实施紧急救济,并将美国经济提前拖入新一轮衰退。据统计,全球范围数以万计的企业或被迫收缩生产规模,或宣布破产,或大量裁员。2008 年全球范围工作机会丢失总量超过 5 100 万个,平均失业率升至 7.1%<sup>2</sup>。

2 对国际经济秩序的影响。概言之,此次金融危机充分暴露了二战后建立的以美国经济为中心、以美元为国际金融支柱的现有国际经济秩序的脆弱性。

其一,布雷顿森林体系的脆弱性。二战以来,经济全球化已促使国际金融高度国际化。然而,国际社会迄未建立统一的金融衍生品发行审查机制,迄未建立统一的国际市场监管机制,迄未建立统一的金融衍生产品交易机制,迄未建立统一的交易纠纷仲裁机制。世界银行、国际货币基金等国际金融机构未能发挥应有的世界经济“看家狗”功能,既未能在金融危机发生

<sup>1</sup> 资料来源:世界银行、OECD 2008 年相关统计数据。

<sup>2</sup> 资料来源:国际货币基金、世界银行、国际劳工组织 2008 年相关报告。

之前发现任何迹象并向国际社会提出预警,也未能在危机期间提出任何具有可操作性的替代方案。

其二,美元国际地位受到质疑。在美元主导的布雷顿森林体系下,美国既是国际通货提供者,又是操控者!美联储不时通过美元贬值和增发本币推行“双赤字”经济增长政策。美元在国际范围超量流通,直接导致其他国家美元外汇储备不断攀升。这些外汇储备随之大多流向美国,用以购买美元证券或金融衍生产品,在支撑美国商业消费文化的同时,也持续放大了国际金融市场泡沫。

其三,再度催生关于建立超国家货币的企盼。危机发生后,国际社会痛定思痛,普遍期待构建符合时代潮流的国际经济新秩序,普遍企盼构建“无主权”国际通货。但是,在美国主导世界经济的格局未出现改观之前,美元仍将继续成为世界各国外汇储备的主打货币,继续成为应对危机的主要工具,美国仍将构成世界经济发展的主要动力,继续成为协调全球经济事务的主要国际成员。

3 对国际贸易的影响。概而言之,此次金融危机主要通过货物链和资本链影响世界贸易。

其一,国际货物链影响。概而言之,发达国家长期以来构成了世界经济的火车头,并通过持续扩张的信用消费创造市场需求,从而为广大发展中国家扩大出口提供了外部支撑。目前看,此次国际金融危机大致从下列途径影响国际贸易。一方面,此次金融危机首先冲击了发达国家和新兴国家的金融经济,沉重打击了这些国家的消费信心。许多国民受即期和预期经济收益大幅缩水之苦,被迫缩减信用消费,进而导致本国消费市场萎缩。这一趋势已对广大发展中国家的外贸出口产生了严重影响。另一方面,相关政府受经济周期影响,在收缩进口的同时,通过法律、政策和经济等途径刺激出口,利用外需拉动本国经济增长,进而导致国际贸易格局大调整。进而言之,金融危机继续升温已导致受灾国家经济动荡,引发相关国家实施“经济爱国主义”政策,进而导致相关国家之间更多的贸易纠纷和摩擦。美国国会一些议员在审议政府救市计划之际,已公开提出关于“购买国货”等立法原则,要求美国企业必要时首先雇用本国公民,首先解雇外国雇员。

其二,国际价值链影响。此次金融危机首先打击的是国际信心。许多国家受金融危机冲击,股市连连暴跌,跌幅在 40% - 70% 之间,给全球投资者造成了将近 30 万亿美元的损失。危机发生后,许多国家调整了本国货币汇率,以期刺激经济发展,扩大贸易出口。

与此同时,受市场预期牵连,国际市场原材料价格大幅下跌。原油单位价格从危机伊始的 147 美元下跌至 2008 年年底的 40 美元以下,有色金属、钢材、煤炭等原材料价格下跌 40% - 60%。这对资源禀赋国家的对外贸易战略产生了致命性影响,但对资源进口国则构成难得的贸易机遇。世界银行统计表明,2008 年世界贸易量增速下降至 4.5% 以下,其中 OECD 国家货物和服务进口增长放缓至 3%。

4 对国际投资的影响。目前看来,此次金融危机主要通过下列途径影响国际投资:

其一,利益预期因素。国际投资主要来自发达国家,并以跨国公司投资为主要载体。受金融危机拖累,许多公司开始对国际融资持观望态度,减缓或暂停对外直接投资活动,尤其是大规模跨国并购活动。据统计,2008 年交易额较上年度减少了 29%,全球外国直接投资流入总量约为 16 000 亿美元,比上年度减少 20%<sup>1</sup>。

其二,市场预期因素。国际金融危机持续发酵,已对许多国家实体经济形成强烈冲击,导致大量中小企业退出市场竞争,进而导致全国性市场萎缩。许多跨国公司财务状况陡然恶化,纷纷放慢对外投资速度,或者缩减投资规模。一些公司迫于资金流短缺,甚至从海外子(分)公司抽调资金,从而形成了资本“回巢补血”现象。联合国贸发会议统计显示,2007 年流向发展中国家的资本曾创纪录地达到 10 300 亿美元。危机发生后,将近 1/3 的跨国公司降低了对直接投资的乐观预期。2008 年全球跨国并购交易额比上年度减少了 29%。OECD 国家之间的相互投资量下降至 3 350 亿美元,流出量降至 6 800 亿美元,其中,流向发展中国家的 FDI 减少了 40%。2009 年,发展中国家吸引外资的规模可能会降至 5 300 亿美元<sup>1</sup>。

其三,资源品价格因素。如前所述,这场国际金融危机已在不同程度上造成欧元、英镑对美元、日元和人民币相对贬值,而汇率变化直接制约了欧洲国家及日本的对外直接投资。美国厂商则因本币贬值而获得了前所未有的对外投资机遇。与此同时,受金融危机影响,国际市场主要资源品价格在 2008 年大幅下滑。这既为资源短缺国家扩大直接投资提供了市场支持,也为一些国家吸引国际投资提供了机遇。

其四,新兴国家因素。金融危机期间,许多发展中国家保持了经济增长势头,相互直接投资较往年增多,

<sup>1</sup> 资料来源:联合国贸发组织《2008 年世界投资报告》。

尤其是中国、巴西、印度和俄罗斯等“金砖四国”。这些对外直接投资部分抵消了发达国家 FDI 减少的影响,但是,上述国家在国际直接投资领域地位有限,在全球贸易中所占比重有限,尚不足以承担拉动世界经济恢复发展势头的主动动力。

## 二、金融风暴的来龙去脉

概而言之,美国政府和金融当局疏于行业监管,因而构成这场国际金融危机的罪魁祸首。同时,所有市场参与者均难辞其咎。

### (一)新自由主义经济政策是祸根

此次国际金融危机爆发并非偶然,其始作俑者便是美国推崇的新自由主义经济发展模式。该发展理念形成于 20 世纪 70 年代,以经济滞胀为国际背景,以全面私有化为重要社会基础,以完全市场化为重要内容,以最大程度自由化为重要主张,以最少政府管理为重要特征。长期以来,美国将该发展理念包装为实现社会繁荣富强的济世良方,并将后者与美式民主捆绑在一起,在全球范围广为推销。然而,在经济全球化条件下,美国相关金融企业正是利用了国际监管缺失的漏洞,在向全球范围推销金融产品的同时,将无政府主义经营网络延伸至金融业务所到之处。因此,美国经济一旦出问题,很快便会通过资金链与货物链殃及所有经济伙伴。正如诺贝尔经济学奖得主斯蒂格利茨指出的那样,资本市场普遍存在着信息不对称和道德风险。在此次危机中,新自由主义经济发展模式的缺陷暴露无疑。

### (二)美国宏观调政策的副产品

房地产业对商业利率十分敏感,首当其冲成为国家宏观调控政策的受害者。2001 年,美国经济进入衰退,美联储为刺激经济增长实施了“银根放松”政策,连续 13 次调低联邦基准利率,30 年按揭贷款固定利率从 2001 年的 8.1% 下降到 2003 年 6 月的 5.8%。上述低利率推动全美住房业开工率和销售率长期居高不下,持续吹大了住房产业泡沫。时至 2006 年,美联储为防止经济过热,连续 17 次提高基准利率,由低谷时的 1% 迅速提高至 5.25%。“银根紧缩”政策导致商业利率由 3% 猛增至 12% 以上,陡然加重了购房者还贷负担,进而刺破了住房产业泡沫。与此同时,随着住房市场价格急剧缩水,购房者通过出售住房或通过抵押住房再融资变得十分困难。在这些因素的综合作用下,大量次级贷款借款人无力按期偿还按揭贷款,次贷危机终于在劫难逃。

### (三)美国政府应对危机方略有误

历史地看,早在 2006 年底美国房地产领域便开始显现危机苗头。但是,直至贝尔斯頓、美林证券、花旗银行等金融巨头于 2008 年对外宣布数以百亿美元计的次级贷款损失,美国行政当局方才意识到发生了次贷危机。此际,危机已成燎原之势并已通过资金链迅速向国际范围蔓延。相关国家中央银行在 48 小时内注资 3 262 亿美元救市。然而,美联储先后 3 次注资救市,总额仅仅 380 亿美元!

进入 2008 年春,美联储主席伯南克在美国会作证之际呼吁政府采取进一步措施,以免次贷危机损害国家经济发展大局,布什总统这才宣布了一揽子救市计划。但是,财政部耗费 2 个多月方才与各大金融机构成立了一个总额为 1 000 亿美元的超级基金,用以购买问题金融机构的抵押证券。显然,这一救市计划启动太晚,注入资金太少,对于严重恶化的次贷危机已是杯水车薪。5 月 5 日,美联储主席伯南克在接受国会质询之际承认,房市动荡已危害到美国经济发展大局,布什总统这才于 25 日宣布了总额为 7 000 亿美元的救市计划。然而,民主党控制的国会出于大选政治考虑,迟迟于 10 月 3 日方才批准这一计划,使得美国政府再一次错过了救市良机。

值得注意的是,金融危机爆发后,美国政府摇身一变成为市场经济维护者。财政部长鲍尔森公开宣称,政府不会拿“纳税人的钱救市”,并将听由相关金融机构自生自灭。美国政府此举可谓充满玄机。无论金融危机结局如何,美国兵不血刃便可望无偿占有上述高达 6 000 亿美元的实物资产!有专家指出,美国政府之所以不愿积极应对次贷危机,旨在坐收渔翁之利。更有专家惊呼,美国正在推行一场新的经济帝国主义战争,战争对象是拥有美国资产的任何国家,以及任何拥有美元或以美元计价资产的全球居民。

### (四)虚拟经济畸形发展的后果

金融创新堪称“双刃剑”。由次贷危机引发的国际金融领域多米诺骨牌效应,就是典型的创新过度,滥用和投掷金融资源造成的恶果。虚拟经济是市场经济高度发达的产物,以服务实体经济为最终目的。然而,随着虚拟经济迅速发展,其规模已大大超过其服务对象成为相对独立的经济范畴。愈趋的金融创新工具大大增加了风险管理难度。据统计,在金融创新带动下,全球金融衍生品市场迅猛扩张,致使金融总资产呈现倒金字塔结构:传统货币(M1)仅占 1%,广义货币(M2)9%,金融债券 10%,而金融衍生产品却达到惊

人的 80%。大量流动性过剩推动了相关国家金融泡沫膨胀<sup>1</sup>。其结果,每当市场参与者觉得预期收入趋于枯竭之际,通常会大量抛售所持金融衍生品,导致相关市场泡沫迅速破裂,从而诱发金融危机。

以美国次级贷款为例,随着金融衍生品不断开发并进入市场流通,相关产品的风险越来越隐蔽,越来越难以察觉,以致于投资者根本无法根据投资银行提供的信息判断相关金融资产的质量及市场行情。其结果,受假定利润率驱使,投资银行、保险机构等诸多国际金融机构竞相持有上述产品。同样,美国发生的次贷危机也正是通过价值链迅速波及到全球范围<sup>1</sup>。

### (五)全球外汇储备体系失衡

1973年以来,美国金融当局凭借其在美元国际货币体中的主导地位,在推行宏观调控政策之际,越来越置他国经济利益于不顾。为避免滥发美元造成供求失衡,相关金融机构不断通过金融深化,创造出庞大的金融衍生品市场来刺激美元买卖。随着美元海外流通数量不断增长,相关国家持有的美元外汇储备不断增多,而这些国家政府、公司和居民持有美元之后,大多用以购买美元证券和金融衍生产品。就这样,上述国际需求多年来刺激了美国金融衍生品市场泛滥,加剧了美国金融泡沫,并对金融危机爆发起到了推波助澜作用。

### (六)金融监管机制形同虚设

金融市场疏于监管、信息披露和市场交易透明度严重不足,也是这场金融危机发生的原因之一。美联储前主席格林斯潘长期遵循“弹性管理原则”,认为联邦金融监管越少,企业效率就越高。同样,克林顿和布什政府在追求经济增长目标之际,对华尔街日益贪婪的投资文化也忽视了监管。其结果,美国会计制度、市场评级体系和风险控制程序等领域均打上了“放任市场和自动调节理论”的烙印,从而使后者完全丧失了“看家狗”功能。就这样,住房领域次级贷款金融衍生品超规模发行,大量信用状况欠佳的居民通过上述贷款机制购得房屋,而相关放贷机构转身则将次级贷款统统转化为金融衍生品,并广泛兜售给外国投资者。为方便市场操作,相关金融企业买通了穆迪和标准普尔信用评级机构,轻易拿到了最高为“AAA”级的信用评级。与此同时,后者受商业利益诱惑,集体头脑发热,不再将订阅费作为主要收入来源,转而直接向接受评级的企业或机构收取评级费用,因而彻底丧失了职业道德,成为诱骗国际银行、投资银行及各类基金最大的“托”,成为此次国际金融危机的“推手”!

### (七)国民经济畸形发展使然

历史上,美国崇尚消费主义,鼓励信用消费,导致商业信用链这个基础环节长期处于脆弱状况。与此同时,美国金融大亨和理财精英们受高额利润驱使,明知次级住房贷款具有极高的风险,仍刻意将其开发成各类金融衍生品并在全球范围推销。正如美国投资家杰姆·罗杰斯在一次公开演讲中所说,无须首付便可买住房,世界上哪有这等好事?美国次级贷款是历史上房地产市场最坏的泡沫,也是最须加以清除的泡沫。

从房地产领域看,美国长期实施藏富于民政策,允许居民以购房开支抵扣应纳个人所得税,因此,许多居民将房地产作为主要投资对象。与此同时,受逐利本能驱使,开发商则纷纷利用优惠政策和现代金融工具筹措更多资金,从而推动了全国房地产业持续扩张。但是,房地产极易受经济周期影响,即使是罗曼兄弟公司等资本雄厚的专业金融机构,受房地产金融业务无限制扩张所拖累,最终也难免“走麦城”。

### (八)国际投资和投机资本推波助澜

从国际投资层面看,美国移民法规定,凡拥有一定数量的美元资产或已有住房的外国人均可申请并获得在美合法居留权,因此,越来越多的外国居民选择在美国购房或存款。从国际投机层面看,在上述低利率和低汇率政策作用下,美国金融机构推出的次级贷款金融衍生品显现出较大的投资回报空间,因而很快成为国际资本的投资和炒作对象。与之相对应,上述国际资金反过来又刺激了美国房地产市场的景气程度。面对巨大的国际市场需求,诸多美国银行开始“集体发烧”,一再降低贷款条件,以期招揽更多的客户,发放更多的次级贷款,创造更多的衍生产品,从而埋下了金融危机的种子。

## 三、金融危机对中国的影响

在开放经济条件下,任何国际经济事件或国家发生的经济问题均会通过货物链和价值链影响到许多国家的经济发展,我国也不例外。

### (一)对我国外贸的影响

对外贸易是改革开放以来我国经济发展的主要引擎,外贸依存度长期在 60% 的高度浮动,出口依存度长期徘徊在 35% 的水平<sup>2</sup>。从国际关系领域看,对外

<sup>1</sup> 资料来源:国际货币基金组织和世界银行相关统计数据。

<sup>2</sup> 资料来源:国际货币基金组织驻华首席代表维克·阿罗拉于 2008 年所作专题演讲。

贸易是发达国家参与并主导国际经济事务的核心手段,与贸易相关的政策不仅成为相关国家谋求经济利益的重要手段,而且成为其推行外交政策的重要工具。此次金融危机已引发美国与其传统经济伙伴之间的贸易纠纷和摩擦,并导致美国政府从自由贸易政策立场退缩,转而实施“公平贸易”政策。中国作为美国的主要贸易伙伴之一,已成为上述政策的首要目标。例如,奥巴马总统在致美国纺织业组织理事会的公开信中,曾公开指责美国对华巨额贸易逆差与中方操纵人民币汇率直接相关,并宣称将运用一切外交途径促使后者改变汇率政策。

与此同时,美国国会成为不同利益集团交换利益的场所。金融危机已促使部分议员在涉华经贸问题上形成贸易保护主义势力,联手推动涉华经贸立法,刻意放大外贸逆差中的“中国因素”,以便为政府实施单边主义对华贸易政策提供法律依据。例如,2009年初,美国政府官员在国会听证会作证之际曾透露,政府将酌情参加并批准《东京协议》,以便依据相关条款对任何以超量消耗能源和忽视环境保护的国家输美商品征收惩罚性关税。

从国际汇兑领域看,美联储近年来通过增发美元及汇率等政策手段,已使美元贬值30%以上。同期,我国人民币对美元则升值20%以上。鉴于我国对外贸易交易活动90%仍以美元计价,受人民币升值和美元贬值双重汇率影响,我对外贸易已经面临“买什么,什么涨价;卖什么,什么跌价”的窘境,迫使越来越多的外贸企业退出国际市场竞争。据海关统计,中美贸易增幅于2008年首次降至10%以下,中日贸易继续保持逆差,全国外贸进出口总额虽历史性地达到25500亿美元,实现顺差2900亿美元,但增幅较上年度下降了30%。与此同时,金融危机发生后,韩国、越南等周边国家大幅贬值本国货币,以期扩大对华出口。随着金融危机不断加深,其他贸易伙伴也可能选择本币贬值策略,因而将对我国进出口贸易产生新的压力。

从贸易先行指标看,2008年下半年,国际金融风暴开始影响到我国的对外贸易。当年秋季广交会出口成交额同比下降近两成。我国具有竞争优势的机电产品对外交易额仅实现139.2亿美元,同比下降12.9个百分点。以美元计价的出口增长率为21.9%,如改用人民币计价,出口增长率仅剩11.2%;如果再扣除国内通货膨胀率等因素,对外贸易实际上已掉落到个位数增长态势<sup>1</sup>。

## (二)对我国外资战略的影响

金融危机对我国外资战略的影响可谓喜忧参半。经过30余年改革开放,我国综合国力不断增强,并已形成潜力巨大的新兴市场。危机发生后,国际金融市场虽纷纷陷入萎缩状况,但我国政府应对举措得当,国民经济继续保持发展态势,因而继续成为国际投资者青睐的重点东道国。中国欧盟商会一项调查显示,尽管面临越来越多的挑战,大部分在华企业仍对中国市场的发展前景持乐观态度。对这些企业而言,中国市场仍是最为重要的新兴市场,在华拓展经营旨在占领当地市场,而不是复出口<sup>2</sup>。另据统计,截至2008年底,我国实际使用外资金额864.18亿美元,同比增长26.29%;全国新批设立外商投资企业24952家,同比下降27.51%。当年全国减资的外企超过4000家,终止在华业务的外企将近4000家<sup>3</sup>。

研究表明,减资或撤资的多属制造业小企业,大型跨国公司非但没有撤资,反而加大了投入。危机发生后,我国政府开启了新一轮建设性项目建设,带动了钢铁等基础材料、石化、重大装备、电子器械等领域的投资,因而给外商创造了新的投资机遇。与此同时,外资在中国的产业和区域结构也出现了新变化:制造业仍是外商投资的主要领域,农林牧渔等和服务业领域实际使用外资增幅较大,但是,部分沿海地区改革开放30年来首次出现利用外资负增长态势<sup>4</sup>。上述态势必将影响到我国外贸的增长后劲。与此同时,国际市场资源和能源品价格持续走低,为我国企业扩大对相关领域直接投资提供了历史性机遇,为我国搞活双边经贸关系增添了难得的契机。

从国际资本流动层面看,危机发生后,各相关国家联手注资救市,直接导致市场短期资金陡增。上述资本受逐利本能驱使,纷纷在国际范围寻找投放市场。处于升值中的人民币资产、以人民币计价的股市和房市自然成为热门投资或投机对象。2007年前后我国房市和股市出现的泡沫现象在一定程度上均与上述国际“热钱”相关。与此同时,一些跨国公司受金融危机冲击,或因流动资金严重短缺,纷纷收缩其分(子)公司在华投资规模;另一些企业则开始推迟增资计划,部分行业外商甚至出现了撤逃资本的现象。

<sup>1</sup> 资料来源:商务部2008年相关统计资料。

<sup>2</sup> 资料来源:中国欧盟商会主席伍德克于2008年所作相关报告。

<sup>3</sup> 资料来源:商务部2008年相关统计资料。

<sup>4</sup> 资料来源:商务部2008年相关研究报告。

### (三)对我国发展战略的影响

从政治经济学领域看,我国于改革开放伊始确立的出口导向型经济发展战略对经济和社会发展发挥了历史性作用。但是,随着我国经济规模不断扩大与国民消费能力不断增强,走内外平衡经济发展道路已成为必然选择,金融危机只是提前了这一历史进程。

从国际金融领域考察,我国参与国际分工与合作的深度和广度均前所未有,国民经济规模也今非昔比,因此,积极而稳妥地推进人民币汇率改革,确保人民币汇率弹性构成落实科学发展观的重大经济举措。与此同时,随着大量美元流入我国境内,中国银行被迫大量发行基础货币予以收购,每收购1美元,须发放7元人民币左右的基础货币。目前,我国外汇储备超过20000亿美元,并已置换成约150000亿人民币。这些高能货币进入市场流通,通过投资“乘数效应”所形成的社会购买总能力高达700000亿人民币。上述资本洪流直接导致了流动性过剩,导致股市和房市泡沫四起,持续放大了通货膨胀压力,并加剧了业已存在的其它金融和经济隐患。

从吸引外资领域看,罗曼兄弟、美林证券等大型美国次级贷款机构先后宣告破产,已导致中国银行、招商银行及一些大型企业集团蒙受经济损失,总规模有可能超过1000亿美元。长远看,上述危机继续发酵还可能引发更多美国金融机构破产,迫使美国回归“美元疲软”政策,导致我国所有以美元计价的金融资产全面缩水,导致我国外汇资产购买力大幅缩减。

从发展态势上看,受金融危机影响,我国经济已呈现出增速放缓趋势。这一态势与劳动力成本上升、效益下滑等因素综合作用,已影响到诸多企业的投资意愿和能力,对消费增长构成制约因素,最终影响到中央“保增长、促内需”经济刺激计划的顺利实施。国家统计局数据表明,我国经济在从2008年下半年开始连续5个季度呈现增幅回落态势。这既是我国政府宏观调控的结果,也是国际金融危机传递效应所致。2009年,我国钢铁、电力、汽车等重要行业继续呈下行态势。

从经济结构上看,金融危机已使我国经济结构调整面临下列棘手问题:一是出口导向型模式向内需拉动型转轨所造成的经济与社会震荡问题;二是产业结构调整带来的企业倒闭和破产清偿问题;三是经济转轨进程中产生的社会矛盾尖锐化问题;四是就业对经济增长的高度依赖问题;五是社会保障体制改革所带来的财政压力问题;六是对外贸易和引进外资双双萎缩对经济发展的负面冲击问题;七是深化现行税收体

制改革问题;八是资源配置模式调整问题。

## 四、中国政府应对金融危机的外交举措<sup>1</sup>

国际金融危机爆发后,我国经济和社会发展面临十分严峻的国际与国内经济形势:既要扩大内需、保障就业、调整结构、维持既定增长目标,又要应对世界经济衰退、贸易萎缩与投资保护主义膨胀。对此,我国政府积极绸缪,化危机为发展机遇,与国际社会联手救市,既充分展示了负责任大国的形象,为世界经济走出困境做出了应有的贡献,也为我国宏观经济健康稳定发展筹谋了应有的国际环境。

### (一)积极推动国际社会联手救市

金融危机发生后,我国政府顺势而为,率先推动国际社会联手应对危机。在八国集团-发展中国家领导人对话会、上海合作组织元首理事会会议、亚欧峰会、APEC领导人非正式会晤、二十国集团领导人金融市场和世界经济峰会与亚太经合组织领导人非正式会议等多边场合,我国代表团呼吁并推动相关各国加强政策协调,确立稳定世界经济的路线图,落实应对危机的具体措施,增强国际社会应对金融危机的信心。

政治上,中国政府主张,在这场愈益严重的国际金融危机中,任何国家都不能独善其身,发达国家和发展中国家均有责任和义务加强合作,共度难关。呼吁国际社会处理好三个方面的关系:(1)正确处理金融创新和金融监管的关系。相关各国需要通过金融创新推动经济发展,更需要对经济主体的经济行为实施有效监管,确保金融安全。(2)处理好实体经济发展与虚拟经济发展的关系。有关各国制定和实施金融业发展战略必须确保虚拟经济和实体经济协调发展,绝不能因为虚拟经济失控而影响实体经济发展。(3)处理好国民储蓄和消费的关系。各国政府应从此次金融危机中汲取教训,促使本国储蓄和消费正常、平衡和协调发展<sup>2</sup>。经济上,我国政府与国际货币基金组织、世界银行等国际金融组织加强协调,共同维护全球金融市场稳定,促进经济增长。作为国际货币基金组织的成员国,中国一直通过该机制内部资金交易计划等途径向受灾国家提供救助资金,并根据国力继续积极参与其它救援计划。

<sup>1</sup> 根据我国国家和政府领导人及金融机构负责人于2008-2009年在诸多国际场合的讲话整理。

<sup>2</sup> 根据温家宝总理2009年3月25日在第七届欧亚首脑会议记者招待会上的讲话整理。

具体而言,我国政府通过各种途径提出了下列主张:(1)尽快恢复国际社会对世界经济发展的信心。呼吁发达国家尽快采取果断措施,尽快稳定金融市场秩序,有效抑制金融风险继续扩散和蔓延,减少危机对各国实体经济的冲击,避免出现全球性的经济衰退,恢复国际社会对世界经济发展的信心,维护全球经济稳定<sup>1</sup>。(2)加强国际合作。主张贸易自由化是世界经济增长的发动机,呼吁有关各国通力合作、同舟共济、共克时艰,携手应对百年不遇的金融风险,反对贸易保护主义,避免贸易问题政治化。(3)加强国际责任。呼吁相关各国认真汲取教训,明确政府责任和企业责任,切实加强金融监管合作,尽快建立评级机构行为准则,加大对全球资本流动监测力度,加强对各类金融中介组织的监管,增强金融市场衍生品交易透明度。(4)推动国际金融组织改革,完善决策机制,提高发展中国家的代表性和发言权,尽快建立全球性金融预警系统,增强危机应对机制能力。(5)鼓励区域金融合作,加强区域金融安全机制建设,充分发挥地区资金救助机制作用。(6)改革国际货币体系,稳步推进国际货币体系多元化,维护国际货币体系稳定。加快探讨建立超国家外汇储备货币的可能性,防止特定国家宏观经济政策左右其他国家的外汇储备战略。金融危机爆发后,我国政府充分展示了负责任大国形象,积极利用多边和地区外交途径,提出了关于建立可持续发展的世界经济体系、包容有序的国际金融体系、公正合理的国际贸易体系、公平有效的全球发展体系等重要主张<sup>2</sup>。

## (二)积极推动国际经济机构改革

关于未来国际金融体制改革,我国政府相继提出了下列主张<sup>3</sup>:

其一,全面性原则。积极参与国际金融秩序再造进程。呼吁国际金融机构须加强能力建设,进行治理结构改革,进一步扩大相关机构的资金盘子,加大相关机构应对危机和国际救助能力,促使相关国际金融机构真正成为世界经济的“看家狗”,成为推动有关各国实现可持续发展的外部拉力。各机构利用各自优势,既要鼓励各成员国通过金融创新推动经济发展,又要确保国际金融安全。

其二,透明原则。主张未来国际金融体制应严格遵循透明原则,应创造条件建立新架构、新体制、新机制、新规则,防止少数成员国垄断国际金融事务。关于增资问题,呼吁国际金融机构首先应增加成员国的出资份额,并酌情考虑发行债券筹措救援资金。关于资

金使用,中国主张,应最大限度的发挥救援资金对缓解金融危机和遏制世界经济衰退的作用。资金拨付应进行科学评估,合理规划,严格监管,做到公平、公正、透明、有效。救援对象主要是受危机影响最为严重的发展中国家。

其三,公正原则。主张未来国际金融体系要增强规则和程序弹性。尽快建立国际金融安全保障机制,促进世界经济健康稳定增长,努力使经济全球化惠及所有国家。未来国际金融机构在实施金融服务和金融救援计划之际,应遵循公平原则,反对任何国家利用国际金融机构推行国家战略和政策。在实施监管之际,应坚持公正原则,防止少数国家成为众多国家经济发展战略的“仲裁者”。

其四,普遍性原则。主张金融机构改革、国际游戏规则的制定均应欢迎更多的新兴国家和发展中国家参与,主张构建有利于各方更广泛参与的决策和管理机制,应最大限度地倾听后者的心声,最大限度地实现互利共赢,尤其要关照广大发展中国家的切身利益。

其五,权利与义务均衡原则。主张未来国际金融事务管理要体现权利与义务均衡原则。凡事要考虑不同经济体的发展阶段和特征。呼吁相关国家应着眼长远利益,拓展新的合作领域。妥善化解矛盾和分歧,以发展的眼光、合作的精神,通过对话促进合作,通过合作实现共赢。

其六,讲究实效原则。主张国际金融机构改革要在保持国际金融市场稳定的前提下,循序渐进,先易后难,分阶段实施改革。主张国际经济和金融体制改革应讲求效果,凡事应有利于维护国际金融稳定,有利于促进世界经济发展,有利于增进世界各国人民的福祉。

## (三)加强双边政策磋商和协调

金融危机发生后,我国政府与相关地区经济组织和国家开展合作与协调,敦促相关国家担负起稳定世界经济的责任,积极强化或构建区域性危机防范机制。充分利用中美、中欧、中日等高层对话机制,将应对全球金融危机和防止世界经济危机作为重要议题,就利率、汇率政策、贸易保护主义等问题与主要国家进行对话,并且达成广泛的一致。与美国等发达国家开展高层对话,敦促后者肩负起稳定世界经济的责任,共同维

<sup>1</sup> 根据温家宝总理在2008年亚欧首脑会议上的讲话整理。

<sup>2</sup> 根据胡锦涛主席在八国集团与发展中国家领导人对话会上及2008年G20国际金融峰会上的讲话整理。

<sup>3</sup> 根据胡锦涛主席、温家宝总理在相关国际会议上的讲话整理。

护双边经贸关系大局。分别与日本、韩国和阿根廷等国家签署了货币互换协定,总额超过 5 800 亿人民币,中美两国进出口银行签署了 200 亿美元的贸易融资协议。与此同时,通过各种方式向受灾国家和地区提供资金救助<sup>[2]</sup>,与有关各国协作,在地区经济框架内整合经济资源,建立互助经济联盟,共建区域储备基金,加强地区金融危机防范机制,探讨金融业合作新途径。积极参与并推动东盟货币储备库建设,充分发挥清迈基金稳定地区金融形势的作用。

#### (四) 积极平衡内外贸易

金融危机发生后,我国政府根据本国发展战略,积极兑现承诺,稳步推进人民币汇率调整进程,适度扩大对短缺资源及高科技产品的进口。作为高速发展的国家,中国继续保持旺盛的需求不仅对自然资源禀赋国家扩大对外贸易提供了历史性机遇,而且对技术与知识资源禀赋国家拓展对华出口提供了市场支撑,因而构成了国际社会应对金融危机最大的积极因素。危机发生后,我国政府组织了一系列国际采购团组,帮助受灾国家和地区度过经济难关。

#### (五) 维持对国际经济的正面拉力

作为负责任的发展中大国,我国政府坚持“有所为,有所不为”的外交战略方针,坚持解决国际问题从国内做起,积极实施“保增长、促发展、重民生、抓调整”政策,稳定经济发展态势,为其他受灾国摆脱经济和金融困境做出了积极贡献。(1) 稳定本国经济发展

势头,保持对国际经济的正面拉动。中央政府实施了总额为 40 000 亿元人民币的经济刺激计划,有计划地促进交通、农业、环境、住房和社会保障等领域发展,有效拉动国内需求,增加对国际货物的吸纳力。(2) 深化经济体制改革,增强吸引外资力度,进一步调整经济结构,为我国经济更加有效地参与国际分工奠定基础,同时为更好地引进和利用外资创造条件。(3) 运用经济、货币和利率杠杆,加大对中小企业的资金支持力度,扶持相关产业摆脱增长瓶颈,积极拓展国际生产和经营空间,以便为相关发展中国家吸引中国资本奠定基础。(4) 调整税率,帮助受灾企业生产自救,充分挖掘自身发展潜力,积极转变外贸方式,积极实施市场多元化战略,尽快摆脱经济困境。(5) 大力促进农村经济发展,促进城乡经济协调发展,适时推出医疗和养老保险改革新举措,适度提高社会保障水平,有效刺激国内消费,逐步减缓经济发展对外部市场的依存度,同时也为相关国家拓展对华贸易提供了市场支撑。

#### [ 参 考 文 献 ]

- [1] 陶 淘. 从“次贷危机”到“金融风暴”[J]. 环球人物, 2008(20): 19- 20  
 [2] 王岐山. 遥远的邻居[N]. 泰晤士报, 2009- 03- 29

(责任编辑: 张 丛)

### International Financial Crisis and China's Diplomacy

LIU You-fa

(China Research Institute of International Issues, Ministry of Foreign Affairs, Beijing 100005, China)

**Abstract** The international financial crisis triggered by the Sub-Prime Lending Crisis in the United States has continuously deepened and evolved, spreading from developed countries to newly emerging countries. The crisis has diffused to the real economy from the fictitious economy and imposed impacts via the goods chain and value chain on the strategy of a great number of developing countries in conducting foreign trade and luring foreign investments. As the subsequent impact of the crisis is still being released and China is facing an unprecedented challenge in the above fields owing to its close economic linking up to the international economy, the paper has analyzed the cause and effect of the financial crisis and impact of the crisis on the world economy and China's economy and further cleared up and expounded the diplomatic measures taken by the Chinese Government in response to the financial crisis.

**Key words** financial Crisis, world economy, Chinese economy, China's diplomacy