

金融大海啸是否会引发全球大地震？ ——以美国大萧条为例浅析次贷危机后国际格局新变化

姚 茜

(兰州大学政治与行政学院, 兰州 730000)

摘要: 2007年以来, 美国房屋的销售量和房地产价格同时连续下滑, 致使美国次级住房抵押贷款危机在2008年8月份爆发, 阴影所致, 威胁全球。在经济全球化的时代, 这场发生在美国的次级贷款引发的金融危机迅速波及全球, 造成了其他国家相继卷入此次风波之中。然而, 历史却是惊人的相似, 至少在经济危机发生的原理上是近乎一致的。本文试图以史为鉴, 以1929-1933年大萧条后各国的反应以及国际格局的演变趋势来分析此次次贷危机可能带来的国际格局的新变化。

关键词: 次贷危机; 大萧条; 国际格局

中图分类号: F113.7 **文献标识码:** B **DOI:** 10.3772/j.issn.1009-8623.2009.01.010

一、美国的次贷危机现状分析

“9·11”以后, 美联储连续13次降低利率, 导致房地产迅速膨胀, 炒房投机盛极一时, 房价节节攀升。1996-2006年, 美国房价上涨了近一倍。一些收入不高、有不良信用记录的人也申请贷款买房, 参与炒作。银行为获取较高贷款利息, 降低了住房贷款门槛, 次级贷款和相应债务规模越来越火。之后, 在截至2006年6月的两年内, 美联储将联邦基金利率从1%大幅提升到5.25%, 加重了购房者的还债负担, 引发美国房地产市场逐步降温。

2007年以来, 美国房屋销售量和房地产价格同时连续下滑, 致使美国次级住房抵押贷款危机在2008年8月“横空出世”, 阴影所至, 威胁全球。目前, 美国房地产市场已经处于16年来最严重的低迷时期。量子基金的索罗斯明确指出, 经过几十年的过度消费, 美国经济正“处于非常严重的修正边缘”。

次贷危机引起了美国及全球金融市场的强烈震荡, 一些与次级住房抵押贷款和次级住房抵押贷款证券相关的公司破产。华尔街基金和投资公司收益下降、股市下跌、降息、美元贬值, 浓重的悲观情绪笼罩着美国。

自2008年11月初开始, 一批银行公开承认所持债券价值大跌。曾经风光无限的华尔街, 变成了哀鸿遍野的屠宰场。贝尔斯登、房地美、房利美、雷曼兄弟、美林、美国国际集团, 金融巨头一个接一个地倒下, 曾经笑傲全球资本市场的美国五大投资银行, 已经只剩高盛和摩根士丹利还在苦苦支撑。

此次次贷危机来势汹涌, 起源于美国, 迅速波及到全球的各个角落, 在经济全球化的今天, 每个国家作为经济一体化中的成员, 都无法独善其身。美国政府已经开始采取了一系列救市方案。全世界的每个国家和政府都对此次危机保持了高度的关注, 并开始实施一系列的救市计划。

作者简介: 姚茜 (1989-), 女, 兰州大学政治与行政学院06国际政治专业本科生。

收稿日期: 2008年11月18日

二、1929-1933年大萧条中的美国及其政策应对

1929-1933年，是美国历史上著名的“大萧条”时代。从1929年10月发生的纽约的股票市场崩溃开始，引发了美国全境的企业破产、农产品价格猛跌，失业人数激增。1929年10月28日，“华尔街日报”的大号标题为“工业股票下跌38.33点”。第二天，工业股再跌30.57点（这两天的跌幅分别为12.82%、11.73%，名列道指历史最高跌幅的第二和第三位，仅次于1987年10月19日黑色星期一的22.61%）。在六天之内，道指下跌96点多，跌幅接近30%。



Source: Dow Jones Indexes

在此大萧条期间，美国城市大约有1300万工人失业，总失业率从1929年以前的3.2%上升到24.9%，1934年达到26.7%。3400万人（含儿童）没有任何收入，这里还不包括那些遭受巨大损失的农民，这使得美国的国民经济陷入绝境。而大量失业的农业、工人又纷纷涌入城市。在城市里，大批无家可归的穷人沿街乞讨、露宿街头。

资本主义世界经历了一场史无前例的经济危机，在危机面前，资本主义国家纷纷行动起来，动员了全国的人力、物力、财力去化解危机。在这个过程中，大萧条造就了罗斯福新政，也挽救了美国。1931年1月，美国大通银行董事会主席艾伯特·H·威金在他的年度报告中对萧条的建议中说道：“我坚持认为，自己有责任号召本国的商业进行调整和建设，以此来阻止商业体系的瓦解，

尽管这史无前例。商业团体、银行、劳工和政府空前庞大的方案下进行合作，而这也是史无前例的。我们的银行家和准备金体系确保了个国家渡过信贷……风暴而没有遭受任何损失。在商业中，我们主要考虑了维持工资率、分配就业和加速大规模建设。政府扩大了公共建设，为农业提供了信贷，同时又限制了移民。这些措施维持了较高等度的消费，而这也是从来没有过的。只有这样，这些措施才能阻止大范围失业的发生……显然，我们现在的经验为我们在将来制定更庞大的计划提供了基础。”^①

据专家研究，这篇报告当时受到了该行的经济学家本杰明·M·安德森的帮助。在该报告中，威金要求削减联邦资本收益税，对已经实现的资本所得征税12.5%，以阻止人们在繁荣时售出股票。他认为，1924-1929年的保护性关税产生了不良作用，由于人们大量购买国外债券，才使得这种不良作用所产生的效应被延期。因此，他呼吁削减关税，刺激美国商品的出口。他还特别注意到，在当时的美国，生产下降的幅度远远大于消费，因此，美国的问题不是“购买力缺乏”而导致萧条。

过去的生产成本被人们忘却，商品按照市场应有的价格进行出售……（但是）在1929年经济崩溃以后，我们却试图将集体化的政策继续下去。工资不能被削减，铁路公司进行了大量购买活动，公共建设的增加也导致建筑业的繁荣，价格水平得以维持，而密切配合的货币政策成为这一切的基础。这一政策已经……失败……对于政府以及与之协同行动的工业来说，这是一个糟糕的政策，供求关系确定了价格标准，而这项政策却使价格水平一直保持在这个标准之上……我们必须保持市场的开放，使价格自由浮动。高工资能造就繁荣，这样的说法是错误的。应该说，繁荣会带来高工资。当工资一直高于市场所确定的标准，就业和劳工的购买能力就会下降……由于不可避免的调整被耽搁，我们的萧条已经被延长了，它并没有被减轻^②。这就是美国拯救危机策略的缩影，

① [美] 默里·罗斯巴德：《美国大萧条》，谢华育译，上海世纪出版集团2003年版。

② [美] 默里·罗斯巴德：《美国大萧条》，谢华育译，上海世纪出版集团2003年版。

而德意日却走上了法西斯的道路，直接导致了二战，给世界人民带来了深重的灾难。但是，美国在经济危机面前不同于德意日法西斯通过战争的方式转嫁经济危机，而是通过罗斯福新政，加大了政府的干预，从而开创了资本主义国家干预的先例。

三、美国衰落了么？

在这次危机当中，美国试图转嫁这场危机，美国声称自己作为此次次贷危机的始作俑者，并没有导致这场危机，在危机爆发之后，强行要求其他国家买单，芝加哥大学教授诺贝尔经济学奖获得者加里·贝克尔在其10月7日发表的一篇评论中引用数据指出：“虽然这次危机是1930年大萧条以来最严重的一次，但是这次危机却比之前要小得多，特别是在出口和就业方面。在1931年至1941年间，美国有25%的失业率以及GDP的急速下降，然而，到目前为止，由于经济危机的影响，美国的GDP并没有多大的变化，失业率也在6%左右^③。”然而，美国这片信仰自由市场体制的乐土却遭受着经济危机的又一次重创，在1981年1月20日的罗纳德·里根的就职演说中，他曾经说“政府并不是我们解决问题的途径，政府才是问题所在。”这充分显示了美利坚民族对自由经济的信奉。但是，1929-1933年的经济危机之中，福特的自由放任的手段并没有起到作用，反而使经济危机愈演愈烈。时代造就了罗斯福，正是罗斯福的新政挽救了美国。虽然并没有从根本上改变经济危机发生的根源，但却开创了国家干预经济的先河。这在资本主义自由经济体制下是不可行的，自由经济者一直坚信市场是理性的，市场可以发挥其杠杆作用，调节经济。但是历史已经充分证明了市场机制的不足。美国并没有从上次经济危机中吸取经验教训，反而导致历史再一次的重演。

在这次的危机中，各大投资银行、商业银行纷纷倒闭，华尔街上演了一次金融大海啸。如果继续任其发展，那么，经济危机的影响面以及波及程度是无法想象的。美国政府通过了7000亿美

元的救市计划，号召全球其他政府的支援。然而，各国的形式性的救市方案并没有落到实处，虽然在公开的演说中，各国政府都表示要采取措施救市，但是却很难见到有实际行动的。美国想要成功地渡过此次次贷危机，最主要还是靠自身。无可避免，关于此次危机引起的美国霸权衰落的评论甚嚣尘上^④，美国之所以成为世界上第一的超级大国，除了他完善健全的金融系统之外，还存在着一系列领先于世界的核心竞争力。比如说美国的硅谷，这就是全球经济的发动机，全世界优秀的精英都集中于此，每年硅谷的新研发都带来全球科技的新革命，美国凭借其强大的创新实力，占据了新产品前几年的垄断利润，欧盟、日本虽然也有他专业的技术创新队伍，但是相比美国却是望尘莫及的。

美国的经济危机确实给他的金融造成了一系列影响，对就整体美国的综合实力来说，仍然是世界上任何一个国家或是经济体在可以预见的未来里无法超越的。美国作为全世界最大的经济体以及强国，具有动用全世界一切资源来拯救其危机的能力，所以，对于美国来说，这次危机既是一次挑战，又是一次机遇。通过这次危机，不仅对于美国的霸主地位没有影响，相反地，通过对金融体制的改革，会更加巩固其霸主地位。

四、对我国的启示

在这场经济危机中，美国作为经济危机的爆发地，为了转嫁危机必将采取一系列的措施。从目前美国政府采取的救市计划中，可以看出其的基本用意。在这个过程中，中国被给予了高度的关注，一再强调中国政府在经济危机中应起负责任的大国的作用。美国政府通过了7000亿的救市计划，据《香港报章》9月16日的报道，复旦大学国际金融系副教授陆前进认为，由于美国的金融市场发达和美元的国际地位，美国可以在全球配置资源，它的金融风险可以通过全球的金融市场来分散，必然会影响到更多的国家。美国的次贷危机及美国的自我保护政策都直接或间接地影响

^③ We are not headed for a depression By GARY S. BECKER OCTOBER 7, 2008 <http://online.wsj.com/article/SB122333679431409639.html>

^④ Economic Crisis: The US political leadership has failed. <http://www.globalresearch.ca/index.php?context=va&aid=6750>

他国经济。他认为美国用了“三招”，来将次贷危机转嫁到国外。首先是美联储扩张性的货币政策稀释了美国债务。美国为了防范次贷危机，美联储不断下调利率，并向市场注入大量的流动性，导致美元贬值，全球性的通货膨胀加剧。而对中国、日本等大量持有美元资产的债权国家而言，随着美元贬值，对美国的实际债权在下降，也就是说，美国通过不断下调利率和大量注入流动性，稀释了自己的债务。其次是金融机构转移损失。美国的资产证券化操作实际上是分摊了贷款者的风险，进一步刺激美国贷款市场的膨胀，而将次级抵押贷款市场风险传播到更广泛领域中，欧洲和日本等许多海外投资基金都受到较明显冲击。最后美国企业通过赖账转嫁损失。美国企业拖欠还款，占用了那些对美出口企业的资金，加大了出口商的运营成本，甚至一些美国企业干脆宣布破产倒闭，令对美出口企业根本无法回收货款^⑤。所以也许在这场危机当中美国不仅有可能使其强大的实体经济不会受到太大的损失，反而可以通过转嫁危机在这场危机中获益。

我国和美国的经济联系相当密切，美国的消费减少导致我国出口行业疲软，如果美国的消费减少，我国的出口也会减速，这意味着大量生产能力就会闲置，相应的银行的贷款呆坏账就会上升，银行就会紧缩投资，对就业和经济增长产生的影响远远大于出口减速所造成的影响。根据世行的测算，美国消费减少一个百分点，影响中国经济增长0.5个百分点。同样，美元的贬值会导致全球油价和粮价的继续攀升，我国的物价面临更大的压力，大量国际游资也会从别的市场进入中国，对我国的股市和房地产行业也造成了不小的压力。

虽然危机给我国带来了不少的挑战，但是另一方面，也是一次不可多得的机遇。我们的国家的外汇储备是相当巨大的，如何处理好这笔资金成为头等大事。中国应该把握住这次时机，扩大原油、矿物原料等的储备，加大基础设施建设，拉动内需，稳定民心，要从根本上摆脱中国经济过度依赖外需的局面，进而实现与美国等发达国

家经济的“脱钩”。还是必须加快内部经济结构的调整，积极启动内需，提高国内消费对经济增长的贡献度，以经济发展方式的转变来实现经济的长期、持续、稳定增长，以应对资本主义世界不断扩大和深化的次贷危机。■

参考文献：

- [1] What Ended the Great Depression? Christina D. Romer The Journal of Economic History, Vol. 52, No. 4 (Dec., 1992), pp. 757-784
- [2] Consumption in the Great Depression Thomas Mayer The Journal of Political Economy, Vol. 86, No. 1 (Feb., 1978), pp. 139-145
- [3] The Great Depression and Output Persistence Christian J. Murray and Charles R. Nelson Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 34, No. 4 (Nov., 2002), pp. 1090-1098
- [4] Uncertainty as a Propagating Force in The Great Depression J. Peter Ferderer and David A. Zalewski The Journal of Economic History, Vol. 54, No. 4 (Dec., 1994), pp. 825-849
- [5] The Great Depression and the Friedman-Schwartz Hypothesis Lawrence Christiano, Roberto Motto and Massimo Rostagno Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 35, No. 6, Part 2: Recent Developments in Monetary Economics (Dec., 2003), pp. 1119-1197
- [6] New Deal Policies and the Persistence of the Great Depression: A General Equilibrium Analysis Harold L. Cole and Lee E. Ohanian The Journal of Political Economy, Vol. 112, No. 4 (Aug., 2004), pp. 779-816
- [7] World War II Fiscal Policies and the End of the Great Depression J. R. Vernon The Journal of Economic History, Vol. 54, No. 4 (Dec., 1994), pp. 850-868
- [8] The Great Depression Baron Wormser The Kenyon Review, New Series, Vol. 19, No. 1, American Memory / American Forgetfulness (Winter, 1997), pp. 128-129
- [9] The Great Crash and the Onset of the Great Depression Christina D. Romer The Quarterly Journal of Economics, Vol. 105, No. 3 (Aug., 1990), pp. 597-624
- [10] Accounting for the Great Depression V. V. Chari, Patrick J. Kehoe and Ellen R. McGrattan The American Economic Review, Vol. 92, No. 2, Papers and Proceedings of the

⑤ 《香港报章》2008年9月16日

Will the Great Financial Tsunami Lead to Earthquake in the International Politics

——Take the Great Depression for Example to Illustrate the Trend of International Politics

YAO Qian

(School of Politics and Administration, Lanzhou University, Lanzhou 730000)

Abstract: From the year 2007, the sale of house and the price of US realty declined sharply, which led to the subprime loan crisis in August. The crisis quickly spreads around the world. In the era of economic globalization, America is the origin of crisis, but no country can survive without concerning about others. Every member of the world family has been involved in it. Thus, comparing this crisis with the Great Depression, we find some similarities in them. The article attempts to put the two economic crises together, and use the events happened in the history to illustrate our predictions the states' responses and how the current crisis will change the world pattern.

Key words: subprime loan crisis; the Great Depression; international pattern