新交流

雪復敬題

全球金融体系

2009年冬季刊

《新交流》是以文字和图片反映当前美国思想与生活中受到关注的问题的季刊。文中所表达的是作者的意见，并不一定反映美国政府观点和政策。

编辑出版者：
美国驻华大使馆新闻文化处
<中国 北京>

刊头题字：胡云復
审校：倪乐
制版：廊坊市恒泰印务有限公司
印制：廊坊市恒泰印务有限公司
刊号：(ISSN 1052–55X)

新交流编辑部希望收到此刊物的读者能尽快将寄给您的回执填好并寄回本编辑部，这样能保证您及时收到下一期新交流。

问询函件可直接寄往：

(1) 北京市朝阳区东方东路美国大使馆新闻文化处
(邮编100600)

(2) 上海南京西路1376号上海商城东峰532室
美国驻上海总领事馆新闻文化处
(邮编200040)

(3) 广州花园酒店美国驻广州总领事馆新闻文化处（邮编510064）

(4) 沈阳和平区14纬路52号美国驻沈阳总领事馆新闻文化处（邮编110003）

(5) 成都人民南路4段，领事馆路4号美国驻成都总领事馆新闻文化处
(邮编 610041)

新交流

电子期刊标识

美国国务部国际信息局出版了一份电子月刊，其标识为“美国电子期刊”。这些期刊研究美国和国际社会面临的主要问题，以及美国社会、价值观、思想和制度面临的重要问题。

新出版的月刊为英文本，随后出版法文、葡萄牙文、俄文和西班牙文本。选定的版次还会出版阿拉伯文、中文和波斯文本。每期月刊均以“卷”和数字编写目录。

期刊中表达的观点不一定反映美国政府的观点或政策。美国国务部不为期刊内容和期刊中网络链接的持续可访问性承担任何责任；该等责任全部由前述网站的发布者承担。若无明确的版权限制，期刊中的文章、图片和说明可以在美国以外复制和翻译；否则，期刊文章、图片和说明文字的复制和翻译必须征得版权所有者的同意。

国际信息局通过几种电子格式和即将出版的期刊清单提供当前和过去的期刊。网址：http://www.america.gov/publications/ejournals.html。当地美国使馆或编辑办公室欢迎您发表评论。

Editor, eJournal USA
IIP/PUBJ
U.S. Department of State
301 4th St. S.W.
Washington, DC 20547
United States of America
E-mail: eJournalUSA@state.gov

U.S. DEPARTMENT OF STATE / May 2009
VOLUME 14 / NUMBER 5
http://www.america.gov/publications/ejournalusa.html
U.S. DEPARTMENT OF STATE / May 2009
VOLUME 14 / NUMBER 5
http://www.america.gov/publications/ejournalusa.html
（下接第44页）

传真：(010) 85314178 电子邮件地址：xinjiaoliu@yahoo.com

我们所提供的电子邮件地址仅用于与本季刊有关的事宜。请不要邮寄广告或来函询问与本刊物无关的事项。

编者寄语

2009年4月10日，巴拉克·欧巴马总统在白屋和他的经济顾问开会，并在会上对媒体发表讲话。

回顾2008年秋季爆发的全球性金融危机的过程，美国房地产泡沫显然是最初的征兆。当时的房屋价格已攀升至许多美国人的薪资无法承付的高位，但由于有新的、风险更大的抵押贷款产品，人们纷涌加入拥有房屋的行列。而且，房地产价格的膨胀使许多屋主觉得自己很富有。从历史上看，美国的房屋价格一直处于上升趋势。那么，问题的症结在哪里呢？

美国经济的一个部门崩溃如何导致被许多人视作20世纪30年代大萧条以来最大的全球性经济危机呢？本期中，我们请六位金融专家就这次危机的起因以及世界将如何应对这一共同面临的问题发表他们的见解。

首先，政治学家马克·布莱思(Mark Blyth)列举出与危机爆发有关的六件事。然后，《新共和》(New Republic)资深编辑约翰·朱迪斯(John Judis)通过分析从1944年布雷顿森林会议至今达成的多项国际协议阐述了国际货币问题。

金融历史学家查尔斯·盖斯特(Charles Geisst)认为，计算能力的提高、全球每周7天每天24小时的交易以及交易的简便性对危机形成起了推波助澜的作用。他写道：“客户能以在20世纪90年代中期难以想象的速度完成他们的股票交易。股票交易量和交易的胃口似乎无穷尽。”但是，一旦资产价值开始崩溃，银行和保险业的危机也在短短数月内随之爆发。

著名投资者乔治·索罗斯(George Soros)指出，为防止资产泡沫的形成，政府监管是必要的。同时，索罗斯也警告说不能矫枉过正：“监管应尽可能保持最低限度，以维持稳定。”法学教授乔尔·荃齐曼(Joel Trachtman)也赞成加强监管和改善公司治理。最后，经济学教授理查德·韦德尔(Richard Vedder)阐述了各种国际贸易协定和组织的历史以及它们今天所起的作用。

世界上的专家对于当前危机的起因各有不同的观点，他们为走出危机所开出的处方亦迥然相异。确实，如果我们另外邀请一批专家，很可能会听到不同的声音。但令人惊讶的或许是某些共同的想法频繁地出现在本期的这些文章中，例如市场的周期性、全球贸易关系的相互依存性以及适当的市场监管是好事情。

高丽雅 (Lydia R. Goldfine)
《新交流》编辑

目 录

第一部分

个人参与

洪博培大使 1

我的朋友沃伦·巴菲特 2

第二部分

概述

美国资本主义的终结？马克·吐温、忧愁湖及当前的危机——作者：马克·布莱思，布朗大学国际政治经济学教授 6

第三部分

国际问题

又见债务危机——作者：约翰·B·朱迪斯，《新共和》资深编辑 11

全球化和美国金融体系——作者：查尔斯·R·盖斯特，曼哈顿大学金融教授 15

花絮新闻：美国领导人谈未来经济 19

求同论坛：美中关系的复杂性和多层面性 22

图片集锦：金融资产泡沫的时间轴 25

S&ED个人参与——作者：包日强（Richard Buangan） 29

第四部分

监管的作用

修改监管条例：市场平衡力理论的谬误——乔治·索罗斯，索罗斯基金管理公司董事长 31

全球金融灾难：原因、解救和应对——作者：乔尔·P·茎齐曼，塔夫斯大学国际法教授 34

第五部分

国际贸易历史回顾

全球金融体系的演变——作者：理查德·韦德尔，俄亥俄大学知名经济学教授 38

第六部分

补充材料

术语表 42

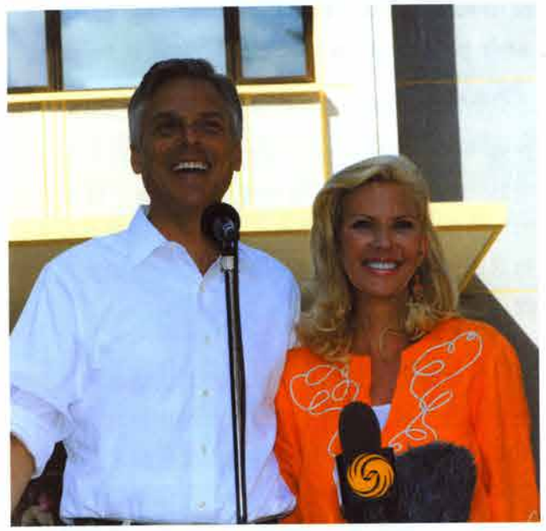
与全球经济相关的书籍、文章、报告、网站和录像 45

信息咨询中心 50

参考书目 51

个人参与

洪博培大使



洪博培大使和夫人玛丽·凯在他们北京的新家前向媒体致意

洪博培曾经两次当选犹他州州长，最近的一次，他以创记录的得票率当选，赢得所有29个县的绝大多数选票。做为州长，洪博培的管理着眼于维护犹他的无与伦比的生活质量，不断提高该州的经济竞争力，最大限度地为犹他的公共教育系统提供资金。

洪博培以其一生的兴趣和参与，获得了广泛的亚洲经验。他曾三次在亚洲生活，并能讲流利的普通话。

洪博培的公共服务生涯从作为罗纳德·里根总统的白宫助理工作人员开始，此后他先后担任商务部负责亚洲事务的副助理部长，美国驻新加坡大使和美国副贸易代表。作为美国的贸易大使，洪博培谈判了数十个自由贸易协定、贸易和投资框架协议，并促成美国与中国大陆、台湾地区，新加坡、澳大利亚、印度、越南、西非、南非及其他亚洲和非洲国家的双边和多边贸易协定。他在发起2001年11月在卡塔尔多哈举行的全球贸易谈判，和指导中国大陆和台湾地区同时加入世界贸易组织方面，发挥了关键作用。

他是太平洋国际政策委员会的创始董事，并曾在多个董事会任职，包括布鲁金斯研究所亚洲政策局，太平洋论坛战略与国际问题研究中心，设在纽约的亚洲协会和国家亚洲研究局。

在他担任州长期间，犹他的活力、营商环境和生活质量一再被许多著名组织认可。也许最重要的是，犹他州曾被皮尤中心评为美国管理得最好的州。即使在经济困难时期，洪博培与利益相关者一起工作，尽量减少其对关键公众服务领域的影响，同时娴熟地保持促进就业的工程建设项目，保全该州的雨天基金，以作为应对未来任何财政困境的工具。他的领导力得到了全国的认可，洪博培曾担任西部州长协会主席，还曾在全国州长协会执行委员会中任职。

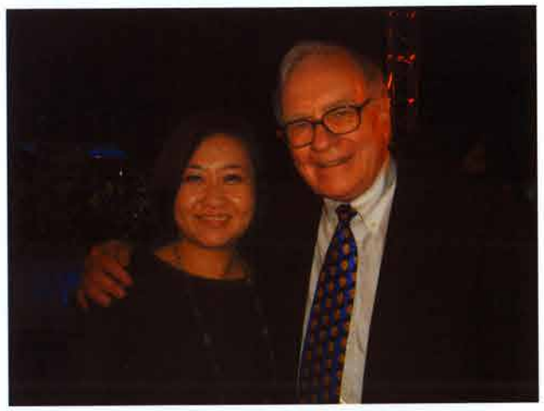
与中国的关系是美利坚合众国最重要的国际关系之一，作为一名职业公务员，洪博培致力于服务驻华大使这一关键职务。他毕业于美国宾夕法尼亚大学，并拥有四个荣誉博士学位。他和妻子玛丽·凯耶育有七名子女，包括分别从中国和印度收养的两名女儿。

我的朋友沃伦·巴菲特

巴菲特：未来十年中国股市必将是世界之最

Warren Buffet：10 years from now the Chinese stock market is surely going to be the most global market in the world

孙 超 Sun Chao



作者孙超与沃伦·巴菲特

提起“股神”，沃伦·巴菲特这个名字就会立即映入人们的脑海。他不是大腕明星，但是拥有最多的“粉丝”；人们对他的投资理念津津乐道，但却始终猜不透他投资的战略战术。有人出价211万美元和这位有史以来最伟大的投资家共进一顿午餐，只为了能得到他两个小时的“言传身教”。

恰逢美国金融危机全面爆发之时，笔者在全球最具影响力商业女性大会（MPW summit）上采访了沃伦·巴菲特，也终于看到了神秘面纱后面的智者。

爱讲笑话的股神：“市场把我们看作是癞蛤蟆”

时值美国金融危机如火如荼之时。但以笔者的观察，巴菲特却还悠哉游哉地享受着自己最爱的活动：桥牌！值得一提的是，他的线上牌友是比尔·盖茨。巴菲特的精力十分旺盛，特别是他喜爱的活动，晚上十点多钟还饶有兴趣地组织大家打桥牌。

巴菲特给笔者的第一感觉是其语速极快，无论什么问题，他几乎都是脱口而出给出针对性最强的答案。另一方面，他对谈话者的反应要求非常高，否则谈话不会超过两分钟。一般语速很快的人，会给其他人一种急躁不安的感觉，但是，巴菲特的另外一面就是非常耐心友善。不管是谁和他攀谈，无论他当时在做什么，他都马上起身。

就拿拍照的小事儿来讲吧，当时笔者的相机拍照模式没有调对，连拍了五张，每一张都很模糊，又重新调整了拍摄模式，才最后拍了满意的照片。笔者都有点不好意思了，但整个过程巴菲特一直笑容满面，站在原地，像长辈一样把手轻轻搭在笔者肩上。

金融危机以来，很多美国公司的CEO给巴菲特打电话，其实主要原因只有一个——他们都需要他的资金和他的帮助。“市场其实把我们看作是癞蛤蟆，而伯克希尔·哈撒韦（Berkshire Hathaway，由巴菲特创建于1956年，主营保险业务，在其他许多领域也有商业活动）被看作是公主。如果收到一个吻，我们就会变成英俊的王子。如果我说不行，那么我们就是一只癞蛤蟆。”巴菲特调侃道，“我们有很多选择，但只接受了其中少数人的吻，然后把资金抛向他们。要知道，如果你没钱，人家就不会常吻你。”

在和巴菲特的交流中，他的吻和与幽默令身处金融危机的公司高管们笑声不断。在峰会上面对全球最有影响力商业女性们的簇拥提问，巴菲特幽默地说：“我想对于一个在高中没有约会的人来说这是天堂。”

在大会主题发言上，巴菲特也不忘幽上一默，“耶稣基督收的十二个门徒都是在男性中挑选的，比例是4000：1。要是最后的晚餐的画面里有六个女人就好了，也许整个世界都会改变。”

“过去女性永远是受到不公平的待遇，在以前的很长一段时间，我仅是与世界上一半的人口竞争，现在，现在不得不和100%的人口去竞争。”

巴菲特：“我看好中国市场”

笔者刚刚抵达四季酒店时就已经见到了巴菲特，不过他同高盛总裁行色匆匆地与笔者擦肩而过。在接下来的几天里，巴菲特也被蜂拥而来的美国媒体追逐。

几天下来，尽管不时有人与他交谈并上前讨论对美国经济未来的看法，但作为被邀请的唯一的中国女性，笔者自然不能放弃这个机会采访他。

笔者首先提问：“沃伦，每个经济周期的转折点通常都有什么特征？能否结合中国的实际情况来谈一谈？”

巴菲特表示，实际上每个经济周期都没有一定之规可寻。特别是像中国这样的新兴市场，瞬息万变。

笔者又问：“未来你看好哪些行业？”

巴菲特回答说，并不是所有的行业他都感兴趣，即使是有些很有前途的行业。如果是单一地凭借某个行业来选股也是行不通的。他说，每个股票都有一系列相对复杂的选择标准，通常要考虑方方面面的情况，不可以单凭行业来选股。

笔者向巴菲特介绍了中国现在股市的情况，中国股市过去一段时间的巨大跌幅，成为了世界之“最”。

笔者问巴菲特，“沃伦，你对中国市场的未来怎么看？”

巴菲特给出了令广大中国股民都振奋的答案。巴菲特说，“我看好中国市场，不要计较短时期的情况。未来十年中国股市必将是世界之最。”

实际上，就在笔者与巴菲特见面之前，伯克希尔·哈撒韦公司下属的中美能源以每股港币8元的价格认购2.25亿股比亚迪公司的股份，约占比亚迪10%的股份比例，交易价格总金额约为港币18亿元。比亚迪公司是在香港上市的内地最大充电电池制造商，2003年跻身为全球第二大充电电池生产商。因为巴菲特入股，三个交易日内，比亚迪股价飙升89%。

“今天是一个经济‘珍珠港’”

次贷危机以来，美国经济到底会有多糟糕成为

不可回避的问题。但是巴菲特却总是一副信心满满的样子，“我希望只要有我在，这个世界就不会太糟！”

巴菲特说，“事实上，我从来没有看过今天这样的信用市场。所以，我认为今天是一个经济‘珍珠港’。我们非常需要资金。请注意，我们谈论的是整个世界，而不仅仅是美国，整个世界都在降低金融杠杆。如果每个人都去抬杠杆，那么他们就会得到想要的钱，在任何时候，在借贷与花费之间，这都是广泛运用的真理。人人都想要达到更高的目标。现在，每个人都在降低金融杠杆（破坏金融体系向好的方向调节），而这种力量的唯一的阻力就是美国政府，只有美国政府才能抑制它，抬起杠杆。这是整个世界经济的需求。”

“信心就像氧气”

巴菲特对投资总是有自己一套独特哲学，“很明显，如果要投资的话，就要投给一个只有拿到这笔资金才能存活的公司。如果正在运营某公司，并且每天商业票据能满足你的需要，那你就不会在乎到期付款日是43天还是17天，也不会延期偿债，因为短期贷款比长期贷款要划算，而你也很不喜欢为长期贷款付更多的利息。所有的员工也会努力工作，除非他们没有信心了。信心就像是我们的氧气一样，我们靠它存活却从来没有意识到它的存在。如果让我们五分钟呼吸不到氧气，那会是一个什么样子？”

巴菲特认为这是对信心两个字最好的诠释。全世界以及美国经济就是要与信心同行。

“喜欢我的人，美国民众，都会担心这笔钱怎么样了。”巴菲特说，“我去参加一个聚会。”

美国经济何时复苏？

对于美国经济何时才能复苏的问题，巴菲特并没有给出明确的答案，而是认为主要看美国的经济运行情况。“任何人，只要认为资金是万能的，那就错了。”巴菲特说，“我希望人们不要期望太高。如果没有这笔资金，这一切是浩劫，但是即使有了它，还是会存在很多问题。”

“1790年，美国人口只有400万，中国人口是29000万，欧洲人口是10000万，不管人口多少，他们都拥有相同的气候和自然资源。在218年内或更长一些时间，我们建立了拥有了一个占世界GDP总额25%的市场经济体系；因此，它是一个非同凡响的体系，它释放了人类无限的潜能，这是前所未有的。”巴菲特说，“仅20世纪，在美国，每个人的实际生活水平增长了1/7。在过去的几千年我们经历了几百年，但经济却只在一个千年的1/10得到了增长。”

“到现在为止，我们经历了经济大萧条、两次世界大战、流感病毒侵袭、石油危机，你数数看，所有这些糟糕的事情对美国经济都造成了这样那样的影响，但美国经济还是能达到1/7的增长点上。道·琼斯平均指数在20世纪以66点开始，到现在是一万点左右。因此，还是有相当一部分体系运作得很好。这些体系可能是不完美的，但是它是有法律法规的，是我们所建立的符合人们需求的市场体系。”

巴菲特说，“有一句话说得很有道理，不管女人在家工作，还是75年前她们已经出来工作，地球都照样运转。我们已经进步了，并有一个正确的方向。我们要做的就是让美国民众保持更多的生产力，我要激发它们。这是件很难的事情。本来可以出色的运作，但现在是一塌糊涂。”

而令巴菲特比较担心的是救市资金和政策是否用得及时且充分。“一盎司的预防可以治愈一磅的伤痛，而这一磅的治愈或许能延迟一吨的治疗。”巴菲特说，“我们遭受了经济‘珍珠港’的袭击，而且花了几周的时间讨论这是谁的错误，你知道，船都停在港口以外，我们怎么能针对战役制定方案？确定到底需要多少只战舰？因此，在事情变得越来越糟时，我们还在袖手旁观。那么，结果就是，要花更多的钱去解决这件事。”

新交流

您知道还有谁想收到新交流杂志吗？

如果您，或者您的朋友想获取这本季刊，您可以给我们发邮件到xinjiaoliu@yahoo.com，您也可以给我们来信，地址是：

新交流
美国大使馆（新闻文化处）
安家楼路55号
北京
100600

我想今后收到新交流杂志，我的地址是
邮编：_____
城市：_____
街道：_____
单位/住址：_____
姓名：_____

概　　述

美国资本主义的终结？
马克·吐温、忧愁湖及当前的危机

马克·布莱思　Mark Blyth

巴拉克·欧巴马总统在2009年4月2日于伦敦举行的G-20峰会上讲话

尽管我们现在面临的金融危机前所未有，但是资本主义带来的经济危机已屡见不鲜。

马克·布莱思是布朗大学国际政治经济学教授，《巨大的转变：二十世纪经济理念和政治变革》(Great Transformations: Economic Ideas and Political Change in the Twentieth Century)一书的作者。

如果你基于美国银行业从1947年至2008年的回报率列出统计学家所说的时间序列，你可以较有把握地阐述该行业在这一时期的平均利润率、高峰期（20世纪90年代至2005年前后）、低谷期（1947年至1967年）、以及过去10年的巨幅增长。但如果你随后添加2008年8月至2009年4月的数据，整个时间序列就崩溃了，如同其描述的银行系统一样。近期发生的变化如此极端，以致平均数、均值、方差及类似概念都变得毫无意义。确实，既然美联储前任主席艾伦·格林斯潘承认他对市场进程的理解具有严重缺陷，既然现任主席本·伯南克说我们面临着大萧条以来最大的危机，我们也许应该认真对待。

问题确实很严重。约有1.3万亿美元的资产价值蒸发，信贷损失额高达3.6万亿美元，加上股市减值一半，美国金融体系至少是遭受了严重挫折或丧失了偿付能力，或者更糟，据某些人的看法，已经是穷途末路。历史上，曾经多次有人宣布资本主义的终结。但是，套用美国作家和幽默大师马克·吐温的话说，关于其死亡的报告被严重夸大。

从这次危机中走出来的美国资本主义将不同于我们在过去二十年里发展的高度利用金融杠杆的消费和不平衡贸易的模式。它已经发生了变化，严格来说华尔街已不复存在。但人们往往容易忘记我们以前也经历过类似局面。虽然我们今天所面临的这种危机前所未有，但是资本主义带来的经济危机已屡见不鲜。只是这次危机袭击了美国，而不是世界其他地区而已。但是，我们过去不仅有过这种经历，而且渡过了难关，这主要是因为今天不是昨天的翻版。记住这一点就不会断言美国资本主义的末日已经来临。

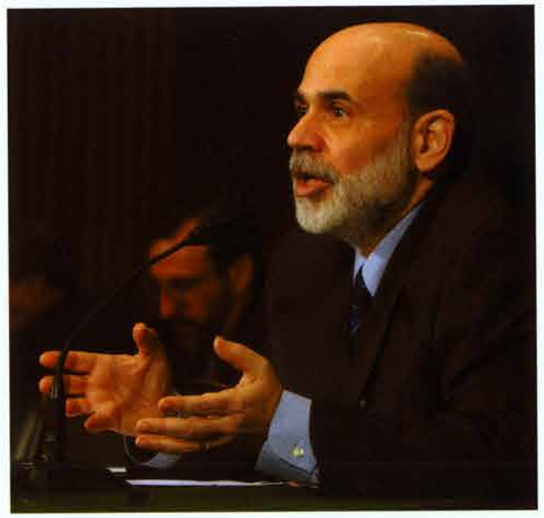
忧愁湖现象（人人都比别人好）

在探究危机起因时，有许多看似合理的解释：银行业的高奖金文化、中国人的高额储蓄、德国人的节俭……但是注重眼前的表面现象可能会掩盖更深层的原因。若要从适当的角度来看这次危机，必须从近三十年前开始的无限流动性和有限资产类别的偶然联姻入手。我们会看到六项进程使我们陷入今天所处的境地。

首先，世界主要金融中心从上世纪80年代开始放松各自对国内信贷市场的监管并开放其金融帐户。这种“金融全球化”使原先各自孤立的市场相互交织，极大地增加了资金的流动性。第二，新创金融证券的发展大大刺激了这种流动性，特别是资产证券化及更多地使用信用衍生产品。第三，由于全球流动性的增加，长期和短期利率开始急剧下降。1991年，美国的银行基准利率和联邦基金利率开始持续下跌，从两位数一直跌至历史最低水平（全球利率亦随之下降）。

第四，由于上述变化，在这些以金融为导向的经济体内，商业银行部门日益集中化。在银行信贷供应猛增的同时，国家责任的私有化，特别是养老金的私有化，催生了非银行大型投资机构，它们都致力于追求“高于平均水平”的回报，因为要保住饭碗，他们必须超过一些基准指数的平均回报率（通常指标准普尔500种股票的年回报率或有关行业股票指数的表现）。

第五，美国的流通账户（或活期账户）赤字相对于国内生产总值攀升至空前规模。20多年来，美国的有效借款总额每年约占其国内生产总值的3%至6%，以如此低的利率借贷，按我们已习惯的增长率，几乎等于是无本获利。



美联储主席本·伯南克向美国国会作证。

第六项也许是促成上述全部五项的变化，即1970年至2000年美国发生的一种深刻的观念变化。这就是政治家、权威人士和公众看到了市场自行调节的奇迹，他们认为只要扫除国家政府的鲁莽和低效的监管，即可产生更高且无风险的回报。确实，两党的政客们均乐于这么做。所有这些变化综合作用，使金融部门依赖于不断追求高于平均水平的回报，同时又成为美国国内生产总值的一个日益庞大和重要的部分。

忧愁湖的局限

追逐移动平均数所产生的问题在于它不断抬升报价。这里，我们遇到一个与资产类别相关的问题：投资者借以追求回报率高于平均水平的资产类别有限。市场上只有少数几种此类资产：权益证券（股票）、现金（货币市场）和固定收益（债券），还可加上房地产和大宗商品。如果股票、债券以及货币市场证券被视为同类资产的相互投资，那么，在1990年代初期，被相对低估的股票市场则明显成为追求这种回报的场所。追求高于平均水平回报率的大量流动资金如同洪水，首先淹没了美国股市，然后在20世纪90年代中期至后期迅速波及全球股市。

这一泡沫一旦破灭（东亚最甚），无论是债券还是固定收益基金本身均无法提供我们已经对之产生依赖性并当然期望的高于平均水平的回报。投资者的下一站是命运多舛的互联网泡沫，此后剩下的可利用资产类别显然是房地产。全球房地产市场从上世纪90年代末互联网泡沫破灭时开始繁荣，到2008年已经没有（信用良好的）借款人进入市场，其中部分原因是格林斯潘在21世纪最初的几年中提高了利率。于是，追寻新一轮回报的目标转向了唯一的资产类别：大宗商品，使之成为下一个泡沫。在短短一年多里，石油价格增加四倍，基本食品上涨40%至70%。但是，除石油之外，这些大宗商品市场规模太小，无法承受如此大量的流动资金，所以，这些泡沫迅速破灭。商品市场的崩溃加上次级抵押贷款衍生产品市场的损失引发了当前的危机。

尽管这次危机被称为“次贷危机”，也许更为恰当的描述是：次贷引发了在多种因素的共同作用下通过金融玩家的风险管理做法产生的系统性危机。虽然银行和其他金融公司采用复杂精密的模型管理各种风险（信贷、流动性等等），可是，同样的技术亦可造成市场的不稳定，原因是这些技术使用户忽视尾部风险（其结果是把风险引入各种资产类别的普通投资组合，因为人人均采用相同的风险对冲方式），或者把资产连结在一起以寻求流动资金（因为银行在去杠杆化的过程中抛售证券）。因此，对一家银行来说是合理的做法可以造成涉及所有银行的系统性风险，因为银行持有的资产在泡沫形成和破灭时产生序列相关。

一旦整个银行系统充斥了抵押贷款衍生产品和信用违约掉期合约，危机的爆发只是时间问题。危机发生时，几大美国银行的损失导致雷曼兄弟倒闭，这反过来又给通过系统互连的市场造成巨大损失，规模庞大的信贷违约掉期市场遭受的损失尤为惨重。流动性枯竭，金融危机爆发。尽管每个人对危机今后如何演变都有其不同的解释，但这场危机是否标志着美国资本主义的终结呢？基于下文阐述的理由，可以认为情况并非如此，而且马克·吐温的训谕依然没有过时。

马克·吐温及其希望的三个理由

值得一提的是，尽管美联储主席伯南克说我们面临大萧条以来的最大危机，但他并没有说我们所面临的危机与大萧条时的危机一样大。当时席卷全世界的大萧条造成20%至40%的失业率、世界贸易崩溃、毁灭性的竞相货币贬值、荒谬的关税水平和民主制度的瓦解。当前的危机不乏具有挑战性的时刻，而且情况恶化的可能总是存在，但其严重程度仍然与大萧条相去甚远。我之所以有理由乐观看待马克·吐温的观察，主要是因为20世纪30年代和我们今天生活的世界具有天壤之别。时间箭头的指向意味着我们总是“向前生活”，现在的条件与过去绝不可同日而语。其中，今天有三个条件不同于20世纪30年代，这些条件使我们有机会避免过去所犯的错误。

第一个条件是我们可以吸取经验教训。20世纪30年代的情况并非注定要重演，因为我们能够重温当年的惨状，并知道采取旨在单独保护自己的措施会使大家遭殃。这些经验教训使世界各国在自己的经济体中建立自动稳定的机制，以便在出现外部危机时能够防止催生保护主义和民族主义的消费枯竭，并依靠多边合作提前制止明显的政策错误。人们可以合理地认为，不同国家吸取不同的经验教训。所以，德国人会担心美国人让欧洲人增加消费所带来的通胀后果，而美国人则想以此避免其担心的失业问题。但是，通过召开20国集团峰会之类的会议，大家有机会发表不同意见，并寻找达成政策一致性的空间。现在的问题是如何平衡刺激和调控，而且大西洋两岸均知道，他们只有找到共同点才能向前迈进。

我感到乐观的第二个条件源于新MAD（英文原意为“确保互相摧毁”）。冷战期间，我们谈“确保互相摧毁”，由于美国和苏联拥有如此多的核武器，以至一方在不摧毁自身的情况下无法摧毁

从亚洲国家进口商品的货柜船在新泽西码头卸货。

对方。 现在，新MAD指 “金融互换”（英文意为：“确保从金融上互相摧毁”的缩写），中国和美国之间的关系既是如此 。美国经济金融化的后果之一是，我们设法用一张纸换来了中国的真实商品，而中国如持有这张纸20年以上可得到一个糟糕的回报率。而且在这一过程中，中国（及其他东亚经济体）获得了惊人的巨额贸易和流通账户上的顺差。这种关系的实质是，在没有正式投下赌注的情况下，美国决定可以维持单向贸易，即我们可以通过全球分工借款发展我们的经济：中国制造货物来换取美元，然后把美元借给我们，让我们能够继续消费他们的产品。该体制也行将结束。中国需要消费更多，美国则需要生产抵押贷款衍生证券之外的东西，双方都知道这一点。实现这种转变的过程将是痛苦的，但是另一种选择只能是“确保从金融上互相摧毁”，抛售美元导致汇兑体制崩溃，而这又是一种从各自角度看来合理却会导致集体遭殃的政策，也是在目前危机中大家都知道必须避免的结局。

第三个条件是另一种理论已告破产。这种理论认为，市场是具有独特而良好的自我调节能力的实体，而无论何时何地政府总是实施过度监管的邪恶怪物。在资本主义的漫长历史中，这种理论已经成为挥之不去的恶梦。20世纪30年代的灾难告诉我们，这种对市场及其自我调节能力的信念是荒谬，并因此带来了以金融监管和福利国家为特征的凯恩斯时代。20世纪70年代的另一场危机则告诉我们，凯恩斯是错误的，开放的市场和无监管的金融行业才是正确的道路。那种可称为新自由主义全球化的体制正是刚刚瓦解的体制。那么，这次我们将吸取什么教训呢？

有待于从这场危机中充分吸取的教训是：市场和政府时时处处都是相互重叠、不可或缺、相互排斥、并具备生成能力。作为一种制度，资本主义在政府提供审慎监管的环境中能够获得最蓬勃的发展，美国资本主义也不例外。在政府和市场之间保持何种程度的平衡是一个需要由不同国家来确定的一个政治问题。但是，这种平衡的必要性现今已为大多数国家所接受，甚至包括美国。

因此，马克·吐温的训谕依然正确。关于美国资本主义死亡的报告被夸大了。而且，只要我们愿意吸取过去的教训，未来的情况可能一直如此。

新交流

您正在寻找有关美国或者美国驻华大使馆的更多信息吗？

请查询我们的网站：

中文
http://chinese.usembassy-china.org.cn/

英文
http://beijing.usembassy-china.org.cn/

国际问题

又见债务危机

作者：约翰·B·朱迪斯，《新共和》资深编辑

1944年，联合国货币金融会议在新罕布什尔州的布雷顿森林召开，会议决定美元将取代英镑成为公认的全球货币。

最近几个月发生的事为我们上了一堂速成课，使我们看到一些抽象的、鲜为人知的金融工具和契约如何导致世界经济脱轨。从房产抵押贷款证券到信贷违约掉期合约，国际货币体系陷入了巨大的泥潭。

几十年来，美国一直依靠一种复杂的金融模式把其经济与中国和日本交织在一起。在这种非正式的体系中，亚洲国家对美国的出口形成了巨大的顺差，美国则在面临巨额预算赤字和贸易逆差的情况下不必提高利率或税收，也没有发生货币突然贬值。不少银行家、国际经济学家和高级政府官员（如美联储主席本·伯南克）认为，这种非正式的体系促成了当今的金融危机。更为糟糕的是，他们担心这种体系的瓦解可能导致已经开始出现的衰退演变为类似20世纪30年代全球性经济大萧条的事件。

布雷顿森林体系(Bretton Woods system)始于1944年7月在美国新罕布什尔州度假酒店举行的会议。当时英国和美国的首席经济学家们把30年代初国际货币体系的解体归咎于经济大萧条（在某种程

度上亦归咎于二战）。而且，他们决心要建立一个更稳定的、以美元取代英镑作为全球性货币的体系。

美元随之成为国际汇兑货币和通用的储备货币。一个国家如果积累了超出其需要使用的美元，随时可以用美元向美国兑换黄金。由于美国始终保持巨大的贸易顺差，也就是说其他国家总是需要手头有美元去购买美国商品，所以，当初该体系对美国的黄金储备基本上不构成风险。

布雷顿森林体系在越南战争期间开始动摇，当时美国向国外汇出数十亿美元用于战争并出现了贸易逆差，同时依赖赤字的国内支出引发了经济过热和通货膨胀。许多国家开始设法把高估的美元兑换成德国马克，法国和英国则准备把多余的美元用于和诺克斯堡(Fort Knox)（美国黄金储存库）交换。为此，理查德·尼克松总统第一次关闭了兑换黄金的窗口，并且要求西欧和日本同意采用新的汇率，让美元相对黄金贬值，日元和德国马克与美元的比价则上升。这将使美国的出口产品更便宜，而美国从日本和西德进口的产品则更昂贵，以此缓解贸易不平衡并稳定美元。

尼克松总统通过征收临时关税，成功地迫使这些国家重新对货币估值，但未能建立一个新的稳定的汇率体制。结果，各种货币价值开始波动。20世纪70年代后期，通胀率开始大幅上升，此时仍然以美元为全球通用货币的体系似乎濒临崩溃的边缘，货币战争蓄势待发。

第二布雷顿森林体系

这时，一种新的货币安排开始呈现。经济学家通常把它称为“第二布雷顿森林体系”。但该体系不是产生于一次会议或世界主要经济大国达成一致的协议。相反，它出自一系列个别国家的决定，第一次由美国、日本和沙特阿拉伯作出，以后则由美国和其他亚洲国家（主要是中国）作出。

第二布雷顿森林体系在罗纳德·里根总统的第一任期内形成。为了对付通胀，当时的美联储主席保罗·沃尔克(Paul Volcke)把利率提高到20%以上。这导致经济急剧衰退，失业率在1982年秋季超过10%，而且由于政府支出的增长快于税收，出现了巨额预算赤字。由于其他国家纷纷利用美国的高利率，美元币值上升。其结果是，美国的出口蒙受损失，贸易逆差增大，因为美国人开始从国外进口定价偏低的商品，同时外国人则对突然间变得昂贵的美国产品望而却步。里根政府面临进退两难的局面：如果尝试通过削减预算来减少贸易逆差，势必扼杀经济增长；但如果试图通过扩大赤字来刺激经济，则必须保持较高的利率才能推销足够的国债，其结果也将抑制增长。就在这个时刻，日本以及沙特阿拉伯和其他石油输出国组织成员国向美国伸出了援手。

第二次世界大战结束时，日本制定了一项经济增长战略，它以牺牲国内消费来累积资金，使国家可以投资于出口行业—最初是劳动力密集型行业，如纺织业，以后则是资本密集型行业，如汽车业和钢铁业。这种以出口为导向的方法得力于20世纪60年代被低估的日元。但是，在布雷顿森林体系崩溃之后，日本受到了廉价美元的威胁。为了保持高出口量，日本通过精心使用从美国贸易顺差中获得的美元来人为地压低日元币值。日本不是把美元用于购买货物或投资于本国的经济或兑换成日元，而是开始收购美国公司、购置不动产以及（最重要的）购买美国国债，从而使美元返回美国。

对美国短期、中期和长期债券的投资，加上沙特和其他石油生产国的类似投资（这些国家需要把他们的石油美元存储在某个地方），帮助美国摆脱了经济困境。由于日本的购买，美国不必用高利率来吸引国债的买家，也不必提高税赋来减少赤字。就历史学家所知，日本和美国领导人从来没有明确商定由东京为美国的赤字提供资金，或者华盛顿允许日本压低日元币值并保持巨额贸易顺差。但这种非正式的交易成了新国际经济体系的基石（R·塔嘎特·墨菲(R. Taggart Murphy)所著的《日元神话》(The Weight of the Yen)对此有精彩的描述）。

在过去20多年中，第二布雷顿森林体系的基本结构保持不变，但新的玩家加入了游戏。正如《金融时报》专栏作家马丁·沃尔夫(Martin Wolf)在他的专著《理顺国际金融》(Fixing Global Finance)中所述，90年代中期，在金融危机横扫亚洲大陆之后，以中国为首的亚洲国家仿效日本，采用了以出口为主导的经济增长战略。它们的对美贸易保持顺差。象日本一样，它们不是把美元兑换成本国货币或投资于国内，而是用于购买美国短期债券和其他以美元计价的资产。因此，它们的货币价值相对低于美元，并始终保持贸易顺差以及通过顺差获得的美元。截止至2008年6月，中国持有的美国国债已超过$5,000亿美元，仅次于日本。东亚地区的央行已成为后布雷顿森林时期的诺克斯堡。

好处和坏处

直至近期，这种交易对美国一直有明显的好处：避免增税、使高收入阶层的财富不断增加及保持美元的国际货币地位。如果没有第二布雷顿森林体系，很难想象美国能够在减税的同时发动对伊拉克和阿富汗的战争。而对中国和其他亚洲国家而言，他们享受了近十年无金融危机困扰的时光。而且，世界经济亦受益于各国使用单一货币买卖货物所带来的低交易成本和相对稳定的价格。

但是，第二布雷顿森林体系也有其坏处。一个国家可能用兑现美元来威胁美国。当然，如果一个国家（如中国）真的开始抛售美元，这样做对其自身财政状况的破坏也不会比美国小。但是，经济学家布拉德·塞泽尔(Brad Setser)和诺里埃尔·鲁比尼(Nouriel Roubini)认为，即使是含蓄地威胁要抛售美元或停止购买债券，也可能限制美国在世界的行动。他们写道：“有能力发出震撼市场的‘抛售’指令虽然不至于使中国得以否决美国的外交政策，但毫无疑问，如果中国反对美国的某项政策，推行该政策的成本就会增大。”

而且，如此合算的交易对日本、中国和其他亚洲国家也有不利之处。对美贸易获得的多余美元没有被用于提高人民的生活水平，而是用于购买并储存美国国债。马丁·沃尔夫写道：“中国约有8亿贫困人口，但只把不到一半的国内生产总值用于满足内需，而把剩余部分作为资本向世界各地输出。”

第二布雷顿森林体系眼下更令人担心的是，它导致低利率和房地产泡沫，从而引发了当前的金融危机。事情的经过是这样的：2001年，主要是由于电信和计算机产业的产能过剩，美国遭受了温和的经济衰退。如果没有外国人愿意购买美国国债，即使美联储把利率降低到1%，布什政府也无法减税并增加支出，而且经济衰退会更加严重。结果，随后四年经济略有复苏，但企业依然担心产能过剩，不愿意投资。相反，它们清偿债务、回购自己的股票并持有现金。银行和其他金融机构自互联网泡沫破灭之后，亦对股市心怀恐惧，因此把资金投入房产抵押贷款证券和其他衍生产品。

在消费者支出的增长下经济缓慢复苏。虽然实际工资下降，但越来越多的消费者通过举债增加支出，导致消费高于收入。在低利率的引诱下，加上新的次贷优惠，消费者纷纷购买房屋，从而抬高了房价。购房产生的“财富效应”进一步推动了消费需求，形成了房地产泡沫。当住房价格开始下跌时，泡沫破裂，消费和企业投资的增长嘎然而止。金融恐慌迅速蔓延，不仅从房产抵押贷款证券蔓延到其他种类的衍生产品，还从美国传播至世界上（主要是欧洲）那些购买了此类美国金融产品的国家。

事情远未到此结束。由于美国对中国产品的需求已停止增长，中国的经济亦开始受到波及。中国将经历类似经济衰退的影响，而且将殃及整个亚洲。更重要的是，对美国而言，中国将不再有多余的美元来支撑美国的国债市场。

必要的调整

其后果可能更可怕。过去，经济衰退的国家可依赖经济增长的国家保持出口和投资。人们希望这一次亚洲的经济增长（尤其是中国）可帮助美国和欧洲抵挡经济衰退。中国依赖其对美国的出口，而美国则依赖中国的资本。但如果这种特殊的经济关系破裂（它似乎将要破裂），可能导致全球性经济衰退，演变成20世纪30年代以来第一次全球经济大萧条。

政策制定者必须认识到，虽然第二布雷顿森林体系不是通过国际协定产生，它也不是一个依靠浮动汇率的“自由市场”体系。相反，它的存在依赖于某些国家的具体政策。美国一直默许大量的贸易逆差及其对美国劳动大军的影响，来换取外国资助美国的预算赤字。另外，亚洲也愿意接受较低的生活水平，来换取出口带动的经济增长和较低的货币危机风险。

至于中国、日本和其他亚洲国家，无论是它们自己主动或在欧巴马政府的敦促下，都必须在这次危机中发挥作用。事实上，中国可能已经开始这样做了。中国去年秋天宣布了5860亿美元的经济刺激方案，用于投资住房、交通和基础设施。如果中国把贸易顺差带来的资金投入国内经济，这将扩大进口需求，增加人民币的升值压力，从而减少中国对西方的贸易顺差。

美国许多政策制定者赞同这种调整：即美国承诺减少其贸易逆差，同时中国、日本和其他亚洲国家放弃以出口带动经济增长的战略。现在有一种日益高涨的情绪，在欧洲尤为明显，要求除了采取这些措施之外，世界的主要经济体必须同意建立一个新的国际货币体系，或者至少大幅改革现有体系。英国首相戈登·布朗已明确要求建立一个“新的布雷顿森林体系——适用于未来的一个新的国际金融架构。”布朗希望强化国际货币基金组织的作用，使之成为全球的“一个早期预警系统和危机预防机制”。他还希望它或一个新的组织能够监控跨境金融交易。

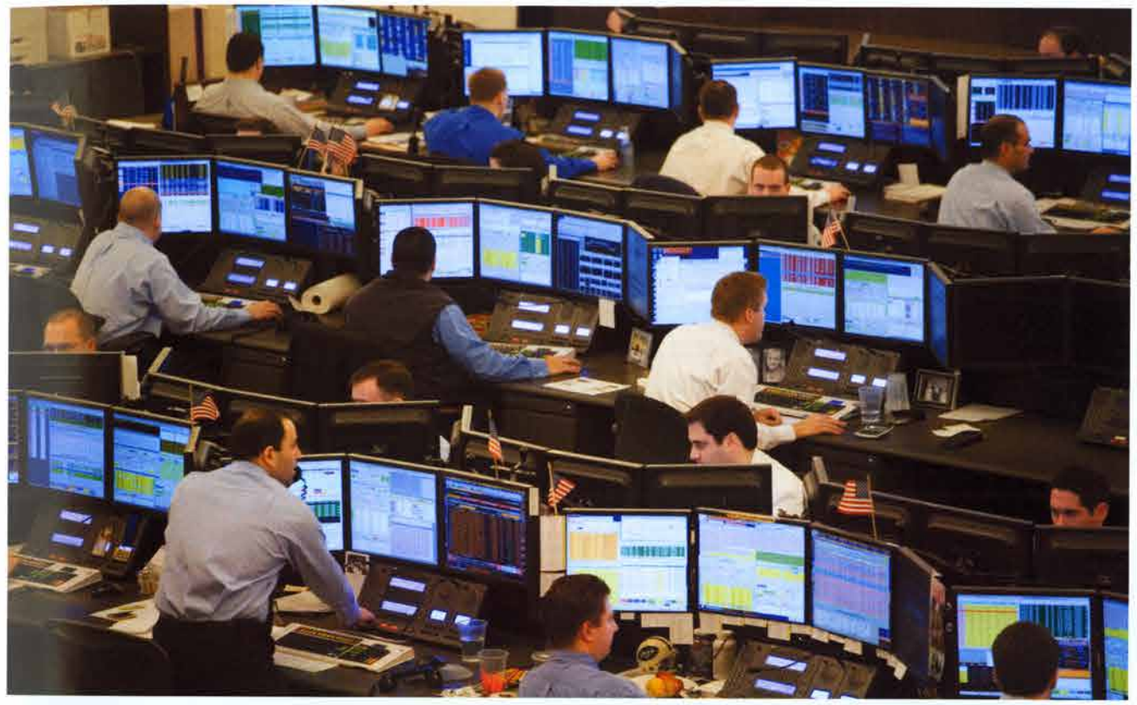
但是，调整美元的作用显然是需要的。虽然美元时代尚未终结，但过去几十年美元统治的特殊条件因当前的经济衰退和金融危机已受到严重削弱。最初的布雷顿森林体系是经过深入磋商产生的协议且为稳定的增长奠定了基础。一种新的布雷顿森林协议将在很大程度上取决于国际社会的选择。

本文节选自2008年12月3日《新共和》刊登的一篇标题相同的文章。《新共和》有限责任公司 ，2008年，版权所有。

本文表达的见解不一定反映美国政府的观点或政策。

全球化和美国金融体系

作者：查尔斯·R·盖斯特，曼哈顿大学金融教授



光速技术使投资变得轻而易举。

全球化是当前金融危机的推手，但它在解决危机的过程中无疑也将发挥作用。

查尔斯·R·盖斯特是曼哈顿大学（Manhattan College）的金融教授。他发表过许多著作，包括《华尔街史》（Wall Street: A History），他还是《美国企业史百科全书》（Encyclopedia of American Business History）的主编。

在第二次世界大战之后的几十年里，全球化的理念在关于未来世界经济的描述中日益流行。未来有一天，各种商品和服务市场将合成一体，其好处将彰显于世。随着贸易壁垒以及生产和资本障碍的消除，世界各地人民的生活水平将大大提高。全球化的目标令人瞩目，且部分目标已经实现。但在最近，全球化进程遇到了重大的坎坷。

全球化有许多含义。最初，它只意味着国际交流的便利。贸易壁垒和投资障碍最终将消失，国际间的商品和服务流动将增加。为了实现全球化这一理念，世界上建立了自由贸易区和共同市场。没有障碍的世界将有助于缩小贫富差距，更均匀地分配财富。

然而，迄今为止只有金融服务已成功地转变成真正的全球化。快速流动的金融市场，得益于高速的通讯技术，在许多情况下冲破了国界，使国际投

资轻而易举。大多数大型金融中心已经取消了政府的限制，而且外国人投资颇受欢迎。这为投资机会开辟了广阔的前景。

这并不是一种新现象。第二次世界大战以来，许多国家政府已经对本国的货币放宽了限制，今天的外汇市场是世界上最大、最具流动性的金融市场，交易昼夜进行，一刻不停。而且，没有因为某些国家的特点或对主要货币的限制而在市场上显示出差别。如果政府允许本国的货币自由买卖（像大多数发达国家那样），那么美元或欧元在香港或东京的交易如同在迪拜或纽约一样方便。

跨境交易

其他金融市场很快也步其后尘。政府债券市场、企业债券市场和股票市场都以最新和速度更快的技术开始市场连接。约40年前，软件业巨头英特尔的创始人之一戈登·摩尔(Gordon Moore)提出了著名的预测（摩尔定律）：微芯片的计算速度和容量将每两年翻一番。新的、更快的芯片允许进行日益增多的金融交易，交易商不久即能跨市场和国界进行交易，其便利程度使其他经济部门的全球化支持者产生嫉妒。与此同时，制造商们则一直在倡导万用汽车的理念，却没有获得相似的成功。

华尔街和其他大型金融中心呈现一派繁荣。客户能以在20世纪90年代中期难以想象的速度完成他们的股票交易。纽约证券交易所和纳斯达克（全美证券交易商协会自动报价系统）放弃了分数制报价方法，而采用了十进位制。电脑不喜欢分数制，而且旧的报价方法有碍交易以光速进行。客户们现在可以通过计算机在世界上许多大型市场交易，而且速度不逊于国内市场。于是，真正的跨境交易诞生，使金融服务业受到其他一直梦想全球化的行业之羡慕。

其结果令人惊讶。纽约证交所的成交量从2001年创纪录的20亿股增加到2008年创纪录的80亿股。外汇市场每天的交易量则在万亿美元当量左右。各种债券市场每年新发行的债券超过一万亿美元，而前几年保持的记录仅仅为数十亿美元。每年的并购价值也达到数万亿美元。交易量和交易的胃口似乎无穷尽。

传统性的周期

历史上，美国经济经历了长时间的繁荣之后才开始明显减速，通常是由于某个资产泡沫的最终破裂而造成经济暂时停滞不前。这种情况自1793年（那是纽约记录的第一次重大经济衰退）以来已经重演过许多次，类似记录在1929年之前至少有八次。每次经济繁荣之后就有一次不景气，有些衰退比其他的更为严重。在1929年大萧条之后终于迎来了具有深远意义的银行体制和证券市场改革。

在1929年之前，这种经济衰退被称为“恐慌”。在20世纪初，“萧条”这一词只使用过一两次，但在20世纪30年代，“大萧条”这个词特指那十年的经济萧条今天，传统性的周期仍显而易见。在尾随2001年互联网泡沫破灭之后的经济衰退中，许多采用新计算机技术的即日操盘手或称超短线交易者退场，像他们的先辈在19世纪那样在场外旁观。随之而来的是经济衰退，它暂时缓解了投机性获利的胃口。

19世纪和21世纪比想象中有更多的相似之处。美国从英国独立之后，在建国后的前120年里一直依赖于外国资本。直到第一次世界大战，美国的许多基础设施和产业均从国外获得资金，主要是通过债券融资。美国人能够生产并提供大多数他们自己所需的物资和服务，但资金一直短缺，直到第一次世界大战才改变了地缘政治的面貌。

这种状况一直保持到20世纪70年代末，当时的状况再次逆转。美国家庭储蓄率下降而且外国资本纷纷涌入。债券再次获得人们的青睐，但股市也明显受益。自1920年代以来，美国的家庭消费约占美国国内生产总值的三分之二，他们购买国内和进口货物，而外国人则为联邦政府和许多美国产业提供所需的资本。今天，这种状况依然存在，仅中国政府手中的美国国债即约占美国未偿付的国债之一半。

抵押贷款兴隆

在互联网泡沫破灭及安然公司(Enron)和世界通讯公司(WorldCom)丑闻之后，华尔街似乎需要一点喘息的时间来寻找新的想法去激发另一个泡沫。但是，几种周期性趋势的组合重新出现，共同推动了迄今为止最大的短期繁荣。全球化、外国资本的涌入以及难以理解的金融分析和住房建设造成了美国历史上罕见的最具爆炸性（且具有潜在破坏性）的繁荣/衰退周期。

近期的市场泡沫是由兴隆的住房业所催生的。通常，住房紧随股市繁荣，但没有导致股市兴旺。在互联网泡沫破灭和911事件之后，形势开始逆转。住房成为许多投资者关注的焦点。首次购房者比比皆是，许多其他拥有房屋者则对他们现有的抵押贷款进行再融资。新事物其实是换上现代金融包装的旧事物。

在网络资产泡沫预示2008年美国次贷危机之前，加利福尼亚州硅谷的房产热。

但是，这种现象在早期很难察觉。所有联合促成这次繁荣的因素以前都见过。其中许多因素是众所周知且经时间证明可行的融资方法。美国住房融资机构应用证券化方法已几十年，它们把住房抵押贷款汇集的资金转化为供投资者购买的证券。正是通过这种方法，它们为2001年之后住房市场特大的需求提供了更多资金。为“美国梦”融资成为华尔街的新事物，即人人均应拥有住房。

由于市场对证券化债券的需求旺盛，华尔街的证券公司开始以不断加快的速度发行债券。其中很大一部分需求来自外国投资者：各国的央行、商业银行、主权财富基金和保险公司等都被债券的诱人收益率所吸引。美元作为与美国贸易所积累的经常帐余额，又被这些投资机构（特别是各国央行和主权财富基金）送回美国。随着美国人购买进口产品和对外投资，美元又重新离开美国。

自身成功的牺牲品

抵押贷款的繁荣出现在2001年之后，它在两三年内已如日中天。由于房产抵押贷款证券的需求依然强劲，紧接着，次级抵押贷款、信用违约掉期合约和其他基于衍生产品的奇特抵押品也成为以房产为抵押的资产。到2007年夏末，由于短期利率从历史最低水平上调，房产抵押品开始出现裂缝，资产价值开始崩溃，短短几个月内在银行业和保险业爆发了危机。在过去，如果没有先进的信息技术，需要花几年才能造成这种后果。

美国在1999年对金融市场放宽监管也对本次经济繁荣起到了不可估量的作用。在此之前的二十多年里，美国逐步放宽了一度极其严格的监管环境，直至1999年走入极端。由此产生的新金融环境准许银行和投资银行并存，而这种情况是自1933年后一直被禁止的。当银行和投行在同一屋檐下开始分享取消监管的利益时，过去的风险管理理念开始被追求更大利润的欲望所取代。

信贷市场和抵押品危机标志着具有近40年历史的与联邦政府相关的住房融资机构以及它们自20世纪60年代社会福利法案通过以来所提供的一切福利就此终结。在2008年市场崩溃后，华尔街、信贷市场以及美国住房业均成为其自身成功的受害者。贪婪、缺乏监督以及衍生出许多特异金融工具的复杂融资结构均在本次市场巨挫和总体经济滑坡中发挥了作用。

最重要的是，这次危机彰显了放弃监管和全球化产生的误区。不幸的是，应当伴随每次繁荣的必要警惕在这一次被丢弃。全球化是当前金融危机的推手，但它在解决危机的过程中也毫无疑问将发挥作用。放松监管的做法将不再受到欢迎，人们将要求对金融机构进行更严格的控制，以防止欺诈和蒙骗。在1929年股市崩盘后，花了近四年时间才建立了一种分设不同类型银行的监管结构和制定国家证券法。摩尔定律表明，这一次该过程会缩短，促成全球化的力量会加快其进展。

花絮新闻：美国领导人谈未来经济

巴拉克·欧巴马总统

巴拉克·欧巴马总统

我们必须为经济增长和繁荣奠定一个新的基础……在以下五个支柱上建立的基础将使我们的经济增长并使这个新世纪成为另一个美国世纪：华尔街的新规则将奖励驱动经济和创新；教育方面的新投资将使我们的劳工具有更熟练的技能并更具竞争力；可再生能源和技术方面的新投资将创造新的就业机会和新的产业；医疗保健方面的新投资将降低家庭和企业的医保费用；以及在我们的联邦预算方面新节省的开支将降低子孙后代的债务。

——摘自巴拉克·欧巴马总统题为“美国经济的新基础”的演讲，2009年4月14日，华盛顿特区

演讲全文请参阅网址：
http://www.america.gov/st/texttrans-english/2009/April/20090414142247eaifas0.3019068.html

蒂莫西·盖特纳·财政部长

蒂莫西·盖特纳，财政部长

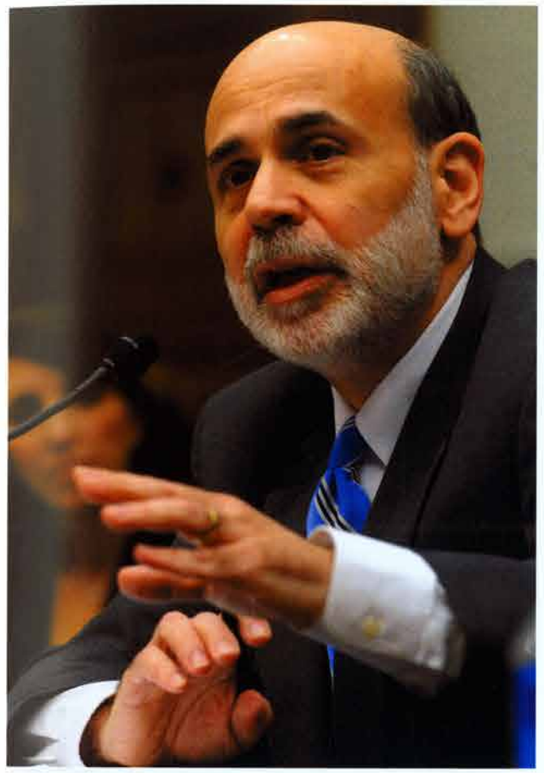
我们是一个强大和富有活力的国家。我们刚遇到本次危机时，我们没有遏制金融危机侵蚀我国经济所需的权力和手段。但是，我们现在正争取确保我们在未来具有这种权力和手段，而且在这一过程中，我们将对20世纪的监管体制进行现代化建设使之能迎接21世纪的金融挑战。

——摘自蒂莫西· 盖特纳在众议院金融服务委员会听证会上的讲话，2009年3月26日，华盛顿特区

发言全文请参阅网址

http://www.realclearpolitics.com/articles/2009/03/geithner_announces_regulatory.html

本·伯南克·美联储主席



本·伯南克，美联储主席

总之，监管机构所面临的挑战是如何取得恰当的平衡：既努力保持对消费者权益的最高水准的保护，同时又保持创新对消费者的选择和信贷提供具有积极有利的一面。我们的目标应该是建立一个具有创新性的金融系统，而这种创新将使人民和不同收入的社区的获得更好的经济福祉。

——摘自美联会主席本·伯南克题为“金融创新和消费者保护”的演讲，2009年4月17日，华盛顿特区

演讲全文请参阅网址：

http://www.realclearpolitics.com/articles/2009/04/17/financial_innovation_and_consumer_protection_96048.html

http://www.america.gov

求同论坛：美中关系的复杂性和多层面性

洪博培大使在北京大学“求同论坛”上的讲话　2009年11月20日

美国驻华大使洪博培（Jon Huntsman）在北京大学向参加“求同论坛”（Common Ground Conference）的各国学生发表讲话。

11月20日，美国驻华大使洪博培（Jon Huntsman）在北京大学向参加“求同论坛”（Common Ground Conference）的各国学生发表讲话，阐述美中关系的发展现状以及欧巴马总统对美中关系的瞩望。以下是此次讲话的摘要，由美国国务部国际信息局（IIP）翻译。

于是当欧巴马总统几天之前冒着寒冷的倾盆大雨在上海走下飞机的时候——我站在露天停机坪上，我的鞋很快就灌满了水，我也没有带替换的鞋子。那天晚上真是冷极了——我觉得他在抵达后看到了他希望看到的：一种整体而言正在进入一个新阶段的关系，在这个阶段上我们的重点越来越集中在全球问题上。我们双方越来越能共同解决种种问题。他抵达之后也发现，尽管我们有分歧，我们确有分歧，但我们正在朝着一个积极、合作、全面的方向前进。

总统在这里访问期间——我只想向你们补充说明一下其后的影响——他更多地谈到太平洋不再是将我们分割开来的屏障，而是将我们联系在一起的纽带，美中关系应当在迎接共同挑战的道路上发展，要明确认识到没有一国能独自迎接21世纪的重重挑战。

我建议在座各位都读一读那份九页长的内容详尽的联合声明，我们双方在此次访问前经过长时间磋商才达成这份联合声明。你们在声明中会看到作为合作重点的关键领域，其中包括全球经济复苏；伊朗、朝鲜、阿富汗及巴基斯坦等地区危机；核不扩散；气候变化及能源等四个领域。如果你们的确想了解这一关系走向的最新动态，有时间的话不妨阅读全文。

几个月后，我们将有机会在北京举行下一轮战略与经济对话，届时可以评估这一关系，看看进展如何，而目前已出现积极气氛，这对开始履行和实施其他我们能够共同实现的目标意义重大。

因此，我要说明欧巴马总统的此次访问所取得的几项重要成果。首先是军队间的相互交流，这是我们一年来见得不多的情况。军官往来增多；搜救行动增加；下级军官能够参与重要的交往；我们就我们的意图更加公开地进行交流，提高透明度，这在今天对于我们两国非常重要。

第二，增进人民及文化交往的双边机制，而我们许多人正是这种交往的一部分。我能想到的比这更重要的事情实在不多，因为，如果我们确实认真对待美中两国关系的话，就必须确保下一代人有研习、参加交流和学语言的机会，有更多的机会考察了解对美国人来说陌生的制度，以及对这里的中国学生来说非常陌生的美国制度。因此，通过在今后四年再向中国输送100,000 名美国学生——这肯定不容易，但可以做到——我想，这会是今年在美中关系史上留下的较为重要的长期贡献之一。

第三，在气候变化问题上，我们可能对具体承诺在短期内产生效果的强度和速度存在一些分歧，但是双方都认识到要在本世纪中期大幅度降低碳排放并找到能源保护新措施的重要性。由丹麦首相拉斯穆森（Rasmussen）提出的方案一直都在讨论之中，我们认为其中包括的同行评议环节非常重要。

第四，清洁能源。除了过去几周来广受议论与报道的美中清洁能源研究中心（U.S.–China Clean Energy Research Centers）之外，在电动车和清洁建筑能效方面还有几项新举措。

这都是生活中常见的。仅以其中的清洁建筑能效为例：当你停下来思考一下，中国在未来十年将兴建的商业办公设施会超过我们在美国的这类设施的总面积，就知道这个方面有多重要，如果做法得当，中国在未来多年将为减少全球碳排放量作出多么重要的贡献。我们也会提倡页岩气资源的能源合作关系，并致力于推动大规模碳封存项目的技术与合作。

第五，就核武器扩散而言，我们将致力于促使《全面禁止核试验条约》（Comprehensive Test Ban Treaty）获得批准；并将就《裂变材料禁产条约》（Fissile Material Cutoff Treaty）展开谈判；中国也已同意积极参与定于2010年4月举行的核安全峰会的筹备工作。

第六，关于全球经济危机，两国首脑都对这场危机的后果直言不讳，并阐明了双方的合作对于挺过早期风暴至关重要。两国采取的行动在危机初期大多没有公开或并不醒目，但是我们确实推出了良好的刺激方案，重建了市场信心，并稳定了抵押信贷系统。

但我们应当谨记，在这场我们尚未走出的危机的影响下形成的全球经济新秩序将与原有秩序完全不同，我们必须认识到主要依赖美国消费者和亚洲的出口产品来刺激增长的局限性。

美国实现平衡经济增长的新战略意味着增加储蓄并减少开支；改革美国的金融体系；减少我们的长期赤字；增加出口；在这个过程中创造更多薪酬更高的就业机会并始终保持市场开放。

在中国，实现经济增长的新战略意味着提高劳动者与消费者的生活水平，具体途径是在市场中增加选择机会，使各种基础设施得到改善，使金融结构现代化，改善住房条件，提供高质量的医疗服务以及温家宝总理在前一天刚提到的一个更加全面发展的社会保障网，他认为这个社会保障网对于现在正在实行的经济转型至关重要。

我们完全有理由相信中国将会成功，中国近30年来创造的非凡业绩将会保持下去。我们也完全有理由相信，美国将再次赢得美利坚强国的卓越地位。你们知道， 我们是一个善于迎逆境而起的国家。我想我们将来回顾这几年时，会把这段时间视为促使我们改变方针、从新的角度审视我们今后各项重点的时期。

Useful URLs

U.S. Embassy Beijing Blogs:
http://usembassy.gzone.qq.com/
http://www.kaixin001.com/embassyusa
http://blog.sina.com.cn/usembassyvisa

U.S. Embassy Virtual Presence Posts blogs:
http://teamshandong.qzone.qq.com/
http://teamhenan.qzone.qq.com/

图片集锦：金融资产泡沫的时间轴

1637年郁金香狂热 (Wikimedia Commons)

在荷兰郁金香狂热巅峰时期的1637年2月，一单郁金香期货合同的价格超过一个熟练技工10年的工资收入。

19世纪20年代的纽约街景(AP Images)

19世纪20年代，美国人过度追捧飙升的股市并大肆利用信贷。当1929年股市崩盘时，对银行破产的担忧导致恐慌。

被飓风摧毁的房屋(AP Images)

1925年，佛罗里达州经历了第一次楼市泡沫，其原因包括外来投机者、宽松的信贷以及佛罗里达沼泽地带地价迅速上升。

试图阻挡机车的人群(Mary Evans Picture Library)

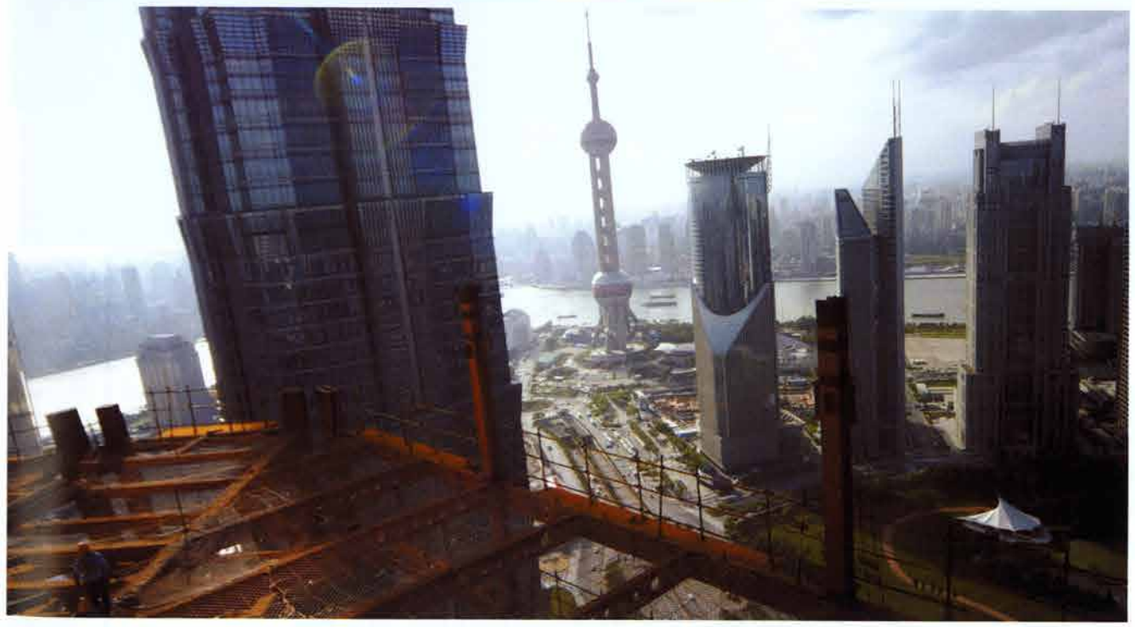
在19世纪40年代英国发生的铁路狂热时，新兴的中产阶级把一生的积蓄投资到未来的铁路公司之中，当泡沫破灭时他们中的绝大多数人一贫如洗。

游行队伍中的蜘蛛侠(AP Images)

90年代初，漫画书投机市场达到顶峰，最终在1993年和1997年间崩溃。

女孩和豆豆娃玩具(AP Images)

90年代初期，豆豆娃动物玩具成了疯狂的抢购对象。货物奇缺扩大了需求，也抬高了价格。



烂尾楼(AP Images)

1997年亚洲金融危机前，充裕的信贷供应催生了楼市的繁荣，资产价格达到无法持续的高位。

装满货币的地球仪即将爆裂(Images.com/CORBIS)

20世纪90年代末发生的互联网泡沫起源于有关新技术开发的投机行为。

新 交 流

您正在寻找有关美国或者美国驻华大使馆的更多信息吗？

请查询我们的网站：

中文

http://chinese.usembassy-china.org.cn/

英文

http://beijing.usembassy-china.org.cn/

S&ED个人参与

作者：包日强（Richard Buangan）

参加第一次战略与经济对话的美国和中国代表在开幕式前聚在一起拍摄全家福。前排从左二至右：国务委员戴秉国，副总理王岐山，国务部长希拉里·克林顿和财政部长蒂莫西·盖特纳。（AP Images）

第一次战略与经济对话和篮球外交

关于作者：包日强（Richard Buangan）是美国驻华大使馆副新闻发言人

作为美国的政治中心，华盛顿特区一直是与单词的首字母组合成的单词和缩略语有关的城市。当我们的数百位中国同行7月27日至28日聚集在该市与我们一起启动首次美中战略与经济对话时，“S&ED”这个词获得了额外的含义。战略与经济对话脱胎于布什政府时期设立的偏重经济的战略经济对话，它由欧巴马总统和胡锦涛主席倡议，用以提升美中关系，提供一个可以思考一系列问题的论坛。克林顿国务部长主持与戴秉国国务委员的会谈，财政部长盖特纳主持与副总理王岐山的会谈。广泛的会谈被分成双“轨道”：战略轨道和经济轨道。欧巴马总统了解这样一个论坛的重要性，他通过在开幕式上向代表们致辞参与了讨论。

战略与经济对话保证会强调欧巴马政府的承诺，培育总统所说的世界上最重要的双边关系之一（的关系）。作为一名在北京工作的美国外交官，我可以证明在广泛的一系列问题上进行了大量的讨论，从气候变化到全球金融危机，到能源安全。很多时候，这些讨论在一年中的不同时间，由不同的内阁级部长们在不同的地方举行。美中战略与经济对话寻求成为一个总体论坛，使美国和中国可以交流想法，为将在其他地方进行的更详细的讨论提供一个框架。

国务部向中国代表团敞开大门

一个成功的美中战略与经济对话（战略与经济对话）不只归功于决策者。7月27日至28日为期两天的战略与经济对话，被双方快节奏的谈判和最后一刻的新闻发布会填满了。为了满足数百名美中谈判者和聚集在华盛顿报道战略与经济对话的记者的需求，国务部的一些房间被改造成了特殊的谈判室、新闻简报室和中美代表团的休息室。印有战略与经济对话独特标识的指示牌被制作出来，用中英文指示参与者到达不同的地点。装饰华丽的整个八楼的外交接待室也开放，国务部长克林顿及财政部长盖特纳在这里主办精致晚宴，款待他们的同行中国副总理王岐山、国务委员戴秉国和代表美中关系深度和广度的两百多名嘉宾。国务部工作人员和志愿者日夜赶制台阶，布置会议桌，装饰插花，并直接指引所有访客到允许双方代表们免费漫游的开放空间。甚至代表两国的媒体工作者都有自己的新闻中心、齐备的互联网接入、技术支持、甚至食品柜台。

欧巴马总统做了“扣篮”动作欢迎中国人光临白屋

就我个人而言，战略与经济对话最精彩的部分是能够亲眼目睹欧巴马总统与王副总理及戴国务委员在椭圆形办公室的历史性会晤。这使我联想到美国和中国之间关于正式会见的巨大文化差异。中国的会见，通常是在被舒适座椅环绕的宽敞大厅里举行，两名主要参与者面对大门彼此相邻而坐。在美国，通常的习惯是在自己的办公室里接见客人，不管它有多么小。椭圆形办公室无疑是世界上最著名的办公室，被邀请进入美国总统的个人办公室则带给中方代表团一种敬畏感和惊奇感。对我来说，这是一次震撼人心的经历。会议的高潮是看到欧巴马总统递给中国代表团一个亲笔签名的篮球，而王副总理则立即欢迎总统教一教如何瞄准和投篮。如果历史学家将作乒乓球冠以使我们两国在30年前走到一起的体育项目，那么篮球必将让我们再做朋友30年。

监管的作用

修改监管条例：市场平衡力理论的谬误

乔治·索罗斯，索罗斯基金管理公司董事长

2008年9月，一位中国投资者一边观看实时显示的上证综合指数，一边做出反应。

为保护全球金融体系，我们必须加强国际监管，同时必须严防监管过度。尽管市场并不完美，但监管更甚。

乔治·索罗斯是索罗斯基金管理公司(Soros Fund Management)董事长及开放社会研究所(Open Society Institute)创始人。他撰写了九本书，包括最新出版的《金融市场新范式：2008年危机及其后果(The New Paradigm for Financial Markets: The Crisis of 2008 and What It Means)》。

本文最初发表于黎巴嫩报纸《每日星报》（The Daily Star），经项目辛迪加（Project Syndicate）许可重新刊印。

我们正处在30年代以来最严重的金融危机之中。这次危机的显著特点是它并非由外部冲击（如：石油输出国组织提高油价）引起，而是由金融体系本身产生。这一事实（金融体系的内在缺陷）有悖于普遍接受的理论，即：金融市场倾向于平衡，偏离市场平衡的情况不是偶尔发生就是因为一些外部突发事件使市场难以调整所引起的。目前对市场的监管即基于这种理论，但这次危机的严重性和广泛性令人信服地证明，这种理论存在根本性的错误。

为此，我制定了另一种理论，即金融市场并不能精确地反映其潜在的基本条件。市场提供的表象或多或少总有些偏差或扭曲。但更重要的是，在某些情况下，市场参与者所持的和市场价格所反映的

扭曲看法可影响到市场价格应该反映的所谓基本面。

我把这种市场价格和潜在现实反射性之间的双向环形连接称为“反射性”。 我认为，金融市场总是具有反射性，而且它们有时可能远远偏离所谓的平衡点。换言之，金融市场容易产生泡沫。

危机的根源

当前的危机源于次级抵押贷款市场。美国房地产泡沫的破灭触爆了20世纪80年代开始形成的另一个更大的超级泡沫，当时市场至上的观念开始占据主导地位。这种观念导致了放松监管、全球化以及基于市场能够自我调节的错误假设所进行的金融创新。

纸牌搭建的房屋现已崩塌。随着雷曼兄弟(Lehman Brothers)在2008年9月宣布破产，不可想象的事情发生了。金融体系心跳骤停，立即实施人工呼吸：发达国家政府实际上作出保证，不会允许其他重要机构倒闭。

但是，处在全球金融体系边缘的国家无法提供同样可信的保证，因此资本从东欧、亚洲和拉丁美洲国家加速撤离，所有货币相对美元和日元都贬值，大宗商品价格暴跌，而新兴市场的利率则猛涨。

拯救国际金融体系的努力仍在进行中。但即使拯救成功，消费者、投资者和企业仍将承受痛苦的创伤，而其全面影响尚待显现。严重的经济衰退不可避免，而且不能排除出现大萧条的可能性。

制衡市场

那么，应该做什么？

由于金融市场很容易形成资产泡沫，监管部门必须负起责任，防止形成过大的泡沫。但至今为止，主管金融的政府部门明确拒绝承担这个责任。

随着全球出口需求趋缓，中国推出了一套扩大内需的刺激计划。

当然，要不让泡沫形成是不可能的，但应有可能使泡沫局限在可承受的范围内。可是，这不能简单地通过控制货币供应量来实现。由于货币和信贷并不同步，所以监管部门还必须考虑到信贷的状况。市场喜怒无常且有成见和偏爱，需要予以制衡。控制信贷与控制货币明显不同，必须采用其他额外的手段－更准确地说是重新启用额外的手段，，因为这些手段曾在50年代和60年代使用过。我这里指的是需要有各种保证金要求和对银行的最低资本要求。

当今复杂的金融设计使计算保证金和资本要求极为困难，甚至无从下手。因此，新的金融产品必须登记并在销售之前获得政府主管部门的批准。

制衡市场喜怒无常的情绪需要作出判断，监管者也是人，差错不可避免。但他们有获得市场反馈的优势，这应该使他们能够纠正自己的错误。如果提高保证金和最低资本要求不能压缩泡沫，监管部门可进一步提高标准。但是，这种做法并非万无一失，因为市场也可能有错。寻找最佳平衡是一个永无止境的尝试和探索过程。

2008年9月，纽约时代广场的滚动新闻播报金融新闻。

监管部门和市场参与者的这种猫捉老鼠的游戏早已在进行，但其真正的性质还未得到承认。美联储前主席艾伦．格林斯潘是运用隐晦言辞驾驭市场的高手，他没有公开宣称自己在做什么，而装作一个被动的观察者。这就是为什么资产泡沫在他任职期间发展得如此之大的原因。

国际货币基金组织：一项新的使命

由于金融市场是全球性的，监管也必须在国际范围内执行。在当前形势下，国际货币基金组织(IMF)有一项新的重大使命：保护边缘国家免受来自金融风暴中心（即美国）的影响。

美国消费者再也不能充当世界经济的引擎。为了避免全球经济萧条，其他国家也必须刺激其国内经济。但是，没有大量出口顺差的边缘国家无法采用反周期的政策。所以，这就需要国际货币基金组织想办法为他们提供反周期性财政赤字所需要的资金援助。其中一部分资金可源于主权财富基金，另一部分可通过分配特别提款权来解决。这样，富裕国家可以为自己的财政赤字筹措资金并帮助无此能力的贫穷国家。

为保护全球金融体系，我们必须加强国际监管，同时也必须严防监管过度。尽管市场并不完美，但监管更甚。监管者不仅是人，他们还是官僚并受政治的影响。监管应尽可能保持在最低限度，以能够维持稳定为限。

本评论由《每日星报》(Daily Star)和“项目辛迪加”(Project Syndicate)合作发表。 每日每日星报，2008年，版权所有。保留一切权力。
http://www.dailystar.com
本文表达的见解不一定反映美国政府的观点或政策。

全球金融灾难：原因、解救和应对

作者：乔尔·P·荃齐曼，塔夫斯大学国际法教授

美国和中国的货币

经济历史学家毫无疑问会在今后几年争论这次全球金融危机的起因。虽然宏观经济是引发危机的主要因素，但适当的监管有可能避免或减轻本次危机。

乔尔·P·荃齐曼是塔夫斯大学弗来彻法律外交学院(Fletcher School of Law and Diplomacy, Tufts University)的国际法教授，其著作包括《国际法的经济结构》和《国际法和政治》。

人们对全球金融危机的关注已经超过对伊拉克、阿富汗、朝鲜和其他危机的关注，并使这些对全球稳定的重大威胁相形见拙。或许我们的看法是短视的，且太关心自己的钱袋，但全球金融危机确实很严重，而且它已蔓延到世界上许多地方。为了解决当前的危机并防止今后的危机——如果确实有这种可能——我们有必要了解这一危机的起因。但给出诊断并不容易，因为这次危机是由宏观经济管理不善、金融监管不完善、公司治理缺陷等复杂的相互作用所造成的。出于相同的原因，预防未来的危机也同样不是一件简单的事。

金融危机始于美国的房地产市场泡沫和高风险抵押贷款。抵押贷款在房价上涨时似乎是一项坚实的投资，但当房价下跌时则不那么吸引人。这种下跌因愿意提供贷款者寥寥无几及抵押贷款止赎增多而使房价进一步下跌。许多原始抵押贷款被证券化，银行和其他金融机构及投资者为了追求永无止境的高收益热衷购买并交易此类证券。而持有这些证券的人却发现它们的价值急剧下降。对金融机构而言，投资这种证券的损失削弱了他们的资本和经营能力，从而减弱了他们向企业提供资金的能力，对实体经济产生了巨大的抑制影响。直到现在，信贷冻结才略显解冻的迹象。

虽然这场危机始于美国，但现在波及全球。这是因为金融体系是全球性的，而且在美国从事次贷业务的金融机构包括美国的跨国公司和外国跨国公司。此外，有些外国金融机构仿效美国国内的经验在国外经营类似的业务。金融传染病意味着一批金融机构（主要是美国）首先受到倒闭的威胁，接着世界各地与之交易的其他机构也受到威胁。最后，通过贸易和投资传播的经济传染病急剧地减少了外国对美国的出口及美国对海外的投资。

起因

毫无疑问，经济历史学家会在今后许多年里就这次全球性金融危机的起因争论不休。虽然宏观经济是引发危机的主要因素，但适当的监管有可能避免或减轻本次危机。

美国、日本和其他地方的低利率、中国的汇率政策以及石油财富和其他主权财富基金的财富增长都造成了流动性过剩，这反过来又刺激了资产泡沫。全球有很多融资成本很低的流动资金，而且需要再投资。不仅如此，由于有这么多廉价流动资金，投资者们不断地在寻求更高的回报。谁能许诺给他们更高的回报就可以得到大批追随者并收取高额费用。

很大一部分过剩的流动资金流入美国的房地产市场。在危机发生之前，美国房地产市场已具备典型的泡沫特征。投资住房的业主或贷款机构被视作理财天才。人们认为抵押贷款机构不可能赔钱，因为其抵押品价值将持续上升，尽管它们在发放贷款方面有失误。正如传奇投资家沃伦·巴菲特所说："只有当潮水退后，你才知道谁在裸泳。"

过去，抵押贷款机构通常是传统的地方信用社，它们持有抵押贷款，直至贷款期满。后来情况发生变化，这些贷款被汇聚起来，然后证券化，让个人投资者和商业银行投资并交易这些证券。因此，抵押贷款机构常常不从长远考虑，也不用担心借款人在金融衰退时是否有还本付息的能力。从2003年底开始，房产抵押贷款证券的发行量急剧上升。许多金融机构的营利模式从以息差为主转变为以收费和证券交易为主。业务模式的变化带来了报酬的变化：只要业务主管能够为公司获取这种费用和交易利润，他们就能得到奖金。

按照承销规则，证券化需要有一个很大的贷款池，往往还需要通过保险或其他支持提高信用等级。符合穆迪(Moody)、标准普尔(Standard & Poor)等评级机构具体要求的房产抵押贷款证券一般均获得最高的信用评级。评级机构互相之间竞争业务而且往往依赖历史经验，而不是运用包括资产泡沫可能性的前瞻性模型来确定这些贷款池的信用等级。

美国的监管机构可同时被指责为有尽职之过和失职之过。布什政府当时希望通过为较低收入的人提供零产权抵押贷款来提高住房拥有率。美国抵押贷款巨头房利美（Fannie Mae）和房地美（Freddie Mac）面对扩大资本要求的压力，把其他机构引入住房融资市场的证券化业务。巴塞尔(Basel)资本计提要求鼓励证券化，巴塞尔降低了对抵押贷款资本要求的预期，从而诱导美国的银行增持房产抵押贷款证券。投资银行获准提高其杠杆率。可以说，所有这些监管条例的变化均源于大量的流动资金，其结果是房产抵押贷款证券市场迅速膨胀，风险急剧增大。虽然个别监管人员可能看到了一些问题日趋严重，但主管当局缺乏有力干预的政治意愿。

许多金融机构的公司治理面临来自多方面的强大压力：基于收费和交易的营利模式、开发利润更

2009年4月9日，一位货币商人在韩国首尔的韩国外汇银行。

2008年12月，前房利美高管向美国国会委员会作证。

高的业务、其他公司的高风险活动带来的竞争压力、以及无法制定一个管理长期风险的可行模式。在这种情况下，股东、董事和高层主管无法评估和减少本企业的风险。美联储前任主席艾伦·格林斯潘2008年10月在国会作证时说："我们这些认为贷款机构出于自身利益会保护股东权益的人，尤其是我本人，现在处于一种难以置信的震惊状态。"这是对美国公司治理状况的令人惊骇的结论：这种公司治理机制不足以确保企业主管出于股东的长期利益而不是他们自己的短期利益来管理企业。

解救

为预防危机再度发生，对于金融危机的每一项起因都应当认真研究。当然，我们必须记住，正如第二次世界大战中法国军队的马其诺防线一样，单凭过去的经验无法预防未来的危机。相反，我们必须了解引发危机的结构类别，设法建立能够预测新危机的机制，并重新调整我们的监管结构予以应对。

首先，宏观经济管理必须能够识别资产泡沫，并拿出政治意愿进行应对。第二，我们必须谨慎行事，认识到监管方面的改革往往带有顺周期动力，导致风险增大。在我们进行监管改革时，我们必须认真地回答沃伦·巴菲特提出的问题：我们是否会在潮退时成为裸泳者？第三，金融监管必须被理解为是对金融机构的某种不合理奖励机制作出的特殊反应。我们必须认识到，公司治理本身不足以克服短视管理。我们还必须认识到，金融机构的股东们可能没有足够的动力去确保金融机构避免过度承担风险：因为我们大多数人可以通过存款保险和政府援救来减少我们遭受的很大一部分损失。这种道德风险往往需要监管部门作出应对。

所需的应对

对于那些不必为其所有行为承担所有风险的公司，或那些掌控公司却不必为自己的行为承担所有风险的个人，往往需要进行国内监管。此外，如果国家不承担其监管行动所产生的一切风险，则需要有国际监管。波及效应可能导致国际影响：金融机构保持密集的国际网络关系，一家银行倒闭可能殃及其他相关银行。监管竞争也可能导致国际影响：当一国降低其监管标准时，可能会提高该国金融机构的短期竞争力，从而伤害外国金融机构的竞争力。最后，美国的经济衰退会通过贸易和投资机制波及全球。

由于业主拖欠贷款，街上竖起了"出售"的招牌。

需要采取何种国际监管措施呢？各国必须对其金融机构的偿付能力进行更严格的监督，以限制风险。或许，各国应该对这一责任的范围达成一致意见。

但是，这样做还不够。必须通过政府监管或金融行业的自我监督来解决诱使公司采取过分冒险行动的治理不善问题。国际监管的一项内容应当是确保各国不致为了提高其金融机构的竞争力而降低监管标准。巴塞尔资本规则就是部分出于这种担心而制定的，但还有更多工作要做。

最后，为了避免产生资产泡沫的条件或其他宏观经济条件造成的危机，我们需要在宏观经济管理中保持更清醒的头脑和更谦逊的态度，并更加关注其他国家的问题。

本文表达的见解不一定反映美国政府的观点或政策。

新交流

您知道还有谁想收到新交流杂志吗？

如果您，或者您的朋友想获取这本季刊，您可以给我们发邮件到xinjiaoliu@yahoo.com， 您也可以给我们来信，地址是：

新交流
美国大使馆（新闻文化处）
安家楼路55号
北京
100600

我想今后收到新交流杂志，我的地址是
邮编：_____
城市：_____
街道：_____
单位/住址：_____
姓名：_____

国际贸易历史回顾

全球金融体系的演变

作者：理查德·韦德尔，俄亥俄大学知名经济学教授

位于德国法兰克福的欧洲中央银行

在19世纪末和20世纪初几乎没有任何协调国际金融的努力，直到第二次世界大战之后才发生了实质性的变化，而且这种变化今天仍在延续。

经济历史和公共政策专家理查德·韦德尔是俄亥俄大学知名的经济学教授(Ohio University)，其著作包括《失去工作：二十世纪美国的失业和政府》(Out of Work：Unemployment and Government in Twentieth—Century America)和《从历史的角度看美国经济》(The American Economy in Historical Perspective)。

国际经济关系的发展——商品和服务的交易以及劳工、资本和思想的全球性流动和传播——极大地促进了世界的繁荣。根据相对优势原则，如果每个国家从事其机会成本较低的经济活动，各国的财富将进一步增加。然而，所有这些经济活动必须有资金来源，而且世界金融体系的稳定对保持世界贸易持续增长至关重要。另外，大多数国家都有自己的货币，而且各国的金融交易规则和条例存在着很大的差异，使得问题更加复杂化。

国际金融界在19世纪末和20世纪初几乎没有任何协调。当时的世界金融中心在伦敦，而且大多数主要贸易国家均采用金本位制，也就是说，用于结算的货币可兑换成黄金。如果一个国家用其货币过度购买进口商品或向海外过度投资，就会失去其黄金储备，这样会迫使它限制其货币的供应和信贷，结果往往导致通货紧缩。这会使得该国的出口商品更具吸引力，而进口则遭受不利影响则，从而纠正其国际收支失衡的问题。许多学者认为，1871年至1914年间，该体系运作良好。

第一次世界大战大大增加了国际资本的流动，英国和德国等欧洲国家负债累累，向其他国家（特别是美国）大肆举债。《凡尔赛条约》（于1919年签订）规定德国须支付惩罚性赔款，德国因此采取了恶性通货膨胀的政策，导致该国经济受到严重损害。19世纪20年代试图恢复金本位的努力昙花一现，英国于1931年永久性放弃完全的金本位制，美国在两年之后也步其后尘。

19世纪30年代的经济大萧条的部分原因是高关税导致国际贸易量急剧下降。但是，从1934年开始，在美国《互惠贸易协定法》的带动下，各国开始减少具有毁灭性的贸易壁垒。但是，1939年第二次世界大战的爆发破坏了恢复正常的国际金融体系的努力。这场最昂贵的战争扰乱了世界贸易，最终导致采用国际合作的方式来促进经济的稳定和增长。

新的国际机构

1944年至1960年间发生的许多重大变化深刻地改变了国际金融体系的性质。鉴于大量缺乏用于支付物资、服务及重建饱受战争蹂躏的国家经济所需要的硬通货，英国的约翰·梅纳德·凯恩斯(John Maynard Keynes)和美国的哈里·德克斯特·怀特(Harry Dexter White)在1944年布雷顿森林会议上成功提出了一个有关国际金融新秩序的建议，从而创建了国际货币基金组织(IMF)和国际复兴和开发银行（世界银行前身）。

国际货币基金组织帮助有国际收支问题的国家，并对无力按照各方同意的固定汇率保持黄金储备的国家提供援助。虽然固定汇率于1971年解体，国际货币基金组织继续扩大其责任范围。例如，作为财政困难的国家的最后贷款机构，它在避免或减少国家和区域金融危机方面发挥了关键作用。世界银行原先只贷款给受战争蹂躏的国家，为它们提供

墨西哥裁缝女工在缝制销往美国市场的服装。

2009年3月，工人在中国天津港的一艘货柜船附近走动。

重建资金。到19世纪50年代，该机构扩大了贷款范围，开始为新的发展项目提供资金。虽然国际货币基金组织和世界银行的总部都设在华盛顿哥伦比亚特区（鉴于美国作为全球金融大国的地位），这两个组织在市场定位和控制方面都真正做到了国际化。

联合国这一最重要的国际组织在1945年初创于旧金山。虽然经济和金融不是联合国关注的首要事务，但这些事务对于联合国的一些下属机构却很重要，如联合国贸发会议（UNCTAD）和联合国经社理事会（ECOSOC）。旨在缓解财政困难的国际援助原则因美国的“经济复苏计划”（亦称“马歇尔计划” 1948年至1952年）显著而获得大大推广，当时美国根据该计划为欧洲许多国家提供了援助。马歇尔计划以贷款形式向受援国提供了超过120亿美元的经济援助，促进了受援国之间的合作。1945年后的冷战期间形成了两个军事联盟，即北大西洋公约组织和华沙条约组织，导致了新的区域政治和经济合作。

更直接的金融合作开始形成，最终确立了一个国际金融协议的体系。 1947年，《关税及贸易总协定》签订，它为一系列谈判（如肯尼迪回合和乌拉圭回合）提供了一个框架，并在随后的半个多世纪内显著减少了国际贸易（特别是商品和服务）的障碍。

世界经济和金融一体化

第二次世界大战造成的财源枯竭加速了殖民主义的瓦解，在短短数年内出现了几十个新国家。最富有戏剧性的也许是1947年印度的独立，在随后的二十年里，亚洲和非洲又有许多国家宣告独立。这种变化大大增加了对国际货币基金组织和世界银行等国际金融组织的需求。每个新成立的国家通常必须建立一种能获得国际社会广泛接受的货币；需要从外国借相当大一笔钱，尽管其偿付能力具有不确定性；而且往往不得不接受法治和市场条件的约束。在这些方面，国际货币基金组织和世界银行所发挥的促进作用变得越来越重要。

新设立的重要机构，尤其是在欧洲，推动了世界经济/金融一体化的进程。1950年成立的欧洲支付联盟为解决因美元短缺而造成的国际支付困难提供了便利。经济合作与发展组织（OECD）开始统一收集主要工业国家的经济资料，最终这项工作不仅包括欧洲和北美，也包括了亚洲和拉丁美洲的一些国家。1957年签署的《罗马条约》最为重要，它建立了欧洲经济共同体（共同市场），该共同体已经从1958年的六国关税同盟发展成为融当今欧洲联盟大部分经济结构为一体的27国集团，包括面积覆盖欧洲一半以上的共同货币（欧元）和欧盟的中央银行。

欧洲的模式在其他地方以较小的规模进行复制，亚洲、非洲和拉丁美洲国家正在加强各自区域的经济一体化。例如，亚洲开发银行（2008年贷款额超过100亿美元）大约由40个经济体组成，其宗旨是在这个重要地区进一步生成资本并使资本进一步自由流动，而1994年的北美自由贸易协定（NAFTA）则把关税同盟形式借用于美洲。

世界金融体系经历了四次重要的扩展。 1995年，世界贸易组织（WTO）取代了关贸总协定，在执行有关贸易和跨境金融交易的国际标准方面获得更大权力。7国集团（简称G-7）原本是7个主要工业国的财政部长会议，现在已经包括20个国家（即“20国集团”）。该集团定期召开会议，商定有关国际经济和财务安排的政策。非政府组织主办的会议，特别是在瑞士达沃斯举行的会议，汇集了企业和金融界领导人，往往为后来的政策改革播下种子。最后，一些多边税收条约对国际经济和金融活动给予同等待遇，在一定程度上起到了标准化的作用。最近，一些小的税务天堂国家已同意修改有利于避税的银行保密条款。

协调是关键

全球金融体系的演变既是全球化迅速发展的原因也是其结果。对于大多数国家而言，国际贸易在其国家产出中的占比超过一两代人之前。国际资本流量大幅上升。

除此之外，国际货币基金组织和世界银行等机构在为长期发展提供资金及稳定金融体系方面发挥了至关重要的作用。有两个值得注意的事例：1998年始于亚洲但最终蔓延到其他地方（特别是俄罗斯）的金融危机；以及给金融机构和世界经济造成重大压力的2008年全球性危机。在这两次事件中，国际货币基金组织和世界银行向遭遇困难的国家（如泰国和俄罗斯）输入资金。例如，世界银行的经济发展部门每年提供约100亿美元的“软”贷款。此外，大国央行行长和财政部长们举行会议，协调信贷供应，以减轻恐慌并避免大银行、保险公司和其他金融机构倒闭。

随着国际经济和金融的互动加强，协调行为规则的需求变得越来越迫切：人们需要统一的会计准则、有关可接受行为的国际标准、紧急贷款机制等等。毫无疑问，现有的机构将继续演变，或许最终会形成一个涵盖金融监管方方面面的新的伞形组织。

本文表达的见解不一定反映美国政府的观点或政策。

补 充 材 料

术 语 表

布雷顿森林(Bretton Woods)

指1944年在美国新罕布什尔州布雷顿森林举行的会议。该会议制定了二战结束后国际货币体系的结构并建立了国际货币基金组织(IMF)和世界银行。大家同意IMF成员国将采用钉住美元的汇率，而且最大的上下浮动幅度不得超过所同意的汇率的1%。

泡沫(bubble)

指资产价格的上涨远远高于其实际价值。人们往往假设下一位买主会支付更高的价格。历史上，大型泡沫时有发生，常常造成灾难性后果。有时，可能是无法令人理解的现象引起泡沫（如一时风尚或狂热），亦可由个人或公司的操纵行为而造成。

公司治理(corporate governance)

指公司内部的一种体制。它包括为股东和其他利益攸关方的需求服务的政策、程序和人员。该体制依赖良好的商业头脑、客观性、问责制和诚信来指导和控制管理活动。健全的公司治理需要外部市场和法规的支持，还要有一种能保障政策和程序得到执行的健康的董事会文化。

信用违约掉期合约(credit debt swap)

指受风险保护的买方和担保风险的卖方之间的合约。买方向卖方作出一系列付款，如果债券或贷款出现违约（不偿付）情况，作为交换，卖方给予理赔。信用违约掉期合约被比作保险，买方的付款被视作保费，在某些合约规定的事件发生时买方将获得一笔赔款。

衍生工具（derivative）

指某种金融契约，其契约价格衍生自所代表的资产，如股票、债券、大宗商品、货币、利率和市场指数。大多数衍生产品的特点是高杠杆率，也就是说，投资者仅仅支付占契约成本很小一部分的实际费用，由卖方或经纪人借钱给买方补足剩余部分。

网络公司（dot-com）

指的是以互联网为基础经营的公司，如果互联网不存在，其商业模式将不可能运作。网络公司常常用于特指20世纪90年代末期采用这种商业模式的公司，但亦可指今天依然存在的公司。

外部性（externality）

对没有涉及某项经济交易活动的人所产生的副作用。一个典型的负面例子是发电厂造成的空气污染。

房利美（Fannie Mae）

联邦国民抵押贷款协会(FMNA)的昵称。这是一个国会特许成立的公司，它从二级市场购买抵押贷款，然后汇集起来，在公开市场上作为房产抵押贷款证券卖给投资者。房利美——并非美国政府——为贷款的还本付息提供担保。

联邦储备系统（Federal Reserve）

简称“美联储”，美国的中央银行，其职责是为国家保持一个安全、灵活和稳定的货币和金融体系。

房地美（Freddie Mac）

联邦住房贷款公司(FHLMC)的昵称。这是一个政府特许经营的公司，它从发放贷款的金融机构购买合格的抵押贷款，把贷款证券化，再通过经销商分销此等证券。其证券不享有美国政府的担保，其市场价值在债券到期之前会有波动。

20国集团（G20）

20国集团成立于1999年，包括工业国和发展中国家，成员国的财政部长和央行行长定期开会，讨论有关全球经济的重大问题。

国际货币基金组织（International Monetary Fund）

该组织成立于1944年，旨在减少国家之间的贸易壁垒，并通过监控成员国的外汇兑换体系和向发展中国家提供贷款来稳定货币。

忧愁湖（Lake Wobegon）

电台节目主持人加里森·凯勒(Garrison Keillor)所描述的“被时代所遗忘且在几十年里一无改善的小镇”。在过去30年里，凯勒每周通过“牧场之家”节目与听众分享来自这个虚构小镇的最新消息：“那里所有的妇女都很强健，所有的男人都很英俊，而且所有的孩子都高于平均水平。”

流动性（liquidity）

指把资产快速转化成现金且无贴现的能力。

宏观经济学（macroeconomics）

经济学的一个分支，主要研究国家经济作为一个整体的表现、结构和行为，而不涉及经济部门或个体经济层面（即所谓的“微观经济”）。它有助于确定某些政策对国家整体经济的影响。

保证金（margin）

投资者为了从事某些交易而存放在其交易账户中的最低抵押数额，可以是现金或证券。保证金也是投资证券的市值和证券经纪人向投资者提供的贷款之间的差额。

证券化（securitization）

一种把同类产品——如：贷款或抵押贷款——汇集转化成可交易证券的程序。

次级贷款（subprime loan）

向信用记录不佳或有限的人提供的贷款。这种贷款的利率比优质贷款的利率高，以弥补增加的信贷风险。

财富效应（wealth effect）

指的是消费者认为他们现在更富有而倾向于增加消费的现象。有时，他们的财富的确增加（如工作中获得奖金或提薪），有时只是感觉“更富有”（如住房的评估价值提高或短期内股票价格上涨）。

世界银行

世界银行包括两个独特的发展机构——国际复

兴开发银行(IBRD)和国际开发协会(IDA)。国际复兴开发银行侧重帮助中等收入国家和信誉良好的贫困国家，而国际开发协会则侧重帮助世界上最贫困的国家。世界银行向发展中国家提供低息贷款、无息信贷以及赠款，以支持发展教育、卫生、基础设施、交通等项事业。

本术语表系基于下列及其他网站的内容改编：

http://www.investorwords.com

http://www.economist.com/research/economics/

http://encyclopedia.thefreedictionary.com

新交流

您正在寻找有关美国或者美国驻华大使馆的更多信息吗？

请查询我们的网站：

中文

http://chinese.usembassy-china.org.cn/

英文

http://beijing.usembassy-china.org.cn/

(上接封二)

International Information Programs:

Coordinator Jeremy F. Curtin

Executive Editor Jonathan Margolis

Creative Director George Clack

Editor-in-Chief Richard W. Huckaby

Managing Editor Anita N. Green

Production Manager Christian Larson

Assistant Production Manager Chloe D. Ellis

Web Producer Janine Perry

Copy Editor Kathleen Hug

Photo Editor Maggie Johnson Sliker

Cover Design Min Yao

Copyright Specialist Yvonne Shanks

Reference Specialist Anita N. Green

与全球经济相关的书籍、文章、报告、网站和录像

书籍和文章

利亚夸特·艾哈迈德：《金融大亨：使世界破产的银行家》，纽约州纽约市，企鹅出版社，2009年。(Ahamed, Liaquat. Lords of Finance: The Bankers Who Broke the World. New York, NY: Penguin Press, 2009.)

富兰克林·艾伦和道格拉斯·盖尔：《金融危机解读》，纽约州纽约市，牛津大学出版社，2007年。(Allen, Franklin, and Douglas Gale. Understanding Financial Crises. New York, NY: Oxford University Press, 2007.)

丹尼尔·德瑞日纳：《政治皆具全球性：解读国际监管体制》，新泽西州普林斯顿市，普林斯顿大学出版社，2008年。(Drezner, Daniel W. All Politics Is Global: Explaining International Regulatory Regimes. Princeton, NJ: Princeton University Press, 2008.)

理查德·弗罗里达："经济崩溃将如何重塑美国"，《大西洋在线》，2009年3月。(Florida, Richard. "How the Crash Will Reshape America." The Atlantic Online (March 2009).)

http://www.theatlantic.com/doc/200903/meltdown-geography

史蒂夫·弗雷瑟：《华尔街：美国的梦幻天堂》，康涅狄格州纽黑文市，耶鲁大学出版社，2008年。(Fraser, Steve. Wall Street: America's Dream Palace. New Haven, CT: Yale University Press, 2008.)

史蒂文·杰尔斯坦德和弗农·L·史密斯："从泡沫走向萧条？"《华尔街日报网络版》，2009年4月6日。(Gjerstad, Steven, and Vernon L. Smith. "From Bubble to Depression?" Wall Street Journal Online (April 6, 2009).)

http://online.wsj.com/article/SB123897612802791281.html

保罗·R·克鲁格曼：《国际经济学：理论和政策》，马萨诸塞州波士顿市，皮尔森/艾迪森·韦斯利出版社，2009年。(Krugman, Paul R. International Economics: Theory and Policy. Boston, MA: Pearson/Addison Wesley, 2009.)

麦克尔·何根："尼尔·弗格森：美国需要免除债务"，《名利场：政治和权力博客》，2009年1月20日。(Hogan, Michael. "Niall Ferguson: America Needs to Cancel Its Debt." Vanity Fair: Politics and Power Blog (January 20, 2009).)

http://www.vanityfair.com/online/politics/2009/01/niall-ferguson-america-needs-to-cancel-its-debt.html

丹·墨菲："经济刺激遍及全球，但这够吗？"，《基督教科学箴言报网络版》，2009年1月9日。(Murphy, Dan. "Stimulus Goes Global. Will It Be Enough?" Christian Science Monitor Online (January 9, 2009).)

http://www.csmonitor.com/2009/0109/

p12s01—wogn.html"

理卡铎·利伯纳陀：《占卜者的困境：为什么我们需要以不同方式控制金融风险》，新泽西州普林斯顿市，普林斯顿大学出版社，2007年。(Rebonato, Riccardo. Plight of the Fortune Tellers: Why We Need to Manage Financial Risk Differently. Princeton, NJ: Princeton University Press, 2007.)

罗伯特·希勒：《次级贷款解决方案：目前的全球金融危机如何发生及如何应对》，新泽西州普林斯顿市，普林斯顿大学出版社，2008年。(Shiller, Robert. The Subprime Solution: How Today's Global Financial Crisis Happened, and What to Do About It. Princeton, NJ: Princeton University Press, 2008.)

乔治·索罗斯：《金融市场新范式：2008年信用危机及其影响》，纽约州纽约市，公共事务出版社，2008年。(Soros, George. The New Paradigm for Financial Markets: The Credit Crisis of 2008 and What It Means. New York, NY: Public Affairs, 2008.)

纳西姆·尼古拉斯·塔勒布："第四象限：统计学局限图"，《前沿》，2008年。(Taleb, Nassim Nicholas. "The Fourth Quadrant: A Map of the Limits of Statistics." Edge (2008).)

http://www.edge.org/3rd_culture/taleb08/taleb08_index.html

马丁·沃尔夫：《理顺国际金融》，马里兰州巴尔的摩市，约翰霍普金斯大学出版社，2008年。(Wolf, Martin. Fixing Global Finance. Baltimore, MD: Johns Hopkins University Press, 2008.)

报　告

马克·卡尔森："针对困难银行和大萧条恐慌的解决方案"，美国联储会，华盛顿特区，2008年。(Carlson, Mark. Alternatives for Distressed Banks and the Panics of the Great Depression. Washington, DC: Federal Reserve Board, 2008) http://www.federalreserve.gov/pubs/feds/2008/200807/200807abs.html

克雷格·K·埃尔维尔："美元危机：前景与影响"，华盛顿特区，美国国会研究服务部，2008年1月8日。(Elwell, Craig K. Dollar Crisis: Prospect and Implications. Washington, DC: Congressional Research Service, January 8, 2008.)

http://assets.opencrs.com/rpts/RL34311_20080108.pdf

"金融救助"，CQ检索，2008年10月24日。("Financial Bailout." CQ Researcher (October 24, 2008).)

詹姆斯·K·杰克逊："金融危机：对欧盟的影响和欧盟的应对"，华盛顿特区，美国国会研究服务部，2009年3月9日。(Jackson, James K. The Financial Crisis: Impact on and Response by the European Union. Washington, DC: Congressional Research Service, March 9, 2009.)

http://assets.opencrs.com/rpts/R40415_20090309.pdf

马克·金科菱："金融危机的起因"，华盛顿特区，美国国会研究服务部，2009年1月29日。(Jinkling, Mark. Causes of the Financial Crisis. Washington, DC: Congressional Research Service, January 29, 2009.)

http://www.taxpayer.net/user_uploads/file/Reports/CRS/1-29-09%20CRS%20Causes%20of%20the%20Financial%20Crisis.pdf

韦恩·M·莫里森："中国和全球金融危机：对美国的影响"，华盛顿特区，美国国会研究服务部，2009年2月9日。(Morrison, Wayne M. China and the Global Financial Crisis: Implications for the United States. Washington, DC: Congressional Research Service, February 9, 2009.)

http://assets.opencrs.com/rpts/RS22984_20090209.pdf

网　站

有线电视新闻网：救市之路

(CNN: The Road to Rescue)

美国金融市场新闻和分析汇编。

http://money.cnn.com/news/specials/crisiswallstreet/2008/

美国对外关系协会：危机中的全球经济

(Council on Foreign Relations: Global Economy in Crisis)

内容包括专家评论、采访记录、背景资料、博文广播、必读资料以及重要文件和图表。http://www.cfr.org/thinktank/greenberg/

美国联邦储备系统：关于美联储

(Federal Reserve Board: About the Fed)

介绍作为美国中央银行的联邦储备系统的背景资料。内容包括1913年通过的《美国联邦储备法》（依据该法成立美联储）、美联储的结构、宗旨和职能、管理委员会、各联邦储备银行及行长。http://www.federalreserve.gov/aboutthefed/default.htm

金融时报：资本主义的未来

(Financial Times: The Future of Capitalism)

http://www.ft.com/indepth/capitalism-future

20国集团

(G-20)

这是20国集团(G20)财政部长和央行行长的网站。它提供20国集团的背景资料和常见问题问答、工作组概况、新闻稿以及高峰会议、工作组和其他活动的出版物。包括连接成员国银行和政府机构的链路。

http://www.g20.org/" http://www.g20.org/

国际货币基金组织：金融危机

(International Monetary Fund: Financial Crisis)

http://www.imf.org/external/np/exr/key/finstab.htm

纽约时报：信用危机—基本信息

(New York Times: Credit Crisis — The Essentials)

http://topics.nytimes.com/topics/reference/timestopics/subjects/c/credit_crisis/index.html

艾奥瓦大学国际金融和发展中心：全球金融危机

(The University of Iowa Center for International Finance and Development: The Global Financial Crisis)

http://www.uiowa.edu/ifdebook/issues/financial_crisis/index.shtml

大事记一览表：http://www.uiowa.edu/ifdebook/timeline/Financial_Crisis_Timeline.pdf

世界各国领导人的发言：http://www.uiowa.edu/ifdebook/issues/financial_crisis/links/statements.shtml

世界银行：金融危机

(World Bank: Financial Crisis)

http://www.worldbank.org/html/extdr/financialcrisis/

录　像

《学术世界：解读金融危机》

(Academic Earth: Understanding the Financial Crisis)

耶鲁大学录制的著名机构主管和大学教授的讲座录音。

http://academicearth.org/playlists/financial-crisis

《货币的升迁》（2009年）

The Ascent of Money (2009)

导演：阿德里安．彭尼克(Adrian Pennick)

片长：120分钟

内容摘要：哈佛大学历史学教授尼尔．弗格森追踪货币的演变并显示金融史是所有历史背后的关键幕后真相。他以世界各地发生的具有历史意义的金融事件为线索，阐述了基本的经济概念，并与金融界的知名专家对话。

http://www.pbs.org/wnet/ascentofmoney/

《前线报道：经济崩溃内幕》（2009年）

Frontline: Inside the Meltdown (2009)

导演：迈克尔·柯克(Michael Kirk)

片长：60分钟

内容摘要：讲述美国如何酝酿自1929年以来最严重的金融危机。

http://www.pbs.org/wgbh/pages/frontline/meltdown/

《美国欠条》（2008年）

I.O.U.S.A. (2008)

导演：帕屈克．柯里顿(Patrick Creadon)

片长：85分钟

内容摘要：该片审视美国迅速增长的国债及其对美国产生的后果。这部电影交叉采访美国普通纳税人和政府官员，揭示美国的金融规范和政策；跟随美国审计长大卫．沃克(U.S. Comptroller General David Walker)走遍全国，聆听他向美国公民解释美国不可持续的财政政策，影片还穿插档案记录镜头和经济数据来描述美国当前的经济形势。http://www.imdb.com/title/tt0963807/

《信贷告罄：艰难的岁月、宽松的信贷和掠夺性的贷款机构》（2006年）

Maxed Out: Hard Times, Easy Credit and the Era of Predatory Lenders (2006)

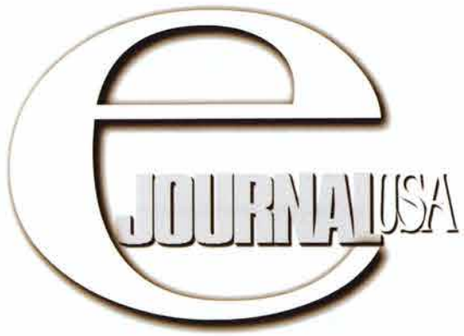
导演：詹姆斯·D·施科劳克(James D. Scurlock)

片长：90分钟

内容摘要：卡特里娜飓风肆虐美国墨西哥湾沿岸地区，它暴露了一个令人不安的现实：美国不仅远非世界上最富有的国家，而且美国个人和政府负债累累，正处于崩溃边缘。《信贷告罄》向观众揭示了现代金融业的运作内幕，解释了“特惠客户”的真实定义，并告诉观众为什么穷人越来越穷而富人却越来越富。

http://www.imdb.com/title/tt0762117/

美国国务院对上列资料来源的内容及其可用性不承担任何责任。截至2009年5月，所有互联网链接均有效。



http://www.america.gov

欢迎访问美国驻华使（领）馆信息咨询中心

美国驻华使（领）馆新闻文化处信息咨询中心的宗旨是向广大的中国读者提供有关美国政治、经济、法律、文化及社会问题的资料及咨询。信息咨询中心的收藏包括：多种网上数据库，关于美国研究方面的英文书籍，涉及广泛领域的英文期刊，以及不断增加的关于美国历史和社会的DVD光盘及录像带。

信息咨询中心对外开放，中心的服务是免费的，读者可以通过电话、传真或电子邮件与工作人员联系，也可在开放时间自己查阅资料。中心的对外开放时间是星期一至星期五(中国及美国节假日除外)，上午9：00至12：00，下午1：00至5：00。

联系方式：

北京　美国驻华使馆新闻文化处信息咨询中心
地址：北京市朝阳区呼家楼京广中心2801室
邮编：100020
电话：6597–3242 转209，207
传真：6597–3006
网址：http://beijing.usembassy–china.org.cn/irc.html

成都　美国领事馆新闻文化处信息咨询中心
地址：四川省成都市人民南路4段领事馆路4号
邮编：610041
电话：(028) 8558–3792
传真：(028) 8557–7540
网址：http://chengdu.usembassy–china.org.cn/resources.html

广州　美国领事馆新闻文化处信息咨询中心
地址：广东省广州市环市东路368号花园酒店
邮编：510064
电话：(020) 8335–4269；(020) 8332–6142
传真：(020) 8335–4764
网址：http://guangzhou.usembassy–china.org.cn/irc.html

上海　美国领事馆新闻文化处信息咨询中心
地址：上海市南京西路1376号上海商城东峰532室
邮编：200040
电话：(021) 6279–7662/3
传真：(021) 6279–7603
网址：http://shanghai.usembassy–china.org.cn/irc.html

沈阳　美国领事馆新闻文化处信息咨询中心
地址：辽宁省沈阳市和平区十四纬路52号
邮编：110003
电话：(024) 2322–2976
传真：(024) 2322–1505
网址：http://shenyang.usembassy–china.org.cn/resources.html

American Center for Educational Exchange
美国教育交流中心

参考书目

个人参与

■洪博培大使

■我的朋友沃伦·巴菲特

概述

■美国资本主义的终结？马克·吐温、忧愁湖及当前的危机——作者：马克·布莱思，布朗大学国际政治经济学教授

国际问题

■又见债务危机 —— 作者：约翰·B·朱迪斯，《新共和》资深编辑

■全球化和美国金融体系——作者：查尔斯·R·盖斯特，曼哈顿大学金融教授

■花絮新闻：美国领导人谈未来经济

■图片集锦：金融资产泡沫的时间轴

■S&ED个人参与：包日强（Richard Buangan）

监管的作用

■修改监管条例：市场平衡力理论的谬误——乔治·索罗斯，索罗斯基金管理公司董事长

■全球金融灾难：原因、解救和应对——作者：乔尔·P·荃齐曼，塔夫斯大学国际法教授

国际贸易历史回顾

■全球金融体系的演变——作者：理查德　韦德尔，俄亥俄大学知名经济学教授

补充材料

■术语表

■与全球经济相关的书籍、文章、报告、网站和录像

THE LONDON SUMMIT 2009
STABILITY | GROWTH | JOBS
FOR LEASE
COLDWELL BANKER
SCHWEITZER REAL ESTATE
FOR SALE BY OWNER
Real Estate One
FOR RENT
LEHMAN GOES BANKRUPT
WILD CARD