

【中】李炳炎 (Bingyan LI)

个人简况

李炳炎（1945—），男，江苏无锡人，经济学博士、中共江苏省委党校特岗教授，中央财经大学博士生导师。研究方向：社会主义市场经济理论、中国特色社会主义分享经济理论。

联系方式：

通讯地址：江苏省南京市白下区建邺路168号 中共江苏省委党校

邮编：210004。

电话：025-52336353

手机：13002594390。

E-mail: libingyan2002@yahoo.com.cn。

主要著作

《李炳炎选集》（山西经济出版社，1997）、《需要价值理论》（云南人民出版社，1990）、《新成本论》（云南人民出版社，1987）、《社会主义市场经济研究》（东南大学出版社，1993）、《社本论》（人民出版社，2000）、《公有制分享经济理论》（中国社会科学出版社，2004）、《共同富裕经济学》（经济科学出版社，2006）、《利益分享经济学》（山西经济出版社，2008）。

当前世界金融-经济危机的马克思经济学观察

【中】李炳炎 王小刚

内容提要：2008年美国遭遇了“百年一遇”的金融危机。一系列突如其来的“变故”使得世界各国极为震惊。由于美国经济的巨大影响力，这场金融危机已经扩展为世界金融危机，并向世界经济危机延伸。面对正在向经济危机延伸的当前世界金融危机，具有不同阶级立场的学者作出了不同的解读。本文运用马克思政治经济学作为分析武器，解析了这一危机的直接原因与深层原因。指出这场危机爆发的必然性，即是资本主义基本矛盾的总爆发，其根源在于资本主义经济制度本身。我国应对这场危机影响的首要任务，是巩固公有制为主体的社会主义经济制度，以民为本，坚持社会主义生产目的，提高广大劳动群众的生活消费水平。应采取多种措施，尽快促进广大劳动群众有支付能力的需求的大幅增长。

关键词：世界金融-经济危机；马克思政治经济学分析；社会主义经济制度

在2006年的时候，国际社会对世界经济还是一片看好之声，对当时美国已经开始浮现的次级债危机，并没有引起太多的注意。许多经济学家都认为是局部性的小事件，不足以影响一片繁荣的世界经济。但随着美国的次贷危机的持续发酵升温，已经深深震撼了美国经济，成为美国朝野上下所关注的头等大事。同时，由于美国是世界金融中心，美国的金融问题自然影响到全世界，引发全球性的金融危机，信用紧缩。中国股市半年内跌幅超过百分之七十五，韩国、香港也跌幅超过百分之五十，欧洲的法国、德国、英国股市跌幅也超过百分之四十，甚至冰岛等国出现了国家破产的危机，而美国这个国际经济巨人也出现了百分之三十以上的股市跌幅。这场世界性的金融经济-危机对全球经济的深刻影响暂时还看不到底。

一、当前世界金融-经济危机的产生与发展过程

金融危机又称金融**风暴**，是指一个国家或几个国家与地区的全部或大部分金融指标（如：短期利率、货币资产、**证券**、**房地产**、土地价格、商业破产数和金融机构倒闭数）的急剧、短暂和超周期的恶化。当前的世界金融危机是由于美国次贷危机，银行大量倒闭而引发的。这正应了马克思一句话：“危机最初不是在和直接消费有关的零售商业中暴露和爆发的，而是在批发商业和向它提供社会货币资本的银行中暴露和爆发的。”^a

所谓次贷危机是指由美国次级房屋信贷行业违约剧增、**信用紧缩**问题而于2007年夏季开始引发的**国际金融市场**上的震荡、恐慌和危机。次贷即“**次级按揭贷款**”

a 马克思：《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第340页。

([subprime mortgage loan](#))，是一种高风险、高收益的银行业务。它与传统意义上的标准[抵押贷款](#)的区别在于，[次级抵押贷款](#)对贷款者信用记录和还款能力要求不高，贷款利率相应地比一般[抵押贷款](#)高很多。那些因信用记录不好或偿还能力较弱而被银行拒绝提供优质[抵押贷款](#)的人，都会申请[次级抵押贷款](#)购买住房。

近年美国等国家由于流动性过剩，银行开始纷纷放松购房信贷标准（不用付[首期](#)，不用[收入证明](#)，也不计较[抵押](#)单位的素质等），形成次级房贷市场。在房价高涨的时候，由于抵押品价值充足，银行贷款不会产生问题。但房价下跌时，抵押品价值不再充足，按揭人收入又不高，面临着贷款违约、房子被银行收回的处境；而发放贷款的银行则面临坏帐增加、资不抵债而倒闭破产的困境。但是好景不长，美国的房地产市场开始在2006年转差，房市开始大幅降温。受此影响，很多次级抵押贷款市场的借款人都无法按期偿还借款，购房者难以将房屋出售，或者通过抵押获得融资。于是普通居民的信用降低，与房地产贷款有关债券的评估价格下跌。很多[投资银行](#)和[对冲基金](#)都购买了这些债券，或者是由这些债券组成的[投资组合](#)，所以就亏了很多，甚至面临[破产](#)，牵动全球信贷出现收缩。

2007年3月，美国新世纪金融公司宣布濒临破产，美国次贷危机开始浮出水面，但此时远远还没有引起人们的注意。此后危机逐步深化发展，直到2008年七、八月份事态的发展才进入高潮，惊天动地的大事件不停发生。先是美国政府宣布接管美国最大的两家住房抵押贷款公司房利美和房地美，然后是美国第四大投资银行雷曼兄弟申请破产，第三大投资银行美林被收购，接着是美联储下属的纽约储备银行以850亿美元接管美国最大的保险公司美国国际集团（AIG）。最后是华尔街仅剩的也是最大的两家投资银行高盛集团和摩根士丹利被迫将其业务模式从投行转型为传统的银行控股公司，并开始和银行一样接受金融监管当局的监管。但是，这些大手笔的金融拯救举措仍然不能消除美国金融体系面临崩溃的危险。美国财长于是抛出了一个高达7000亿美元的综合救援计划，经过国会多次辩论后才得以通过。

从美国次贷危机引起的[华尔街风暴](#)，现在已经演变为[全球性](#)的金融危机，已经影响到实体经济，正在迅速从金融危机演变为经济危机。这个过程发展之快，影响之巨，可以说是人们始料不及的。大体上说，可以划成四个阶段：一是债务危机，借了住房贷款的人，不能按时还本付息引起的问题。第二个阶段是流动性的危机，亦即银行信用关系断裂。这些金融机构由于债务危机导致的一些有关[金融](#)机构不能够及时有一个足够的流动性对付债权人变现的要求。第三个阶段，[信用危机](#)。就是说，人们对建立在信用基础上的金融活动产生怀疑，对于前景信心不足，信用紧缩，造成全面信用危机。第四个阶段，即世界经济危机。

二、当前世界金融危机产生的直接原因

对于美国金融危机产生的原因，学界有很多不同的解释，有人归纳大概有十几种说法。但是我们可以明确的是，这场金融危机有以下几个直接的表面上的原因。

（一）相对于实体经济，虚拟经济过度膨胀

美国经济最大的特点是虚拟经济非常的发达，即高度依赖虚拟资本的运动来创造利润。比如2006年金融服务业的产值占了美国GDP的几乎四分之一，利润则占美国所有企业利润总额的44%，而美国制造业的利润仅为10%左右。马克思在《资本论》中最早对虚拟资本做出系统论述。他认为虚拟资本是在借贷资本和银行信用制度的基础上产生的，包括股票，债券，不动产抵押单等形式。虚拟资本本身并不具有价值，这是它和实际资本的不同之处，但是它却可以通过自身的运动产生利润。发展虚拟经济必须和实体经济紧密结合，以实体经济为基础，脱离了实体经济的支撑，又没有相应的管制措施，虚拟经济就会非常容易演变成投机经济、泡沫经济。

在美国经济的主导和带动下，1997年全世界虚拟经济的总量已达140万亿美元，约为世界各国国内生产总值总和28.2万亿美元的4倍。到了2007年，全球外汇资金和金融衍生品全年交易量合计达到了3259万亿美元，相当于当年全球GDP总和的67倍，远远脱离了实体经济的客观需要。这也就从根本上决定了美国房地产泡沫的最终破灭和世界金融危机的爆发。马克思在《资本论》中对此有精辟的论述。他指出：“在再生产过程的全部联系都是以信用为基础的生产制度中，只要信用突然停止，只有现金支付才有效，危机显然就会发生，对支付手段的激烈追求必然会出现。所以乍看起来，好像整个危机只表现为信用危机和货币危机。而且，事实上问题只是在于汇票能否兑换为货币。但是这种汇票多数是代表现实买卖的，而这种现实买卖的扩大远远超过社会需要的限度这一事实，归根到底是整个危机的基础。”^a

（二）金融衍生产品开发过度，杠杆操作倍率过高

国际清算银行最近的报告显示，全球金融衍生品的交易总量超过了1000万亿美元，而全球所有国家的GDP加在一起也就是60万亿美元左右，其交易总量相当于全球经济总量的16倍。这次金融风暴的起因——次贷危机所涉及的有问题的抵押债券——总额也仅仅是1.2万亿美元。为什么1.2万亿美元的债务却造成如此之大的影响呢？这是因为金融机构为了追求过高的利润率，而采取了冒险的杠杆操作。

投资银行一般来说杠杆率是1:30，对冲基金等经营衍生产品的机构，一元钱的自有资本要对应一百甚至二百元的资产，杠杆率为1:100或1:200。根据“巴塞尔协议”的规定，商业银行的资本充足率至少要在8%。也就是说，一块钱的资本金，能放出12.5元的信贷（风险权重为100%）。换句话说，银行的杠杆率为1:12.5。但是通常银行替自己的信贷资产买了CDS（信贷违约互换），这样信贷资产的风险权重可以从100%下降到20%。因此，银行的杠杆率实际上可以高达1:62.5，而资本充足率则低至1.6%。所以通过风险资产的“证券化”，以及各种金融衍生品规避了监管，银行的杠杆率实际上越来越高，而银行保留在手的次级信贷资产的违约风险却越来越大。所以金融衍生产品的创新，表面上似乎分散了风险、提高银行等金融机构的效率。但市场经济的基本规律是不能改变的，随着银行杠杆率的提高，风险在急剧加大。随着房产泡沫的破灭，1.2万亿美元的次贷便对整个金融系统产生了数十倍于自身的杀伤力。

a 马克思：《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第555页。

正如马克思指出的，资本主义信用制度“把资本主义生产的动力——用剥削别人劳动的办法来发财致富——发展成为最纯粹最巨大的赌博欺诈制度”。^a

（三）金融监管放松，交易过程信息不透明

1999年，美国政府正式废除1933年颁布的金融管制法“格拉斯—斯蒂格尔法”，取而代之的是“金融服务现代化法案”（Gramm-Leach-Bliley），从而彻底结束了银行、证券、保险分业经营与分业监管的局面，开辟了世界金融业混业经营的局面。这样，金融的监管放松了，开始有大量的公司从事证券化商品的业务，这无疑刺激了金融泡沫的生长。美国在上世纪90年代历时最长的经济繁荣结束后，由于网络经济泡沫破灭，迫使美联储连续降息。2003年6月，美联储将基准利率降到1%，并维持长达一年之久，由此催生了房地产市场的泡沫；此后虽连续17次加息，美元供给仍然过多，处于长期贬值阶段。

其次，次级房贷债券在发行过程中信息不够透明。当次级抵押贷款被打包成债券销售给投资者时，债券投资者无法确切了解次级贷款申请人的真实支付能力。而政府把对次级房贷债券这种金融衍生品的评估和监督责任完全抛给私人债券评级机构，给这些私人机构留下了太多操作空间。由于这些机构采用的评级标准并不可靠，围绕次级债进行的一系列衍生过程中，每个环节的信用评估是相互脱节的。每个环节掌握的信用评级和有关信息都只是一个碎片。以致一些个人、机构甚至不清楚自己买的是什么。这里存在严重的信息不对称。另一方面CDO（债券抵押凭证）这类产品也过于复杂，在CDO的基础上又做出了CDO平方，层层切块组合，直到今天也没人知道对其怎么定价。

（四）全球化时代金融体系的脆弱性加深

金融业由于自身的特殊性质，本身就存在着较大的风险与不稳定性。在新自由主义经济学主导下，随着金融自由化全球化的发展，将各国之间彼此割裂的信用通道相互连接而织成了一张错综复杂的网络。一个金融机构、一种金融资本、一个区域金融市场只不过是网上的一个结点，这样的信用杠杆使金融资本的固有均衡的非稳定性日益严重。如果金融体系有一个小的扰动（这种扰动可能是个别金融市场上的信用恐慌、个别金融资产的贬值和个别金融机构的倒闭），就会使其他金融市场、金融资产和金融机构对整个金融体系的稳定性产生怀疑。如果面临微小扰动时，金融机构均有98%的可能性选择继续持有金融资本，那么在金融全球化初期，金融体系维持稳定的可能性是98%的十次方，约为81.7%。在金融全球化相对深入，金融资本存量足够大之后，金融体系维持稳定的可能性将会是98%的一百次方，约为13.2%。谁越早采取风险规避行为，谁的损失就越小，结果对风险的恐慌导致了金融体系的最终崩溃。

这使得全球金融体系的微小扰动，会有类似于混沌学中“蝴蝶效应”的放大和“探戈效应”的传染。比如1997年的东南亚金融危机就非常明显地说明了这种情况。这场危机一开始只是泰国一家的事，但它很快就波及到与其经济联系密切的东盟国家，演

^a 马克思：《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第499页。

变成东南亚金融危机，几个月后，又北上影响到韩国、日本、中国台湾省和中国香港特区，从而扩大为亚洲金融危机。由于这次金融危机的发源地美国其经济规模远远超过东南亚国家，而涉及的产业即房地产业又是国民经济的重要支柱，其产生的影响必然会大大超过东南亚金融危机。

（五）以美国金融为中心的世界经济增长模式的严重弊端

二战后，美国确立了自己在世界经济中的霸主地位，美元曾是唯一的国际货币，美元与黄金挂钩，35美元兑换一盎司黄金。在上世纪70年代布雷顿森林体系瓦解后，美元已经不再是唯一的国际货币，美元也不再与黄金挂钩。但是美国仍然是世界上最大最强的经济体，因此很多国家还是把美元作为其首选的外汇储备。这样，美元仍然维持其霸权地位，为世界贸易提供清偿力。近年来，许多新兴经济体例如中国、印度都采取了外贸主导型的增长模式，依赖美国的市场。比如中国，一方面让人民币贬值，压低本国工人工资，将大量廉价商品出口到美国，赚取了大量的美元，积累了巨额的外汇储备。另一方面，又用这些外汇储备去购买美国的国债和各种金融债券，美元因而又回流到美国人手里。这样就形成了由其他国家来制造，由美国来消费的负债消费的世界经济增长模式。很显然，这种失衡的世界贸易结构是不可能长期持续的。

由于美国吸纳了世界各国的投资，造成了美国国内资金的过剩、流动性的泛滥。商业银行坐拥大量的现金，不产生任何收益，还要干赔利息，所以需要寻找出路。于是银行降低房贷标准，给没有足够收入证明的大量低收入居民也发放房贷，甚至无需交纳首付，由此吸引了大批高风险客户。商业银行放出次级房贷后，自己也知道其中的风险，但在赚钱私欲的驱使下，各种金融创新应运而生，就将之打包做成次级债产品，转卖出去以转移风险。经多次包装后，一般投资者已经不明白其中的风险。而一旦经济形势不好，房价下跌，次按违约率上升，投资者就会争相抛售次级债相关产品，造成市场大跌，最终酿成一场大的危机。所以失衡的世界经济增长模式对这次金融危机的发生起到了推波助澜的作用。

三、当前世界金融危机产生的根源

马克思说：“政治经济学的肤浅性也表现在，它把信用的膨胀和收缩，把工业周期各个时期更替这种单纯的征兆，看作是造成这种更替的原因。”^a产生当前世界金融危机的直接的表面的原因似乎很多，但根源只有一个，这就是资本主义的基本矛盾——生产社会化和生产资料资本主义私人占有之间的矛盾。而这一基本矛盾主要表现为如下两个方面：生产无限扩大的趋势与广大劳动者有支付能力的需求相对缩小的矛盾；以及个别企业生产的有组织性与整个社会生产的无政府状态的矛盾。产生这场大危机的根本原因，仍然是马克思早已揭示的这一客观经济规律的作用。

^a 马克思：《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第694页。

(一) 利润最大化的资本主义生产目的导致生产无限扩大的趋势与广大劳动者有支付能力的需求相对缩小的矛盾

这次金融危机表面上看是消费过旺，但实质上是生产过剩。这种生产过剩，是相对生产过剩，是大量产品相对于广大劳动者过小的购买力的过剩，而不是绝对生产过剩。因为在雇佣劳动制度下，工资和利润始终是对立的。在西方资本主义国家，企业开工不足，产能过剩已经成为经常现象。面对不断扩张的生产能力，避免出现生产过剩危机的唯一办法，就是必须提高个人消费需求。怎么才能提高个人消费需求呢？西方发达国家采用透支消费的办法，这种办法虽然有损于资本的即期利益，但消费者也提前支付了远期利益，故既能为唯利是图的资本家接受，也能为囊中羞涩的普通劳动者认可，目前已成为西方极为流行的一种生活方式。

但是，“透支消费”并不能从根本上解决生产过剩的问题。这就如同饮鸩止渴，“透支消费”不过是靠透支未来来换取今天，把当下的危机延迟到未来爆发罢了。一旦对未来出现悲观预期，危机就不可避免。在西方发达国家，“透支消费”是非常普遍的现象，而引发这次危机的次级抵押贷款，不过是“透支消费”中的个案。换言之，只要“透支消费”不停止，那么即便没有住房的“次贷”问题，也会有其它方面的“次贷”问题，迟早会爆发经济危机。

马克思深刻地指出：“如果说信用制度表现为生产过剩和商业过度投机的主要杠杆，那只是因为按性质来说可以伸缩的再生产过程，在这里被强化到了极限。它所以会被强化，是因为很大一部分社会资本为社会资本的非所有者所使用，这种人办起事来和那种亲自执行职能、小心谨慎地权衡其私人资本的界限的所有者完全不同。……因而，它事实上为生产造成了一种内在的但不断被信用制度打破的束缚和限制。”^b

由此可见，资本主义的古典危机与当代危机并无本质不同：都是生产过剩危机。区别在于：在古典危机中，生产过剩直接表现为有效需求不足，商品卖不出去；而在当代危机中，生产过剩不再直接表现为有效需求不足，而是表现为有效需求旺盛的“透支消费”。从古典危机演变为现代危机，只不过把资本主义的内在矛盾的爆发从当下推到了未来。而一旦危机爆发，其问题则更加严重。人们已发现，这次大危机与历史上1929—1933年世界经济大危机有不少惊人的相似之处，在某些方面简直是一种重复。

1929-1933年的世界经济大危机，正式由于资本主义基本矛盾表现为生产无限扩大，二劳动人民有支付能力的需求却相对缩小的矛盾的尖锐化所导致。1929年10月24日美国纽约股市大暴跌，成为了这次危机的导火线。5年间，资本主义各国工业生产急剧下降，大批企业破产，失业率达到30%以上，农业衰退，国际贸易萎缩，货币贬值，商品滞销，生产力遭到严重破坏。

(二) 自由市场制度加剧了个别企业生产的有组织性与整个社会生产的无政府状态的矛盾

社会化大生产、分工与协作的发展，使资本主义企业内部具有高度的组织性和计

^b 马克思：《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第497-498页。

划性。然而生产资料私有制导致全社会宏观经济的管理弱化和混乱。

这次金融危机是资本主义自由市场经济自发性的突出表现，是投机资本进行疯狂投机活动的必然产物。资本主义市场经济是追求最大利润的经济。为了追求最大限度的利润，它要千方百计地占领市场，扩大市场，更会花样百出地进行投机。从一个个私有者逐利出发扩大再生产，形成生产无政府状态，带来国民经济比例失调和生产过剩，成为危机的物质基础根源；而肆无忌惮地进行投机，打乱货币信贷与实物的比例和金融秩序，则成为金融危机大爆发的导火索。

金融衍生产品脱离物质生产的需要，在市场上如脱疆之马被资本操纵、运行、投机，而资本投机是不择手段和不计社会后果的，它完全以利润多少为转移。金融投机包括股票期权、期货、各种债券、基金等的投机，成为当代资本主义经济的常态特征。投机加剧资本主义市场经济运行的自发性和盲目性，使资本主义生产无政府状态日益扩大，国民经济运行失衡，金融自由化导致金融失去监管，成为金融危机爆发的引爆点。

正如马克思所指出：资本主义股份公司“再生产出了一种新的金融贵族，一种新的寄生虫，——发起人、创业人和徒有其名的董事；并在创立公司、发行股票和进行股票交易方面再生产出了一整套投机和欺诈活动。这是一种没有私有财产控制的私人生产。”^a“信用使这少数人越来越具有纯粹冒险家的性质。因为财产在这里是以股票的形式存在的，所以它的运动和转移就纯粹变成了交易所赌博的结果；在这种赌博中，小鱼为鲨鱼所吞掉，羊为交易所的狼所吞掉。”^b在金融危机中，许多公司破产兼并，就说明了这一点。“信用制度加速了生产力的物质上的发展和世界市场的形成；使这二者作为新生产形式的物质基础发展到一定的高度，是资本主义生产方式的历史使命。同时，信用加速了这种矛盾的暴力的爆发，即危机，因而加强了旧生产方式解体的各种要素。”^c

马克思指出信用制度是加剧生产过剩和商业过度投机的主要杠杆，极度强化了资本主义再生产过程，从而使资本主义基本矛盾日趋激化而产生经济危机，最终必然将导致资本主义制度崩溃。“信用制度固有的二重性质是：一方面，把资本主义生产的动力——用剥削别人劳动的办法来发财致富——发展成为最纯粹最巨大的赌博欺诈制度，并且使剥削社会财富的少数人的人数越来越少；另一方面，又是转到一种新生产方式的过渡形式。”^d这种新的生产方式就是社会主义制度，当然这个过程仍然是非常曲折和复杂的。由此可见，这场大危机产生的根源在于资本主义经济制度本身。不消灭这种旧制度，经济危机迟早总会爆发，这是历史必然性。

四、当前世界金融危机将产生的影响展望

由于资本主义生产关系严重束缚了生产力的发展，资本主义制度面临崩溃之势，

a 马克思：《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第496页。

b 马克思：《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第497页。

c 马克思：《资本论》第3卷，人民出版社1975年版，第499页。

d 同上。

其丧钟又一次敲响。但是历史发展是曲折的。由于各种复杂因素交互起作用，世界经济的前景是复杂多变的。

有人认为，金融危机会对美元的霸权地位产生影响。但是从目前来看，这种说法还是不太实际的，至少在可预见的将来，美国的金融地位还是无人能够撼动。首先美国经济基本面强健，不乏继续增长的动力。比如2006年美国科学家囊括了诺贝尔奖自然科学方面的奖项，最新的世界大学排行榜显示美国的科技实力和创新能力仍然是世界第一，且在相当的时间内没有哪个国家和组织能够与之抗衡。再从外部环境看，其他国家的境况并不比美国好，而美元仍然世界上最受信赖的货币。据最新数据显示，对美元的持有仍在不断的增加。这也意味国际社会对美元还是保持信任，或许也只有美国这样巨大的经济体才能消化金融危机。还有，美国联邦储备委员会及时向金融系统注入大笔资金，增加流动性，降低了局部问题恶化引发系统性危机的可能性。由于美国政府换届，较大幅度调整了经济政策，提高了美国对制度的自我修复能力。

虽然短期内美元的霸权地位无法改变，但是短期内对美国的经济还是产生不小的影响。2008年美国的经济已出现了多年罕见的大滑坡。根据瑞银经济学家所进行的数量经济模型分析，资金成本上涨1个百分点的信贷冲击如果与股价、房价均下跌10%同时出现，明年美国的经济增长将被向下拉动2.6个百分点，使美国经济陷入衰退。那么，为什么还有很多人仍然坚持信贷市场困境所造成的损害很有限呢？主要原因是他们预计美联储将会降息救市。不过，瑞银的分析显示降息不可能缓解所有的痛苦，明年美国的经济增长率可能会放慢1个百分点以上。尽管瑞银的分析并非无懈可击，但是，如果美国房价面临两位数的跌幅，即使美联储放松货币政策，美国经济也是注定要陷入衰退的。

也有人认为美国经济会受到一定的影响，但不会因此而陷入衰退。主要理由是美国建筑业在GDP中的比重为5.1%左右，房地产和相应的租赁行业在GDP中的比重为10.1%左右。因此，就算房地产销售量的下降会影响到美国经济，其影响幅度只可能在15.2%的范围内。所以房地产销售下滑仅会导致美国经济一定程度的放缓。但是实际上金融危机的影响并不仅仅限于房地产业。房价呈两位数下降将使更多的抵押贷款借款人陷入财务困境。问题已经在消费者其他债务上显现出来，如信用卡违约率正在上升，贷款机构很可能面临更加棘手的局面。随着住房拥有者感到自己越来越穷，消费者支出必将受到抑制，特别是在股市持续下滑的情况下。

至于这场大危机对世界其他地区经济的影响，估计可能很严重。因为美国经济仍是世界其他地区最大的影响者之一，尽管美国经常项目赤字一直在下降，但其仍占GDP约6%，因其消费的产品远多于其生产的产品，其需求的急剧下降必然将损害其他地区的经济。经历了不久前楼市和消费繁荣的国家——特别是英国、爱尔兰、澳大利亚、加拿大和西班牙——同样也会受到打击。几年前实行了银行私有化和取消了金融管制的冰岛现在不得不面对国家破产的困境。其银行大量借贷，现在无法偿还外国债主的债务。

那么金融危机对中国经济的影响怎样呢？首先，中国高度依赖外资、外贸、外汇的发展模式面临挑战。中国从2001年到2007年，外贸依存度一直处于增加趋势，2007

年达到69%。金融危机导致美欧消费需求下降，将减少中国产品的出口，出口的下降趋势难以避免。2008年12月份中国的出口下降了2.8%，是1999年以来最糟糕的表现。香港汇丰银行估计，2009年第一季度，中国出口收缩的幅度会高达19%，也可能出现25年多来首次全年的出口下降的局面。其次，中国规模巨大的外汇资产，不仅面对美元贬值的汇率风险，还会因美国国债、机构证券产品市值下跌而蒙受巨大损失。比如我们持有的3763亿美元美国“两房公司”债券，1,500亿美元左右的ABS债券，可能所剩无几。第三，目前国际上的大宗商品都是以美元计价的，美元贬值意味着大宗商品价格上涨。同时，大批热钱在美元贬值或有贬值预期的影响下，流入中国套利，国际资本财团会热炒大宗商品，推高石油、铁矿石等大宗商品价格，因此会增加中国原材料的进口成本。

但是问题不仅仅因为金融危机的影响，更关键的是中国经济自身存在着严重的结构性问题，其中最突出的就是因为贫富差距太大而导致的居民消费需求不足。现在在内外两个因素的作用同时发作，问题会相当严重。中国国家统计局2009年1月22日公布，中国经济在2008年第四季度只增长了6.8%，是7年来最缓慢的增长，也是自2003年第二季度以来首次低于8%，显示了全球金融危机对中国经济带来冲击的严重程度。这个增长率导致2008年全年的增幅只有9%，比2007年13%的增长速度下跌了4个百分点，使连续5年来两位数字的加速增长骤然出现逆转。中国经济可能步入衰退。在前5年，中国的电力生产的年增长率达到15%，但是在2008年则下降了6%。为了缓解出口减少对中国经济以及就业造成的冲击，中央政府正在采取措施扩大内需的政策来促进经济的增长。不过，在短期内，中国的内需很难弥补外需减少所造成的缺口。中国面临一个巨大的结构性挑战，即实现从不可持续的对出口的过度依赖，转向更加依靠国内市场的销售、生产更高附加值的产品，从而提供更高工资和更高消费水平。即使是在最好的环境下，这种转变也需要相当时间。预计2009年中国的经济运行将会相当困难。

对于这些问题，国内研究和所采取的应对措施，尚显得不得力，亟待加强。

现在看来，美国存在广大劳动者有支付能力的需求即内需不足，但为什么中国同样存在产能过剩和广大劳动者有支付能力的需求即内需不足？这不能不联系到中国生产资料所有制结构变动的畸形走向及公有制经济主体地位的被剥削。生产资料所有制的性质决定国民收入的分配格局。中国要抵制当前世界金融—经济危机的影响，首要任务是巩固公有制为主体的社会主义基本经济制度，坚持社会主义生产目的——最大限度地满足广大人民日益增长的物质文化需要，以民为本，改善民生，尽快提高广大劳动群众的生活消费水平。为此，必须大力增加他们的货币收入，以尽快提升他们的有支付能力的需求。可见，我国政府当前应以充分就业、增加职工工资、提高农民纯收入、增加社会福利、救助弱势群体、控制物价上涨作为施政重点。

参考文献

- [1] 马克思：《资本论》第3卷，人民出版社1975年版。

- [2] 成思危:《虚拟经济与金融危机》,《管理科学学报》1999年2卷1期 第1-6页。
- [3] 李炳炎、王小刚:《金融全球化条件下的中国金融安全》,《南京理工大学学报》(社会科学版)2006年第5期。
- [4] 杰弗里·萨克斯:《是时候采取新的经济策略了》,《南方周末》2008-11-05。
- [5] 严海波:《美国金融危机转嫁的政治经济学分析》,《马克思主义与现实》2008年第4期。
- [6] 孙涤:《金融杠杆率及其“创新”——冬日围炉话海啸(三)》,《南方周末》2009年2月4日。
- [7] 白暴力·梁泳梅:《当前世界金融-经济危机的原因与后果——资本主义基本矛盾的总爆发》,《经济学动态》2008年第12期。
- [8] 宗寒:《资本主义市场经济本质的暴露》,乌有之乡网站,2009-2-17。
- [9] 赵磊:《不应忘却马克思的追问——对美国次贷危机根源的反思》,天益学术网,2008-12-3。
- [10] 许建康:《经济危机的马克思主义解读》,阳光卫视网站,2008-11-21。