

【中】田春生 (Chunsheng TIAN)

个人简况

田春生，女，经济学博士，曾任职于中国社会科学院世界经济与政治研究所经济比较研究室主任等职，研究方向：世界经济、转型经济和经济制度比较领域的研究。现担任中国青年政治学院经济系教授、主任。多年来，主持并参与国家社科基金、中国社会科学院重点课题 10 多项。

联系方式

学校地址：100089，北京海淀区西三环北路 25 号，中国青年政治学院经济系。

电子邮件：tianchunsheng@yahoo.com.cn

cs_tian@hotmail.com

传 真：86-10-68427853；

联系电话：1367-112-8674（手机）

主要著作

主编专著《经济增长方式的国际比较》、《东欧中亚国家演变后的社会现状与发展趋势》；

合著《论社会主义与市场经济兼容》、《国家与市场》等

国际金融危机的影响比较：中国与俄罗斯

【中】田春生

内容提要：全球金融危机对中国和俄罗斯等新兴市场经济国家的经济产生严重影响，带来新的问题。本文运用经济开放度和经济依存度、资本市场的开放程度、虚拟经济的规模等数据，说明两国在这次金融危机中所受影响的程度，并对金融危机给中俄两国经济带来的影响及其原因进行了比较分析。中国经济总体所受危机影响之所以大于俄罗斯，除去中国自身经济发展的结构性问题等因素外，一个主要原因就在于，中国对美国经济的依赖程度，大大高于俄罗斯对美国经济的依赖。

关键词：国际金融危机 中国 俄罗斯 影响比较

2008年下半年以来，国际金融危机的实质性爆发，作为世界两个最大新兴经济体的中国和俄罗斯，在本次危机中也难以独善其身。研究认为，由于两国转型与发展模式的差异，中国与俄罗斯受到本次危机影响的层面和程度也不尽相同，因此，我们将中俄两国所受影响及其原因加以比较和分析。

一、中国俄罗斯所受全球金融危机的主要影响

中国和俄罗斯是新兴经济体中近年来经济增长速度最快的国家。但是，2008年金融危机爆发以来，中俄两国经济中出现了一些突出的问题。

表-1. 中俄两国2008年主要经济指标比较

经济 指标	中国2008 年1-3季 度	中国2007 年1-3季 度	变动幅度	俄罗斯 2008年1-3 季度	俄罗斯 2007年1-3 季度	变动幅度
GDP 增长 率(%)	9.9	12.2	-2.3	7.5	7.4	0.1
固定 投资 增长 率(1- 10月, %)	27.2	26.9	0.3	12.3	21.1	-8.3
进 口增	29.0	19.1	9.9	42.4	36.9	5.5

长率 (%) 出 口增 长率 (%) 社 会消 费品 零售 额增 长率 (%) 股 市指 数 (末 期) 吸 引外 资增 长率 (%) 房 地 产 投 资 增 长 率 (%)	22.2	27.1	-4.9	53.3	12.1	41.2
	22.0	15.9	6.1	14.5	14.8	-0.3
	2293. 8	5552. 3	- 3258.5	1211.8	2071.8	-860
	39.85	10.87	28.98	-13.8	150	- 163.8
	29.2	30.3	-0.1	15.8 ^a	18.3 ^b	-2.5

数据来源：中宏网、中国统计局网站、俄罗斯联邦中央银行网站

(一) 经济增速降幅较大。

从经济增长速度看，中国2008年度GDP增长速度预计为9.5%^c，比2007年的11.8%降约2个多百分点；俄罗斯2008年的GDP增速预计为6%^d，预计比2007年的8.1%下降2个百分点。根据世界银行的预计，2009年中国和俄罗斯的GDP增长率将进

a 该数据为2008年上半年俄罗斯房地产行业运营、出租、服务等部门的投资增长率。

b 该数据为2007年全年数据，数据内容与上相同。

c 中国社会科学院于2008年12月发布的《社会蓝皮书》中的预测数字。

d 俄新网，http://rusnews.cn/eguoxinwen/eluosi_caijing/20081229/42380363.html，普京在2008年最后一次政府工作会议上发言时表示，尽管今年第四季度发展态势不良，但2008年俄罗斯经济和社会领域收效良好，国内生产总值增长率预计将达到6%。

一步恶化,分别为7.5%和3%。^a

(二) 外贸出口明显放缓。

从贸易出口看,2008年中国贸易出口增速下降5个百分点;同期,俄罗斯的贸易出口增速在前半年大幅攀升。但在年末,因受国际资源性产品、特别是国际油价下跌的影响,俄罗斯资源品出口价格大大减少。

(三) 资本市场中的股市和外汇大幅缩水。

2008年第三季度末与去年同期相比,中国股票市值缩水达到67%以上;俄罗斯股市也大幅缩水。截止2008年11月,俄罗斯股市市值缩水至4003.7亿美元,缩水幅度达70%。中国的外汇储备“2万亿”使人民币实际上以美元为锚;俄罗斯的黄金外汇储备规模为全球第三大,在2008年12月26日首次将至低点4,382亿美元,目前水准较2008年8月的纪录高点减少了约1,600亿美元。

(四) 国内外需求明显减少。

从经济增长的两大引擎出口和投资看,中国自2008年8月份以来对外出口需求和固定资产投资需求急剧减少(这两项在2007年对中国GDP增长的贡献超过了60%),其重要原因就是国际市场需求下降所致^b;2008年末,国际油价大幅下跌,从最高点158美元降至40美元附近,以及国际上对资源品需求的减少,导致俄罗斯外汇收入大幅下降。

二、中俄所受金融危机影响因素分析

如果仅在中国与俄罗斯两国之间进行比较,我们认为,中国在此次金融危机中所受影响,在层面上更加广泛,在程度上更为深刻。为了说明中国和俄罗斯两国受到金融危机的影响,本文运用国家对外依存度、中俄对美国经济的依存度、资本市场的开放程度、虚拟经济的规模等数据,说明两国在这次金融危机中的影响、程度与原因。

(一) 中国经济的对外依存度比俄罗斯要高

经济开放度是反映一个国家对外部经济的依赖或者是外部需求对本国经济的影响^c。在衡量经济总体开放程度的计算方法上,我们分别对三个一级指标赋予权重,从而计算出一个国家的经济总体开放程度。^d按照这些指标计算,中国经济的总体开放

^a 世界银行于2008年11月25日发布的《中国经济季报》中的预测数据。

^b 余永定:2008年12月29日发言。中国经济学教育科研网, <http://www.cenet.org.cn>。

^c 衡量一国经济开放度的指标,主要是贸易开放度、投资开放度和金融开放度。贸易开放度包括商品贸易开放度和服务贸易开放度,商品贸易开放度采用的衡量方法是外贸依存度,即:商品贸易开放度=(商品进口总额+商品出口总额)/GDP,对外贸易开放度=商品贸易开放度+服务贸易开放度。以贸易开放度作为衡量指标,我们采用类似的方法评价其它经济开放度指标。

^d 对我国对外开放度采用主观权测算的研究,李翀(1998)采用主观赋值法,令贸易对外开放度为0.4、金融和投资开放度分别为0.3,我们在此沿用这种方法;

程度为 52.69%。采用同样的权重，俄罗斯经济的总体开放程度为 31.35%。仅以商品贸易开放度指标看，2007 年中国该项指标为 65.36%，而俄罗斯的商品贸易开放度只有 42.74%。改革开放以来，中国主要以出口扩张拉动经济增长，2007 年中国贸易进出口总额为 21738 亿美元，占 GDP 的比重已达 67%，出口占 GDP 比重超过 40%。俄罗斯的对外贸易总额为 5782 亿美元，占 GDP 的比重为 10%，日本相应比例也只占 20% 和 10% 左右。所以，中国的对外依存度远远领先，远远高于美、日、德以及俄罗斯等主要经济体。从金融开放度和投资开放度两项指标来看，中国融入世界经济的程度，明显高于俄罗斯与外部经济联系的紧密程度。

表-2. 中俄两国 2007 年对外开放度指标对比

一级指标	二级指标	中国	俄罗斯
对外贸易开放度	商品贸易开放度	65.3	42.74
	服务贸易开放度	6	7.29
对外金融开放度	直接投资开放度	3.11	7.47
	证券投资开放度	3.36	1.99
	其它投资开放度	45.4	14.72
		0	
对外投资开放度	外商直接投资开放度	4.6	3.62
	外商其它投资开放度	21.6	6.57
	中国在外直接投资开放度	0.06	3.42

数据来源：中国商务部网站、俄罗斯联邦中央银行网站。

(二) 中国对美国经济的依存度比俄罗斯对美国经济的依存度高

中国对美国经济的依存度，主要是由于中国对美国的过高贸易出口，从而导致中国大量购买美国的政府债券。中国加入世贸组织以来，中美之间贸易总额的比重占到中国外贸总额的 10% 以上，中美双边贸易额 2007 年达到 3020 亿美元，美国对华累计投资近 600 亿美元，在华运营美资企业 1.7 万家，年销售收入超过 1000 亿美元，中美现已互为第二大贸易伙伴，而且，中国对外贸易出口在很大程度上依赖于美国国内的需求。根据张燕生（2008 年）的研究，2001—2007 年中国对美出口增长率与美国经济增长率的相关系数为 0.82。^e 同时相关研究表明，在人民币升值 3%、其他条件不变的情况下，如果美国 2008 年经济增速同比下降 2 个百分点，我国出口量仅增长 13.1%，比 2007 年增速回落 10 个百分点。根据中国央行的研究，美国经济增长率每降 1%，中国对美出口就会降 6%。2008 年 1—10 月，中国对美出口额达到 2127.6 亿美元，占中国对外贸易出口总额的 17.7%。

从两国相互持有的资产和投资来看，中国所拥有的美元国债和美国机构债总计 1.06 万亿，其中中国债持有量达到 6000 亿美元以上，已经超过日本居世界第一位。中国

e 余永定：2008 年 12 月 29 日发言，中国经济学教育科研网 <http://www.cenet.org.cn>。

e 新华国际时评：《继往开来 把中美关系推向更高水平》，新华网，2009 年 1 月 1 日。

f 张燕生：《次贷危机以来对世界经济以及对我国经济的影响》，宏观经济研究，2008 年第 3 期；

央行持有美国国债规模占外国央行持有美国国债总规模的35.4%，占美国可流通国债总额的13.3%。美国债券是我国外汇储备投资的主要方式，其总额占我国外汇储备总额的55%以上。最近的报道说，2008年，中国对美国的海外收购（中国企业投资海外）和并购的损失超过2000亿美元。^a 在中国外汇储备中，美元资产约占65%以上^b，随着美国经济步入衰退，不仅中国外汇储备中持有的6000多亿美元国债将面临亏损，而且中国的2万亿外汇储备被称为“悲惨的2万亿”，已“命悬一线，看不到任何解套的办法”。^c 如果中国不再购买美国国债，或者坚持美国国债，这将导致中国央行持有的美元资产价值更加猛烈的缩水；如果通过继续购买美国国债的方式帮助美国金融市场尽快恢复稳定，从整体上而言有助于中国外汇储备在次贷危机中的损失最小化。但是从长远看，我国外汇储备将有更大比例被“捆绑”于美国经济之中。在这一问题上，中国陷入左右为难的尴尬境地。

而俄罗斯经济对美国经济的依赖性要小得多。俄罗斯对美国的出口仅仅占俄罗斯出口总额的3%左右，俄国对美贸易总额占其外贸总额的大约4%。截止2007年7月，俄罗斯持有的美国债券为1480亿美元。按照俄罗斯现代发展研究所所长^d的说法，2008年春天，“俄罗斯总统就已经清楚地了解到，现实的衰退已经开始，它将是不寻常的，并将由西方蔓延到俄罗斯，而且俄罗斯政府早就采取措施，例如赎回资产、扶持战略性部门和增加金融系统的清偿力等，这比西方早的多。”^e。俄罗斯不断抛售跟抵押贷款相关的美国资产达400多亿美元，估计目前，俄罗斯持有的美国债券约为1000亿美元左右，占到俄罗斯外汇储备的大约22.72%。因此，俄罗斯的外汇缩水的程度低于中国。总体而言，由于国际政治、出口市场以及外汇储备等多种原因，俄罗斯在经济发展、贸易出口、资本和资源等方面对美国的依赖程度要比中国低的多。全面来看，中国经济对美国的依赖性要远远大于俄罗斯，但是正如美国前财长萨默斯所说，中美之间是一种“不对称”的依赖关系。

表-3 中俄对美贸易的比较

年份	中美贸易总额占中国对外贸易比重	中对美出口所占比重	俄美贸易占俄罗斯贸易比重	俄对美出口占比
2008年	12.80%	17.60%	3.90%	3.10%
2007年	13.90%	19.10%	3.50%	2.50%
2006年	14.90%	21.00%	3.55%	3.10%
2005年	14.90%	21.40%	3.32%	2.70%
2004年	14.70%	12.10%		
2003年	14.80%	21.10%		
2002年	15.70%	21.50%		

数据来源：中国商务部网站。

a 据《中国证券报》2008年12月18日报道，2008年中投公司浮亏60亿美元；中铝公司亏损80亿美元；中国平安157亿美元；QDII600亿美元，加上许多银行等金融机构购买美国次级债券提前请盘了结的损失，这一两年中国企业海外投资的损失2000亿美元也打不住。

b 中国社会科学院国际金融研究中心测算。

c 余永定：2008年12月29日发言。中国经济学教育科研网，<http://www.cenet.org.cn>。

d 俄罗斯现代发展研究所理事会由俄罗斯总统梅德韦杰夫亲自领导。

e 米哈伊尔·罗斯托夫斯基：《俄罗斯和西方谁能以最小的损失更快地摆脱经济危机》，俄罗斯《莫斯科共青团员报》2008年12月18日，转引新华社莫斯科2008年12月18日电。

（三）中国资本市场的规模比俄罗斯大

中国资本市场的不断庞大始于2002年。一个重要的标志是，外汇储备从2002年的2000多亿美元增加到2007年的2万亿美元，这也被认为是“资产泡沫大起”的5年。它意味着，中国融入国际资本市场的程度迅速加快。从中国以各种形式进入国际资本市场的资金数量与投资规模来看，中国与国际金融市场的紧密联系程度远远高于俄罗斯。

第一，中国国际收支规模不断扩大，这与中国金融市场的开放有着很大联系。2007年，我国国际收支达到4.8万亿美元，同比增长33.5%，国际收支与中国当期GDP的比值达到159.35%，^a而俄罗斯2007年的国际收支为1.4万亿美元，这一比值为93.32%；第二，外资规模对中国金融市场的参与度不断加大。截至2007年末，QFII中的长期投资机构所获投资额度占总额度的33.7%，比2006年提高了5.31个百分点，在华外资银行资产总额1714.63亿美元，比年初增长47%，占全国金融机构资产总额的2.4%^b。我国外资法人银行现有26家，下设分行及附属机构125家，支行160家，而且我国规定外资金融机构参股中资银行的限额为20%。俄罗斯现有外国独资和合资银行约150家，规定外资在俄资银行的资本比重不得超过12%，俄罗斯只允许外国银行在俄成立具有法人资格的单独银行，不允许外国银行在俄建立分行。俄罗斯的官员曾说，如果允许外资银行在俄开设分行，那么美国一家或几家银行就可能把俄最重要的优质资产全部收购去，俄罗斯还能剩下什么呢？第三，在外资不断进入我国金融市场的同时，中资金融机构以更加多样化的形式参与国际金融市场，参与力度不断加大。截止到2007年末，中国银行业共有5家中资银行控股参股9家外资金融机构，还有7家中资银行在外设立60家分支机构，海外总资产2674亿美元；截止2008年上半年，俄罗斯银行业海外总资产共有1160.18亿美元，不足我国银行业海外总资产的50%。第四，中国债券、股票、黄金、期货等市场规模要远大于俄罗斯的金融市场规模。截止到2008年11月底，中国股票市场市值为12.25万亿人民币，而俄罗斯股票市场市值为4003.7亿美元^c（合人民币2.73万亿），仅仅为中国股市市值的1/5。

从两国上市公司的数目看，中国上市的股份制企业比俄罗斯多。中国2008年的上市企业总计1603家^d，而俄罗斯总计有305家上市企业。另外，在中国，外资并购境内企业也很活跃。据万得（WIND）咨询不完全统计，截至2007年末，外资参股的上市公司（含B股公司）共128家，其中外资控股的上市公司（含B股公司）共17家。相比而言，俄罗斯严格管理包括外资银行在内的所有金融机构的资金流动，虽然允许外资保险公司和外资银行进入俄罗斯金融市场，但同时又通过订立其他法律或修订原有法律，对外资在俄金融市场机构的活动进行限制，而且在紧急情况下，俄政府有权限制外资银行在俄境内的银行业务。

a 笔者根据国家统计局公布相关数据自己计算得出。

b 数据来源于中国人民银行发布的《2007年国际金融市场报告》。

c 数据来源于俄罗斯RTS网站：<http://www.rts.ru/en/archive/dataprevperiod.html?n=1&p=M>。

d 该数据为截止2008年11月数据，数据来源于WFE网站。

（四）中国资本市场的“泡沫”比俄罗斯大

从这次金融危机中可以看出，虚拟经济的规模越大，对一个国家的经济特别是实体经济的影响也就越高。近年来，中国金融业紧随国际金融创新，在金融领域大量运用金融衍生工具，造成中国股票和证券市场的规模“虚大”，缺乏实体经济实际增长的支撑。2007年，中国股市市值已经超过中国全年20万亿人民币的GDP，达到32.7万亿。2008年，由于全球金融危机的影响和国内经济政策的变化等原因，中国股市大幅下挫则可以认为是在“挤水”；俄罗斯股市市值也在缩水，俄罗斯股市从“虚大”到“缩水”，其间的泡沫来自国际石油价格的高估而导致国内石油天然气公司的股价被推高。但是，俄罗斯资本市场的“泡沫”比中国小，按照普京的说法，金融危机对俄罗斯银行系统的“威胁”已经得到消化，银行系统的流动性基本解决；要“支持银行系统，不让俄罗斯公民存款受到损失。今天，这方面的威胁已经被消除了。银行领域获得了必要的资金，建立了健康那些无法履行义务的金融机构的系统。”

2008年以来，金融危机深化导致两国经济深受影响。截止2008年三季度，中国和俄罗斯的GDP分别为2.88万亿美元和1.38万亿美元，股市市值与GDP总量的比值分别为78.57%和76.09%。在中国，相当多的居民也参与股票和基金的买卖，截止2008年11月，沪深两市有效账户数达到10356.88万户^a，中国股市下跌受损的绝不是少数人。但是在俄罗斯，从事股票和债券的只是少数富人和机构投资者，大多数居民不炒股。据不完全统计，截止2007年底，只有不足2%的俄罗斯人希望进入股市^b。尽管俄罗斯的股市也大幅缩水，但对于广大居民的心理预期和实际影响较中国要小。通常，俄罗斯受到金融危机的主要是大型企业，或者说，俄罗斯的石油天然气公司在本次危机中受到的影响比较大（俄天然气工业公司市值缩水达三分之二以上，由今年5月份3500亿美元的市值，现已跌至959亿美元。仅从9月初以来俄天然气工业公司市值缩水了52.4%，到10月15日公司市值为1108亿美元。俄罗斯天然气工业公司是俄罗斯最大的一家公司，俄联邦预算的20%是由该公司创造的。该公司的股票权重在俄罗斯PTC股票交易所占15%）。而由于多数中小企业从银行贷款比重低，由于俄罗斯大多数中小企业主要面向本国市场，对于这些企业的影响，主要是流动资金短缺和销售困难。

因此，就绝对规模而言，中国股市缩水程度大于俄罗斯，中国的虚拟经济规模要远远大于俄罗斯。

（五）中俄出口市场都受影响

金融危机对于中国俄罗斯的出口都有程度不同的影响。由于中国的“过度出口”及其出口欧美市场的需求疲软，致使中国面向国际市场的主要产品出现下滑。例如，按照余永定所列举的中国钢铁业的案例，中国在2008年9月份以来，钢产量减少的53%是因为钢铁直接出口数量的减少。此外，还有间接出口数量下降，因为钢铁要用

a 数据来源于中国证券登记结算公司网站：http://www.chinaclear.cn/main/03/0304/0304_1.html

b 人民网，2007年12月11日，<http://world.people.com.cn/GB/41217/6639770.html>

在集装箱业、船舶制造业，而这些行业出口需求大量减少，导致钢铁出口急剧下降。所以，中国钢铁出口减少对钢产量的直接和间接影响是最主要的，占钢产量减少的60%甚至更高。^a

对于俄罗斯而言，此次受到金融危机影响的主要是资源性产品，诸如石油、天然气、矿产和金属等行业和企业，这些产品受国际需求减缓影响而价格持续走低。俄罗斯出口型原材料领域出现下滑，其中化工行业同比下降74.2%，冶金行业下降86.7%，木材加工生产下降81.4%，造纸行业下降85%。^b石油和天然气出口占俄罗斯出口收入的2/3以上，占到GDP的15%以上。随着价格崩溃，该地区面临很大生产困难，在世界经济形势没有明显改观之前，这种出口型原料产地面临很大风险。^c

表-4 俄罗斯2008年主要出口商品 (金额单位: 百万美元)

商品类别	2008年1-9月	上年同期	同比%	占比%
总值	291830	193,86	50.5	100
矿物燃料、矿物油及其产品	191938	115,63	66	65.
沥青等				8
钢铁	23739	15,346	54.7	8.1
肥料	8304	3,872	114.	2.9
			5	
铝及其制品	7253	6,911	5	2.5
木及木制品、木炭	6108	6,734	-9.3	2.1

数据来源: 中国商务部网站。

表-4 中国2008年1-9月出口产品结构

商品构成 (按SITC分类)	金额	增减		占比
		%	%	
总 值	10740.6			
	0		22.2	100
一、初级产品	584.10		33	5.44
0类 食品及活动物	240.70		10.6	2.24
1类 饮料及烟类	11.10		16	0.1
2类 非食用原料 (燃料除外)	85.40		29.7	0.80
3类 矿物燃料、润滑油及有关原料	242.40		68.5	2.26
4类 动植物油、脂及蜡	4.50		108.	0.04
		3		
二、工业制品	10156.4		21.7	94.5
	0		6	
5类 化学成品及有关产品	623.70		44.1	5.81
6类 按原料分类的制成品	2015.30		22.3	18.7
			6	
7类 机械及运输设备	5052.00		23.8	47.0
			4	

a 余永定

b 俄新网, http://rusnews.cn/eluosi_caijing/20081119/42338434.html

c 俄新网, http://rusnews.cn/eluosi_caijing/20081119/42338434.html

8类 杂项制品	2453.50	13.2	4	22.8
9类 未分类的商品	11.90	-28.7		0.11

数据来源：中国商务部网站。

三、对中俄两国影响的思考

国际金融危机引起各国的思考。对于在世界经济中具有举足轻重作用的中国来说同样需要总结过去，以便更好地发展。

第一，中国经济对美国经济和市场的依赖程度过高，是本次金融危机的主要风险和教训之所在。中国经济所受危机之所以比俄罗斯更为深刻，一个主要原因就在于，中国经济增长的“过度出口”，导致“外需依存度”过高，中国的贸易出口和资本市场，甚至中国的经济增长率、通货膨胀率、财富增长率等，都与美国经济紧密地绑在一起。这表明，中国经济的风险和危机，来自于中国经济对美国市场的依存度，即“不对称的依赖关系”。

第二，全球化条件下的经济开放，是以国家经济和安全利益为前提的。过去，我们通常用经济开放度等指标，说明一个国家的经济改革程度，从而论证转型国家实行开放经济的必要性。俄罗斯实行开放经济，俄同美就俄入世进行谈判一开始，美国就要求俄无条件立即全面开放其金融市场。然而，俄罗斯政府却反而加强对资源性大型国有企业、金融部门进行控制。普京执政后，俄政府陆续将诸如俄罗斯天然气公司这样的大型公司的大部分股权收归政府所有。的确，在经济全球化的条件下，实行开放是市场经济发展的必要条件。

第三，中国应能规避经济和金融风险，更好地维护自己的国家经济利益。金融危机以来的现实表明，融入全球经济（西方经济）越深的国家，受这次危机的传导就越深刻（例如乌克兰、匈牙利）。以此推论，俄罗斯没有加入WTO，原因之一是俄罗斯不情愿让度自己的经济利益而换取入世的资格；或者，从另一个角度说，俄罗斯在全球化条件下坚持其大国意识、强权政治等因素，使俄罗斯不屈从美国的经济霸权。由此引发人们的思考，在经济全球化的条件下，作为新兴市场经济国家的中国，如何更好地保护自己国家的经济利益。

参考文献

- [1] The central bank of the Russian federation. Bulletin of banking statistics No.10. Moscow, 2008.
- [2] World bank Russia country office. RUSSIAN ECONOMIC REPORT No.17.2008.
- [3] 程亦军. 俄罗斯金融市场书评[J]. 俄罗斯中亚东欧市场, 2006(7).
- [4] 李翀. 我国对外开放程度的度量与比较[J]. 经济研究, 1998(1).
- [5] 孙丽东、陈耀辉. 经济对外开放度指数的测算模型[J]. 统计与决策, 2008(14).

- [6] 万成才.俄罗斯银行监管六大启示[J].瞭望新闻周刊, 2008-7-15.
- [7] 中国人民银行.2007年国际金融市场报告.2008(3).
- [8] 张汉林.加入世贸组织与中国经济的对外开放[J].思想理论教育导刊, 2001(3).
- [9] 张燕生.次贷危机以来对世界经济以及对我国经济的影响[J].宏观经济研究, 2008年(3).