

09申论热点(117)美国金融危机爆发与虚拟经济

公务员考试网
PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/515/2021_2022_09_E7_94_B3

[_E8_AE_BA_E7_83_c26_515607.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/515/2021_2022_09_E7_94_B3_E8_AE_BA_E7_83_c26_515607.htm) 10月14日，国务院总理温家宝应约与英国首相布朗通话时表示，要认真总结国际金融危机的教训，正确处理虚拟经济与实体经济的关系，积累与消费的关系，金融创新与金融监管的关系。在有关专家看来，温总理向西方发达国家首脑提出正确处理好“三大关系”的呼吁，一定程度上意味着，不论是深深卷入危机中的欧美金融强国，还是需要金融创新支持实体经济快速发展的中国，正确处理虚拟经济与实体经济的关系均已成当务之急。自去年美国次贷危机爆发以来，国内外经济界对虚拟经济在国民经济中的作用争议再起。尤其是虚拟经济的高度流动性、不稳定性、高风险性和高投机性，使得虚拟经济一度遭到误解，甚至把美国目前遭遇的金融危机直接归罪于虚拟经济本身。实际上，虚拟经济系统是和实体经济相对应的一种经济活动模式。采访中，南开大学虚拟经济研究中心主任刘骏民为《望》新闻周刊分析，“当虚拟经济与实体经济匹配良好时，虚拟经济将为实体经济发展提供更为广泛的融资渠道，转移市场运作的风险，从而有效保障实体经济的发展。然而，当虚拟经济过度膨胀时，就会产生泡沫经济或者金融危机。”近日，被誉为“中国风险投资之父”的全国人大前副委员长成思危也形象地描述说，“如果将实体经济系统看成是经济系统中的硬件，则可认为虚拟经济系统是经济系统中的软件。”他认为，我国虚拟经济发展目前还仅仅处于初级阶段，与发达国家相比还有很大差距

，非常欠缺驾驭虚拟经济的经验。因此，关于虚拟经济的发展，刘骏民指出，目前欧美国家面对的是虚拟经济过度发展所导致的与实体经济脱离的“泡沫化”、“危机化”问题，而我国则是虚拟经济发展滞后、风险防范能力薄弱和难以适应实体经济需要的困境。在他看来，只有认识到这一点，才能更理性地吸取当前欧美金融危机爆发的经验教训，和正确对待我国虚拟经济如何认识和发展的问题。虚拟不能脱离实体，实体经济与虚拟经济联系紧密。在实体经济系统中产生的风险，例如产品积压、企业破产，都会传递到虚拟经济系统中，导致其失稳；虚拟经济中的风险，例如股票指数大落、房地产价格猛跌、银行呆账剧增和货币大幅贬值等，也会对实体经济造成严重影响。“从经济史分析可以看到，虚拟经济是实体经济发展到一定阶段后才逐步产生的，同时它的产生天然就是为了促进实体经济更好地发展。”天津财经大学金融学院院长王爱俭否定了虚拟经济“原罪说”。她告诉《望》新闻周刊记者，自虚拟经济诞生起，就利用其固有的诸多优良特性为实体经济快速增长起到了巨大推动作用，从而也造就了虚拟经济自身的大规模扩张。比如，虚拟经济可以为实体经济动员储蓄，提供融资支持；发展虚拟经济可以转移风险，降低交易成本；可以更好揭示和传递实体经济的信息，提高实体经济运作效率；通过提高经济运行效率、社会资本配置效率和企业经营效率，促进社会整体运行效率。当然，虚拟经济过度膨胀也必然带来负面效应。王爱俭介绍说，在一国之内，可能引发泡沫经济，促使市场投机盛行，削弱监管当局监测能力。我国A股总市值在2007年11月份达到33.62万亿元，到今年9月份缩水至13.52万亿元。尽管不是真

实财富的损失，而是虚拟财富的无法变现，但对我国实体经济发展的市场信心造成较大压力。在全球范围，虚拟经济过度膨胀则会加强金融市场垄断和金融霸权，导致世界经济乃至世界政治格局处于不稳定状态。以美国为例，美国GDP在全球所占份额不足25%，但美元却占到全球外汇储备的64%、外贸结算的48%和外汇交易的83%，凭借美元特殊地位，美国可以通过印纸币来偿还国际债务弥补外贸财政赤字，从而将国内危机转嫁给世界，加剧世界范围的市场动荡和两极分化。但是，无论如何，“从历史发展的角度来看，虚拟经济是在市场经济条件下从实体经济中孕育出来的，实体经济的重要性高于虚拟经济。”刘骏民强调，虚拟经济由实体经济系统中产生，又依附于实体经济系统。也就是说，如果忽视这个基本认识，虚拟经济的脱离实体经济发展基础而成为“脱缰野马”，最终变成整个社会的“洪水猛兽”，只是时间问题。谨防“泡沫化”“由美国次贷危机发展成全球性金融危机，事实上，就是源于虚拟经济‘小资金捅大窟窿’的经济杠杆作用。”刘骏民认为，正是虚拟经济与实体经济严重背道而驰，才酿成了目前日益深化的美国金融危机。刘骏民指出，在华尔街危机爆发的过程中，次贷危机只是起到了一个导火索的作用，深层次原因则在于虚拟经济的严重膨胀，使得虚拟经济和实体经济的严重失衡，资产价格泡沫化，并导致虚拟经济累积的系统性风险集中爆发。“从1971年布雷顿森林体系瓦解，美元停止与黄金挂钩那一刻起，美国就开始为今天的考试，大网站收集危机埋下了伏笔。”刘骏民指出，20世纪70年代以前，美元出境主要通过资本项目逆差，美国把美元借给欧洲，然后欧洲用美元购买美国商品，这就意

意味着对美国以制造业为主的实体经济的需求增加，导致美国实体经济增长；在70年代以后，美国则是通过经常项目逆差输出美元，购买外国商品，在失去黄金价值支撑的信用美元体系下，意味着对美国实体经济需求减弱和对虚拟经济（包括房地产、股票、债券及其他可以反复炒作的资产）需求增大，导致美国制造业的外移和虚拟经济过度膨胀。于是，美国虚拟经济越来越表现出相对独立性，这种独立性使其脱离实体经济而快速扩张，泡沫成分不断加重，资产价格普遍大幅度偏离或完全脱离由实体经济因素决定的资产价格，导致虚拟经济泡沫化，如美元危机、美国股市和房市资产价格泡沫破灭，以及众多美国金融机构信用危机导致的破产、购并甚至国有化。统计数据显示，2007年，美国GDP总量为13.84万亿美元，而截至2007年12月2日的数据显示，美国股市总市值约为17.8万亿美元。另外，2007年美国金融机构杠杆负债比例则达到了GDP的130%以上，华尔街金融服务业全年利润占全美公司利润的40%。“因此，要想解决美国的华尔街危机，必须调整虚拟经济和实体经济两者发展失衡的机制，重建实体经济，否则美国金融危机就会反复发作。”刘骏民对本刊记者说，这也是中国决策者应该吸取的重要经验教训之一，“美国此次金融危机原因有多方面，如经济结构问题、监管不力等，但最重要的因素还是金融深化不当引发的虚拟经济泡沫化。”“当出现危机的时候，我们需要的是粮食，而不是化妆品。”他提醒说，我国发展虚拟经济要谨防“泡沫化”倾向，坚决不能脱离实体经济的基础，“一个人可以依赖炒作资产生存，但是一个民族和社会不可以靠任何资产的炒作来维持生存。”适度原则发展虚拟经济对于我国虚拟经

济发展现状，刘骏民的判断是，我国虚拟经济目前还处于比较浅层次的阶段，目前，我国的虚拟经济与整体经济的匹配程度还不够，国内虚拟经济主要停留在股市上，而A股又是“单边市”，金融产品过于单一。而且，虚拟经济占GDP比重过低。也就是说，中国与美国发展虚拟经济的情况完全不同，不是过度的问题而是建立和完善的问题。但是，这并不意味着我国就不需要平衡虚拟与实体之间的关系。他建议决策者在未来规划我国虚拟经济发展长期政策时，要借鉴美国教训，“遵从适度和平衡原则，积极防止虚拟经济的负面作用。”那么，如何平衡、稳定和协调虚拟经济与实体经济的发展？刘骏民认为，虚拟经济考试，大网站收集与实体经济之间的稳定关系，主要靠虚拟经济的稳定来维持，“稳定虚拟经济，不是抑制其价格波动或规模，而是将整个虚拟经济系统的运行规则、监管方式加以理顺。”首先要健全法律法规，完善各项规章制度，规范虚拟经济系统中的主体行为；其次要规范、完善资本市场，提高资源配置效率，有效规避和转移风险；其三是要加强监管和严格执法。采访中，王爱俭特别强调目前我国宏观经济调控政策的决策和实施，一定要充分考虑虚拟经济与实体经济发展的配套。例如我国人民币近期出现的“外升内贬”的情况，就是我国金融深化不够和虚拟经济与实体经济发展不配套所造成的。她指出，虚拟经济会通过多种方式对宏观经济运行施以影响：一是金融资产价格的变化会影响居民个人的消费需求和企业的投资需求，进而对物价、产出等宏观经济指标产生实质性影响；二是经济虚拟化程度加深，使经济社会中投资于金融商品的货币需求量增加，对货币政策调控机制提出了严峻挑战；三是虚拟

经济中的金融产品定价很大程度上取决于市场供求关系和人们的心理预期与信心，因而带有很大的波动性，会在很大程度上影响市场的信心；四是金融资产定价的合理与否，在很大程度上影响着金融资源的配置效率，进而影响实体经济。在王爱俭看来，所有这些都表明，虚拟经济与实体经济的相互作用与发展不仅是宏观经济自身发展与宏观调控的结果，而且在我国当前由计划调控向市场调控转变的过程中可以“为我所用”。比如，她建议，可将控制虚拟经济合理规模作为国家经济发展整体战略实施的一个重要装置，发挥货币能量（流动性）的吸收与释放转化作用。结合我国具体情况，刘骏民最后认为，不论如何，当前我国需要做的仍然是加大虚拟经济的发展，以满足我国实体经济金融支持力度不够的问题，“作为一个大的经济体，如果虚拟经济没有大的发展，国外大资金进入以后没什么资产可买，而我们调控的经验又不足，那就很可能成为未来经济健康发展的薄弱环节。

” "#F2F7FB" 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。
详细请访问 www.100test.com