

## 金融危机继续蔓延 中国如何化危为机？

责编:韦伟 美编:王力 电话:010-63070282 E-mail:www@tom.com

近期经济数据显示,欧美经济问题巨大,经济衰退严重,股市近期也出现了大幅下跌。面对严峻的国际金融形势,中国经济该如何应对。日前,本报特邀请中国现代国际关系研究院世界经济研究所所长陈凤英老师做客《财经对话》,请陈老师就大家关心的国际经济、金融危机等热点问题做详细解答。陈凤英认为:国际金融危机已经到了第二波,第二波是实体经济危机,中国经济在危机中有机会。

## 实体经济危机来临

主持人:现在都在谈论金融危机第二波比较多,您觉得金融危机第二波是否来了?是以什么为标志的?

陈凤英:金融危机第二波的议论沸沸扬扬,我不同意金融危机有第二波,我认为是危机已经到了第二波,怎么讲?08年危机主要集中在金融,而危机主要高潮时间就是9月15日雷曼兄弟的倒闭,引起了华尔街金融风暴以后的全球金融危机。这是金融危机的高峰期,现在金融危机还在持续,没有下降,甚至还在蔓延。我认为是虚拟经济严重打压实体经济,实体经济出现危机,也就是世界经济衰退,出现战后最严重的衰退,所以我认为第二波是实体经济危机出现了。

如果去年是金融冲击经济,引起的经济衰退的话,今年经济恶化金融的反作用力已经出现了,所以我们说经济金融恶性循环,使金融危机更难解决,而金融危机不好解决又导致经济下滑。经济下滑企业出现了利润收入的下降,甚至股市下跌,这样银行的困难也增加,所以出现经济金融恶性循环的现象。

主持人:能不能谈谈您目前对全球经济总体判断是什么样的?

陈凤英:应该讲当前世界经济形势非常糟,这是由于去年金融危机引发的全球经济全面衰退。当前世界经济已经到了二战以来最大的一次衰退,全球规模前20的经济体占世界经济的84%,这其中只有4家是正增长,包括中国,巴西,还有印度,印尼。另一方面,我们看到世界经济出现了全面下滑,新兴市场



嘉宾:中国现代国际关系研究院  
世界经济研究所所长 陈凤英

主持人:中国证券报记者 黄继汇  
摄影:郭峰

▶ CFP图片

也出现经济大幅下滑。

## 欧美经济复苏艰难

主持人:作为全球经济领头羊的美国去年四季度GDP降幅超过预期,奥巴马上台之后也推出了一系列刺激经济的措施,但这些方案好象从股市的表现来看,市场对此也不认可。您觉得奥巴马这些手段是否可以有效提升美国经济呢?

陈凤英:美国经济我们做一些判断,他的政策是不是会有效,我现在做一个判断,就是美国这次经济走势会是U型的,而不是L型的,为什么呢?因为美国政府出台的政策会有一个拉动,我们知道上世纪日本经济有一个L型的低谷,有人认为美国会像日本这样,但是我认为不会。

因为美国现在政策不错,奥巴马上台出台了一系列的政策,他先后秩序很清楚的,第一个要复苏经济,叫复兴计划,就是7870亿的拉动,其中有2870亿是减税,就可以看出来,他是要直接给消费



者的。所以这样的话,他的拉动作用可能在第三季度就会出现。第二个主要是采取了稳定金融的方案,这个方案需求非常大,可能需要两万亿;另外一个方案也出来了,就是解决坏账问题,让坏账剥离出来,所以他是要从金融开始治理美国经济。第三个,他是想从源头治理,现在有一个房贷救助计划。他要解决现在的次贷引起的房奴问题,让他们可以有钱买房子,有地方住,所以短期来看,这个方面在今年下半年会有成效。

但是另一方面我们要看到美国经济上很大的问题,他们这么大规模的救市,很有可能出现赤字财政。美国未来一万亿以上的赤字会持续好几年,必须要发货币,那么就有可能引起通货膨胀。大量发货币以后,美元会贬值,同时美国的国际债务减少了,所以很有可能在2010年以后出现又一次的调整。而这个调整不一定比现在严重,但是就造成了W型的情况,所以我认为是U型和W型之间,L型可以避免。

主持人:说到美国,那么这段时间

大家比较担心的就是欧洲经济,欧洲经济危机本来爆发的就比美国晚一步,而且东欧现在也出现了比较大的问题,您对欧洲经济怎么看呢?

陈凤英:欧洲经济肯定要比美国糟,美国虽然是金融危机的源头,使金融危机扩散到欧洲,但现在看欧洲的形势要比美国糟。我们从经济形势看,欧洲衰退预计要比美国时间长,我们可以看出来欧洲主要几大经济体目前已经全面衰退。

另外欧洲的一个问题比美国严重,就是东欧西欧危机的二次循环,西欧危机引发东欧的危机,因为东欧1.7万亿债务有1.5亿是西欧的资源,他们马上将出现银行危机,然后出现债务危机。到现在为止,如果东欧没有西欧救,没有国际机构来救,自己就解决不了问题了,很有可能出现冰岛这种国家破产的现象。

第三个原因是政策协调,欧元区有中央银行但是没有中央财政,美国可以在比较短的时间里出现这么多救市方案和政策,欧洲就不可能,欧洲就出现

了有中央银行没有中央财政的财政政策。这样的话,财政政策没有,货币政策效益明显下降了。

## 中国经济危中寻机

主持人:我们也看到中国在此次金融危机受到的影响,此前有经济学家说过,全球经济的好转取决于美国和中国的表现,您怎么看中国的情况?

陈凤英:我一直认为金融危机对中国的影响是有限的,这次金融风暴,我们不在风暴中心,所以避免了明显的大的冲击。但是冲击不是没有。

今年开始世界经济出现了衰退,这个对我国经济的影响有几方面:首先我国也是出口导向型的国家,出口占60%左右,贸易对我国经济非常重要。但从今年开始我们贸易出口明显在下滑,目前的贸易是非常严峻的。

其次是对生产的影响,因为贸易有很多是加工贸易,很多是制造业,而全球现在经济衰退当中一个最大的现象是制造业下降。制造业下降对我国的影

响是非常大的,今年应该说生产形势非常严峻,尤其是为出口而生产的形势非常严峻。

最严重的冲击就是就业,我们就业形势事实上已经比较严峻了,但由于这次贸易出现一个寒冬,生产大幅下降,所以就业就出现了问题。

主持人:都说危机是“危中有机”,您觉得在这次金融危机中,中国有什么机遇呢?

陈凤英:目前全球矿产资源的消耗大幅下降,对我们跟全球进行合作提供了机会,这是我们进行全球资源开发与合作是一个机会。

另外一个机会就是技术引进,目前我们面临的技术引进的限制门槛在下降,这次我们跟德国合作中有相当一部分是技术产品,技术引进可以使我们产业尽快升级。

第三个对中国有利的就是人才引进。如果说中国经济像立足于世界不败,我想技术人才是非常重要的。我们要加强我们的教育,我们现在走向国际化,我们需要世界性的人才。而现在人才出来了,今年全球经济危机,失业率会增加50万,而且高端人才很多,这样对我们引进金融人才,技术人才都有一个机会,而这是中国在金融危机以后如何在世界上立足不败之地的非常重要的因素。

第四个就是全球投资。因为国际上资本紧张,但我们还是有资本的,我们不但有外汇,事实上我们的储蓄率也很高。我们可以在国际上进行投资,当然这个就是要谨慎投资了,因为现在金融危机还没有到底,很有可能出现更严重的危机,这个我们企业就需要谨慎了。

最后一点,也是最重要的,国际合作机会增加,为什么这么讲呢?由于金融危机,全球都在讨论国际金融改革,全球现在已经面临着一个秩序重建的问题。我们可以看出来这次金融危机以后,中国很有可能在世界经济当中的话语权明显上升,所以全面提升中国在国际经济,国际贸易上话语权的机会是一个很好的契机,所以危与机是并存的,我们要把握好这个机。

截止日期:2008-3-5

## 晨星开放式基金星级评价

数据来源:Morningstar晨星

基金代码	基金名称	单位净值(元)	3月晨星评级(两年)	星级变动	2月晨星评级(三年)	星级变动	今年以来		最近半年风险评价		夏普比率	
							总回报率(%)	排名	波动率(%)	晨星风格评价	最近一年评价	评价
<b>稳健型基金(224)</b>												
213002	巨田稳健收益基金	0.5609	★★★	-	★★	-	16.68	1261	36.78% 高	1.07% 中	0.74% 中	
213003	巨田稳健增长	0.9617	★★★	-	★★	-	19.57	78	40.07% 中	1.04% 中	0.15% 低	
08850	巨田货币基金	0.9850	-	-	-	-	23.28	33	1.11% 低	0.94% 高	0.22% 中	
213008	巨田货币基金	0.9850	-	-	-	-	13.77	17	37.04% 高	0.94% 高	0.22% 中	
166055	巨田行业轮动	1.5680	★★★★	-	★★★★	-	18.52	95	35.74% 高	0.84% 高	0.51% 高	
050008	巨田行业轮动	0.8860	★★★★	-	★★★★	-	14.03	166	1.00% 低	0.84% 高	0.50% 高	
050009	巨田新兴成长	0.6490	-	-	17.36	111	-	-	-	-	-	
166056	巨田行业轮动	0.8860	★★★★	-	★★★★	-	23.40	20	44.37% 高	1.25% 高	0.44% 高	
050002	巨田行业轮动	0.6330	★	-	24.36	20	44.37% 高	1.25% 高	0.44% 高	-	-	
200002	长城久安	0.8937	★	-	25.24	14	44.98% 高	1.23% 高	0.44% 高	-	-	
06223	长城久安	0.6223	★★★	-	18.33	101	35.17% 高	0.92% 高	0.26% 中	-	-	
162006	长城久安	1.1356	★★★★	NA	14.26	164	33.32% 高	0.84% 高	0.26% 中	-	-	
200008	长城久安	0.6457	-	-	21.17	58	-	-	-	-	-	
200010	长城双动力	0.9960	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
050003	长城久安	0.8937	★★★	-	19.37	80	36.61% 高	1.07% 中	0.44% 高	-	-	
511090	长城久安	0.7043	★	-	20.23	70	42.63% 高	1.20% 高	0.46% 高	0.10% 高	-	
166085	长城智尚	0.7350	★★★	-	12.85	181	37.83% 低	0.96% 低	0.10% 低	-	-	
511090	长城智尚	0.6742	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
050005	巨田行业轮动	0.5628	★★★	-	15.70	139	38.36% 高	1.01% 高	0.42% 高	-	-	
050004	巨田行业轮动	0.5625	★★★	-	25.25	13	44.29% 高	1.27% 高	0.44% 高	-	-	
050006	巨田行业轮动	0.5628	★★★	-	16.06	132	38.36% 高	1.08% 高	0.46% 高	-	-	
050005	巨田行业轮动	0.5625	★★★	-	12.80	26	38.35% 高	0.98% 高	0.46% 高	-	-	
050006	巨田行业轮动	0.5625	★★★	-	3.99	221	40.93% 高	0.89% 低	0.21% 高	-	-	
580003	巨田行业轮动	0.9411	★★★★	-	12.70	26	38.35% 高	0.89% 低	0.21% 高	-	-	
580003	巨田行业轮动	0.5628	★★★	-	12.70	26	38.35% 高	0.89% 低	0.21% 高	-	-	
166020	巨田行业轮动	0.8118	-	-	2.04	206	-	-	-	-	-	
166020	巨田行业轮动	0.5628	-	-	15.96	134	-	-	-	-	-	
360001	巨田行业轮动	0.6526	★	-	23.48	209	43.74% 高	1.24% 高	0.44% 高	-	-	
360001	巨田行业轮动	0.5626	-	-	13.93	167	-	-	-	-	-	
166021	巨田行业轮动	0.6526	★★★	-	24.29	227	42.75% 高	1.12% 高	0.44% 高	-	-	
166021	巨田行业轮动	0.5626	-	-	18.72	91	-	-	-	-	-	
481001	巨田行业轮动	0.7183	★★★★	-	11.20	211	38.60% 高	0.90% 低	0.17% 高	-	-	
481001	巨田行业轮动	0.6515	★★★	-	9.35	214	42.34% 高	1.14% 高	0.30% 低	-	-	
481001	巨田行业轮动	0.6685	★★★	-	25.82	94	39.96% 高	1.12% 高	0.24% 中	-	-	
580002	巨田行业轮动	0.9411	★★★★	-	3.99							