

对2008年金融危机的认识及对我国 经济学研究的反思

关 峻,李京文

(北京工业大学 经济与管理学院,北京 100022)

摘 要:全球经济一体化,使得2008年金融危机给世界和我国经济带来了巨大冲击。此次危机形成的背景是世界资本和贸易的不平衡性,而原因则是各种金融工具的滥用和信用的缺失。从经济学的基本理论来分析,其根本原因是植根于资本主义经济制度的基本矛盾——生产方式的社会化和生产资料私人所有制之间不可调和的矛盾。因此指出,我国经济学必须加强针对基础理论特别是原则性问题的研究、加强风险控制的教学与研究、树立良好的人才导向机制。最后,通过对2008年金融危机相关问题的探讨,指出我国需要建立和应用适合我国国情的经济学,改善经济结构,加强投资管理和对货币流动性的监管,努力提升我国经济的风险抵御能力,真正做到防患于未然。

关键词:金融危机;经济学;金融衍生产品;经济结构调整

中图分类号:F011

文献标识码:A

文章编号:1001-7348(2009)08-0001-05

0 引言

经济学是一门十分复杂的科学,它不同于自然科学和一般意义上的社会科学。近年来,数学在经济学研究中被广泛应用,一方面提高了经济学研究的科学性和准确性,同时也带来了一些问题。所以,可以利用经济学的数学方法作某些预测,但是更重要的是,首先要做好实证研究。缺乏实证研究的经济学无异于海市蜃楼,可望而不可及。更为可怕的是,如果你朝着海市蜃楼的方向前进,你只能消失在茫茫大海中。必须指出,经济数学模型的理论基础迄今尚不完备,其预测结构往往是建筑在某些不完全或是不存在的假设上,所以这些模型的准确性值得商榷。过分依赖和使用经济学的数学模型,则有可能将简单的事情复杂化,误己又害人。我国的经济学发展经历了从定性到定量的转变,但现在脱离定性研究,迷恋于玩弄数学符号的倾向十分危险。须知经济学的问题,最终还是要还原到“做”还是“不做”这两个基本点上,若将该两点考量成各种各样数学变量的分布,则有可能将事情复杂化。

虽然我国经济学的发展与提高,在一定程度上得益于西方经济学的引进,但必须正视我国国情,特别是我国的社会政治和经济体制不同于西方国家。机械地吸收西方经济学的理论和方法,必然会给我国的社会和经济发展造成巨大的障碍,曾经宣布失败的全国范围的医改就是证

明。因此,我国的经济学发展不能盲目效仿西方。

1 2008年金融危机的实质

此次金融危机的背景,是整个国际资本、贸易乃至经济的不平衡性。西方经济的高需求对应于以我国为代表的东方经济的强劲生产力;由消费信贷拉动的西方经济对应于由实体产业支撑的东方经济;西方的金融经济对应于东方的产业经济等等,这些均映衬了东西方经济间的不平衡性。这种前所未有的不均衡性所赋有的应力由种种虚无的金融衍生品所激发,即产生了这次金融危机,但这只是导火索。这次金融危机的根本原因,是植根于资本主义经济制度的基本矛盾——生产方式的社会化和生产资料私人所有制之间不可调和的矛盾。此次金融危机所不同的是,其波及范围和冲击力均是史无前例的。造成这种外在表现的原因是当今世界所津津乐道的世界经济一体化。

经历了1997年、2008年两次金融危机后,我们必须清醒地认识到:无论是诸如亚洲那些具备稳定的基本经济条件以及相当平衡的外贸和政府预算,而仅仅缺乏必要的外汇储备的国家经济实体,还是如同美国这般具备超额双赤字而经济基本面相当差的国家经济实体,在受到强大的外力扰动下,都是弱不禁风的。这种强大的外力扰动在上世纪80年代之前是不可想象的。这是因为科学技术的突飞猛进使生产力得到极大的发展,人类的生产能力得到了史无

收稿日期:2008-11-20

作者简介:关峻(1967-),男,高级工程师,北京工业大学博士后,研究方向为工程管理、决策管理;李京文(1933-),男,中国工程院院士,中国社科院学部委员、教授、博士生导师,研究方向为技术经济及数量经济学。

前例的释放。这种超强的产能使经济全球化已经成为势不可挡的历史潮流。在此基础上,市场、组织和文化的全球一体化,促使许多国家的多个社会经济单元,如金融、投资、产业制造、运输和通讯等,都已经打破了国家和地区界限,正在全球范围内逐步融为一体,一个统一的全球市场体系正在形成。在这一点上,我国是受益者,它使得我国经济得以在30多年里保持强劲增长,同时全球经济也受益于我国经济的高速度增长,美国金融风暴对全球经济的扩散型冲击都是明证。

经济全球化的主要特征表现为生产、消费倾向、资源配置的全球化,是经济全球化参与者将其生产和市场要素在三维空间里的开放。此刻,经济全球化所涵盖的生产要素和市场的总量是恒定的,且每个参与者所得到的平均份额与参与者的总数成反比,因此,合作是表象的,竞争是永恒的。而借助信息技术和互联网技术的经济虚拟化,却将这种开放引入到了更深远的四维空间。这种发展的态势必然会将任何程度的经济扰动,通过以上所描述的方式,几何倍数地扩大为任何局部国家经济实体,甚至是世界的整体经济都难以承受的冲击。就以目前这次金融危机为例,它首先由美国引发,然后扩张到全球,致使全球经济可能陷入衰退或危机。

此外,将目标锁定于套利的世界整体经济的余量通过这个四维空间,不受任何法律约束地自由游走于各个国家经济实体之间,必将加剧所有国家经济实体的周期性波动,使得我们所面临的经济或金融危机,都有可能造成人类历史上前所未有的灾害。回想1997年东南亚金融危机,各国央行均被要求放松对资金的监管,以利于市场的自由配置,达到产出最优化的目标。而这些措施对今年的这次金融危机带来了很坏的影响,而且,由于世界各国经济实体的品质不同,全球各地受到影响的程度也大相径庭。有一些诸如冰岛这种小国面临国家整体破产,其它国家还都没有严重到崩溃的程度。整体上而言,世界金融体系都受到严重的伤害,但基本上还是可以恢复的。尤其值得注意的是,具备较强的金融监管措施的国家经济实体,均能较好地抵御各种冲击,并有可能利用这种良好的自愈能力,得到下一阶段经济发展的先发优势。

2 2008年金融危机对经济学的影响

应该明确看到经济学与一般自然科学间的区别:自然科学需要高度积累性的知识,而经济学却不尽然。显然,纯理论的经济学研究也离不开知识的积累,然而经济学的天赋确定了其应用不能机械地脱离商业应用,正是这种旨在追逐经济利益的商业应用型研究,缺乏应有的知识积累。另一方面,自然科学的骨架是严格的逻辑关系和严密的科学论证。而经济学的研究对象是复杂的社会现象及其经济关系,这往往成了应用型经济学研究缺乏必要逻辑关系和严谨论证的最方便的借口。一旦经济学的研究缺乏了支撑其科学性和客观性的逻辑关系和必要论证,其商业应用的

理论基础就会变得松散无力,自然就会出现针对同一问题的经济学研究结果南辕北辙,又无相应说服力的现象。

2.1 加强经济学基础理论教学

应该审视我国高等教育和对广大干部职工培训中经济学的课程设置,基础理论部分应该加强,特别是针对应用经济学,必须针对经济学的各种应用,建立应有的客观科学的评判标准。经济学理论认为事物的长期利益和短期利益间,有可能存在不可调和的矛盾,这一理论也应该延伸到针对经济学本身的科学研究。作为一名经济学研究人员,只有在追求长期利益最大化的前提下,才有可能认真探寻人类社会的经济真谛之所在。如若追寻短期利益最大化,则必然会淡漠对真理的向往,且有意无意地把经济学当作某种游戏,将经济学的商业化过程当作某种游戏规则的制定,片面地利用某些经济学的理论,混淆视听以达到浑水摸鱼的目的。更为恶劣的是,甚至有可能利用自身与政府和公众相比对某些知识了解和掌握程度的不对称性,改变政府的法律条文,为自己和所代表的利益集团争得更大的“游戏空间”。

要想在经济学领域取得突破性的进展,还是必须脚踏实地地从事理论性研究。缺乏坚实理论基础的应用性研究绝对不是任何创新,只能是虚无的自说自话。这一点必须成为所有经济学研究和从业人员的共同信仰。

2.2 理论基础性的问题不可回避

反观我国高校近年来经济学院的招生情况,可以给人以另样的启迪。目前,我国高考中分数最高的那一部分学生多数到各名校进行经济学相关领域的学习,其中尤为热门的是金融学领域。为什么金融或经济学成了高智商或具备较高治学能力孩子们争相选择的专业,这的确令人深思。这些年来,经济界特别是金融界“热”钱涌动,从业人员薪酬和工作条件都明显优于其它行业,这也是不争的事实。稀缺的优秀人才资源向着回报最高的行业流动,这是完全可以理解的,也是其市场化过程的必然结果。但深层次地讨论这个问题,必然会回到经济学中一个最基本的问题。冷静下来想一想,以金融业为例,这是一个彻头彻尾的服务业。虽然金融业过手的钱最多,但是那正是其服务的手段。单纯从追逐利益的“经济人”的角度考虑,金融业所能创造的利润是最为虚无的,因为制造业中生产资料的投入和产出是一个增值的过程,而金融业中资本作为生产资料的投入和产出必须借助于制造业方能实现其增值过程,其自身是不具备这个功能的,是一个完完全全的零和博弈过程。所谓“钱生钱”是马克思早已批判过的东西。金融业的职能是转移财富而不是创造财富,这一点在初中的课本里已经写明了。如果能在财富的转移过程中套取巨额利润,这在经济学理论上是站不住脚的,它严重地影响了经济活动中“公平、公正”的原则,且其后果也必然是严重的和毁灭性的。经济学界也有一些人在鼓噪对马克思主义的所谓“批判性继承”,但应该注意到,认定金融业中财富转移的过程可以创造价值,是违背剩余价值理论的,也就是违背了马克思主义中最为根本的经济理论基石。这已经不

再是所谓的“批判性继承”,而是完全的修正甚至颠覆。

如果理论界能切实地回答诸如“服务业是否能创造价值?”这类基础理论问题,则完全有可能撼动金融衍生产品存在的意义,甚至有可能为规避这次金融危机提供理论依据。我国的经济学还是应该植根于坚实的理论基础,好高骛远地研究缺乏理论基础的应用型问题会使自己成为历史的罪人。

2.3 加强风险控制的教学和研究

另外需要注意的一个问题,就是金融衍生产品。近年来,我国经济学界对各种金融衍生产品的研究也是方兴未艾、生机盎然。但凡研究2008年由美国爆发的金融危机,就需要研究过去一二十年间西方经济学的发展过程。美国拥有全世界最庞大的金融衍生产品研究人员,而且也取得过辉煌的成就。在1990-1997年,这个精英团队中先后有4人荣获诺贝尔经济学奖:1990年,米勒(Merton H. Miller)和马可维兹(Harry M. Markowitz)因在金融经济学理论方面作出了开创性的贡献而获此桂冠;其后,索拉斯(Myron S. Scholes)和莫顿(Robert C. Merton),又于1997年因其在金融衍生产品定价方面的突出贡献得此殊荣。各种金融衍生产品在投融资和风险控制的过程中的确有很大作用,但必须看到金融衍生产品的实质,就是在控制和转嫁风险的前提下完成投融资。这时就必须注意到,使用一次性的金融衍生产品的问题还不大,但是当金融机构将其所卖出的金融衍生产品再次包装并与其它金融机构进行买卖后,由于金融衍生产品的“妙用”,客观事物的预期收益被以几何倍数放大,而同期风险又被以相同的倍率缩小。至此,一个“稳赚不赔”的行业诞生了,各种经济活动将以前所未有的勃勃生机而迅速发展,直到事物客观的风险大于其预期收益,使得各种风险以更高的速度得以释放,依据“雪崩原理”产生“崩盘”效应,通过金融机构给各类实体经济以毁灭性的打击。

众所周知,此次金融风暴的爆发源于次贷危机,但深层次的研究发现始作俑者是各种金融衍生产品^[1]。一方面,美国政府准许从业于高风险行业的投资银行进入低风险的商业银行的营运范畴。投资银行将金融衍生产品的概念引入到房屋贷款业务中,对各种房贷进行等级分类后创造出了种类繁复并统称为“房屋抵押债券”(Collateralized Debt Obligation, CDO)的金融衍生产品,并将CDO销售给广大投资者进行套利。如此做法的“善意”是分散房贷的风险,而其实质是将房贷的风险扩散了,并制造出房价大面积攀升、投资者普遍赚钱、整个产业链一片繁荣的假象。另一方面,投资银行偕同商业银行又用同样的理论制造出了另一个金融衍生产品“信用违约保险”(Credit Default Swap, CDS),将包括房贷在内的各种银行贷款风险转嫁于保险公司。同理,保险公司又将这种风险转嫁给再保险公司,并最终通过类似于CDO的产品转嫁给广大投资者。虽然对于银行而言,CDO和CDS分别属于上下游业务,但其共性是这二者不会给整体社会的GDP带来一丁点的贡献,也就是

不会产生任何附加值,仅仅是金融机构转嫁风险和圈钱的工具而已。至此,所有投资者的预期收益都建立于广泛分布的风险关系网上,可想而知,初始条件的扰动通过如此复杂的网络会产生多么深远的影响。因此,必须加强针对各种金融衍生产品的风险控制的教学和研究工作。

2.4 注重人才导向问题

目前我国高等院校中,经济和管理类专业积聚了大量的智商较高和治学能力较强的年轻人。如若将他们的注意力和兴趣引导向诸如CDS和CDO这类“零和”圈钱的金融“游戏”,而不是导向为经济本质的研究或是对提高生产率、降低成本和提升产出的探索,这种本末倒置的行为不仅使稀缺的优秀人才资源不能达到配置最优化,而且必然会对我国社会和经济未来的发展造成巨大的威胁。

3 2008年金融危机给我国经济学留下的几个思考

(1)金融衍生产品是一种融资和套利的工具,是一把双刃剑。针对金融衍生产品的教学和研究,必须加上对其不当使用后果的讨论,特别是对各种金融衍生产品使用的风险控制的研究,同时国家机关也应该加强相关领域的监管,尤其应该加强针对不同金融领域间合作方式的监管。我国已经建立了银监会、保监会和证监会,但是如何协调这三者间的关系和作用,以加强针对跨金融领域违规行为的监管,已经是一个不可避免的问题了。

(2)作为资本主义核心内容的金融体系并非坚不可摧。“利己主义”从来都是资本主义的基本原则,也是华尔街的原始驱动力^[2]。为了一己之私玩弄各种金融工具,使投资结构不透明,加之投资风险的分散化以及相应承担责任制度的缺位,是造成这次金融危机的直接原因^[3]。这与我国经济学研究的初衷完全是南辕北辙。我国的经济学研究和教学工作应该是追求最广泛的人民群众的利益最大化,以培养建设有中国特色的社会主义所需要的人才为任务。正是这一点,使得我们在从事经济学的研究和教学工作时,必须剖析西方经济学的基本理论和解决方法,将其有用成分创造性地应用于我国的社会和经济建设。机械地照抄和盲从只能带来不可估量的损失。

(3)我国与西方经济实体间的相互关系正在转化。首先,我国经济依旧属于一种中央计划体制,正缓慢而艰难地向市场经济转型。也正是受到保护和控制的银行及外汇体系,使我国在这次金融风暴中处于相对有利的地位。相反,美国和欧洲等老牌西方经济实体,已经不得已迈上了加强政府控制的道路。这样,我国与西方经济实体的最终目标有可能是一致的,即实行一定程度政府计划控制的经济体制,只是可能在具体的操作程度上有所不同而已。引起这种转变的原因是全球经济和市场的一体化。在巨大的外部扰动干扰下,任何经济实体都难以独善其身,而具体的措施无外乎是摒弃原有的极端做法,吸收其它经济实体的可借鉴之处,兼收并蓄,加强相互理解,共渡难关。

(4) 正视全球经济结构的不平衡。这种不平衡深深地体现在中美两国的国际收支不平衡上。我国是个储蓄大国,而美国是个消费大国。我国的发展依赖于产能的提升,依旧属于产业经济的范畴,而美国的发展依赖于其金融业的扩张,已经进入到了金融经济的阶段。我国因其远大于自身消费能力的生产能力,不断向美国输出过剩的产能,而美国则不断透支其金融功能,推动消费拉升经济。这种暂时的平衡态得以维系的前提,是我国剩余的产能和美国超常的消费能相互满足对方的需求。但十分明显的是我国产能的提升基于实体产业,是有根基的;而美国消费需求的提升基于其金融制度,是基于其消费信贷的,缺乏实体经济的支撑^[4]。不难想象建立在金融泡沫上的美国消费需求大幅缩减时,生产和消费间严重的失衡会给世界经济带来如何的冲击。

在目前的情况下,要维持这种均衡关系,无非是采用以下3种方案。在美国方面只有一种,即采用扩展的财政政策,用基于借债的政府消费取代基于借贷的家庭消费,以维持甚至是提高消费总量。而在我国方面就有两种方案:一是缩减实体经济,减少产能,但如此一来必然会减少就业率,让经济步入倒退;二是刺激国内需求,转变原有的出口依赖方式。整体看来,第3个方案是这次金融风暴中我国可操作性最强和可能遭受损失最小的策略。我国现有人口总量、大规模城市化的需求以及生产力的可提升空间,都是最后一种方案可行性的必要保证。

但要打破这种均衡,双方也各有一种方案。美国的方案较为简单也易于实现,即提倡家庭多储蓄少消费。而我国要做的就难得多。因为我国经济的原动力是投资和出口驱动,家庭消费所占的比例很小,这种情况下要维持经济的高速发展,就必须要保持工业生产的持续发展,也就必然会面临如何提升需求的问题。上个世纪20年代的美国也有庞大的贸易盈余、外汇储备和巨大的产能,但是1929年的经济危机还是给美国经济造成了巨大的打击^[2]。这一切不可谓不是我们今天必须要引以为戒的,事实也在敲响警钟。当前大部分工业化国家已经步入衰退,全球的目光都集聚在我国这个最活跃的经济体上,希望它能承担起抑制全球衰退的责任和义务。然而,尽管我国有巨额的外汇储备,现实依旧表明我国无法回避自2008年年中以来全球需求下降给我国制造业带来的巨大冲击。商务部最新一份《中国对外贸易形势报告》明确指出,2009年可能成为世界经济贸易最为低迷的一年,我国出口形势不容乐观^[5]。而我国10月份工业产值增幅的骤降,则从另一个侧面反映出我国经济对出口的依赖已经到了十分危险的程度。我国产能的释放标的是满足西方经济体的需求。从时间序列上看,如果不改变现有的资本和贸易的不平衡结构,我国经济体的好转应该发生在西方经济体的复苏之后,换言之,我国经济会受到西方经济的制约且承受的损失也将比西方经济体更为惨重。各种统计数据表明,我国并没有向较少依赖出口和投资、较多依赖家庭消费的新增长模式过渡

和转化。从上世纪90年代末至去年底,整个亚洲的家庭消费占GDP的比重就从约50%下降到35%,同时出口份额逐年提高^[6]。如此严重的不平衡绝不可能是朝一夕就可以改变的。形成此次金融危机的外部条件,就是以我国为代表的亚洲与西方经济体之间的资本和贸易的结构不平衡。任何旨在改变这种不平衡结构的政策和措施,势必会对世界的整体经济带来深远的影响。

4 加强对投资的管理

现实给我国经济学的未来发展提出了更高的要求。未来我国经济所面临的挑战将不再是资金的短缺,而是如何有效地利用资金。虽然我国拥有庞大的外汇储备,但却缺乏有效地投资和管理的能力和经验的^[7],我们还不具备向西方市场大规模投资的能力和技巧。同时,我们正面临这样一个困境:我国自身经济的发展也需要大规模的投资,其庞大的人口基数有可能将这一需求扩大化。最近中央政府推出的4万亿人民币经济刺激方案中的绝大部分被分配到铁路、高速公路等大型公共工程的建设项目上,而真正用于提振进口需求,让全球经济受惠的项目并不多。这是一种务实之举。在进行国际性大规模投资之前,我们应该优先满足国内的投资需求,同时通过一定规模的国际性投资积累相关经验。国际投融资市场是西方经济体创造物和主战场,针对这个市场的任何投资都应该随着我国在国际经济事务中话语权的提升而提升。作为西方经济最大的债主,被动地参与这种“游戏”,而无法明确传达自己的祈诉,这是巨额外汇储备莫大的悲哀。

5 加强对货币流动性的管理

此次金融危机中,我国经济的变数最大。一方面,可能因为次贷危机进一步恶化,致使对国内金融机构的预期转换,普遍出现“惜贷”现象,国际“热钱”大量撤出,货币流动性由过剩转变为流动性不足;另一方面,也可能因为我国经济表现明显优于其它国家,所以“热钱”继续大量涌入,使得我国这几年一直存在的货币被动投放局面继续恶化,银行体系流动性过剩^[8]。面对这些不确定性,实行紧缩或扩张的货币政策都不适宜,应该坚决实行稳健的货币政策,根据货币流动性变化实际情况,随时灵活调整法定存款准备金率和存贷款利率,加大公开市场操作力度,重点加强信贷结构引导,在重视中小企业贷款的同时,引导资金向结构调整、自主创新、节能环保和国债项目配套倾斜,更好发挥货币政策的独特作用。同时,必须注意到目前发达国家联手挽救金融市场动荡的主要手段,是不计后果地在较短时间内向市场投放大量货币流动性,这样做的目的是解决目前的通货紧缩问题,其结果尚不得而知,但已经为下一轮通货膨胀奠定了基础。因此,我们对未来的世界性通货膨胀压力仍然必须保持高度警觉,未来我国仍然要保持物价水平基本稳定作为宏观调控的重要任务。

6 结语

我国目前所面临的挑战远比1989年东南亚经济危机要严峻得多。一方面,必须利用自身庞大的生产能力和外汇储备,在全球经济中保持足够大的作用力,争取拓展海外需求,保证海外市场份额。另一方面,必须明确较大幅度地依赖于出口和投资的经济增长方式,不再适应我国未来经济发展。必须调整我国目前的经济结构,以加大基础设施建设和完善社会保障体系为契机,拓展内需,加强自身经济结构的稳定性,增强抵御风险能力。同时,保持我国未来数年间经济以不低于8%的速度增长至关重要。因为只有保持了这种增长速度,我国经济才能吸收和消化数以百万计源于农村的剩余劳动力,也只有这样才能为我国经济的发展创造一个稳定的局面。要达到这个目的,必须做好以下两个工作:其一是健全全社会的劳动保障体系,降低社会储蓄率,使广大劳动群众具备消费的充分条件;其二是完善基础设施建设,提升人民生活水平,为广大劳动群众提供消费的需求。上个世纪30年代,罗斯福用了10年的时间完成了这种结构性转变,我们寄希冀于中华民族能用更短的时间,更好地完成这次转变,减少我国经济结构的刚性,增强其稳定性,早日将我国经济由一个大国转变成一个强国。

参考文献:

- [1] CHARLES MORRIS.The Trillion Dollar Meltdown: Easy Money,High Rollers,and the Great Credit Crash [M].New York: Public Affairs,2008.
- [2] ANDREW BACEVICH.The Limits of Power:The End of American Exceptionalism[M].New York: Metropolitan Books,2008.
- [3] KEVIN PHILLIPS.Bad Money: Reckless Finance,Failed Politics,and the Global Crisis of American Capitalism [M].New York: Viking,2008.
- [4] GEORGE SOROS.The New Paradigm for Financial Markets: The Credit Crisis of 2008 and What It Means [M].New York: Public Affairs,2008.
- [5] 中华人民共和国商务部.中国对外贸易形势报告(2008年秋)[R],2008.
- [6] KISHORE MAHBUBANI.The New Asian Hemisphere: The Irresistible Shift of Global Power to the East [M].New York: Public Affairs,2008.
- [7] MOHAMED EL-ERIAN.When Markets Collide: Investment Strategies for the Age of Global Economic Change [M].Columbus: McGraw-Hill,2008.
- [8] GEORGE WEHRFRITZ.Why Beijing is in a Risky Place? [N].Newsweek.

(责任编辑:万贤贤)

Awareness of Financial Crisis during 2008 and the Reflection of Chinese Economics Research

Guan Jun, Li Jingwen

(Economics & Management School, Beijing University of Technology, Beijing China, 100022)

Abstract: Economic globalization has brought the impact of 2008 financial crisis to not only China but also the world. The background of this crisis is the ill balance of global fund and trade, while the cause is the overuse of financial derivatives and lack of credit. It could not be ignored that the fundamental reason for this crisis is the irreconcilable conflict between the socialized mode of manufacture and privatized means of manufacture, which is the basic conflict of capitalist economy. The lesson should be learnt that the research on fundamental economic theories, especially principle theories, should be strengthened, and risk control should be adopted to economic education and research. Moreover, an upstanding talents guidance should be set up. It is finally pointed out that economics agreeing to Chinese situation should be pursued. Improvements on economic structures, reinforcement on investment management and supervision on currency fluidity should be applied to promote the risk resistant ability of Chinese economy.

Key Words: Financial Crisis; Economics; Financial Derivatives; Adjustment of Economic Structure