



经济管理学术文库·经济类

中国就业评析与前瞻

——金融危机对中国就业的影响态势评估及应对策略

The Evaluation and Prediction of China's Employment

谢茂拾 / 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

013032651

D669.2
98



经济管理学术文库·经济类

中国就业评析与前瞻

——金融危机对中国就业的影响态势评估及应对策略

The Evaluation and Prediction of China's Employment

谢茂拾 / 著



北航

C1640174

D669.2/98



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

12880810

图书在版编目 (CIP) 数据

中国就业评析与前瞻/谢茂拾著. —北京: 经济管理出版社, 2012. 12
ISBN 978-7-5096-2203-2

I. ①中… II. ①谢… III. ①劳动就业—研究—中国 IV. ①F249.214

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 268510 号

组稿编辑: 张 艳

责任编辑: 杜 菲

责任印制: 杨国强

责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京晨旭印刷厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 14.75

字 数: 244 千字

版 次: 2012 年 12 月第 1 版 2012 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-2203-2

定 价: 45.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前 言

近年来,我一直关注就业问题。中国作为一个发展中的人口大国,就业始终是社会不得不面对的最大难题,作为高校学者,不得不将自己的研究方向聚焦于这一领域。2009年5月,江苏省高校人文社科基金重大项目进行招标,在全部的5个重大项目中,有1项“金融危机对中国的影响及应对措施研究”的选题。经过与项目团队成员共同努力,我们针对这一选题而投标的《金融危机对中国就业的影响态势评估及其应对策略研究》的申请报告得到了批准(项目批准号:09SJB790004),研究期限为3年。经过近3年的努力工作,该项目于2012年10月提前结题并顺利通过相关鉴定。本著作正是在这一项目结题报告的基础上进行拓展写成的。本著作共6章20余万字,包括6个方面的内容:第一,对国内外关于金融危机与就业理论的研究现状及趋势作了系统的回顾和评述。这部分为整个研究奠定了理论基础。第二,对金融危机影响下我国农业就业态势做出了评估,探讨了金融危机影响下我国农业领域就业困境的原因,认为金融危机对我国经济发展模式的冲击所产生的农民工回流是当前农业就业陷入过度“堰塞”的直接原因,公共政策供给严重不足所产生的农民身份群体长期游离于主流社会之外的现象是当前乃至将来农业就业陷入困境的制度性原因,农业与农民发展资本匮乏是当前乃至将来农业领域淤塞大量隐性失业劳动力的深层原因。并在此基础上探讨了摆脱农业就业长期困境的新出路。第三,对金融危机影响下我国当前第二产业就业态势做出了评估,分析了金融危机对我国第二产业就业的影响效应。并在此基础上进一步探讨了促进第二产业就业的新途径。第四,对金融危机影响下我国第三产业就业态势进行了评估,并基于国内外比较分析对我国就业形态提前跨入后工业社会的可行性进行了研判,认为中外历史比较与现实分析表明,我国在尚未全面完成工业化进程的情况下,具有从就业形态上提前跨

入后工业社会，并依此彻底解决当前就业难题的可行性。第五，探讨了金融危机对我国就业影响的路径和机制，并在研究金融危机一般传导机制路径即贸易溢出效应、金融溢出效应、季风效应和纯传染效应的同时，通过对2008年金融危机与1997年亚洲金融危机和当前欧债危机的传导路径机制的比较分析，发现了贸易溢出效应是三次金融危机对我国就业构成影响的最主要传导路径和机制。基于2008年金融危机余波和当前类金融危机的欧债危机仍在发酵的事实，著作还拓展性地评估了欧债危机对我国就业造成的影响。第六，对金融危机影响下我国就业的两个方面的问题进行了延伸性研究。一是探讨了目前我国垄断企业就业中存在的一个延续多年且不可小觑的情况——垄断企业劳动关系中的人身依附及其治理问题；二是探讨了目前大学生就业难，社会如何帮助其实现求职的问题。通过对垄断企业人身依附所造成的就业淤塞和大学生就业难问题进行深入分析，得出了两大结论：一是垄断企业人身依附的有效治理可以大大拓宽我国就业渠道与领域，二是对于大学生就业难提供各种帮助则是进一步解决我国就业问题的重要一环。

本书主要提出了五个方面的重要对策建议：第一，基于金融危机对我国就业的影响，要从根本上找到摆脱农业就业长期困境的新出路，一是需从应对金融危机传导效应，推动经济发展模式由外需投资型逐步向内需消费型转变上着手，切实减轻农业就业的现实堰塞压力问题；二是需积极推进“四农”权利建设工程，努力提供公共政策套餐，从制度层面彻底解决农业就业堰塞问题；三是需调整国家发展布局，大力推动乡村工业化进程，从战略层面彻底解决农业剩余劳动力永久性转移问题。第二，为了应对金融危机对我国第二产业就业的影响，一是要从调整第二产业投资结构着手进一步优化第二产业各行业就业结构，大力提升第二产业中新兴行业吸纳人力资源的驱动力，以应对金融危机对于第二产业就业所产生的行业性影响；二是要调整第二产业区域布局，优化第二产业区域就业结构，提升中西部地区第二产业吸纳人力资源的驱动力；三是要调整国家资源配置政策，优化第二产业所有制就业结构，提升第二产业中民营企业吸纳人力资源的驱动力。第三，基于我国就业形态具有提前跨入后工业社会的理论可能性和现实可行性结论，我国政府需要辅以正确的路线、方针和政策策略才能使之转化成真正的现实。这些政策措施包括：大力推进第三产业经营自由化，促使服务产业就业面向社

会全面开放；尽快彻底地改革传统户籍制度，为农村劳动力永久性向城市非农产业转移提供制度保证，以促进人力资源在全社会的合理顺畅流动；加快改革现行社会治理机制，积极推行社会单元治理和政府运行体制轻型化。第四，面对欧债危机贸易溢出效应对我国就业的影响，我国需要做出战略与战术相结合的政策选择。主要包括：一是推出以民营单位为主导和扩大就业为导向的全民间服务业发展刺激计划，以应对欧债危机贸易溢出效应对我国第二产业就业产生的挤出效应；二是从战略上调整第二产业内部结构，改造第二产业价值链运行过程，推出大力发展中间需求生产型服务业的中长期刺激计划；三是从战略上提前建立后工业社会就业支撑体系，推出分享 30 年改革成果的全民福利保健计划，从扩大内需上彻底解决外需型经济固有的贸易溢出效应对我国就业的重大影响问题等。第五，通过治理垄断企业人身依附关系问题，逐步推进垄断企业改革，彻底消除垄断企业员工雇用人口的“家籍”式庇护现象；同时，全面实施垄断企业员工“国家职工”身份退出工程，建立健全垄断企业劳动关系退出机制，以使垄断行业成为我国未来扩大就业的一大重要渠道。

本书在学术上的创新主要表现在三个方面：第一，基于参与式调查和统计调查，对金融危机影响下我国三次产业及其相关领域的就业态势做出了全面系统的评估，这是一项鲜有学者涉及的创新性工作。到目前为止，学界对于金融危机影响下我国就业的研究大多集中在某一产业或行业领域，尚未有人进行过三次产业就业情况的全面评估。所以，本研究所做的全面评估，应当是一次大胆的创新尝试，其成果对于政府决策具有重要的参考意义。第二，基于中外历史与现实实证比较，并以金融危机影响为契机对我国就业情况作了全面系统的分析，论证了我国就业形态提前跨入后工业社会的可能性和现实可行性问题，从而为彻底解决我国就业问题尝试性地开辟了一条新的研究领域。这一大胆的拓展性创新成果拓宽了我国就业研究的视野，对于国家制定经济与就业政策亦具有参考价值。第三，基于 2008 年金融危机影响下我国就业的分析，比较研究了当前欧债危机贸易溢出效应对我国就业的影响，并做出了 2008 年金融危机与当前欧债危机所产生的贸易溢出效应是影响我国就业的最主要传导路径和机制的结论。这亦是目前国内学术界鲜有涉及的一项创新性工作。

值得提出的是，本书的一些研究成果也凝聚了课题组其他成员的许多努力，特别是在第六章的“金融危机影响下我国就业问题的延伸性研究”中，课题组主要成员黄海艳博士与我合作撰写的《基于人格特质视角的大学毕业生求职行为差异性研究——一个增强大学生就业能力的帮助计划》一文，被作为第六章的一个重要内容全部收入到了本著作之中，在此，我向黄海艳博士表示衷心的感谢，也向课题组的其他成员所做的贡献表示衷心的感谢！考虑到本书的出版与课题的结项之间存在显著差异，加之本书与结题报告的不一致性，以及必要的学术规范、著作权等，故本书出版前经征得课题组相关成员的同意，采取了本人专著的形式，对此，特予以说明。当然，本著作亦不存在任何知识产权争议问题。

最后，我还要向南京审计学院的王家新校长、时现副校长等校领导表示衷心的感谢！向南京审计学院研究生处、科研处、管理学院表示衷心的感谢！正是以上领导和部门的大力支持，并确定以我担任学术方向带头人的“江苏省重点建设学科——企业管理学科点”的经费作为本书出版资助款项，才使得本书能够顺利出版。

目 录

第一章 国内外关于金融危机与就业理论的研究现状及趋势	1
一、国外关于金融危机与就业理论的研究现状及趋势	1
二、国内关于金融危机与就业理论的研究现状及趋势	18
三、本章研究结论	21
第二章 金融危机影响下我国第一产业就业态势评估与 应对策略	23
一、金融危机影响下的农业就业态势评估	24
二、金融危机影响下农业领域的就业困境探因	30
三、摆脱农业就业长期困境的新出路	37
第三章 金融危机影响下我国第二产业就业态势及其 应对策略	43
一、金融危机对我国当前第二产业就业影响态势的基本描述	43
二、金融危机对我国第二产业就业的影响效应分析	63
三、金融危机影响下我国第二产业就业的应对策略	78
四、本章研究结论	95

第四章 金融危机影响下我国第三产业就业态势及其应对策略

——我国提前跨入后工业社会就业形态的可行性

研判 97

- 一、中外三次产业历史发展过程对比：关于我国以第三产业就业为主的后工业社会就业形态来临的可能性时间窗口研判 98
- 二、金融危机影响下我国第三产业就业态势及其应对策略：我国就业形态提前跨入后工业社会的可行性研判 115
- 三、本章研究结论与政策建议 136

第五章 金融危机对我国就业影响的路径和机制研究

——2008 年金融危机与当前欧债危机对我国就业

影响的比较 143

- 一、国际金融危机传导路径与机制的一般理论概述 143
- 二、金融危机对我国就业影响的路径和机制研究：2008 年金融危机贸易溢出效应对我国就业的影响 150
- 三、金融危机对我国就业影响的路径和机制研究
——基于 2008 年金融危机贸易溢出效应对我国就业影响的比较：
欧债危机贸易溢出效应对我国就业的影响及其应对策略 170

第六章 金融危机影响下我国就业问题的延伸性研究 187

- 一、治理垄断企业劳动关系中的人身依附问题，进一步拓宽我国就业渠道与领域 187
- 二、基于人格特质视角的大学毕业生求职行为差异性研究：一个增强大学生就业能力的帮助计划 199

参考文献 209

第一章 国内外关于金融危机与 就业理论的研究现状及趋势

一、国外关于金融危机与就业理论的 研究现状及趋势

国外经济学界对于金融危机、就业问题的研究可以说是学派众多、成果丰富。学术界最早关于金融危机理论的研究可以追溯到费雪 1933 年对于 1837 年和 1873 年发生在美国的大萧条以及始于 1929 年的全球性经济危机研究,而凯恩斯关于金融危机理论的研究则开辟了一个新的时代。之后,形成于 20 世纪 70 年代,发展和完善于 20 世纪 80 年代到 21 世纪初的第一、第二、第三代金融危机理论模型,可以说是当今金融危机理论全面走向成熟的标志。2008 年世界金融危机发生之后,人们开始再一次对以往金融危机理论进行反思,目前已经取得了一批新的研究成果。在就业理论方面,最早的开拓者是 200 多年前的亚当·斯密,其关于劳动数量增加和劳动质量提高都会引起国民财富增长的理论被视为现代就业理论的鼻祖。一些古典经济学者如让·巴蒂斯特·萨伊、西斯蒙第、约翰·穆勒、托马斯·马尔萨斯等人都在就业理论方面做出了贡献。19 世纪末到 20 世纪初期新古典经济学派产生之后,就业理论的研究被推向了一个新阶段,其中尤以阿尔弗雷德·马歇尔的研究最出色。随着经济与就业领域越来越多地出现新情况和新问题,20 世纪中期以后,关于经济增长过程中的就业理论研究产生了一大批能够指导实践的著名理论,如凯恩斯就业理论、哈罗德与多马基经济增长的就业模型、克

拉克就业定律、刘易斯二元经济结构就业理论、威廉·阿瑟·刘易斯关于发展中国家的就业理论、索罗关于经济增长的就业研究模型、奥肯关于经济增长的就业定律、托达罗的两部门就业模型等，这些理论对世界各国解决就业问题产生了十分有效的指导作用。20 世纪 80 年代后，世界关于就业理论的研究不再呈现出之前那种由一种或几种重要理论引领整体学术研究的态势，但仍然有新经济增长就业理论和内生增长就业理论等成为多元化研究的亮点。这些年来，我国学术界虽然未能产生独特的金融危机理论和就业理论，但是，仍然有不少学者在借鉴国外成果的同时，联系本国实际做了很多有价值的研究，亦取得了一些成绩。总之，关于国内外在金融危机和就业理论领域的研究现状及趋势，本章将展开较为系统的阐述，以为本项目研究奠定扎实的理论基础。

（一）国外关于金融危机理论研究现状及趋势

1. 关于金融危机理论的早期研究

一般认为，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、短暂和超周期性恶化现象就是金融危机（The Financial Crisis）。对于金融危机理论的研究已经有较长历史。早期的研究主要从经济周期运动发展的角度，以金融不稳定性和内在脆弱性来解释金融危机。最早是费雪（Irving Fisher, 1933）对市场经济条件下产生金融不稳定性的机制进行系统性研究。1933 年，他分析了 1837 年和 1873 年发生在美国的大萧条以及始于 1929 年的全球性经济危机，认为同时出现负债过度（Over-indebtedness）和通货紧缩现象是金融市场产生大动荡的最根本原因。经济状况的好坏表面上是由设备投资过剩与否、投机活动的多少或是否对经济的预期过于乐观引起的，根源就在于负债过度。因为过度负债，如果出现意外事件，整个商业信用过程就会受到猛烈的冲击和破坏，引发实际经济下滑，为使经济恢复平衡，必然将要积累到一定程度的债务进行清偿；而债务清偿势必导致货币乘数的收缩并减缓货币流通速度，从而促使物价、产量和市场信心轮番下降，以及企业破产和社会失业增加。在这种情况下，如果没有外生力量如政府干预阻

止,产出、贸易量和就业水平将会持续下降,从而影响人们的当期消费,并进一步降低价格水平和货币流通速度,形成通货紧缩。所以,费雪认为,投资过度、消费不足、产业结构失调等传统的经济周期理论,对于解释那些较小的经济波动是有效的,却不能解释大规模的经济波动;在影响经济波动的债务水平、物价水平、流通手段、流通速度、净值、利润、交易量、企业信心和利率9个变量中,债务和物价水平因素处于支配性地位,对经济周期波动有重大影响,其中债务水平又是经济运行进入通货紧缩的最初原因。其具体连锁传递过程是:经济过度负债,某一资金链断裂,引起债务和债权人恐慌并清算债务,进而触发经济单元之间的连锁反应,因为要清偿债务,债务人被迫低价抛售商品与资产;这一过程直接反应到银行的情况就是,借款人归还银行贷款,银行存款货币因债务清算而收缩,且致货币流通速度减缓,最终导致全社会的价格水平下降。如果这一过程没有受到“通货再膨胀”或其他外在因素的干扰,将使企业净值发生更大的下降,一些企业破产过程加速,一些企业利润减少,亏损增加;继而是全社会的生产、交换和就业减少。经济运行现实反映到人们的心理层面,又将引起普遍的悲观主义情绪甚至对未来彻底丧失信心,进而导致人们持币倾向增加,货币流通速度亦会因此进一步下降,结果是流通的中货币大量减少,通货紧缩加剧。费雪这里所说的“通货再膨胀”是指国家中央货币当局通过向经济大量注入资金以刺激需求,力图使大幅下滑的物价回复到正常水平。基于此他认为,政府可以通过“通货再通胀”等方式来治愈通货紧缩。

2. 凯恩斯关于金融危机理论的研究

凯恩斯(1936)在构建宏观经济模型中,将市场经济中的金融交易作为不确定的、充满风险的经济行为来分析,并十分重视分析与经济主体发展前景密切相关的变量;同时,他认为未来是无法预知的,所以在分析现实经济状况时,应当考虑到人们的预期有可能突然发生很大变化,而一旦这些变量发生剧烈变动,就会引发金融与经济动荡。他还提出了有名的影响深远的有效需求不足导致生产过剩的经济危机理论,主张实施以有效需求理论为中心的财政政策和货币政策直接干预国家经济。他认为,一个经济社会的总收入与总就业量决定于有效需求,而有效需求决定于“消费倾向”、“对资本未来收益的预期”以及对货币的“灵活偏好”这三个基本心理因素的综合作用。

但是,在通常情况下,三个基本心理因素的综合作用将形成有效需求不足,其根源有三个:一是边际消费倾向递减导致消费不畅;二是投资的边际效率递减导致投资不畅;三是流动性偏好导致利率刺激投资不畅。他认为,在三个产生有效需求不足的心理因素中,资本边际效率的作用尤其重要,因为在经济繁荣后期,一般人会对资本品未来收益作乐观预期,同时成本和利率也随之上升,这时投资必然导致资本边际效率下降,从而投资吸引力减弱和人们对货币流动偏好加强,结果使得投资大幅度下降,经济危机与金融危机爆发。那么如何治理危机呢?他给出的方案是通过政府投资弥补私人投资的不足,并以乘数效应带来数倍于初始投资需求的社会有效需求,从而拉动整个社会的经济增长。这样做的原因是,有效需求的大部分必须由社会投资需求的增加来填补。所以,为复苏经济,实现充分就业,国家必须干预经济金融,尽可能多地支出和尽可能少地征税以刺激经济。之后,凯恩斯理论曾经成为发达国家制定宏观经济金融政策的主要依据,直到1974年和1979年两次石油危机引发的经济危机再次席卷世界,发达国家经济出现一种不曾遇见过的“滞胀”状态,其在经济理论界的“黄金时代”才受到严峻挑战。不过,这一理论至今仍然对众多发展中国家和新兴国家实现宏观经济金融管理发挥着重要影响。

3. 第一、第二、第三代金融(货币)危机理论模型

20世纪70年代以来,金融危机突出表现为区域发生和全球性的货币危机,因此现代金融危机理论的基础是国际货币危机理论基础。其中,较有代表性、解释力较强的是第一、第二、第三代金融(货币)危机模型。

以克鲁格曼(1979)、弗拉德和伽伯(1984、1988)为代表的第一代货币危机模型,描述的是固定汇率制下,一国宏观经济基本面的不协调会导致货币危机的爆发,形成金融危机。Salant和Henderson 1978年发表的“Market Anticipation of Government Policy and The Price of Gold”、Paul Krugman 1979年发表的“A Model of Balance-of-Payments Crises”两篇文章中最早构造了商品价格稳定机制基础上的货币危机理论模型。在Krugman等人开创性理论的框架下,许多学者从不同方面对这一模型进行了修正,如Flood和Garber(1984)引入随机因素形成简单的线性模型,对Krugman提出的模型进行了扩展与简化;Connolly和Taylor(1984)在考察汇率崩溃前贸易商品的相对价

格行为和汇率崩溃前存在实际汇率升值和经常项目恶化情况的基础上,分析了蠕动盯住汇率体制;Edwards (1989)建立了将贬值前货币升值与经常项目恶化结合在一起的货币危机模式;Krugman 和 Rotemberg (1991)将货币危机形态进一步拓展深化为目标区域的投机冲击问题;1994 年墨西哥金融危机后,Flood、Garber 和 Kramer (1996)以及 Lahiri 和 Vegh (1997)在总结危机的基础上,引入平衡货币干预政策和利率政策的影响,进一步发展了货币危机模型。经过众多学者近 20 年的探讨,形成了较为成熟的第一代货币危机模型,它较好地解释了 20 世纪七八十年代和 90 年代上半期的货币危机,即墨西哥 1973 ~ 1982 年和 1994 年、阿根廷 1978 ~ 1981 年的“拉美型”货币危机。概括地说,第一代货币危机理论认为,一国实行固定汇率制度的情况下,其内部均衡与外部均衡的矛盾源于为弥补政府不断扩大的财政赤字而过度扩张的国内信贷;而公共部门的赤字持续“货币化”,以及利息平价条件会诱使资本流出,导致本国外汇储备不断减少;如果外汇储备减少到一定的“临界点”,投资者出于规避资本损失或获得资本收益的考虑,会向该国货币发起投机冲击;与此同时,一国政府为了应对支付危机大量抛售外汇储备,结果是其所剩余的外汇储备在极短的一段时间内被投机者全部购入,最后使政府被迫放弃固定汇率制,引致货币危机的爆发。从实际情况看,在投机者的冲击下,政府被迫放弃固定汇率制的时间将早于政府主动放弃的时间,社会成本的付出比理论上的计算更大。第一代货币危机理论所总结的投机冲击和汇率崩溃并非所谓的非道德行为,而是微观投资者在经济基本面和汇率制度间存在矛盾下的理性选择的结果,因而这类模型也被称为理性冲击模型(Ration Attack Model)。

正是在金融危机理论取得一系列研究成果的情况下,国际货币基金组织在《世界经济展望 1998》中将金融危机理论分为四类:一是货币引起金融系统紊乱的金融危机理论。其表现形式为:当某种货币的汇率受到投机性袭击时,该货币出现持续性贬值,或迫使当局扩大外汇储备,大幅度地提高利率以应对危机的冲击。这一理论被称为货币危机理论。二是银行债务失控引起金融系统紊乱的金融危机理论。其表现形式为:一国的某家银行不能如期偿付债务的危机恶化到一定程度的时候,带来连锁反应并影响其他银行如期偿还债务,引发社会信任危机带来提前挤兑,从而诱发整个银行系统的危机爆

发,这时,政府被迫出面为银行偿付债务提供大规模援助,以避免银行违约现象的发生。这一理论被称为银行业危机理论。三是某个国家内部的支付系统陷入混乱状态,使其不能按期偿付所欠外债,并在主权债务和私人债务等多个层面发生大规模违约现象,从而引发的危机。这一理论被称为外债危机理论。四是系统性金融危机理论。其表现形式为一国主要金融领域都出现了严重混乱,各个层面均发生了违约现象,从而导致银行业危机、货币危机、外债危机的同时或接连发生,即全面金融危机。

奥伯斯特菲尔德等人通过 1992~1993 年欧洲国家发生货币危机并没有信贷快速扩张,而且在危机发生两年后,这些国家货币的币值又恢复到了危机发生前的水平的事实,认为欧洲货币危机与以前发生在拉美国家的货币危机不同,一国即使在基本实际经济状况健康的情况下也能发生货币危机,所以,货币危机实际上是政府维护汇率过程中一个复杂的多重均衡的动态博弈过程,这一过程在极端的情况下仅仅是投资者的情绪、预期的变化就可能将经济从一个汇率的均衡点推向另一个货币贬值的均衡点,导致“自我实现”的危机。即一国经济基本面可能比较好,但是其中某些经济变量并不是很理想,由于种种原因,公众发生观点、理念、信心上的偏差,公众信心不足通过市场机制扩散,导致市场共振,危机自动实现。这就是被称为“自我实现式”危机模型的第二代货币危机理论。Obstfeld 在其“Models of Currency Crises with Self-Fulfilling Features”一文中设计了一个博弈模型,以简洁明了的形式展示了动态博弈下自我实现危机模型的特点,并表现出其“多重均衡”性质。第二代货币危机理论弥补了第一代货币危机理论模型的缺陷,认为政府不再是一个简单的信用扩张者,对货币危机处于一种听之任之的被动地位,而是一个主动的市场主体,其将根据自身的成本收益分析对是否维持或放弃固定汇率做出策略选择。正是因为政府策略的不同,其预期的实现方式有多种,如“冲击—政策放松分析”、“逃出条款分析”和“恶性循环分析”等。第二代货币危机理论的主要特点包括:一是较详细地分析了市场预期在货币危机中的作用,并探讨了预期借以实现的各种机制形式;二是注意到政府的政策目标不是单一的,其决策过程也不是简单的线性,并且强调货币危机发生过程往往是政府与投机者以及其他市场主体相互博弈的过程;三是指出了货币危机发生的隐含条件是宏观经济中存在着多重均衡,货币危机的发生实

际上就是宏观经济从一种均衡过渡到另一种均衡。

1997年下半年爆发的东南亚金融危机呈现出了许多新特征。如危机发生之前,大多数东南亚国家国内状况良好,财政基本收支平衡,除泰国外,东南亚“四小虎”中的其他国家经常项目赤字并不大,通货膨胀率很低,而且实行了金融自由化;虽然在危机之前的1996年,这些国家的经济增长速度确实放慢,但并没有出现1992年英国所面临的就业与汇率的政策两难局面。同时,这些国家的资本价格,特别是股票和地产价格,在危机爆发前就已经持续地下降,泡沫呈现破灭迹象。另外,危机过后这些国家与地区在很短时期内就实现了经济复苏,某些方面甚至还好于危机之前。运用第一、第二代货币危机理论已经无法较好地解释这场金融危机了。正是在这种情况下,第三代货币危机理论应运而生,其对金融危机生成原因的解释也更加贴近东南亚危机的现实。

如作为第三代货币危机理论的主要代表人物之一的保罗·克鲁格曼认为,道德风险是这次东南亚金融危机的主要原因。因为在发展中国家,道德风险问题存在是一个普遍现象,而普遍的道德风险存在又归因于政府对企业和金融机构的隐性担保,以及政府同这些企业和机构的裙带关系,从而导致了在经济发展过程中的投资膨胀和不谨慎,大量资金流向股票和房地产市场,形成了金融过度(Financial Excess),导致了经济泡沫。当泡沫破裂或行将破裂所致的资金外逃,就引发了货币危机。Corsetti、Pesenti和Roubin(1999)等人也持类似观点,认为政府对国内银行负债的隐形担保会导致银行贷款政策中的道德风险问题,使得借贷关系扭曲,导致银行的不良贷款急增和资产泡沫化。在这种情况下,即使没有国内的财政赤字问题,1997年的亚洲金融危机也会发生。克鲁格曼还针对理论模型分析提出了治理金融危机的政策建议:一是在预防措施上鼓励企业不持有任何期限的外币债务。因为对于与金融体系不完善的国家来说,国际融资存在着外部不经济,它会放大实际汇率变动的负面冲击影响,从而导致经济衰退。二是在对付危机上做出两种可能性选择:一方面是制定紧急贷款规则,使紧急贷款额度足够大,以加强投资者的信心;另一方面是实施紧急资本管制,以有效地、最大限度地避免资本外逃。三是将重建危机后经济的关键放在恢复企业和企业家的投资能力上。具体措施是在私人部门实施一定的计划,以帮助本国的企业家或者培养新的企业家,

或者两者同时实施。培养新企业家的一个快速有效的办法就是通过引进 FDI 来引进企业家。

第三代货币危机理论中的金融恐慌模型则是将金融行为的心理作用作为核心内容来研究,认为是金融恐慌产生的银行挤提(Bank Run)自促成性导致了非清偿性危机。这一模型最早由 Diamond 和 Dybvig (1983) 提出,他们认为,当存款人理性选择和存款人的预期变化时,会导致银行贷款的损失和发生银行挤兑风险,从而导致金融危机。在 Diamond 和 Dybvig 的分析框架基础上,Chang 和 Velasco (1998) 结合亚洲金融危机的现实,对银行业中出现恐慌是汇率崩溃主要诱因的“金融不稳定性”理论做了修正,认为多重均衡以及经济中不合意的均衡发生的可能性,依赖投资者的心理预期,而金融危机则是由市场参与各方心理预期的突变,导致出售通货和撤资逃离等集体行动所产生的非清偿性危机。Radelet 和 Sachs (1998) 建立的金融恐慌模型则研究了金融恐慌产生银行挤提自促成性,最终导致非清偿性危机产生的机制,着重强调存款人或投资者理性选择和心理预期变化所产生的提取存款或撤资逃离行为,是导致银行挤兑和清偿困难直至引发金融危机的根源。

还有一些对第三代货币危机理论有贡献的学者从经济基础变量方面来研究金融危机。如 Delkle 和 Kletzer (2001、2004) 通过引入金融中介部门来建立金融危机的内生增长模型,认为政府对金融部门不恰当的经济政策将使银行业产生危机并导致持久的经济衰退。这一模型将外资输入、国内投资、公司债务、企业价值、银行股票价值之间的动态变化关系联系在一起考虑,指出危机的根源来自政府隐性担保所引起的不良资产在银行业的不断积累;而导致金融危机爆发的直接原因则是政府对银行业不良贷款的非即时处置或过晚干预。

4. 关于金融危机理论的最新研究进展

2008 年起始于美国的国际金融危机已经引起了全世界经济学界对于金融危机理论更为广泛深入的研究,其研究的内容涉及金融危机的原因、影响、传导、机理、后果、模式以及防范、治理方法、应对策略等各个方面,研究成果极为丰富。如 Carmen M. Reinhart 和 Kenneth S. Rogoff (2008), Coffee John (2009), Shaun French、Andrew Leyshon 和 Nigel Thrift (2009), James Crotty (2009), Hyun Song Shin (2009), R. Germain (2009), Guillermo de la