



# 国际

GUO JI JIN RONG WEI JI LUN

# 金融危机论

GUO JI JIN RONG WEI JI LUN

陈江生 著

▲ 中国财政经济出版社

# 国际金融危机论

陈江生 著



中国财政经济出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

国际金融危机论/陈汇生主编. —北京: 中国财政经济出版社,  
2004.8

ISBN 7-5005-7550-5

I. 国… II. 陈… III. 国际金融-金融危机-研究 IV.  
F831.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 085742 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: [cfeph@dr.gov.cn](mailto:cfeph@dr.gov.cn)

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

880×1230 毫米 32 开 7.5 印张 189 千字

2004 年 10 月第 1 版 2004 年 10 月北京第 1 次印刷

定价: 20.00 元

ISBN 7-5005-7550-5/F·6612

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

# 序

陈江生同志的博士学位论文《国际金融危机论》将在中国财政经济出版社出版，这是一件值得祝贺的事情。

经济全球化作为资本主义扩张的新浪潮，对于发展中国家来说，是福还是祸颇有争议。但有一点是明确的，无论是福还是祸，躲避是不可取的。如果从祸的方面来分析，最危险的恐怕是金融风险之祸。因此，从金融方面寻找原由，摸清规律，以使自己的国家在这场大变革中把握时机，趋利避害便成了各国经济学研究者一致的任务。陈江生同志的文章就是在这个基础上展开的。对于这篇文章我有如下看法：

第一是勇敢。一般地，关于国际金融危机的研究大都着眼于某个危机本身发生的那些具体原因以及危机的发展和影响，各国的对策。很少有对危机追本溯源，一直追寻到对价值，国际交换价值，整个国际价值体系等问题的认识，从而对诸如布雷顿森林体系崩溃的原因这样早有定论的问题提出质疑的。而陈江生同志提出来了。虽然论迷不见得完备，但勇敢地提出新思路本身就值得肯定。

第二是大气。这篇论文虽然讲的是国际金融危机的问题，但陈江生同志却把方法论和对世界格局和大国兴衰的

思考纳入其中。所以虽然文章直接研究的已经是一个很大的问题了，但由于思考的核心是更大的问题，因此文章从总体上显现出来的还是一种以小见大的格局。由此可见文章所展现的理论视野。

第三是质朴。论文的叙述尽可能避免了烦琐和晦涩，而且根据我的建议严格控制篇幅，“词达而已矣”，只讲必要的、并能让业内人一读即懂的话。因此，读这篇文章，如果把中间的一些模型抽掉，显然是每一位经济专业的大学生及具有起码经济知识的人都能读懂的。一篇博士论文能写得如此简明也很值得提倡。

总之，陈江生同志的这篇博士论文，从观点到分析，从内容到结构，从理论价值到实际意义，都是相当不错的。该论文不仅得到了中央党校经济学部和世界经济研究室的同事的较高评价，而且也得到了以著名经济学家卫兴华教授为主席的论文答辩委员会的充分肯定。这次成书时，陈江生同志又把他这两年的相关研究收入书中，使得研究又得到了进一步的充实、完善。但不可否认，书中的许多分析都还只是初步的。作为导师，我希望陈江生同志能紧追时代的脚步，紧密结合国内外的实际，对本书所涉及的问题继续进行深入的探讨，争取有更多的成果问世。

刘海藩

2004年8月于北京

# 前 言

本书是在我的博士学位论文的基础上，根据重庆市委党校苟欣文同志的建议增加了我 2003 年以来撰写的六篇文章构成的。之所以以“专栏”的形式增加这些内容，主要出于三方面的考虑：第一，尽可能地保持论文的原貌，以使论文的结构及当时思想认识的逻辑体系不遭到破坏。第二，论文完成以来的世界又发生了很大的变化，思考也增加了许多新的内容。这些新的思考中与论文中心思想有关并已形成文字的就加进了书中。第三，论文中的有些章节也确实需要有一些比较大段的比较和说明，专栏的形式可以起到这个作用。在此编撰完成之时，想再做两点说明。

## 一、选题

本书的选题是基于全球化趋势无法回避，而全球化又带来国家发展的巨大风险，为了在理论上对国际金融危机这一对国家构成巨大挑战的问题进行阐述而确定的。

由于社会主义革命大多是在相对落后的国家率先成功的，对于这些国家来说，重视这一现实就更有必要。马克思在 19 世纪 80 年代曾经提出，落后的国家要经过资本主义的“卡夫丁峡谷”直接进入社会主义不是绝对不可能，但必须有前提条件，其中之一就是落后国家汲取资本主义的“一切肯定成果”。共产主义作为先进的社会形态，生产力的高度发展和普遍交往的实现是绝对必要的前提。如果不善于利用世界经济、科技革命的成果，甚至与经济全球

化的进程背道而驰，推行闭关自守的政策是没有出路的；另一方面，中国 20 世纪 70 年代末以来所取得的重大成就，充分证明了社会主义可以也必须从经济全球化的进程中受益。

虽然经济全球化给世界经济及所有民族的发展带来了契机，但是全球化的发展同时也把问题全球化了。从金融领域看，进入 20 世纪 90 年代以后金融危机有了新的发展，其发生、发展过程已经更多地带上了全球化的烙印。全球化带来了金融自由化和解除金融管制的国际趋势。结果是：一方面，金融自由化和解除金融管制使得资本国际流动更加便捷，促进了世界经济的发展；另一方面，也使得每一个国家特别是发展中国家的经济对世界市场的依存度过大。几年前的东亚金融危机就是一例，泰国的货币危机迅速蔓延到整个东南亚地区，影响了全世界。毫无疑问，经济开放并将国家经济纳入世界经济发展之中是现代科技和经济发展的要求，但是，我们也必须看到经济和科技全球化中蕴含的巨大风险。

中国加入了世界经济全球化的进程，自然也必须面对世界经济中发生的种种风险。金融危机的风险就是最需要谨慎对待的风险，因为世界金融体系存在着发生大危机的可能。

所以，研究世界（国际）金融危机的理论已经变得越来越重要了。本书的选题便是基于这样的思考形成的。本书定名为《国际金融危机论》，试图以价值基础的讨论为出发点，通过对当前国际金融体系及其运行的批判，揭示由于客观价值和主观价值在现有体系中的不可调和性，使现有体系隐含着不断爆发危机，乃至爆发全面危机的必然。并试图在描述这种必然性之后，找出一些现实对策。

## 二、研究

1. 研究方法。本书的研究主要采用两种方法：规范法和实证法。

规范法是对“应该是什么”的规定和阐述。包括对自己的价值判断、出发点等内容的阐述，涉及公理的讨论。本书具体涉及了对各种价值理论、各种货币定义、各种金融危机理论的评述，以及对价值、货币、金融体系和金融危机的理解和定义。

实证法是对客观事物“是什么”的分析和陈述，尽量地避开个人的判断。实证法在西方经济学中作为一种分析工具在各种分析方法中已经占据了主导地位。“西方经济学正在逐步成为‘准确无误的实证科学’<sup>①</sup>”。西方经济学认为，实证分析主要包括两种形式：其一是理论实证法，这是指从对经济事实的分析、归纳中概括出一些基本的理论假设作为逻辑分析起点，在此基础上进行逻辑演绎，推导出一些结论，然后逐步放松假设，使结论更接近事实；其二是经验验证法，即通过对大量有关数据的统计、处理和分析，对理论实证所得出的假说进行检验。本书在研究当中大量地采用了该方法进行讨论。但同时也注意到了经济学不可能是“准确无误的实证科学”，<sup>②</sup>极力避免陷入西方经济学家事先设定的前提中。

本书竭力想做到的是把规范法和实证法结合起来加以应用。既通过对一系列经济现象的分析、归纳，批判其逻辑起点，又尽可能地利用这些经济现象和现有统计体系提供的“事实”建立自己的逻辑起点和分析。

2. 历程。本书的思想虽然在我的研究生涯中是第一次进行比较完整的阐述，但并不是在写作本书时一次完成的，而是在长期的世界经济研究工作和一系列文章、著作的撰写过程中一点一点地积累起来的。在这里特别要提到的主要有四项研究。

第一，1994年，我在仇启华教授的指导下进行了泡沫经济的

① 凯恩斯语—转引自《弗里德曼文萃》，北京经济学院出版社1991年版，第191页。

② 原因如导论一至三点所述。



研究，正是在这一研究中，我开始了对价值的主客观性的思考。这一研究的核心思想后来发表在《世界经济》1996年第三期上。如果要追溯的话，可以说这一研究是本文思想的最早萌芽，当然是非常的不成熟。

第二，1998年，我参加了中央党校重点课题“东亚金融危机与中国”的研究。这一课题使我重新开始了对国际金融问题的研究。作为课题报告的最终撰稿人之一，我随课题主持人走遍了沿海的主要省市，翻遍了当时关于东亚金融危机的几乎所有出版物和内部资料，对中国经济在全球化中的一些得失利害关系及国际货币体系的不合理有了较深的感性认识。

第三，1999年，我作为主要参加者参加了刘海藩教授主持的国家社会科学基金资助项目《东亚金融危机及教训》，负责“入世对我国金融体系的冲击”部分的研究，使我对中国金融体系的认识得到了进一步的加深，也带来了对这个体系与国际金融体系的不和谐及可能因之而引起的对中国经济危害的担忧。正是这种认识和担忧使我最终选择了本书的研究和写作。

第四，也是在1999年，我参加了国家重大课题“‘三基本五当代’教材编写”这一巨型工程的建设。开始的时候，我负责八本教材中《当代世界经济》一书里关于“当代世界经济格局大变动中的各类国家经济发展的轨迹和现状”一章的撰写，后来同另三位统稿人一起负责全书的统改。在先后9次的修改、研讨、征求意见的过程中，我对世界经济的许多问题有了新的认识，对国际金融危机的根本症结形成了自己的看法。这些看法经过整理，最后形成了本书的基本思想。

## 内 容 提 要

本书的研究对象为国际金融危机。20世纪90年代以来，国际金融危机越来越频繁，危害也越来越大。但是，由于无论是泡沫还是金融危机在资本主义进程中都属于早有之物，并没有真正形成过毁灭性打击，因此，人们对世界性的金融危机总是不太以为然。典型的例证就是几乎在所有谈论金融危机的文章中，涉及金融乃至经济的基础问题——价值的，在这些年里可以说是非常之少。鉴于此，本书从对价值的讨论入手试图从理论上揭示国际金融危机发生的本质原因，为我国制定涉及世界经济的政策和应对国际金融危机提供参考。全书除导论外共分五章。前三章侧重基础理论分析，第四章着重实证，第五章更多的是对策研究。

导论主要说明两个内容。第一是作者认为的研究世界经济的目的。第二是作者在研究世界经济中的几点哲学思考（包括立足点问题、普遍联系问题和不确定性问题），这些思考在全书的写作中被贯彻始终。

第一章在评价了马克思主义经济学和西方经济学对价值的论述的基础上，结合自己在世界经济研究中发现的一个悖论，提出了客观价值和主观价值的问题。认为：主观价值和客观价值最大的区别在于，前者是建立在人的偏好基础上的，而后者则建立在自然力的大小和人支配自然力的能力的基础上。主观价值和客观价值的存在，带来了人们对当前世界经济状况认识的巨大偏差。

第二章在对马克思主义经济学和西方主流经济学的货币理论和

现实中的货币、货币制度和货币政策进行了讨论的基础上，分析了《新帕尔格雷夫经济学大词典》对金融危机的定义，对封闭条件下金融危机进行了分类。提出：第一类金融危机是指由于现有经济体制发生局部性运转不灵而引起的金融指标变坏；第二类金融危机则是指当现有经济体系所规定的主观价值与客观价值的背离达到一定程度时，主观价值向客观价值回归时所引起的金融指标变坏。并分别分析了两类金融危机成因，指出第二类金融危机在现有金融体制下是无法避免的。

第三章对马克思主义经济学和西方主流经济学的世界货币理论以及1816年以来的国际货币体系进行了讨论，概括出从单纯易货时期的国际货币体系到黄金非货币化时期的国际货币体系的发展脉络。在这个过程中，本章根据自己前面对主客观价值的认识，坚持了未来的货币仍将是价值的反映的观点，并简要分析了未来世界货币格局的可能变化，说明了对未来欧元的世界货币地位的看法。在这些分析讨论的基础上，本章定义了国际金融危机，并将其分为两类：第一类国际金融危机是指由于现有经济体制发生局部性运转不灵而引起的带有国际影响的汇率波动。如果引起国际金融危机的原因是国际经济制度的内在矛盾则称其为第二类国际金融危机。认为：无论对哪一类国际金融危机，国际投机资本的冲击都往往是爆炸的导火线，经济全球化和金融自由化带来的资本大流动则构成了传染的中介。另外，还常常会出现强势政府的政策引发或推动危机的情况。在综述了经济学家们对第一类国际金融危机的研究之后，着重讨论了第二类国际金融危机。提出：危机产生的根本原因在于主观价值量对客观价值量的偏离；直接原因在于这种偏离因某个或某些事件的作用而被纠正。然后，讨论了货币的客观价值量平价，主观价值量平价，购买力平价的关系，指出危机的发生实际上是汇率对平价（如无特别指出，均指客观价值量平价）回归的结果。危机能量积累的原因是由于：第一，由于人们并没有能力准确统计客

观价值量，也就无法准确确定平价。只好采取变通的办法，即依靠直觉来估计平价或通过统计主观价值量来估计购买力平价。因此，偏离也就习以为常。第二，在一定范围内对平价的偏离只要不被公众所察觉并不会引发对平价的回归。第三，制度的惰性在一定程度上足以阻止小规模的价值回归。即使偏离被公众所察觉，只要不形成公众的共识，回归往往被维护这种偏离的制度所阻止。并分析了危机的发生、发展和后果。

第四章选取离今天比较近的日本金融危机、亚洲金融危机，以及布雷顿森林体系崩溃进行了实证分析。本章认为：日本的金融危机包括日元的大幅度波动和泡沫经济。用主客观价值论的思想分析了日元的波动、泡沫的形成和崩溃。在分析过程中，对现阶段日元贬值的原因和影响、泡沫的形成和崩溃，从政策、经济和战略考虑三方面的可能性进行了讨论。在简要分析了亚洲金融危机的直接和背景原因之后，本章以比较大的分量分析了布雷顿森林体系的崩溃。首先肯定了传统分析，即认为导致布雷顿森林体系瓦解的直接原因是资本主义经济发展不平衡规律引起的各发达资本主义国家实力对比的变化。然后指出：从客观价值分析来看，在20世纪70年代，布雷顿森林体系并没有到非崩溃不可的地步，之所以会在当时崩溃是因为黄金中介的作用，是人们对客观价值判断失真的结果；导致布雷顿森林体系在当时就崩溃的不是美国经济地位的相对下降，而是凯恩斯主义。

第五章概括了国际金融危机研究中的预测和防范建议，对这些建议进行了评述。并在评述过程中提出了自己的观点：(1) 国际金融危机能量积累的根本原因是主观价值和客观价值的冲突，如果无法解决这一问题危机便无法消除。(2) 要有效防范第一类国际金融危机应做好以下三点：第一，尽可能地增加对不发达国家的援助。第二，建立国际性的预警和防范体系。第三，增加各国金融的透明度和监管力度也是重要的。(3) 在目前的国际经济规则下，金融自

由化的步伐并不是大多数发展中国家所能把握得了的。(4) 制度惰性的存在将自动阻止危机的发生而不断地积累危机能量。(5) 为了更好地防范国际金融危机的发生，必须做好两件事，而这两件事无论是哪一件都不可避免地要彻底改变当前的国际游戏规则。这两件事是：(1) 建立客观价值的统计体系，并根据客观价值量决定的平价调整各国货币的比值；(2) 允许包括劳动力要素在内的生产要素在全球的自由流动。另外，在短期中适当调整主观价值量对防范危机也是有效的。

## Abstract

This dissertation investigates international financial crisis. Since 1990s in the 20th century, there has been more and more international financial crisis bringing much more harm to world economy. Even so, people haven't paid close attention to the possibility of cosmopolitan financial crisis since whatever bubbles or financial crisis had already been existed in the advancement of capitalism and they haven't really engendered a fatal shock to economy. The typical illustration is that the basic issue—value—is seldom discussed in almost all papers involving financial crisis these years. In view of this, the dissertation attempts to reveal the essential causes of international financial crisis in theory by starting off with discussions of value. The author hopes this study can be a reference to China when she faces international financial crisis or makes some Chinese world economy police. This study comprises of five chapters besides the introduction. The first three chapters emphasize particularly on analysis of basic theory, and the fourth chapter emphasizes on demonstration and the fifth one focuses on the research of countermeasure.

The introduction comprises of two sections as follows: (1) Why we investigate the world economy. (2) What we should attention when we investigate world economy. The author think the questions of standpoint, general relation and indefinite is very important and have

been implemented in the whole study.

In first chapter, combining with one paradox discovered by myself during research of world economy, I bring forward the issue of subjective value and objective value on the base of evaluating value theory of Marxism economics and western economics. And I think the ultimate difference between subjective value and objective value is that the former is established on the base of people's preferences while the latter on the magnitude of natural power and the ability of human controlling the nature. The existence of subjective value and objective value results in the huge deviation when the people try to understand the world economy.

The second chapter analyzes the definition on financial crisis in *The New Palgrave Economic Dictionary* and classifies the financial crisis of close conditions, which relying on discussions about the monetary/currency theories of Marxism economic and Western economic, and the practical currency, the currency system and the monetary policy. And it proposes: The cause of first kind of financial crisis is the financial index getting worse evoked by partially inefficient operation of the existing economic system; The second kind of financial crisis is the financial index getting worse evoked by the moving of subjective value towards objective value after a deviation between them to a certain extent prescribed by the existing economic system. And separately it analyzes the causes of the two kinds of financial crisis and points out: it is avoidless for the second kind of financial crisis under the existing financial system.

Third chapter discusses universal monetary theories of the Marxism and the Western economics and the international monetary system since 1816 as well, and sums up the evolution skeleton of international

---

monetary system from the period of exchange goods trade to non - monetaration of gold. During this process, the author always implements his view. He believes that money is still value's reflection even in the future according to the understanding of subjective and objective value in the former chapter. And then he briefly analyzes the possible changes of universal monetary pattern in future, explains that it can or not be a new universal money. Laying foundation on these analyses, it defines international financial crisis and classifies it into two kinds as follows: The first one is due to internationalized fluctuation of exchange rate evoked by partial inefficient operation of the existing economic system. And if the cause of international financial crisis is the inherent contradictions in international economy system, it is called the second kind of international financial crisis. And it thinks the impact of international speculative capital is fuse of explosion of crisis and capital flowing brought by economic globalization and financial liberalization makes the media of infection; Moreover, crisis can be arisen or driven by policies carried by strong government.

After summarizing economist's research on international financial crisis, writer emphatically discusses the second kind of international financial crisis. And proposes: The ultimate cause of crisis is the deviation of subjective value from objective value; and the direct cause is the regulating of deviation by some affairs. Then, writer discusses the relations between objective value parity, subjective value parity and purchasing power parity, and then points out the cause of crisis actually is result of moving of exchange rate towards parity (If without particular indication, it refers to objective value parity.). Causes of accumulation of crisis energy are as follows: First, it is unable for



people to count objective value accurately, therefore, it's impossible to determine parity. So man has to adopt another means that is to estimate parity depending on intuition or to estimate purchasing power parity on the statistics of subjective value. Therefore, it is accustomed to the deviation. Second, it won't result in the moving towards parity if the deviation just occurred within a certain scope and without awareness of the public. Third, the inertia of system can prevent the small scale of value return in a certain degree. Even if the public realizes the deviation, the return is often prevented due to the system that maintains the deviation provided that there does not form the public mutual recognition. And writer analyzes the occurrence, the development and the consequence of crisis.

In fourth chapter, it demonstrates Japanese financial crisis, Asian financial crisis, and the collapse of Bretton Woods System. It thinks: Japanese financial crisis includes the great fluctuation of Japanese Yen and foam economy. It analyzes fluctuation of Japanese Yen, forming and collapsing of the foam. During this process, from three aspects such as policy, economy and strategy it discusses causes and influences of depreciation of Japanese Yen, as well as the forming and collapsing of foam. After a brief analysis on the direct and background causes of the Asian financial crisis, this chapter emphasizes the collapse of Bretton Woods System. The article asserts that the direct cause of collapse of Bretton Woods System strengthens the change of developed capitalist countries due to the imbalance of capitalist development. Furthermore, it thinks it was not doomed to collapse for Bretton Woods System in 1970s. At that time the cause of collapse was result of anamorphosis estimation of objective value. The cause for collapse of Bretton Woods System was not due to comparative decline of American