



GUOJI JINRONG WEIJI
DUI XIANDAI JINGJIXUE DE TIAOZHAN

国际金融危机

对现代经济学的挑战

GUOJI JINRONG WEIJI
DUI XIANDAI JINGJIXUE DE TIAOZHAN

◎钱 津 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

国际金融危机 对现代经济学的挑战

钱 津 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融危机对现代经济学的挑战 / 钱津著. —北京:
经济科学出版社, 2009. 4

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8136 - 5

I. 国… II. 钱… 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 (2009) 第 052117 号

责任编辑: 杨 莉 吴 南

责任校对: 王肖楠

版式设计: 代小卫

技术编辑: 李长建

国际金融危机对现代经济学的挑战

钱 津 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编室电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天宇星印刷厂印刷

永胜装订厂装订

787 × 1092 16 开 15.5 印张 220000 字

2009 年 4 月第 1 版 2009 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8136 - 5 定价: 25.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

本书要写的，不是2008年爆发的国际金融危机对各个国家或地区政府的挑战，而是此次国际金融危机对现代经济学理论研究的挑战。面对此次国际金融危机，各个国家或地区的政府都在忙于应对危机带来的严峻的现实的挑战，尤其是美国政府为了扭转局势更是疲于奔命。然而，不论是危机之前还是之后，世界各地的经济学界，却鲜有理论的先见和对各个国家或地区政府宏观调控有实际影响力的意见和建议，如此巨大灾难下如此失语或者说沉默，映现了此次国际金融危机对现代经济学的所有学派的挑战。这种对所有学派的挑战，其实就是对现代经济学的基础理论研究的挑战。

现代经济学的基础理论研究，从总体上讲，还停留在20世纪的前期。这也就是说，现代经济学的基本思想认识，还停留在新技术革命之前，并没有能够做到与时俱进，跟上新技术革命代表的人类思想进步的步伐。事实上，从那时起，现代经济学的基础理论研究就停滞了，此次国际金融危机的爆发，恰恰说明已经进入到了21世纪的现代经济学在基础理论研究上的停滞性，说明在21世纪初的人类经济生活中还存在着缺乏根本性认识进步的思想真空。只是，直到如今，还很少有人将此次国际金融危机的爆发与现代经济学的基础理论研究停滞联系起来，还没有人阐明现代经济学的

基本思想认识还停留在新技术革命之前是引发此次国际金融危机的重要原因之一。现在，看到了21世纪的震撼全球的金融危机，人们更多的是指责和批评各个国家或地区的政府以及金融界，几乎没有人直接指责和批评现代经济学的基本思想认识的落后，而实际上，造成严重摧毁现代人自信心和市场秩序一派混乱的此次国际金融危机，现代经济学的理论界应该比各个国家或地区的政府以及金融界，更负有不可推卸的社会责任。

产生于20世纪中期的新技术革命，主要贡献表现在电子信息技术、生物工程技术、新材料技术、空间技术、海洋开发技术等领域。新技术革命的产生从根本上改变了人类的社会经济生活方式。在各个高新技术领域，最重要的是电子计算机的问世及其微型化和网络化对于创造人类社会新的经济生活方式发挥了根本性作用。从经济学的角度讲，电子计算机是延展脑力作用的劳动工具，这种劳动工具的出现使人类劳动的发展进入一个新阶段，使人类社会的发展进入一个新时代。电子计算机成为人类最主要的劳动工具，是人类劳动高度发展的标志。这表明，人类劳动的发展已由使用延展肢体作用的劳动工具为主转化为使用延展脑力作用的劳动工具为主，现代巨大的生产力创造是以劳动工具的转换为条件的。自然科学技术发展了，人类劳动的技能水平提高了，人类的社会经济生活方式转变了，经济学的基础理论研究必须跟进，从新的社会实践之中，探索人类前所未有的经济思想，而决不能因循守旧，不求进取，以新技术革命之前的思想对待新技术革命之后的现实。但遗憾的是，在经济学界，一直缺少这样的感悟。直到此次国际金融危机爆发之后，在世界各地，还搞不清楚经济自由的度在哪里，还做不到用科

学的理论指导政府发挥自觉的宏观经济管理作用。

诚然，在现代经济学界，是依据过去的理论分析认识现实，还是根据现实探讨新的基础理论，并不是一个认识的原则问题，而仅仅是一个认识的逻辑问题。本书的研究要遵循的逻辑就是，面对此次国际金融危机的挑战，根据新技术革命之后的现实，积极地探讨现代经济学需要创新的基础理论。

目 录

导言：21 世纪的国际金融危机 / 1

第一章 经济人假设的缺憾 / 8

- 一、经济学学科研究进程中的经济人假设 / 9
- 二、缺失社会经济人假设的经济学研究现状 / 13
- 三、缺失社会经济人假设的经济学与
国民经济宏观调控 / 16
- 四、抵达推动 21 世纪经济学理论创新的制高点 / 19

第二章 虚拟经济及其作用 / 25

- 一、何为虚拟经济 / 26
- 二、虚拟经济的增长 / 29
- 三、虚拟经济使用的货币 / 31
- 四、股票市值的虚拟性 / 34
- 五、虚拟经济的活跃与稳定 / 43
- 六、宏观调控虚拟经济的意义 / 46

第三章 不容忽视价格刚性 / 49

- 一、价格是如何形成的 / 50
- 二、价格波动与价格刚性 / 63
- 三、价格刚性与币值稳定 / 69
- 四、维护价格刚性的社会理性 / 73

第四章 需要明确中间效用的适度性 / 78

- 一、现代经济学中的效用范畴 / 78
- 二、对效用范畴的重新定义 / 81
- 三、中间效用的存在 / 84
- 四、界定中间效用的意义 / 87

第五章 政府在市场经济中的统领地位 / 91

- 一、市场经济与政府作用 / 91
- 二、政府宏观调控的基本要求 / 95
- 三、政府微观规制的基本特征 / 98
- 四、政府统领调整经济结构 / 101
- 五、政府统领配置自然资源 / 103
- 六、政府投资创办公营企业 / 106
- 七、政府全面实施行政管理 / 109
- 八、政府微观规制的放松与改善 / 113

第六章 应对现代信用的高度发展 / 115

- 一、政府信用版本升级 / 115
- 二、证券信用风险应对 / 122

- 三、电子商务信用崛起 / 128
- 四、信用卡时代大跃进 / 133

第七章 遏制金融衍生品市场泛滥 / 138

- 一、人类的生存能力与贪欲 / 139
- 二、金融衍生品引发的海啸 / 144
- 三、虚拟中间效用的适度性 / 150
- 四、理性遏制金融衍生品市场 / 155

第八章 如何认识货币发行量过大 / 161

- 一、货币的实体性 / 161
- 二、货币的虚拟性 / 166
- 三、虚拟性货币的发行量 / 171
- 四、走向电子化的虚拟性货币 / 176

第九章 虚实经济一体化的研究 / 181

- 一、虚拟经济与实体经济是紧密相连的 / 182
- 二、股票市场对实体经济的影响 / 184
- 三、国债市场是国民经济的晴雨表 / 190
- 四、建立虚实一体化的宏观调控体系 / 195

第十章 劳动是经济学的最基础范畴 / 201

- 一、社会化劳动与非社会化劳动 / 202
- 二、物质劳动与精神劳动 / 203
- 三、有用劳动与无用劳动 / 205

四、生产劳动与非生产劳动	/ 206
五、简单劳动与复杂劳动	/ 210
六、活劳动与物化劳动	/ 215
七、劳动的整体性	/ 217
八、基础理论创新的前沿	/ 220
结束语：专家时代的到来	/ 227
跋	/ 234

导 言

21 世纪的国际金融危机

自 2007 年 4 月，美国出现次贷危机，经过 18 个月的痛苦折磨，愈演愈烈，回天乏术，以雷曼兄弟投资银行的破产为传导点，至 2008 年 10 月，即全世界刚刚欢庆北京成功举办奥运会、残奥会之后不久，终于引爆了一场席卷全球的国际金融危机。这是人类进入 21 世纪后遭遇的第一场国际金融危机，这是 21 世纪的国际金融危机。

人们将此次国际金融危机称为金融海啸，这比以往将金融危机称作金融风暴，表现了更为严峻的危机态势。这就是说，此次危机引起了全世界许多国家或地区的几乎全部或大部分金融指标的急剧恶化，其危害力是空前的，其影响范围史无前例。

2008 年，中国新华网华盛顿 12 月 16 日电：为阻止经济进一步下滑，美国联邦储备委员会 16 日决定将联邦基金利率即商业银行间隔夜拆借利率降到历史最低点，并表示将通过一切可以利用的途径来应对金融危机和经济衰退。在当天结束的货币政策决策例会上，美联储将利率水平从目前的 1% 下调到了 0~0.25% 这个范围。这一降息幅度大于很多分析人士预期的 0.5 个百分点。美联储是 2007 年 9 月开始此轮降息周期的，当时的利率水平为 5.25%。美联储在降息声明中说，自 10 月底上次例会以来，劳动力市场形势恶化，消费开支、企业投资和工业生产都在下降，金融市场局势依然严峻，信贷条件仍在收紧。总体上看，经济前景进一步看淡。同时，通货膨胀压力明显

减少。由于能源以及其他商品价格下降,加上经济前景疲软,美联储因此预计通胀在未来几个季度里将进一步降低。美联储表示,该委员会将“利用一切可以利用的工具”,来促使经济恢复可持续增长和保证价格稳定。由于经济疲软,利率可能需要在一定时期内保持在这种特别低的水平。美联储今后的政策重点将放在通过公开市场操作以及其他适当的手段来支持金融市场正常运转和刺激经济增长。美联储当天还决定将贴现率即商业银行向联邦储备银行举借短期贷款时支付的利率下调 0.75 个百分点,从 1.25% 下调到 0.5%。^①

与此同时,全世界许多国家的央行逼近零利率。瑞典央行瑞典银行率先宣布下调利率 175 个基点,由原先 3.75% 降至 2.0%,降息幅度近于“腰斩”。英国央行英格兰银行随即宣布降息 100 个基点,基准利率从 3% 降至 2%,创 1951 年以来最低利率。不足一个月前,英格兰银行大幅降息 150 个基点,降幅之大创 27 年来之最。欧洲央行降息消息接踵而至:欧元区主导利率破天荒下调 75 个基点,由 3.25% 降至 2.50%,创欧洲央行成立 10 年来单次降息最大幅度。丹麦中央银行跟进宣布,下调基准利率 75 个基点,从 5% 降至 4.25%。除欧洲以外,新西兰央行当天宣布降息 150 个基点;印度尼西亚宣布降息 25 个基点。^② 日本央行在为期两天的货币政策会议结束后宣布,从即日起将该国基准利率下调 20 个基点,至仅为 0.1%。这是日本近两个月来第二次下调利率,距离美联储大幅降息至零区间仅隔了 3 天。在降息至接近于零的同时,日本央行还宣布扩大收购国债并首度推出收购商业票据的创新手段,旨在进一步改善信贷市场流动性。^③

在 2008 年的最后一段时间,来自世界各地的消息都是前所未闻的:美东部时间 12 月 24 日,美联储批准 GMAC 转型为银行控股公司的申请,此举亦是美国政府二度向汽车业伸出援手。美国通用公司绝处逢生,美联储允许其分享 7000 亿美元救市款。美国运通公司将获

① 胡芳、刘洪:《美联储将利率降至历史最低点》,新华网 2008 年 12 月 17 日。

② 吴铮:“全球央行逼近零利率”,载于《新闻晚报》2008 年 12 月 5 日。

③ 朱周良:《日本再大幅降息 20 基点 追随美国回归零利率》,中国证券网 2008 年

政府 33.9 亿美元注资。12 月 15 日，俄各大城市的住宅平均价格跌幅都在 5% 以上，莫斯科跌幅最高，达 25%。同期，日央行正在研究买入包括企业债券和股票在内的范围更广的证券产品的可行性，政策委员会会在研究后作出决定。日本 11 月份宏观经济数据继续大幅恶化。日本 11 月份汽车产量跌幅创 40 年新高。欧盟批准西班牙 1000 亿欧元金融业救助方案。最为严重的问题是，在 2008 年中，曾经爬高至每桶期货价格 147 美元的石油，到 2008 年底，竟然跌破每桶 40 美元的期货价格。这引起全球范围内所有石油市场的一片混乱，几乎致使所有国家所有的人都失去往日对于市场经济的自信，变得不知所措。

相比 20 世纪的经济危机，此次 21 世纪的国际金融危机爆发后，人们对于世界经济未来的预期更加悲观，因为整个世界包括最发达国家在内许多国家的货币币值出现幅度较大的贬值，国民经济总量与经济运行出现较大的损失，经济增长受到严重的打击。伴随着企业大量倒闭，失业率提高，社会普遍的经济萧条，甚至伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡，无情地出现在刚刚迈入 21 世纪的世界各个国家或地区的国民面前。

2008 年 11 月 15 日，二十国集团领导人金融市场和世界经济峰会在美国首都华盛顿举行。本次峰会，与会各国就恢复经济增长发表了一份共同宣言。宣言说，与会国家决心加强合作，努力恢复全球增长，实现世界金融体系的必要改革。宣言分析了当前危机的根源，这份宣言还强调，市场原则、开放的贸易和投资体系、得到有效监管的金融市场是确保经济发展、就业和减贫的基本因素。各国在会议期间达成了共识，共同制定一个刺激世界经济增长的“行动计划”，同意各国分头行动积极采取措施，刺激本国经济，以配合全球应付金融危机。各国都认为，目前实施的国际金融体系，建立于 20 世纪的 1944 年，这与 21 世纪的世界金融业格局的监管和发展需求、与面临全球化挑战的形势很不适应。包括国际货币基金组织和世界银行在内的国际金融机构等发达国家主宰的世界金融都应进行大幅改革，不仅要加强监管，还要保障经济自由平衡发展，同时应该给予新兴经济体更多

话语权和参与份额。在各国元首的发言中，记者听到了一个共同的声音，那就是反对贸易保护主义，促使世界贸易格局公平。在这次峰会上，与会的各国元首都期望，各方共同努力消除保护主义，消除贸易壁垒，早日达成全球自由贸易协定。峰会决定，在2009年3月31日前就如何监管国际金融市场提出建议。二十国集团首脑也相约在2009年4月举行的另一次峰会，再续前缘。^①

中国新华网利马2008年11月20日电：为期两天的亚太经合组织（APEC）部长级会议20日在秘鲁首都利马的国家博物馆结束。会后发表的声明呼吁APEC成员携手合作，共同应对当前席卷全球的金融危机。声明说，本次会议是在亚太经合组织1989年成立以来经济形势最严峻的情况下举行的，所有APEC经济体都受到了国际金融危机的影响，地区经济高增长率“很可能会显著下降”。保证快速、协调、有效地应对金融危机是APEC成员当前最紧迫的任务。声明呼吁各成员加强地区合作，继续推进贸易和投资的自由与开放，支持经济结构改革，加强人类安全，确保APEC所有成员能从全球化中受益。声明指出，在应对金融危机的行动中，应坚决反对因当前金融危机而产生的保护主义情绪，避免在贸易和投资领域采取新的限制措施。部长们在声明中还承诺继续推进地区经济一体化进程，推动世界贸易组织多哈回合谈判早日达成协议，并建议亚太经合组织领导人对二十国集团峰会发表的共同宣言表示“强烈支持”。本届会议联合主席、秘鲁外长何塞·加西亚·贝朗德在会后的记者招待会上说，与会部长们一致同意采取必要措施，推动亚太地区实体经济的发展以及投资与消费水平的提高。2009年的APEC领导人非正式会议将由新加坡主办。新加坡贸易和工业部长林勋强说，APEC的发展仍面临许多挑战，金融危机“很可能仍将是2009年会议的主要议题”。中国外交部部长杨洁篪和商务部部长陈德铭出席会议并发言，就会议主要议题阐述了中国政府的立场和主张。本次APEC部长级会议19日开始

^① 邱江波、齐彬：《金融峰会亮点闪烁：中国地位凸显成为最大亮点》，中国新闻网2008年11月16日。

在利马举行。会议期间，来自 APEC 21 个成员的部长或代表就国际经济和金融形势、地区经济一体化、贸易投资自由化、企业社会责任、食品安全、多哈回合谈判等议题进行了磋商，并向将于 22 日至 23 日举行的领导人非正式会议提供建议。^①

历史的经验表明：影响世界经济体系和秩序的国际金融危机并不会长久存在，在经济大衰退之后必定又会迎来新一轮的经济繁荣，这是应对危机不断尝试扩张信用和恢复生产而随之产生的必然结果。以前，处于资本主义发展阶段的人类社会经过了多次的世界经济危机，那么这一次，21 世纪的第一次国际金融危机也必将在全世界各国人民的通力协作之下很快度过的。只是，无论在哪里，人们都不希望为此付出过多的代价。

至于为什么会出现金融危机，在此次国际金融危机出现之前及之后，学界有许多的人进行了认真而有意义的研究。只是这方面的研究基本上都是就金融论金融，没有深入到涉及经济学基础理论创新的讨论。从人类思想发展的根基讲，当代人更应该看到的是，此次 21 世纪的国际金融危机对于现代经济学的挑战，是集中地针对于经济学基础理论的。为什么现代经济学的基础理论研究，就其最前沿的思想讲，事先不能供于预见或预防金融危机，事中不能供于应对全球性的金融危机，而且事后也不能供于阐释清楚金融危机的发生机制和治理方略。这说明，时至今日，现代经济学的基础理论研究远远落后于这个时代，其理论体系存在基础性的构建问题，其理论不能有效地为指导现实经济的运行和发展服务。在以往，现代经济学认识的最深奥之处只能是讲，市场上有一只我们看不见的手；而遭遇此次国际金融危机之后，如果我们不能接受挑战，那就还要加上一个金融魔鬼，都是看不见的；而且这个金融魔鬼不仅是看不见的，更是十分恐怖的。

面对 21 世纪的国际金融危机，站在 21 世纪的时代立场审视现代经济学的学科发展状态，不得不承认这门学科的发展至今尚不足以成

^① 赵凯、潘云召：《详讯：APEC 部长级会议呼吁共同应对国际金融危机》，新华网 2008 年 11 月 21 日。

为具有基本科学性的学科。而要结束这一尴尬的历史,必须大力推进学科的基础理论研究,将劳动范畴作为学科研究的最基础范畴。科学的现代经济学的基础理论研究应展开对于人类一般化劳动的辩证历史研究,以劳动的内部矛盾分析替代以往的形式化的表层认识,严格遵守科学研究的学术规范,切实用好现代数学工具为学科建设服务。只有在基础理论研究上,尊重事实,尊重逻辑,现代经济学的研究才能在产生国际金融危机的 21 世纪实现科学化,建立对全球经济以及各国经济具有实际指导意义的理论体系。

现代经济学不仅仅是政府经济学,更不是为了服务政府或根据政治需要而进行的经济学研究。现代经济学的基础理论学科是政治经济学。其政治两个字的涵义是基础性,这一名称是历史的留传。从现代经济学的学术意义上讲,政治经济学的研究是最纯粹、最抽象、最基础的经济理论学。

现代经济学面对 21 世纪国际金融危机的挑战,最重要的就是推进经济学的基础理论研究。我们需要重新思考经济人假设的问题,这是一个相当基础的问题,是现代经济学研究的基本前提问题。对于在此次国际金融危机中几乎集体失语的经济理论界,是非常有必要面对现实认真考虑学科研究的基本和基础的假设前提问题。关于虚拟经济及其作用,也是现代经济学应对国际金融危机挑战的一个重要的方面,因为这方面的研究至今尚未进入经济学的大学本科教材,全世界正统的经济学高等教育仍停留在单纯实体经济的教育阶段,且学界对于虚拟经济的认识一直存在着某些争议与分歧。而与 20 世纪的大萧条不同的是,引爆此次国际金融危机的起火点恰恰是在虚拟经济领域。在一般意义上,现代经济学的基础理论研究还没有突破实体经济理论体系框架,可以肯定地说这已经无法适应现在时代的需要了。更重要的是,此次爆发的国际金融危机表明,在市场经济条件下,经济学的理性不容忽视市场价格的刚性,现代经济学的价格理论研究已经由此获得了更为广阔的认识发展空间,维护价格的刚性可能是经济学研究的最复杂的机理之一,这方面的理论创新必将是现代经济学基础理论创新的最核心的内容。再有,现代经济学迎接挑战,还需要在

基础理论的创新中充分明确中间效用的适度性，迅速展开适应 21 世纪的效用理论研究。由于社会分工的发展，现代经济学已经不能再笼统地讲追求效用最大化了。如果对于中间效用也讲追求最大化，那恐怕我们很快还会再遭遇一场更猛烈的国际金融危机。经济学研究的理性需要在效用理论领域得到充分地施展。而且，应对挑战，现代经济学还要更深入地研究各国政府以及各国的各级政府在市场经济中的统领地位。在这段时间，无论何人，事实上都已经看到了各国政府尤其是美国政府在在此次国际金融危机中发挥的巨大作用。因此，现代经济学必须对此做出新的理论认识，不能再是一味地宣讲“看不见的手”，而是需要特别地研究现代政府这只“看得见的手”的统领地位，以使其能在市场经济中更自觉地成为看得见的有力且灵巧的手。更为显然的是，在遭遇 21 世纪国际金融危机之际，关于如何应对现代信用的高度发展，如何遏制金融衍生品市场泛滥，以及如何根据市场价格控制货币发行量等方面的问题，也是现代经济学的基础理论研究迎接此次国际金融危机挑战极为的重要内容。最后，从经济学现时代发展的最基本要求来讲，如果现代经济学的基础理论研究还不能自觉地抵达虚实经济一体化研究的认识高度，还不能以科学的劳动范畴作为经济学研究的最基础范畴，那恐怕现代经济学不仅不能成为战胜国际金融危机的思想利器，还完全有可能在此次危机的挑战中败下阵来，溃不成军，失去自身应有的社会功能和作用。

面对严酷的现实，我们应当敏锐地意识到，21 世纪的国际金融危机正在挑战 21 世纪的经济基础理论研究。何从何去，无须争执。时代在前进，路就在脚下。本书拟对上述基本的挑战问题作出初步分析。