

当代金融危机的 形成、扩散与防范机制研究

陈学彬 等著



上海财经大学出版社

当代金融危机的形成、 扩散与防范机制研究

陈学彬 等 著

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

当代金融危机的形成、扩散与防范机制研究/陈学彬等著. —上海:
上海财经大学出版社, 2002. 3

ISBN 7-81049-533-x/F · 451

I. 当… II. 陈… III. 金融危机-研究 IV. F830.99

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 091231 号

- ☐ 特约编辑 姜恺梯
- ☐ 责任编辑 江 玉
- ☐ 封面设计 优典工作室

DANGDAI JINRONG WEIJI DE XINGCHENG KUOSAN YU FANGFAN JIZHI YANJIU
当代金融危机的形成、扩散与防范机制研究

陈学彬 等 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海译文印刷厂印刷

上海市印刷七厂一分厂装订

2001 年 12 月第 1 版 2001 年 12 月第 1 次印刷

850mm×1168mm 1/32 23 印张 577 千字

印数: 0 001—2 000 定价: 49.00 元

本书得到
国家社科基金
上海财经大学“211 工程”
资助

项目组成员名单

项目负责人

陈学彬

项目组成员

马 强	洪登永	崔至彦
朱道益	杨 兰	李晓华
包建祥	高允珂	徐习佳
顾 伟	邹 运	王 威
张书人		

目 录

引论编

0 引 言	(3)
0.1 引言	(3)
0.2 内容和结构	(5)
1 20 世纪金融危机历史回顾	(23)
1.0 引言	(23)
1.1 美国 1929~1933 年爆发的金融大危机	(24)
1.1.1 美国 1929~1933 年金融危机爆发的背景	(24)
1.1.2 美国 1929~1933 年金融危机爆发的过程	(27)
1.1.3 美国 1929~1933 年金融危机的教训与经验	(27)
1.2 墨西哥金融危机	(31)
1.2.1 墨西哥金融危机爆发的背景	(31)
1.2.2 墨西哥金融危机爆发的过程	(32)
1.2.3 墨西哥金融危机产生的原因及教训	(33)
1.3 日本金融危机	(40)
1.3.1 日本泡沫经济产生的背景	(40)
1.3.2 日本金融危机爆发的过程	(45)
1.3.3 日本泡沫经济的教训和启示	(46)
1.4 亚洲金融危机	(50)

1.4.1	亚洲金融危机的背景	(50)
1.4.2	亚洲金融危机爆发的过程	(53)
1.4.3	亚洲金融危机的主要原因及启示	(54)
1.5	韩国金融危机	(59)
1.5.1	韩国金融危机爆发的背景	(59)
1.5.2	韩国金融危机爆发的过程	(61)
1.5.3	韩国金融危机的产生原因	(62)
1.6	当代金融危机的基本特点	(65)
1.6.1	当代金融危机具有快速、广泛的连锁性和 传染性	(65)
1.6.2	当代金融危机具有生成的潜伏性	(67)
1.6.3	当代金融危机的爆发具有内源性	(69)
1.6.4	当代金融危机爆发的频率增高	(71)
1.6.5	国际游资运作成为当代金融危机爆发的导 火索	(71)
1.6.6	当代金融危机的爆发点——货币危机	(72)
1.6.7	危机后果的严重性	(72)
2	当代金融危机理论概述	(74)
2.0	引言	(74)
2.1	主要危机理论	(75)
2.1.1	货币危机理论	(75)
2.1.2	银行业危机理论	(77)
2.1.3	外债危机理论	(84)
2.2	关于金融危机的新观点	(86)
2.2.1	片面推行金融自由化的不良结果	(86)
2.2.2	货币制度选择的风险	(88)
2.2.3	金融创新过度的弊端	(90)
2.2.4	虚拟资本膨胀的危害	(92)

2.2.5	信息不对称性的影响	(93)
2.2.6	银行危机和货币危机的共生性	(96)
2.2.7	产权界定不清的侵蚀	(97)
2.2.8	债务衍生机制产生的债务风险	(98)
2.2.9	金融危机的传染性	(100)
2.2.10	国际金融体系失缺的机制	(103)

体制编

3	融资体制的影响机制分析	(107)
3.0	引言	(107)
3.1	主要融资方式风险比较	(110)
3.1.1	融资风险比较	(110)
3.1.2	融资效率比较	(116)
3.1.3	结论	(117)
3.2	融资体制与金融危机	(117)
3.2.1	世界主要融资体制及其特点比较	(117)
3.2.2	主要融资体制的经济绩效比较	(121)
3.2.3	主要融资体制的风险比较	(124)
3.2.4	结论:融资体制与金融危机	(127)
3.3	危机发生国融资体制缺陷及其后果	(127)
3.3.1	融资结构单一、间接融资居主导地位、资本市场发展滞后	(127)
3.3.2	政府力量在融资体制中起主导作用	(132)
3.3.3	银企关系紧密	(135)
3.4	我国融资体制的现状及其完善	(136)
3.4.1	我国融资体制的现状	(137)
3.4.2	目前融资体制孕育着极大的体制性风险	(139)
3.4.3	完善中国融资体制的若干思考	(142)

4 汇率制度选择的影响机制分析	(146)
4.0 引言	(146)
4.1 主要的汇率决定制度	(147)
4.1.1 固定汇率制	(148)
4.1.2 浮动汇率制	(150)
4.2 汇率制度选择对金融危机形成的影响	(151)
4.2.1 发生危机的新兴市场经济国家的汇率制度选择	(151)
4.2.2 未发生危机的新兴市场经济国家或地区的汇率制度选择	(155)
4.2.3 从欧洲货币体系的沉浮者汇率制度选择与货币危机	(158)
4.3 我国汇率制度的现状及其抵御金融危机的能力	(160)
4.3.1 我国汇率制度的现状	(160)
4.3.2 我国汇率制度安排抵御金融危机的能力分析	(162)
4.3.3 对我国汇率制度调整的建议	(163)
5 金融监管的影响机制分析	(167)
5.0 引言	(167)
5.1 金融监管概述	(167)
5.1.1 金融监管的主要内容	(167)
5.1.2 金融监管的核心原则	(174)
5.2 金融监管制度对金融危机的影响机制分析	(176)
5.2.1 关于日常监管	(176)
5.2.2 监管主体独立性问题	(182)
5.2.3 监管当局的应变能力	(184)
5.3 金融全球化条件下金融监管面临的难题	(186)

5.3.1	跨国公司和国际金融业并购超越了一国金融 监管的效力范围	(186)
5.3.2	信息技术发展和金融创新对监管技术手段 提出更高要求	(189)
5.3.3	金融监管国际合作的必要性和难度	(191)
5.4	我国金融监管急需改进的问题	(195)
5.4.1	制度改进是完善金融监管的根本	(195)
5.4.2	金融法规建设滞后,金融监管手段落后 是其突出问题	(196)
5.4.3	急需建立有效的金融机构市场退出机制	(197)
5.4.4	金融监管体制应适应来自全能银行的挑战	(198)
5.4.5	建立完善的金融机构信息披露制度	(198)

经济运行编

6	经济周期波动的影响机制分析	(201)
6.0	引言	(201)
6.1	经济周期的含义及成因	(203)
6.1.1	经济周期的含义	(203)
6.1.2	经济周期的四种类型	(205)
6.1.3	经济周期的成因	(206)
6.2	经济周期对金融危机的影响机制	(213)
6.2.1	金融危机的经济周期论	(213)
6.2.2	信贷周期模型分析	(219)
6.2.3	经济周期的各阶段对金融危机的影响机制	(222)
6.2.4	经济周期对金融危机影响机制的实证研究	(228)
6.3	经济周期的预测及金融危机的防范	(233)
6.3.1	预测经济周期的转折点	(234)
6.3.2	完善宏观调控体系,正确引导公众预期	(236)

6.3.3 利用中央银行“最后贷款人”职能,制止银行恐慌的扩散	(237)
7 经济结构失衡的影响机制分析	(240)
7.0 引言	(240)
7.1 经济结构概述	(241)
7.1.1 经济结构的内涵	(241)
7.1.2 经济结构的发展趋势	(245)
7.2 经济结构失衡对金融危机的影响机制	(247)
7.2.1 财政收支失衡对金融危机的影响	(247)
7.2.2 金融结构的内在脆弱性导致金融危机	(249)
7.2.3 投资结构失衡对金融危机的影响	(255)
7.2.4 经济增长模式对金融危机的影响	(261)
7.2.5 国际收支失衡对金融危机的影响机制	(263)
7.3 经济结构的调整与金融危机的防范	(269)
7.3.1 调整财政结构	(269)
7.3.2 健全金融体系	(270)
7.3.3 积极调整投资结构	(271)
7.3.4 选择合理的经济增长方式	(273)
7.3.5 正确处理内外经济平衡的关系	(273)
7.3.6 加强对国际资本流动的管理	(274)
8 宏观经济政策的影响机制分析	(278)
8.0 引言	(278)
8.1 财政政策对金融危机的影响机制	(279)
8.1.1 危机理论中的财政政策	(279)
8.1.2 财政政策与危机发生和治理的历史经验	(283)
8.1.3 亚洲危机前亚洲各国财政政策对其危机的影响	(286)

8.1.4	亚洲金融危机后各国在财政政策上的调整 ...	(292)
8.2	货币政策对金融危机的影响机制	(295)
8.2.1	信贷政策与金融危机关系的分析	(295)
8.2.2	各国政府针对危机的财政和货币政策搭配 选择	(303)
8.2.3	1992 年欧洲货币危机与 1994 年墨西哥金融 危机中的货币政策	(305)
8.2.4	亚洲金融危机过程中的货币政策	(308)
8.3	产业政策对危机的影响机制	(315)
8.3.1	以信贷配给和过度投资为特点的产业扶持 政策	(315)
8.3.2	东南亚国家产业政策与危机	(321)
9	经济开放度的影响机制分析	(326)
9.0	引言	(326)
9.1	贸易战略、贸易开放度与金融危机	(328)
9.1.1	对出口导向战略的理论分析	(328)
9.1.2	短期贸易政策变动的影响	(330)
9.1.3	实证分析	(334)
9.2	跨国直接投资与金融危机	(339)
9.2.1	理论分析	(339)
9.2.2	实证分析	(342)
9.3	短期资本流动与金融危机	(354)
9.3.1	资本项目开放的顺序和进程	(354)
9.3.2	墨西哥金融危机和亚洲金融危机中的资本 流动	(358)
9.3.3	亚洲金融危机中短期资本流动控制分析	(365)
9.3.4	对资本流入进行管制:智利的资本流入 管制	(371)

9.3.5	资本流出管制分析	(372)
10	银行不良资产的影响机制分析	(376)
10.0	引言	(376)
10.1	银行不良资产引发金融危机的可能性分析	(377)
10.1.1	银行不良资产引发金融危机的流动性危机 理论	(377)
10.1.2	银行不良资产引发金融危机的道德风险观	(380)
10.1.3	银行不良资产引发金融危机的通货膨胀 效应	(384)
10.2	银行不良资产引发金融危机的扩散途径	(388)
10.2.1	戴梦德和戴维格的银行挤提模型	(388)
10.2.2	吉本斯对银行挤提模型的博弈阐释	(392)
10.3	银行不良资产的形成原因	(394)
10.3.1	泡沫经济的破灭	(394)
10.3.2	贷款使用效率低下	(395)
10.4	银行不良资产引发金融危机的防范	(398)
10.4.1	严格控制银行不良资产的形成	(398)
10.4.2	有效维护公众信心	(399)
10.4.3	国外解决银行不良资产的经验	(400)
10.4.4	我国资产管理公司处理银行不良资产的 方式	(405)
11	股市波动的影响机制分析	(407)
11.0	引言	(407)
11.1	虚拟经济的特征——固有的波动性与潜在的 毁灭性	(408)
11.2	股市波动导致金融危机的机理	(410)

11.2.1	股票市场与实物经济的联系·····	(411)
11.2.2	股市泡沫引发金融危机的机理·····	(414)
11.3	股市风险的来源与防范·····	(417)
11.3.1	成熟证券市场的风险形成与防范·····	(418)
11.3.2	我国股票市场特有的风险与防范·····	(424)
11.4	股市泡沫的检验·····	(430)
11.4.1	测量股市泡沫的几种指标·····	(430)
11.4.2	目前我国股市泡沫分析·····	(433)
11.4.3	控制股市泡沫的措施·····	(434)
12	公众预期的影响机制分析·····	(436)
12.0	引言·····	(436)
12.1	预期理论发展及其应用·····	(437)
12.1.1	预期理论发展·····	(437)
12.1.2	影响预期形成的重要因素·····	(440)
12.1.3	理性预期理论在金融市场分析中的应用·····	(446)
12.2	预期对金融危机的影响机制·····	(449)
12.2.1	预期对金融市场均衡的影响·····	(450)
12.2.2	预期对金融危机的影响机制·····	(462)
12.3	正确引导公众预期,有效防范金融危机·····	(484)
12.3.1	加强信息披露,提高政策透明度·····	(484)
12.3.2	保持中央银行政策一致性,建立中央银行 信誉·····	(487)
12.3.3	建立起可信的最后贷款人制度(国内和国际) ·····	(488)
附录 1	·····	(490)
附录 2	·····	(492)
13	国际经济环境的影响机制分析·····	(493)

13.0 引言	(493)
13.1 国际经济发展与金融危机	(494)
13.1.1 经济全球化背景下的金融危机	(494)
13.1.2 金融国际化与金融危机	(496)
13.1.3 国际金融组织与金融危机	(500)
13.2 国际经济环境对金融危机的影响机制	(505)
13.2.1 国际经济波动的传递机制分析	(505)
13.2.2 国际政策性影响机制	(511)
13.3 国际贸易的发展与金融危机	(515)
13.3.1 国际贸易的发展	(515)
13.3.2 国际贸易与金融危机的内在机理分析	(517)
13.3.3 国际贸易与金融危机的成因及传染	(520)
13.4 国际货币体系的影响机制	(521)
13.4.1 国际金本位制度与金融危机	(522)
13.4.2 布雷顿森林体系下的金融危机	(525)
13.4.3 牙买加体系下的金融危机	(527)
13.4.4 国际货币体系的改革与金融危机的防范	(530)

效应评论编

14 国际收支平衡与货币贬值效应分析	(535)
14.0 引言	(535)
14.1 经常项目平衡分析	(537)
14.1.1 分析前提	(537)
14.1.2 央行决策目标	(538)
14.1.3 央行决策规则和公众理性预期	(543)
14.1.4 博弈均衡	(544)
14.2 影响贬值倾向的因素	(547)
14.2.1 经常项目赤字的影响	(547)

14.2.2	期初政府债务的影响	(548)
14.2.3	实际利率的影响	(548)
14.2.4	公众期望实际工资率的影响	(549)
14.3	资本自由流动时货币政策的国际收支平衡 效应	(550)
14.3.1	基本模型	(550)
14.3.2	平衡国际收支的短期政策行为与效应	(553)
14.3.3	平衡国际收支的长期政策行为与效应	(554)
14.4	小结	(555)
附录 1:	经常项目平衡模型的央行决策规则求解	(559)
附录 2:	资本自由流动时国际收支平衡模型决策规则 求解	(562)
15	危机扩散中的示范效应和竞争性贬值效应分析	(563)
15.0	引言	(563)
15.1	危机扩散过程中的示范效应	(564)
15.1.1	模型结构	(564)
15.1.2	示范效应对投机者攻击决策的影响	(566)
15.1.3	示范效应对公众行为的影响	(569)
15.1.4	示范效应对政府是否贬值决策的影响	(570)
15.2	危机扩散过程中的竞争性贬值效应	(570)
15.2.1	模型框架	(571)
15.2.2	竞争性贬值效应	(573)
15.3	小结	(577)
16	投机冲击与反击效应分析	(579)
16.0	引言	(579)
16.1	国际游资行为分析	(580)
16.1.1	国际短期资金流动与金融危机	(580)

16.1.2	国际游资行为剖析.....	(582)
16.1.3	投机冲击的运作.....	(586)
16.1.4	政府反国际游资政策.....	(590)
16.2	投机冲击的发生与演变机制.....	(592)
16.2.1	投机攻击模型回顾.....	(592)
16.2.2	基础模型:完全信息与完全预期	(593)
16.2.3	模型扩展:几种情况	(598)
16.3	投机冲击的传染机制研究.....	(604)
16.3.1	对投机冲击传染性的几种解释.....	(605)
16.3.2	投机冲击传染的基本模型.....	(606)
16.3.3	投机冲击传染的时间决定.....	(609)
16.3.4	投机冲击传染基本模型的模拟与扩展.....	(611)
16.3.5	投机冲击的敏感性分析.....	(613)
16.3.6	几种特殊的传染机制.....	(615)
16.4	政府反击政策效应分析.....	(619)
16.4.1	货币政策的操作.....	(620)
16.4.2	汇率政策.....	(621)
16.4.3	资本管制政策.....	(623)
16.4.4	国际借贷.....	(624)
16.4.5	其他反投机冲击政策.....	(625)
16.4.6	我国反投机冲击政策选择.....	(627)
17	反危机措施效应分析.....	(629)
17.0	引言.....	(629)
17.1	宏观经济政策调整效应分析.....	(632)
17.1.1	双紧政策效应分析.....	(632)
17.1.2	转变经济增长模式效应分析.....	(639)
17.2	深化金融体系改革效应分析.....	(642)
17.2.1	整顿金融体系的原因与措施.....	(642)
• 12 •		