

“十三五”国家重点出版物出版规划项目

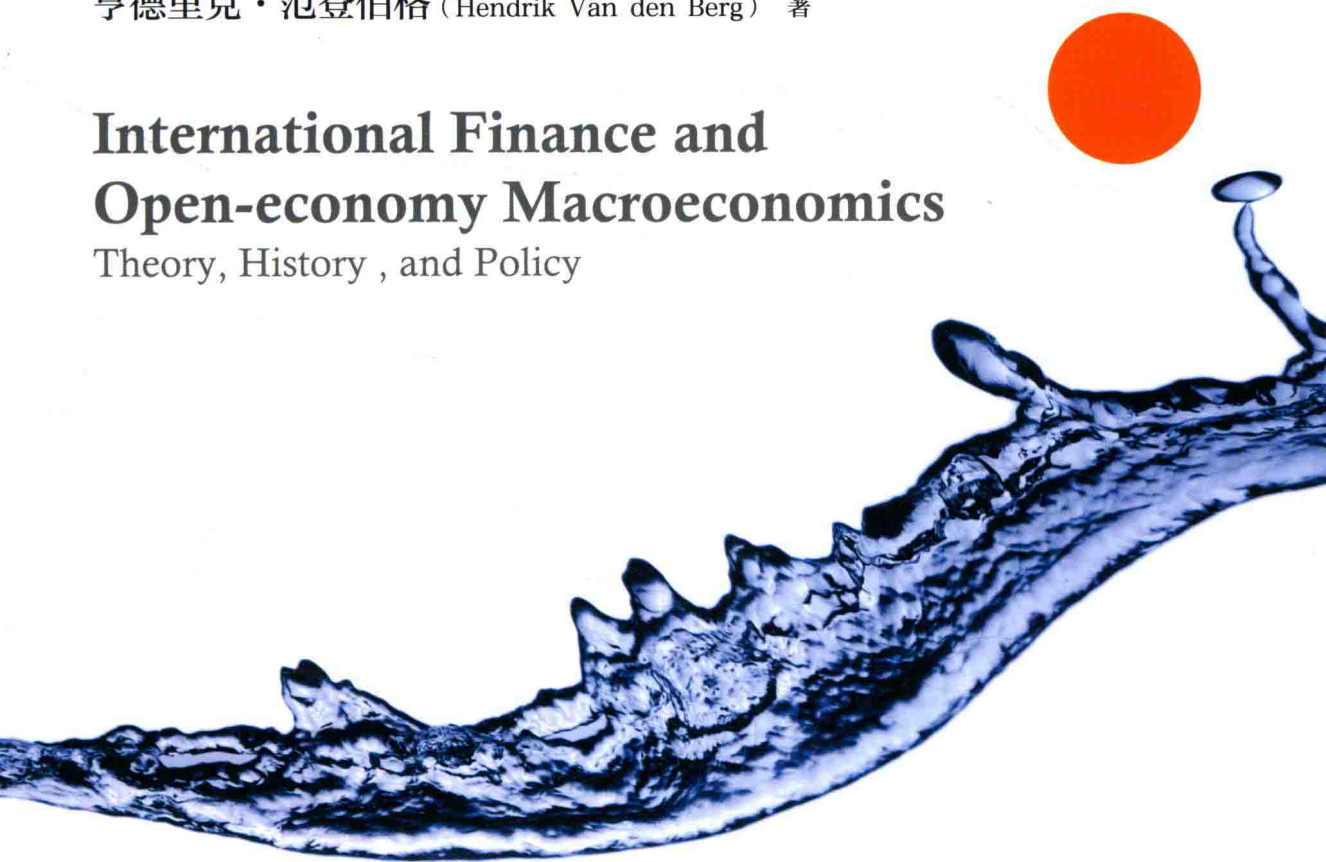
经济科学译丛

国际金融与 开放宏观经济学

理论、历史与政策

亨德里克·范登伯格 (Hendrik Van den Berg) 著

**International Finance and
Open-economy Macroeconomics**
Theory, History, and Policy



“十三五”国家重点出版物出版规划项目

经济科学译丛

国际金融与 开放宏观经济学

理论、历史与政策

亨德里克·范登伯格 (Hendrik Van den Berg) 著

周世民 译

**International Finance and
Open-economy Macroeconomics**
Theory, History, and Policy

中国人民大学出版社
· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融与开放宏观经济学：理论、历史与政策/(美) 亨德里克·范登伯格著；周世民译. —北京：中国人民大学出版社，2016. 11
(经济科学译丛)
ISBN 978-7-300-23380-2

I. ①国… II. ①亨…②周… III. ①国际金融-研究②开放经济学-研究 IV. ①F831②F015③F114

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 217661 号

“十三五”国家重点出版物出版规划项目

经济科学译丛

国际金融与开放宏观经济学：理论、历史与政策

亨德里克·范登伯格 著

周世民 译

Guoji Jinrong yu Kaifang Hongguan Jingjixue: Lilun、Lishi yu Zhengce

出版发行	中国人民大学出版社	邮政编码	100080
社 址	北京中关村大街 31 号		
电 话	010-62511242 (总编室)	010-62511770 (质管部)	
	010-82501766 (邮购部)	010-62514148 (门市部)	
	010-62515195 (发行公司)	010-62515275 (盗版举报)	
网 址	http://www.crup.com.cn		
	http://www.ttrnet.com (人大教研网)		
经 销	新华书店		
印 刷	涿州市星河印刷有限公司	版 次	2016 年 11 月第 1 版
规 格	185mm×260mm 16 开本	印 次	2016 年 11 月第 1 次印刷
印 张	28.25 插页 2	定 价	68.00 元
字 数	640 000		

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换

《经济科学译丛》

编辑委员会

学术顾问

高鸿业 王传纶 胡代光 范家骧 朱绍文 吴易风

主 编

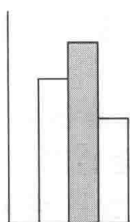
陈岱孙

副主编

梁 晶 海 闻

编 委 (按姓氏笔画排序)

王一江	王利民	王逸舟	贝多广	平新乔	白重恩
刘 伟	朱 玲	许成钢	张宇燕	张维迎	李 扬
李晓西	李稻葵	杨小凯	汪丁丁	易 纲	林毅夫
金 碚	姚开建	徐 宽	钱颖一	高培勇	梁小民
盛 洪	樊 纲				



《经济科学译丛》总序

中国是一个文明古国，有着几千年的辉煌历史。近百年来，中国由盛而衰，一度成为世界上最贫穷、落后的国家之一。1949年中国共产党领导的革命，把中国从饥饿、贫困、被欺侮、被奴役的境地中解放出来。1978年以来的改革开放，使中国真正走上了通向繁荣富强的道路。

中国改革开放的目标是建立一个有效的社会主义市场经济体制，加速发展经济，提高人民生活水平。但是，要完成这一历史使命绝非易事，我们不仅需要从自己的实践中总结教训，也要从别人的实践中获取经验，还要用理论来指导我们的改革。市场经济虽然对我们这个共和国来说是全新的，但市场经济的运行在发达国家已有几百年的历史，市场经济的理论亦在不断发展完善，并形成了一个现代经济学理论体系。虽然许多经济学名著出自西方学者之手，研究的是西方国家的经济问题，但他们归纳出来的许多经济学理论反映的是人类社会的普遍行为，这些理论是全人类的共同财富。要想迅速稳定地改革和发展我国的经济，我们必须学习和借鉴世界各国包括西方国家在内的先进经济学的理论与知识。

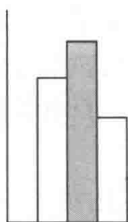
本着这一目的，我们组织翻译了这套经济学教科书系列。这套译丛的特点是：第一，全面系统。除了经济学、宏观经济学、微观经济学等基本原理之外，这套译丛还包括了产业组织理论、国际经济学、发展经济学、货币金融学、公共财政、劳动经济学、计量经济学等重要领域。第二，简明通俗。与经济学的经典名著不同，这套丛书都是国外大学通用的经济学教科书，大部分都已发行了几版或十几版。作者尽可能地用简明通俗的语言来阐述深奥的经济学原理，并附有案例与习题，对于初学者来说，更容易理解与掌握。

经济学是一门社会科学，许多基本原理的应用受各种不同的社会、政治

或经济体制的影响，许多经济学理论是建立在一定的假设条件上的，假设条件不同，结论也就不一定成立。因此，正确理解掌握经济分析的方法而不是生搬硬套某些不同条件下产生的结论，才是我们学习当代经济学的正确方法。

本套译丛于 1995 年春由中国人民大学出版社发起筹备并成立了由许多经济学专家学者组织的编辑委员会。中国留美经济学会的许多学者参与了原著的推荐工作。中国人民大学出版社向所有原著的出版社购买了翻译版权。北京大学、中国人民大学、复旦大学以及中国社会科学院的许多专家教授参与了翻译工作。前任策划编辑梁晶女士为本套译丛的出版做出了重要贡献，在此表示衷心的感谢。在中国经济体制转轨的历史时期，我们把这套译丛献给读者，希望为中国经济的深入改革与发展做出贡献。

《经济科学译丛》编辑委员会



序 言

在 2009 年 7 月这个夏季的一天，乌云迅速在空中飘过，飘向东边的华盛顿山。华盛顿山酒店（Mount Washington Hotel）伫立在这壮丽的景象之中，我和我的妻子坐在酒店的走廊里，而向着三个方向伸展的长走廊的屋顶，为我们和其他几位客人遮雨。当我们舒适地坐在柔软的柳条椅上时，我们看到在酒店与华盛顿山下深绿色森林之间的高尔夫球场的小棚子下，几个人挤成一团。一会儿，山峰的峰顶消失在云层里，人们只能看见这绿树环绕的美国东部最高山脉的较低部分。

想起在 65 年前的 1944 年 7 月里，同样的夏季暴风雨也经过这个酒店，那时约翰·梅纳德·凯恩斯（John Maynard Keynes）、哈里·德克斯特·怀特（Harry Dexter White）与来自 44 个第二次世界大战盟国的其他将近 500 位经济学家和政府官员，在新罕布什尔州布雷顿森林的华盛顿山酒店相聚。当然，这恶劣的天气也许是他们最不关心的事情。他们作为代表来到这个宁静自然的环境，参加在这个美丽的酒店里举行的会议，提出战后国际金融体系的运行将遵循的一系列规则。他们有三个星期的时间来完成这项任务。

在 1944 年和 2009 年间寻找相似之处是一件吸引人的事情；毕竟 2008 年金融危机和接下来 2009 年严重的全球经济衰退，导致了第二次世界大战结束后首次全球年产出下降。然而，经过进一步思考，对当前的经济问题与 1944 年的经济问题给予同等重视是傲慢无礼的。

1944 年笼罩在布雷顿森林的金融与政治的乌云，与我们在 2009 年经历的种种相比，更为黑暗并且更具威胁性。1944 年，华盛顿山酒店的客人们正经历着紧跟在大萧条、全球化的崩溃和第一次世界大战之后的有史以来最具破坏性和致命性的战争。尽管条件艰苦，由约 500 名男士与 1 名女士组成的参加布雷顿森林会议的代表团，成功达成一套新的全球性机构和规则的协议，这些全球性机构和规则为全球产出连续 65 年增长提供了机会。

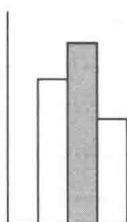
尽管如此，探寻 2009 年全球国内生产总值（GDP）的增长突然锐减的原因非常重要。约翰·梅纳德·凯恩斯、哈里·德克斯特·怀特和其他代表在 65 年前建立的体系存在缺陷吗？他们的工作成果被规则和制度方面后来的变化削弱了吗？我不禁要问为什么现在的华盛顿山酒店没有挤满经济学家、政府官员和央行行长，来探索一个改革后的体系，重建另一个 65 年的健康的经济。然而，在 2009 年 7 月，只有伴随风暴而来的雷鸣声打破了庄严的华盛顿山酒店的宁静。

我希望这本关于国际金融与开放宏观经济学的教材，将传达对 1944 年布雷顿森林会议中所发生之事的欣赏，以及对我们目前的国际金融体系缺点的担忧。或许在过去 65 年中布雷顿森林“体系”取得的成功，削弱了布雷顿森林会议代表们在 1944 年所感受到的那种紧迫感。当然，2009 年全球性的经济衰退，明确地表明我们当前体系中的一切并不都是正确的。

更具体地说，这本教材的目的在于展现国际金融体系如何在人类居住的一系列经济、社会和自然环境中运行。我希望通过经济理论的进化视角，结合历史事件和政治辩论，能够成功地给读者带来一个关于人类存在的迷人的、复杂的、全面而准确的认识。同时，也希望我能通过讲述国际金融系统的重要性来告诉读者人类是如何处理其复杂性的。然而，凯恩斯与其他伟人在 65 年前布雷顿森林会议中的成就，让我们确信人类有足够的知识与理解力来设计与改善复杂的相互作用产生的经济后果。我希望这本书能够有助于你全面理解人类的生存以及国际金融体系在其中的重要性。

最后，我要感谢我的妻子芭芭拉对于我写一本有关国际金融的课本的不断和全面的支持。如果没有她的建议、热心的研究和重要的校对工作，我将无法完成本书的编写。我还要感谢在内布拉斯加大学我的本科生与研究生国际金融课程中的数百名学生对于本书早期草稿的许多评论与建议。最后，我必须感谢所有的思想家、教师和提问者，几个世纪以来，他们为我们理解今天的世界提供了见解。整体而言，真的没有所谓的个人成就，现在我们做的任何事情，仅仅是无数其他人的努力与成就的一个很小的延伸。

亨德里克·范登伯格
新罕布什尔州布雷顿森林
2009 年 7 月 13 日



目 录

第一部分	国际金融导论	1
	第 1 章 导言	3
	1.1 从战争到萧条，再回到战争	4
	1.2 更宏伟的图景	8
	1.3 人类如何增长知识	12
	1.4 国际金融的领域	17
	1.5 回到布雷顿森林体系：一些其他的初步评论	18
	1.6 总结和结论	21
	第 2 章 国际收支和宏观经济学	26
	2.1 介绍	27
	2.2 循环流程图	28
	2.3 开放经济体	31
	2.4 国际收支	34
	2.5 美国的国际收支	36
	2.6 评价美国国际收支的最近趋势	40
	2.7 国际投资头寸	43
	2.8 总结和结论	46
第二部分	外汇市场	51
	第 3 章 外汇市场	53
	3.1 外汇市场概述	54
	3.2 外汇市场的发展	56

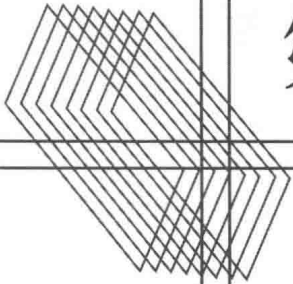
第三部分

3.3	当今的外汇市场	59
3.4	外汇的一个供求模型	64
3.5	三角套汇	65
3.6	有效汇率	67
3.7	总结和结论	69
第4章	利率平价条件	73
4.1	跨期套利	74
4.2	拓展的基本利率平价模型	79
4.3	预测汇率变化	82
4.4	重新评估理性预期	87
4.5	总结和结论	89
第5章	应对汇率波动：对冲外汇风险	93
5.1	汇率风险	94
5.2	远期市场套期保值	96
5.3	货币市场套期保值	98
5.4	期权套期保值	100
5.5	货币互换	103
5.6	净敞口与总敞口	108
5.7	套期保值和汇率传递	109
5.8	总结和结论	110
第6章	外汇市场的微观结构	114
6.1	当今外汇市场概述	115
6.2	外汇市场的发展	118
6.3	电子交易	120
6.4	场外市场微观结构的变化	122
6.5	对3万亿美元日交易额的解释	124
6.6	外汇市场的腐败	126
6.7	技术分析和基本面	127
6.8	进一步观察外汇市场的效率	128
6.9	总结和结论	131
	开放宏观经济学	135
第7章	蒙代尔-弗莱明的开放经济模型	137
7.1	凯恩斯的创新宏观经济模型	138
7.2	凯恩斯主义的宏观经济基本模型	139
7.3	产品市场对国际贸易开放	141
7.4	蒙代尔-弗莱明的开放经济凯恩斯主义模型	143
7.5	完整的蒙代尔-弗莱明模型	152
7.6	开放经济体的财政政策和货币政策	154
7.7	贬值改善贸易平衡吗？	160

第四部分

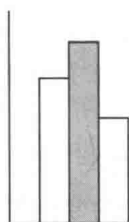
7.8	总结和结论	163
第8章	经济的供给层面	169
8.1	概述经济的供给层面	170
8.2	索洛增长模型	173
8.3	伴随创造性破坏的技术进步	178
8.4	全球化与经济增长	183
8.5	总结和结论	189
第9章	总需求—总供给模型	192
9.1	对凯恩斯模型的批判	194
9.2	凯恩斯需求层面经济的扩展	198
9.3	总需求曲线	202
9.4	供给和需求相结合	206
9.5	长期中的宏观经济管理	212
9.6	总结和结论	216
国际	金融政策的历史	221
第10章	汇率危机	223
10.1	从历史视角看国际资本流动	224
10.2	1982年债务危机	229
10.3	1982年债务危机的解决	234
10.4	货币危机的经济学	238
10.5	总结和结论	241
第11章	更多的汇率危机	245
11.1	1982年之后	246
11.2	外汇危机	247
11.3	巴西2004年处于危机边缘	255
11.4	俄罗斯危机	258
11.5	三代危机模型	260
11.6	固定还是浮动?	263
11.7	大量外汇储备能够战胜三元悖论吗?	264
11.8	总结和结论	265
第12章	国际金融体系: 1870—1914年的国际金本位制	269
12.1	国际货币协定比较	270
12.2	金本位制前的国际金融	272
12.3	金本位制的起源	274
12.4	国际金本位制: 1880—1914年	276
12.5	美国与国际金本位制	283
12.6	国际金本位制的中止	286
第13章	混乱的战间期: 1918—1940年	292
13.1	第一次世界大战后重回正常?	293

13.2	金本位制和大萧条	299
13.3	国际新秩序	303
13.4	对战间期的金本位制的评价	307
第 14 章	布雷顿森林体系建立至今	311
14.1	有着非凡意义的布雷顿森林会议	312
14.2	早期的布雷顿森林体系	316
14.3	布雷顿森林体系之后	322
14.4	布雷顿森林机构	326
14.5	总结和结论	327
第 15 章	欧元和欧盟	334
15.1	布雷顿森林体系之后寻求汇率的稳定性	335
15.2	欧盟的历史	338
15.3	最优货币区	343
15.4	评价欧盟	348
15.5	总结和结论	354
第五部分	国际金融问题	359
第 16 章	对外直接投资和跨国公司	361
16.1	对外直接投资	362
16.2	跨国公司和对外直接投资理论	369
16.3	为什么资本不从富国流向穷国?	374
16.4	关于跨国公司的最后评论	377
16.5	总结和结论	380
第 17 章	国际投资、国际银行业与国际金融市场	384
17.1	国际投资的快速增长和多样化	385
17.2	欧洲货币市场	387
17.3	金融部门的经济作用	389
17.4	金融市场的失灵	392
17.5	组合投资	397
17.6	制度变迁：伊斯兰金融的发展	400
17.7	总结和结论	401
第 18 章	2008 年金融危机和经济衰退：是时候召开新布雷顿森林会议了吗?	405
18.1	2008 年金融危机鸟瞰	406
18.2	金融自由和金融创新	408
18.3	明斯基的金融不稳定假说	412
18.4	国际金融体系改革	418
18.5	回到凯恩斯	423
18.6	总结和结论	426
	术语表	431



第一部分

国际金融导论



国家利益的保护与国际合作的发展是相互矛盾的哲学思想，这是一个奇怪的观点，即在某种程度上，不同国家的人们如果不牺牲自己国家的利益就不能一同工作……然而没有人发现为自己国家做贡献和联合行动这两者有任何的不相容。事实上恰恰相反，我们发现对我们国家利益唯一真正的保护在于国际合作。

美国财政部长亨利·摩根索 (Henry Morgenthau)^[1]，
布雷顿森林，1944年7月22日

1944年6月30日的夜晚，与劳埃德·麦克纳里 (Lloyd MacNayr) 作为一名波士顿—缅因州铁路公司的铁路机车锅炉工经历过的任何夜晚不同。当他在马萨诸塞州斯普林菲尔德的一个支线上为蒸汽机车生火时，劳埃德看了工程师查利·墨菲 (Charlie Murphy) 给他的列车指令：“从斯普林菲尔德到怀特河的临时旅客列车优先于所有火车。”这个指令意味着所有其他的火车，甚至是按计划运行的特快列车，必须让这列火车上的人先经过。当这个地区的领班出现并与他们一起乘坐火车时，劳埃德感到更加奇怪。这的确是一辆重要的火车！

领班告诉劳埃德，这辆专用列车沿着宾夕法尼亚州铁路从新泽西州的大西洋城穿过费城的郊区，之后从哈得孙河下面经过到达纽约市，这一路上该列车从许多靠边停车的火车旁高速通过。火车在纽约的宾夕法尼亚州车站停留时，有更多的乘客上车填满了列车。之后，火车通过伊斯特河继续前进，在纽约、纽黑文和哈特福德铁路轨道上向北行驶到斯普林菲尔德，在那里劳埃德和他的乘务员同事正在等待列车的到来。当火车到达斯普林菲尔德时，这个纽黑文铁路局的火车头与客车车厢分开，劳埃德和他的乘务员同事回到波士顿，而缅因州铁路局的火车头继续带领长串的列车车厢前进。一旦火车的耦合器被连接上并且车站员工系上制动软管，列车工人就被给出前进的信号。他们匆忙地将火车向北开过康涅狄格河谷，经过马萨诸塞州的霍利奥克和格林菲尔德，到达佛蒙特

州布拉特尔伯勒和贝洛斯福尔斯。黑暗的夜晚使乘客看不清新英格兰美丽的乡村，但是，在他们忍受了大西洋城和纽约市的炎热潮湿的天气后，他们一定享受从飞快的火车敞开的窗户中吹进来的新英格兰凉爽的空气。劳埃德在这辆专用列车上担任领班直到火车到达佛蒙特州怀特河交汇处，在那里，另一组人员上车并驾驶火车继续向北驶去。

劳埃德后来读到，富兰克林·D·罗斯福总统和苏联的约瑟夫·斯大林，在6月30日前后在秘密会议上相见，所以，劳埃德认为是他们在他驾驶的专用列车上。“我从未意识到，并且我希望我遵守了列车指令，因为皮尔斯先生（Mr. Pearce，部门主管）说这辆火车非常特殊，并且我可能再也不会看到另一辆类似的列车。”他在一些年后说道。我们现在知道劳埃德的火车并未载有罗斯福和斯大林。然而，乘客们包括英国经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯和美国财政部首席国际经济学家哈里·德克斯特·怀特。劳埃德很多年后惊讶地得知，在1944年6月30日的专列上，载有来自45个盟国的几百名经济学家和金融学家。因火车上数百名国际旅客说的是许多种语言，乘客们玩笑地称这列火车为“车轮上的巴别塔”。

乘务人员在怀特河交汇处换班后，火车继续沿着波士顿—缅因州铁路向北行驶，直到到达新罕布什尔州的怀特菲尔德市。之后，乘客们看见一长串等候着的出租车，由出租车载着他们完成到华盛顿山酒店的最后路程。

1944年的夜晚在劳埃德火车上的乘客们是前往参加布雷顿森林会议（The Bretton Woods Conference）。当三周后两辆相似的专列把相同的代表团载回纽约和华盛顿时，这个会议已经完成了至今仍被许多人认为是最开明和有效的国际合作协议。尽管劳埃德·麦克纳里错误地估计了他的乘客是谁，他关于6月30日其火车驾驶的经历具有历史重要性的猜想是相当正确的。

1.1 从战争到萧条，再回到战争

为了理解布雷顿森林会议的重要性，需要让你自己暂时回到1944年7月1日。第二次世界大战仍然战火猛烈。盟军在诺曼底登陆只是几周前发生的事情。此时仍存在集中营、俄国前线成千上万的伤亡人员、美国与日本在太平洋上激烈的海战。进一步回顾历史也没有提供多少安慰。在20世纪30年代，大萧条在世界范围内传播着失业、饥饿、痛苦以及失去繁荣的巨大损失。20世纪30年代也经历着德国、意大利、西班牙和其他国家法西斯主义和军国主义的崛起。并且，这些令人不安的事件发生之前是第一次世界大战，其毁灭性如此之大被称为“结束所有战争的战争”。在1944年6月最后一天之前的30年里发生的凄惨的经济和政治事件，很明显向布雷顿森林会议的代表们提出改变历史进程的挑战。同时，这之后的65年的历史也昭示了他们的成功。

□ 1.1.1 布雷顿森林会议代表们的愿景

布雷顿森林会议的代表们都有着合作精神，并且都希望设计出一个能够避免未来发生战争和经济衰退的新经济秩序。他们知道必须设计出能够使世界避免陷入贫困与冲突

的一些国际货币和贸易体系。考虑到美国在第二次世界大战战时盟军国家中的领导地位，它无疑在布雷顿森林会议中处于支配地位。关于对恢复国际贸易必需的汇率稳定问题，美国和他亲密的同盟——英国，所提倡的观点之一是钉住汇率制（pegged exchange rate）。这个钉住汇率制，与英国、法国和美国在 1937 年达成的计划相似，该计划是用于恢复一些国际贸易和投资流动的迟来的努力，在 20 世纪 30 年代，国际贸易和投资流动被大多数国家严格的国际贸易和金融政策所遏制。这个 1937 年的计划还没来得及实现其在贸易上的期望效果，世界又打响了另一次世界战争。参加完大西洋城的金融专家会议后直接乘坐火车而来的代表们，已经讨论过了钉住汇率制的想法。

在会议上，美国和英国代表团的领导，正式或非正式地辩论了不同汇率制度的优点和适合于战后世界的制度安排。他们讨论建立一个国际的中央银行，为各国提供准备金并在外汇市场上维持各国货币价值；建立一个发展银行，为欧洲和其他被战争摧毁的国家的重建提供资金；建立一个国际组织，促进减少关税和其他国际贸易壁垒。但仍有一些潜在的有争议的问题没有得到解决。并且，不同于大西洋城召开的小型会议，布雷顿森林会议的代表们来自 45 个同盟国，包括法国、荷兰和其他一些仍被德国或日本占领的流亡海外的政府。这些国家仍需要共同赢得第二次世界大战的胜利，为了维护国家间的和谐，美国东道主和谈判代表们必须谨慎地尊重不同代表团的国家和民族自尊。

幸运的是，布雷顿森林会议的共识取得了上风。毋庸置疑，在陷入战争的同盟国间维护彼此的团结是很有必要的，这有利于避免异议。与此同时，代表们都强烈希望避免第一次世界大战后犯下的错误，那时的巴黎和会（Paris Conference）实质上播下了引发新冲突的种子，并最终导致了第二次世界大战的爆发。第二次世界大战前已存在并占支配地位的国际货币体系是金本位制（gold standard），而代表们心里都很清楚，在第一次世界大战后脆弱的经济环境中，试图恢复这一旧制度的努力对许多欧洲国家的经济造成了巨大的破坏。金本位制规定的僵化的货币政策，也因将 1930 年美国的经济衰退传播到了其他国家，从而造成世界范围内的大萧条而广受诟病。对于许多布雷顿森林会议的代表来说这一现象很明显，即机会主义法西斯者，例如德国的希特勒和日本的军国主义者，剥削贫困国家来巩固其自己的权力。根据诺贝尔奖获得者罗伯特·蒙代尔（Robert Mundell，2000）：

若黄金的价格在 20 世纪 20 年代末上升，或者若中央银行奉行价格稳定的政策而不是坚持金本位制，那么大萧条将不会发生，纳粹革命将不会发生，第二次世界大战也不会发生。^[2]

由于这种观点占主导地位，在布雷顿森林会议上几乎没有代表支持金本位制的重建。

美国在组织会议中的领导作用也具有重要意义。第一次世界大战后，美国显示出孤立主义倾向，退出了“结束所有战争的战争”后建立的所有国际组织。尽管美国总统伍德罗·威尔逊是建立 1919 年国际联盟的主要推动力，但是美国公众舆论并不支持他的工作，美国国会投票反对加入国际联盟。1920—1932 年间，总统哈定、柯立芝和胡佛与国会意见一致，通过提高贸易关税壁垒、减少移民流入和阻止参加其他国际组织，进一步将美国从全球经济中孤立出来。然而，美国的孤立主义倾向并没有阻止美国经济影响世界经济。美国是世界上最大的经济体，并且当英国在第一次世界大战后衰落以后，美国成为国际融资的一个主要来源。1929 年美国股票市场的崩溃引发了全球金融危机，