

金融与债务危机的国际政治经济学分析

——理论模型、实证检验及政策选择

当代世界与中国国际战略

The International Political Economy of Finance and Debt Crises :
Theoretical Framework, Empirical Study and Policy Choice

保建云 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

金融与债务危机的国际政治：理论模型、实证检验及政策选择

当代世界与中国国际战略

The International Political Economy of Finance and Debt Crises :
Theoretical Framework, Empirical Study and Policy Choice

保建云 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

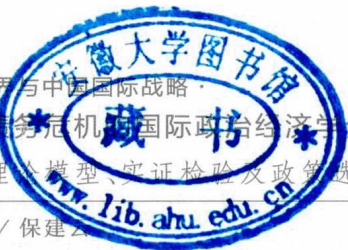
金融与债务危机的国际政治经济学分析:理论模型、实证检验
及政策选择/保建云著. —北京:社会科学文献出版社,2015.4

(当代世界与中国国际战略)

ISBN 978-7-5097-7327-7

I. ①金… II. ①保… III. ①金融危机-世界经济政治学-
研究②债务危机-世界经济政治学-研究 IV. ①F831.59②F811.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第063484号



·当代世界与中国国际战略·
金融与债务危机的国际政治经济学分析
——理论模型、实证检验及政策选择

著 者 / 保建云

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 宋浩敏

责任编辑 / 宋浩敏

出 版 / 社会科学文献出版社·全球与地区问题出版中心(010)59367004

地址:北京市北三环中路甲29号院华龙大厦 邮编:100029

网址:www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心(010)59367081 59367090

读者服务中心(010)59367028

印 装 / 三河市尚艺印装有限公司

规 格 / 开本:787mm×1092mm 1/16

印张:24.5 字数:411千字

版 次 / 2015年4月第1版 2015年4月第1次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-7327-7

定 价 / 98.00元

本书如有破损、缺页、装订错误,请与本社读者服务中心联系更换

当代世界与中国国际战略丛书编委会

主 编 陈 岳

副主编 时殷弘

编委会委员（按拼音排序）

陈新明 陈 岳 方长平 金灿荣

李宝俊 庞中英 宋新宁 时殷弘

本成果受到中国人民大学“985工程”的支持

本书是笔者主持的教育部新世纪优秀人才支持计划项目“国际政治经济学数理分析方法研究”（项目编号：NCET-11-0492）的阶段性成果。本书的出版得到中国人民大学科学研究基金（中央高校基本科研业务费专项资金资助）项目——中国人民大学明德青年学者培育计划项目“国际政治经济学基础理论研究”（第1、2期）（项目批准号：10XNJ008）的资助。本书同时也是笔者主持的国家社会科学基金重点项目“后金融危机时代我国参与国际货币体系改革与人民币国际化问题研究”（项目批准号：11AJL004）的前期研究成果。

总 序

进入新世纪以来，随着中国崛起进程加快，中国与世界的关系正发生历史性变化。中国通过自身的改革开放逐步“融入”现存的国际体系。中国的国家实力明显增强，国际地位显著提高。某种程度上，中国已经从国际体系的边缘走到中心，中国与世界关系高度相互依赖，中国对世界的全方位影响日益增强、世界对中国崛起的复杂认知和期许相伴而生。与此同时，中国在国际社会中的话语权、国际规则的制定权仍然缺失或不足；随着中国国家利益的全球拓展，中国遭遇外部世界的风险也愈加突出，中国与外部世界的碰撞和矛盾也有所增多。一个对外开放的中国如何认识和看待外部世界，特别是随着中国崛起的态势日益明朗，中国应该如何认识自己过去的发展，如何定位自己的未来角色，如何回应国际上的要求和期待，如何应对各种不同的国际挑战？种种新的问题不断出现，也使一个处在改革开放时期和崛起时代的中国对于国际问题研究的深入发展有更迫切的需要和更高的要求。

鉴于此，中国人民大学国际关系学院筹划、组织了“当代世界与中国国际战略”系列丛书，内容涉及国际关系理论、国际政治经济学、国际关系和外交史、当代国际关系和中国外交实践等领域，既有马克思主义的国际政治思想，也有西方当代国际关系理论，还包括对重大现实问题，如金融危机、能源安全、国际冲突等问题的关注。丛书作者大都是我院中青年学术骨干，这套丛书是他们在自己相关学科领域的最新研究成果，其中相当大一部分是在他们博士学位论文的基础上修改、加工而成。上述成果经过我院学术委员会的推选，将陆续列入出版计划。我们期望这套丛书的出版，能够增进国际关系学界的学术交流，拓展中国国际问题研究的新领域，推动中国国际问题研究的发展和繁荣。

这套丛书选题基本涵盖了理论、历史和问题研究等领域，这很大程度上反映了中国人民大学国际问题研究的特色。基于近60年的学术传统和历史经验，历经数代学者的持续努力和长期积淀，中国人民大学国际关系学

院已经成为具有国内领先地位和较大国际影响的国际问题教学研究基地。学科优势明显，学科特色突出。人大国际关系学院在国际关系基础理论、国际政治经济学、国际战略研究、欧洲问题研究、美国问题研究等领域确立了全国优势地位，马克思主义的国际关系研究也是我们的传统优势领域。近年来，人大国际关系学院在夯实国际关系基础理论的教学和研究的同时，特别重视对当代国际关系和中国外交的重大现实问题和战略问题的关注和研究。基础理论研究和重大现实问题的结合成为人大国际关系研究的鲜明特色。这既是改革开放和中国崛起时代的呼唤，也是国际关系学科发展和成熟的必然需求。

国际关系学科最早形成于一战后的英国，二战后随着美国崛起为世界超级大国，包括国际问题研究在内的社会科学研究重心移到美国。美国实证主义的哲学传统、20世纪60年代社会科学领域的行为主义革命，使得国际关系理论逐步摆脱了哲学、法学、历史学等学科的影响，越来越受经济学、社会学和心理学等社会科学的影响，使得国际关系理论研究越来越向科学化方向发展。国际关系理论的科学化必然要求我们的研究者保持价值中立，但国际问题研究学者的学术兴趣和视野，总是受到国际、国内政治形势的影响和局限。无论学者们怎样竭力保持研究的科学性和价值中立，这门学科的整体发展方向都与国家所面对的外部局势、所处的国际地位和对外交往的政治需求息息相关。因此，如何在理论的价值中立和现实服务之间保持平衡，推动知识生产和服务社会双重功能的实现，是中国国际关系学界面临的重大问题，也是我们推出这套丛书的初衷。

丛书的策划和出版得到社会科学文献出版社领导的大力支持。对此，我们表示衷心的感谢。本成果受到中国人民大学“211工程”“985工程”的支持，对此我们也深表谢意。

学无止境。由于国际问题研究在中国尚属年轻学科，丛书作者又多是中青年学者，作者们的观点难免有偏颇甚至不当之处，敬请专家、同行和广大读者批评指正。

“当代世界与中国国际战略”丛书编委会

2012年5月

内容摘要

本书从国际政治经济学角度构建理论分析框架，在回顾金融与债务危机形成与演变的历史阶段性、类型划分及影响效应的基础上，从一般均衡、比较静态与动态角度构建理论模型，从理论和实证角度系统研究国际金融与债务危机形成与演变的内在机制、外部条件与影响效应。对国际金融与债务危机背景下的全球经济增长、国家及经济体之间的相互依赖、大国贸易竞争、新兴和发展中经济体之间贸易发展、信用风险与全球公共治理、区域货币合作等领域出现的各种经济与政治现象进行理论解析。针对各种问题提出可能的解决方案和政策建议，同时专门研究中国应对国际金融与债务危机的政策选择问题。本书共分 12 章，主要研究内容包括如下几个方面。

第一，本书探讨金融与债务危机形成与演变的历史阶段性、类型及影响。国际金融与债务危机既是国际货币体系演变的结果，又是推动国际货币体系演变与变革的重要因素。国际金融与债务危机演化具有历史阶段性，可以区分为不同类型。现有研究国际货币与金融体系的文献存在诸多不足。国际金融与债务危机既是国际货币与金融体系存在缺陷的反映，也是推动国际货币体系变革的动因。我国需要根据国际金融与债务危机的类型及其在不同历史阶段的特点制定相应的对策措施。国际金融与债务危机削弱了西方国家通过金融工具与财政手段干预国际政治事务的政治能力、合法性与意识形态基础。国际金融与债务危机影响地区性政治利益矛盾与军事冲突的渠道和效应的理论与实证文献仍然缺乏。国际政治体系中的“一超多强”格局将逐渐向“多强非均衡 (un-equilibrium) 共存共治”格局转变，集团政治博弈常态化与局部冲突频繁化趋势更为显著。我国需要抛弃弱国与小国的被动适应心态，并基于主导、核心大国视野构建大国国际发展战略，重新布局我国的全球战略利益网络，推动和引导国际组织的改革与重构。

第二，本书通过构建东西方货币模型来分析国际货币体系运行均衡及面临的“刃锋困境”问题。本书构建东西方商品-货币均衡模型，从汇率制度、物价波动角度解释国际货币体系运行的“刃锋困境”。无论是固定汇率制与无通货膨胀的情况，还是浮动汇率制与通货膨胀的情况，国际货币体系运行都存在一般均衡很难实现且即使碰巧实现也不稳定的“刃锋困境”，根本原因在于国际货币体系参与国货币利益目标的差异性与矛盾性，以及各国相关经济变量变化的非均衡性和不确定性。国际货币体系本身应该成为一个货币利益矛盾与冲突的协调与解决机制，必须不断改进与完善，国际货币体系变革本身就是一个大国货币利益调节的过程。“刃锋困境”的存在增加了国际货币体系改革的风险和不确定性，也是国际社会频繁出现货币金融危机与债务危机的重要原因。

第三，本书从博弈论角度分析国际金融与债务危机形成的内在微观激励机制与外部条件。任何类型的国际金融与债务危机都有其产生与演化的激励机制，短期内出现的包括房地产、股票、债券、特殊商品在内的资产价格大幅度下降与贬值，根本原因在于资产市场中存在的违约风险、投机活动以及因为信息不对称导致的道德风险与逆向选择。美国住房抵押贷款市场的制度安排存在着产生次贷危机与金融危机的内在激励机制。金融工具与金融衍生产品的过度创新和复杂化设计本身就包含着风险因素，加之金融衍生产品与金融交易复杂化、便利化过程中出现的收益与风险负担不对称性的扩大、非理性预期和过度投机活动的存在进一步加剧了资产市场泡沫和风险，最终导致资产泡沫与金融危机。国际金融与债务危机形成与传播必须具备一定的国际资本流动条件。国际货币与金融环境变化直接影响国际资本流动，国际资本流动与金融危机紧密相关。在资本规模报酬不变、资本规模报酬递减与资本规模报酬递增三种情景下，资本边际收益率的国际差异是资本跨国流动的市场动因。预防与有效控制国际资本流动是预防与控制金融危机跨国传递的关键。

第四，本书以美国和欧元区为例分析西方国家金融与债务危机的内生形成与治理缺陷问题。本书认为，以美国、欧元区为代表的西方经济体中金融与债务危机的形成存在内在机制，也是这些国家及经济体金融与债务危机治理机制存在缺陷的表现。美元霸权及国际储备货币市场的寡头垄断结构带来的铸币税收益及其政治影响，刺激了美元信用非理性扩张并最终导致国际金融与债务危机。金融业和军火工业在美国整个产业体系中居于

独特的寡头垄断地位，导致美国国民经济的金融化和军事化，最终损害了美国的普通制造业和实体经济。美元霸权衰落为人民币国际化创造了难得的历史机遇。中国需要制定相应政策以应对美元霸权导致的金融风险与国民经济虚拟化风险。成员国政府财政汲取能力相对与绝对弱化的内生性、福利保障及相关财政支出的非理性扩张的内生性、债务融资与债务清偿能力弱化与工具限制的内生性直接导致欧洲主权债务危机的内生形成。危机治理机制存在的固有缺陷又放大了欧洲主权债务危机的消极影响效应与范围。贫富分化与发展差距扩大、金融与货币利益冲突和矛盾显性化、货币一体化新障碍的出现是欧洲主权债务危机的直接经济后果。发达成员国与相对欠发达成员国之间政治信任关系弱化与政治利益冲突显性化、政治利益集团重组、新政治矛盾与政治僵局的出现是欧洲主权债务危机的直接政治后果。建构某种形式的货币区内公共财政政策体系、成员国进入与退出机制、国际救助机制是重构与演化的主要方向。

第五，本书探讨了信用风险监管缺陷与西方国家金融与主权债务危机的长期诱因问题。本书分析信用风险与监管缺陷对西方国家金融与债务危机的影响，同时分析西方国家金融与债务危机的长期诱因。西方国家企业信用与政府主权信用的非理性波动及信用监管缺陷是国际金融与债务危机产生的重要原因。国际金融与债务危机的持续发展与演化又对西方国家企业信用与政府主权信用的非理性波动产生内在激励效应。为了有效预防与控制西方国家信用非理性波动与信用监管缺陷给我国信用监管带来的风险与不确定性，我国需要加强企业信用监管，强化地方政府特别是县级政府信用监管，积极推进国际金融与货币体系改革，加强与新兴国家特别是金砖国家在金融领域的分工与合作，大力推进金融、货币与信用领域的全球公共治理机制的构建与完善。经常性项目长期巨额逆差导致部分西方国家国际债务规模扩大与政府对外债务违约风险积累。低速经济增长甚至经济衰退则从内部弱化了部分西方国家政府的财政汲取能力并导致政府对内债务违约风险积累。制造业劳动生产率增长速度下降、劳动成本上升和居高不下的失业率构成西方国家主权债务危机的长期诱因。如果不能从根本上阻止制造业劳动生产率增长速度进一步下降、劳动报酬与劳动成本进一步上升，以美国、希腊为代表的大多数西方国家难以完全消除主权债务危机的出现，也不可能短期内消除主权债务危机带来的消极影响。

第六，本书以中欧、中美为例分析国际金融与债务危机和国家间的相

互依赖性问题。国际金融与债务危机影响到国家之间的相互依赖性。本书利用统计数据（1970~2008年），从实证角度研究中国与欧洲在贸易与经济增长方面的相互依赖性及贸易保护主义治理问题。中国与欧洲在进出口贸易与经济增长领域存在着密切的联系与相互依赖性，中欧贸易发展同时促进了中国与欧洲的经济增长。中欧贸易除了受到传统贸易保护主义的影响，还受到“碳保护主义”“数码保护主义”“新价值观保护主义”和“跨国公司保护主义”的制约，需要制定相应对策进行有效治理。中美贸易具有不对称相互依赖性与替代性，受政治及其他不确定性因素的影响和制约，中美贸易增长表现出长期相对衰减性，面临着日益复杂的贸易摩擦与贸易保护主义。在后金融与债务危机时期，中美双边贸易关系的不对称相互依赖与替代性仍然存在，但显现出下降态势。中美贸易摩擦与贸易主义不可能减少的根本原因在于双边贸易承载了越来越多的非经济和非贸易内容。

第七，本书研究了国际金融与债务危机对全球经济增长的影响效应。金融危机深刻地改变了全球增长与贸易格局，金融危机发生前后，新兴国家与西方国家在全球贸易体系中的地位和影响力发生了难以逆转的变化。国际金融与债务危机结束后，大多数经济体将逐渐摆脱经济增长速度下降与萧条状况，进入新的经济增长周期，国际贸易逐渐摆脱下降态势并进入新的增长阶段。我国仍然面临着各种类型的贸易摩擦与贸易保护主义。如何妥善协调大国间经贸关系、控制利益冲突与贸易摩擦、妥善处理欧美债务危机、防止经济衰退是各国共同面临的难题。国际金融与债务危机对以中国为代表的新兴和发展中经济体的增长与对外贸易产生了严重的冲击与影响。国际金融与债务危机前期（2007~2009年），新兴和发展中经济体增长速度和进出口贸易额下降甚至出现负增长状况，国际金融与债务危机后期（2010~2011年）则恢复正增长态势。如果没有新兴和发展中经济体经济增长和对外贸易发展，世界经济不可能彻底走出国际金融与债务危机的消极影响和衰退。新兴和发展中经济体中针对中国的贸易保护主义也时有发生。我国需要并应采取相应措施以预防和控制来自新兴和发展中经济体的贸易摩擦及贸易保护主义风险。

第八，本书利用相关贸易数据，分析国际金融与债务危机对全球贸易的影响效应。国际金融与债务危机具有显著的贸易收缩效应、U型波动效应与伙伴调整效应。金融危机发生国特别是发源国的需求下降尤其是对进

口产品与服务的需求下降是贸易收缩效应的最初驱动因素。随着危机的消除与经济复苏，贸易收缩效应会逐渐消除并有可能转化为经济复苏与增长导致的贸易扩张效应。U型贸易波动效应表现为危机初期贸易量与贸易增长速度出现下降，危机最为严重并下降到最低点时持续一段时间，随着危机的缓解，贸易量与贸易增长速度出现恢复性增长，到危机消除阶段贸易量与贸易增长速度恢复危机前状态。贸易伙伴调整效应主要表现为贸易伙伴国之间的相互依赖程度、相互讨价还价能力、相互影响能力的不对称变化。2008~2010年的国际金融与债务危机对中国与欧盟、美国、日本、加拿大和澳大利亚等发达经济体之间的贸易产生了显著的贸易收缩、U型波动与贸易伙伴调整效应。国际金融与债务危机期间中国与新兴和发展中经济体之间的贸易额表现出V型周期性波动态势，进出口贸易累计增长速度表现出U型周期性波动态势。中国与新兴和发展中经济体之间的进出口贸易也受到贸易保护主义的冲击和影响。产业结构的同构化、低互补性、相似性和竞争性也是导致其他新兴和发展中经济体对中国出口产品采取贸易保护主义措施的产业动因，国际金融与债务危机对能源和原材料市场的冲击和影响也是导致一些转型国家和新兴国家对中国采取贸易保护主义的重要原因。我国必须采取切实可行的措施应对来自新兴和发展中经济体的贸易保护主义。

第九，本书以中美为例分析国际金融与债务危机背景下大国间贸易竞争问题。中国改革开放以来中美贸易发展具有显著的历史阶段性，可以划分为四个发展阶段。1979~1993年为第一阶段，是中国实施改革开放政策后中美贸易关系发展的初始阶段，双边贸易差额不断扩大并出现“中美贸易差额的统计之谜”现象。1994~2000年为第二阶段，人民币汇率并轨和有管理的浮动汇率制促进了双边贸易发展。2000~2007年为第三阶段，中国加入世界贸易组织导致贸易增长效应。2008~2012年为第四阶段，国际金融与债务危机冲击下的中美贸易摩擦不断并出现各种形式的贸易保护主义。在后金融与债务危机时代，中美贸易的不对称相互依赖将会得到根本性的改变与调整，中国将逐渐成为第一贸易大国和第一大开放经济体。中美贸易摩擦与产业保护主义分布广泛，显示出日益多产业化、常态化与复杂化的演变趋势，根本原因在于美国制造业市场竞争力相对弱化与巨额贸易逆差。中国应对中美贸易摩擦与产业保护主义的能力相对上升，中美在产业、贸易与经济领域的不对称依赖关系可能发生逆转。中国对美国出口

的电子机械、机械产品及其配件、玩具、家具、靴类、服装、钢铁、皮革制品、纺织品等产品较容易遭受美国的贸易保护主义影响。需要制定有效措施应对中美贸易摩擦与产业保护主义给我国产业安全与贸易发展带来的风险。美国对华贸易摩擦及贸易保护主义具有显著的危机驱动与货币推动特征，金融危机与中美贸易摩擦之间存在着内在的互动影响机制。货币与金融因素在多个层面形成中美贸易摩擦及贸易保护主义的激励机制。我国必须制定切实可行的政策，妥善应对美国采取的各种贸易保护主义给我国外币资产带来的风险，维护我国的贸易与货币利益。

第十，本书系统研究了国际金融与债务危机背景下新兴和发展中经济体间贸易问题。国际金融与债务危机对新兴和发展中经济体之间的贸易影响也较为显著。新兴和发展中经济体市场在中国对外贸易发展中具有平衡性与不可替代性。与新兴和发展中经济体贸易的进一步发展有利于减少中国对发达经济体的贸易依赖和贸易风险。产业结构同构化、低互补性、相似性和竞争性也是导致其他新兴和发展中经济体对中国出口产品采取贸易保护主义措施的产业动因。新兴和发展中经济体在中国对外贸易中地位将持续提高。如何妥善处理来自新兴和发展中经济体的贸易摩擦与贸易保护主义是后金融危机时期中国面临的艰难任务。国际金融与债务危机前后新兴和发展中经济体都是中国最为重要的贸易伙伴。虽然国际金融与债务危机导致中国与某些新兴和发展中经济体在中国进出口贸易中的比重有所下降，但中国与新兴和发展中经济体间贸易比重在中国总体对外贸易中的比重却在上升，这有利于减少我国对发达经济体的贸易依赖，降低我国经济发展的外部风险。在后金融危机时代，我国需要制定和实施科学合理的针对新兴和发展中经济体的贸易政策，促进中国与新兴和发展中经济体之间的贸易关系发展。

第十一，本书构建有限期界动态理论模型，从理论和实证角度分析国际金融与债务危机背景下不同经济体特别是新兴和发展中经济体之间的双边、多边区域货币合作的内在动力机制及外部市场条件。以2008~2013年全球性国际金融与债务危机形成及演变为背景，以海峡两岸区域货币合作为案例，在借鉴相关理论与实证研究文献的基础上，在一定的假设条件下构建有限期界动态理论模型，分析国际金融与债务危机背景下区域货币合作的动力机制及市场条件，同时利用时间系列数据进行实证检验。国际金融与债务危机在为不同经济体之间的双边与多边区域货币合作创造条件的

同时，也会产生各种复杂的制约因素。不同类型的开放经济体之间双边与多边区域货币合作，既可以为参与合作的各个经济体带来贸易与投资收益，还能够促进开放经济体之间的分工合作与一体化进程，获得规模报酬收益。开放经济体之间的货币与金融合作存在着内在的激励和动力机制，同时开放经济体之间的货币与金融合作也会给合作参与者带来风险和不确定性，受到各种因素的影响和制约。贸易关系和政治生态环境构成开放经济体区域货币合作的主要约束条件。区域货币合作也是国际金融与债务危机背景下构建全球性国际货币与金融治理机制的重要内容，也是推动全球货币金融一体化的重要力量。

第十二，本书分析了国际金融与债务危机对中国的影响及政策选择。国际金融与债务危机对中国社会经济发展产生的影响不可忽视，需要制定切实可行的政策加以应对。妥善应对中美贸易摩擦及各种形式的产业保护主义，中国必须制定切实可行的应对策略，维护我国的贸易利益，促进全球国际经济与贸易的稳定发展。针对美国对华贸易摩擦与贸易保护主义的危机驱动与货币动因，中国需要从危机角度与货币金融角度制定应对中美贸易摩擦及贸易保护主义的相关政策措施。以美国、欧盟、日本、加拿大和澳大利亚作为代表的西方发达经济体作为中国的重要贸易伙伴，在国际金融与债务危机的影响和冲击下对中国出口产品采取了各种传统与新贸易保护主义措施，不仅损害了中国的贸易利益，还在一定程度上损害了公平合理的国际贸易秩序。在后金融危机时期，中国必须采取必要的应对措施，维护中国的贸易利益和公平合理的国际贸易秩序。中国必须采取切实可行的措施应对来自新兴和发展中经济体的贸易保护主义，稳定并促进中国与这些经济体之间经贸关系的稳定发展，减少贸易保护主义给中国经济发展带来的风险，促进中国经济的快速崛起，促进全球经济的复苏并最终走出国际金融与债务危机带来的消极影响，推动国际政治经济新秩序的构建和完善。

总之，本书在借鉴相关理论和研究文献的基础上，从国际政治经济学角度系统研究金融与债务危机形成与演变的内在规律、影响效应及政策选择问题。

ABSTRACT

Based on related literature and statistic data, this book explores the inner mechanisms, external conditions, effects of policies, political and economic results of international financial and debt crisis with theoretical models and empirical methods. This book focuses on issues involving global economic growth, international trade frictions, interdependence among different economies, developmental competition of big countries, credit risk and global public governance, regional monetary cooperation and policy choice. This book is divided into 12 chapters. The main contents of the book include the following aspects.

Firstly, this book explores the evolution history, types, formational stages and effects. International financial and debt crises are both the results of the evolution of the international monetary system and the important factors which promote the evolution and reform of the international monetary system. In accordance with international financial and debt crisis types and their characteristics in different historical periods, China needs to make appropriate counter measures to deal with. International financial and debt crises weakened the western countries' capacity and ideological foundation intervening the international affairs with financial tools and means. The international political system of the one – superpower – and – many – powers pattern will gradually change to the multistrong – unequilibrium – coexist – cohabitation pattern, the trends of the group political game normalization and frequent local conflicts are more significant. China should abandon the weak – and – small country strategy based on passive adaptation mentality and build great country international development strategy with version of dominated core power, and should promote and guide the reform and reconstruction of international organizations.

Secondly, this book analyses the international monetary system running face

a knife – edge dilemma based on building an east – west – currency model. By constructed the east – west commodity – currency equilibrium model, this book explains the running principal of international monetary system and its knife – edge dilemma based on the exchange rate regime and the price fluctuations. Whether it is a fixed exchange rate system and the non – inflationary situation or a flexible exchange rate regime and inflation situation, the general equilibrium of the international monetary system is difficult to achieve, and even if it happens to achieve a stable situation, which still faces knife – edge dilemma, because there are currency benefit target differences and contradictions among different member countries of the international monetary system, as well as changes in national economic variables related non – equilibrium and uncertainty. The international monetary system should be resolution mechanisms of monetary contradictions and benefit conflicts and must continue to improve. The international monetary system reform is a monetary benefit adjustment process of large economies. The knife – edge dilemma increases the risk and uncertainty of the international monetary system reform, which is the main cause why the financial and debt crises happen frequently.

Thirdly, this book analyses the inner incentive micro – mechanisms and external conditions for the international financial and debt crises. Any type of international financial and debt crises has its inner incentive micro – mechanisms for generation and evolution. The special assets, such as real estate, stocks, bonds and commodities, prices decline and depreciate in short time, the fundamental reason is that there are assets market failure risks, speculative activities and information asymmetry which leads to moral hazard and adverse selection. There are inner incentive mechanisms of the U. S. mortgage market institutional arrangements which generate subprime mortgage and financial crises. Coupled with complex financial transactions, informational asymmetry, irrational expectations and excessive speculations, the financial instruments and financial derivative products contain the risk factors leading to assets bubbles and financial crises. The formation and spread of the financial and debt crises are based on certain conditions of international capital flows. The Changes in the international monetary and financial environment affect international capital flows, Under three conditions, con-

stant returns to scale, decreasing returns to scale and increasing returns to scale, the differences of marginal return rate of capital in different countries are the market factors leading international cross - border flows of capital. The prevention and effective control of international capital flows should be the key measures to prevent and control the cross - border transfer of financial crises.

Fourthly, This book explores the endogenous defects and governance issues of financial and debt crises. The author points out that there are formation mechanisms of the financial and debt crises in the western countries. The U. S. dollar hegemony and the oligopolistic market structure of international reserve currency bring seigniorage income and political influences of the dollar, which stimulate credit expansion and lead to irrational international financial and debt crisis. The financial sector and the arms sector in the United States occupy unique oligopolistic position, which lead to financialization and militarization of the national economy and destroys manufacturing and real economy. The decline of dollar hegemony supplies a rare historical opportunity for the RMB internationalization. China needs to make appropriate policy which responds to the financial risks of dollar hegemony and virtualization risks of the national economy. Many endogenous factors, such as governments failure, the irrational expansion of welfare and related expenditure, and the restriction of financial tools, led directly the formation of European sovereign debt crises. The inherent defects of crisis management mechanism enlarge the negative effects of European sovereign debt crisis. Many economic phenomena, such as the widening gap between the rich and the poor, economic development differentiation, and so on, are the direct economic consequences of European sovereign debt crises. The political benefit conflicts between developed Members and relatively underdeveloped members, political interest group reorganization, and political deadlocks, are the immediate political consequences of the European sovereign debt crisis. Construction the enter and exit mechanisms of member countries and international relief mechanisms should be the main directions of reconstruction and evolution.

Fifthly, this book discusses the credit risk, regulatory deficiencies and long - term incentives for the financial and sovereign debt crises in the western countries. In the west countries, the irrational fluctuations of the governments' sover-