

吴念鲁金融文选

(下册)

WUNIANLU JINRONG WENXUAN

■ 集作者五十年金融实践、研究、教学成果之精华。所编选文章基本代表和反映了作者在不同时期，特别是改革开放以来，对所涉及金融现实问题的观点和看法。



中国金融出版社

第七篇

金融危机篇

谈谈西方金融危机^{*}

在 80 年代初期连续三年的西方经济危机的影响下，许多发展中国家出现了债务危机。危机波及的范围和影响是深刻的，其中以墨西哥、阿根廷、巴西、波兰的危机尤为严重。在西方政府、国际金融组织和西方大商业银行继续提供新贷款和重新安排偿还期以及债务国采取了重新调整经济计划等措施后，目前这场危机已有所缓和。但是，人们还普遍担心，问题并没有解决，有的人甚至认为，可能爆发一场类似 30 年代的金融危机。

要回答是否会爆发一场金融危机之前，首先要明确什么是金融危机。一般来说，金融危机是指金融领域里出现的严重混乱状况；根据其混乱的严重性来判断是否称得上危机，而其严重性，首先要看银行信用领域的表现程度，以及对货币金融市场、对外贸易、国际收支，乃至整个国民经济所造成的影响。正如马克思所说的：“信用制度加速了生产力的物质上的发展和世界市场的形成，同时，信用加速了这种矛盾的暴力程度，即危机……。”因此，如果我们把握了银行信用领域里所出现的混乱情况和对经济危害的程度，那么，就能比较准确地判断，是否爆发了金融危机和出现类似 30 年代的世界金融危机。

一

让我们回顾一下 30 年代金融危机的情况，这将有助于我们对问题的分析。

30 年代银行信用危机的触发点是从奥地利信贷银行倒闭风潮开始的。奥地利是第一次世界大战的战败国，战后银行业处于收缩状态，力量较弱。但是全国金融资本非常集中，1930 年只剩下 5 家大银行，奥地利信贷银行是最大的一家，占 5 家大银行资本总额的 45.2%，存款总额的 55.1%。该

* 本文原载《世界经济》1983 年第 12 期，并由香港《东方日报》转载。

行持有大量企业股票，集中了大量的工商业放款。当经济危机袭击奥地利后，工厂企业大量破产，该行工商业放款收不回来，而所持有的股票因行市下跌，损失惨重，遂使资金周转不灵，进而出现挤兑风潮，该行股票行市急剧下跌，持有者纷纷抛售，在奥地利政府和金融当局采取种种援救措施无效后，被迫于1931年5月宣布破产，损失1.4亿奥地利先令。需要指出的是：该行在资金周转发生问题后，不是采取收缩政策，而是增加国际银行的短期贷款，继续扩展业务发放长期贷款，以致遭受损失和牵扯面更大。1931年5月后，奥地利政府采取担保信贷银行的债务给予援助，通过奥地利国家银行继续给予贷款支持，这样的援助实际上是没有黄金保证的信用膨胀，在资金大量外流和外逃时，就直接对黄金储备形成压力，促使危机的进一步深化。

奥地利信贷银行破产成为触发各国银行信用危机的导火线，而信用危机又加剧了世界经济危机的程度。首当其冲的是德国。当时德国本身存在严重的国际支付危机，每年要支付大量的战争赔款和利息，不得不向英、美等国筹借短期银行信贷。奥地利信贷银行宣布破产后，英、美等西方国家担心资金的安全，纷纷从德国提取短期资金。由于外资大量抽走，从5月到7月，德国黄金储备就减少了42%，德国政府于1931年7月宣布停业两天，德国四大银行中的两家随即破产。同年9月宣布停止支付对外债务，禁止黄金自由输出。德国中止对外支付后，英国在德国的资金不能调回，加之大量资金从英国抽走（仅在1931年7月的一周内，英国黄金储备减少2300万英镑），同年9月底，英国宣布停止黄金支付，停止纸币兑现，放弃金本位，英镑贬值31%。由于英国放弃金本位，与英镑关系密切的国家也纷纷放弃了各种类型的金本位。与此同时，许多国家的银行大批破产倒闭。1933年春，美国又爆发了信用危机的新浪潮，存款大量提取，银行资金周转不灵，发生挤兑风潮，大批银行破产，引起资金外逃，联邦储备银行黄金储备减少，于是美国放弃金本位，美元贬值。

30年代的这场货币金融危机，在银行信用领域里的情况是相当严重的。其严重性有以下四点：

1. 出现了大批银行倒闭风潮，而且引起国际性的连锁反应和整个货币金融领域的严重混乱；
2. 中止了国内和国际的支付关系，危害和动摇了整个国际信用体系；
3. 造成西方金本位货币制度的崩溃；
4. 进一步加深了世界经济危机。

二

第二次世界大战后，国际金融领域与 30 年代相比，发生了很大的变化，了解这些变化，有助于分析、判断战后西方金融领域里出现的各种形式的风潮和危机。

（一）以美元为中心的国际货币体系的建立与瓦解

第二次世界大战以后，美国凭借其经济实力，建立了以美元为中心的固定汇率制，规定美元与黄金挂钩，即 35 美元兑 1 盎司黄金，其他货币与美元保持固定汇率，美元可以代替黄金作为储备。这样，美元就变成了资本主义世界各国货币所必须围绕的中心，从而使美国取得了世界金融的霸权地位。但是，由于世界经济发展的不平衡性，美国国际收支连年巨额逆差，因而黄金不断外流，储备不断减少。这就使人们担心，美国是否能继续按 35 美元 1 盎司黄金官价向其他中央银行兑换黄金。因此，每当出现对美元不利因素时，就会导致抛售美元、抢购黄金等混乱局面。由于美元在国际货币体系中充当了清算货币、储备货币和干预货币的职能，因此，美元一旦发生危机，就会形成国际货币体系的危机。从 60 年代到 70 年代美元曾发生多次危机。

但是，自从 1971 年 8 月 15 日美国停止按 35 美元 1 盎司的黄金官价兑换黄金，并于同年 12 月、1973 年 2 月两次宣布美元法定贬值后，西方各国货币纷纷实行浮动汇率，以美元为中心的固定汇率制为基础的货币体系已告瓦解。这时，美元危机与国际货币体系危机没有必然的联系；同时，由于实行浮动汇率后，西方外汇市场货币汇价的波动，金价的起伏经常发生，因此很难判断是否构成一场货币危机，而只能以各种主要货币汇价动荡的程度进行比较，结合对经济影响的深度来判断是否构成一次美元危机或西方的货币危机。比如，1977 年、1978 年美国外贸、国际收支经常项目一再出现创纪录的逆差，美元汇价不断下跌，以美元计价的金价也不断上升，1978 年 10 月 30 日，美元对其他主要西方货币跌至历史最低点，引起整个西方货币金融市场的混乱。1978 年 11 月 1 日，美国被迫采取了严厉的干预措施，如提高利率阻止资金外流，增加拍卖黄金抑制金价保卫美元，以及向其他国家借 300 亿美元用以干预汇价等等。为此，西方经济金融界以及我国的一些同志把 1977 年、1978 年西方货币金融市场的动荡称为西方货币危

机或美元危机。

总之，第二次世界大战以后，在西方货币金融领域里，经常发生各种货币汇价的升值、贬值、上浮、下浮，金价的波动起伏，股票证券行市的涨落，利率的上扬、下跌，以及国际资金市场的抽紧、放松等动荡的现象。有时，某一种现象表现得格外突出，有时，几种现象同时出现。人们常把这些动荡称为货币风潮、股市风潮或货币危机、信用危机等。但是，严格来说，这些危机不能称为金融危机，因为它涉及或影响银行信用领域的问题还不严重，没有出现大批银行挤兑、倒闭的风潮。

（二）战后的信用膨胀政策及其影响

由于金本位与金汇兑本位制的瓦解，信用货币无论在种类上、金额上都大大增加。目前，信用货币占西方各国通货流通量的 90% 以上，各种形式的支票、支付凭证、信用卡等品种繁多，现金在某些国家的通货中只占百分之几。货币供应量和存放款的增长大大高于工业生产增长速度，而且国民经济的发展对信用依赖很深。随着西方经济和国际贸易的发展，必然出现信用的国际化，这一定程度上促进了西方经济的发展，它解决了投资资金的来源，也为货币资本生息开辟了途径。在国家垄断资本主义条件下，各国政府奉行了增加有效需求、扩大财政赤字的凯恩斯主义，加强了对经济的干预，通过赤字财政和廉价货币来达到刺激经济、增加就业的目的，实质上也就为通货膨胀和信用膨胀大开方便之门。马克思认为，信用一方面促进资本主义的经济发展，另一方面又是促成生产过剩危机的有力杠杆。但是第二次世界大战以后，每到经济危机时期，各国政府在货币金融领域内所奉行的政策，即向流通中注入大量货币以刺激经济的回升。这在一定程度上抵消了经济危机对信用的抑制作用，这是战后经济危机中没有爆发大规模银行信用危机的原因之一。当然，严重通货膨胀、信用膨胀对经济的危害和潜伏的祸害是不能低估的。

（三）欧洲货币市场与西方金融领域的不稳定性

随着信用关系的扩大，银行的作用也日益增大。各国为了充分发挥银行信用的作用，同时吸取 30 年代银行大批倒闭的教训，都逐步健全了各国银行制度。各国中央银行通过贴现率、存款准备金、公开市场等政策和措施来控制和调整全国的货币流通与信用，较之 30 年代时的情况要好得多。但是，随着世界经济贸易的发展，银行国际业务的扩张，出现了一些新情

况和新问题，这主要是欧洲货币市场的出现和带来的问题，这是 60 年代以来国际金融领域中的一件大事。诚然，这个市场对西方资本转移起了特殊作用，但对通货膨胀、货币汇价、银行信用风险产生了巨大影响。在这里，我们不去全面评价这个市场的功过，但是，我们应看到它给金融领域带来的不稳定性。

1. 经营欧洲货币业务的风险增大。因为欧洲货币的借贷特别是一年以下的短期借贷，主要是建筑在信用的基础上，银行对此缺乏控制力量。如果信贷过度集中在一个国家或一个对象上，万一出现清偿困难，则很容易受到损失。近年来，银行由此遭受巨大损失事件屡有发生。目前，因缺乏统一管理，随着市场的发展、业务的扩大，银行所承受的风险也将增大。

2. 影响各国金融政策的实施。对参与欧洲货币市场的国家来说，如果欧洲美元资金运用、依赖过多或这种资金流出入过于频繁，数额过大，那么，在一定程度上将会影响到该国国内货币流通状况。该国金融当局控制国内货币流通量和信贷额度更加困难，金融政策的作用越来越小。如果该国银行或大企业一旦在市场上遭受巨额倒账的话，就可能引起连锁反应，从而引起该国金融的紊乱，影响汇价政策的实施，甚至威胁中央银行的黄金外汇储备。

3. 影响外汇和黄金市场。欧洲货币市场的产生和发展，都同外汇交易有密切关系。在浮动汇率的条件下，其关系更为密切。在外汇交易中，保值和投机牟利活动往往是交织在一起进行的。这类活动使大量短期资金在几种货币之间频繁转移，对汇价的短期波动有直接影响。如果这些资金冲向黄金，必然对金价的波动造成很大影响。特别是近几年，一些跨国公司利用国际局势动荡和一些国家经济形势和政策的变化，时而进行抢购，哄抬金价，时而抛售，造成金价下泻，以便从中渔利。而这些投机资金，大多来自欧洲货币市场。

三

在我们列举了战后国际金融领域里的一些重大变化后，再来看一看 1974—1975 年资本主义国家严重的银行风潮。

1973 年底，资本主义国家爆发了第二次世界大战以后最严重的经济危机。在危机前夕的 1973 年 10 月，美国已发生圣地亚哥国民银行因贷款无法收回而倒闭的事件。在各国先后陷入经济危机后，银行倒闭、停业接连发

生。震动较大的是1974年5、6月西德最大的私人银行之一的赫塔斯特银行和美国第20家大银行富兰克林国民银行因经营远期外汇投机蒙受巨额损失，被迫倒闭。在这次事件的冲击下，外汇市场收缩，国际资金紧张。由此受影响而倒闭的有以（色列）英银行、开曼群岛的几家银行以及意大利的几家银行，突出的是意大利的辛杜那金融集团的破产，从而导致意大利安布鲁西亚银行股票猛跌。这次银行风潮，因牵连而受损失的还有美国摩根银行等十几家欧美银行。此后，除法国、日本外，在美国、西德、瑞士、英国、意大利等许多资本主义国家都发生许多银行破产倒闭或严重亏损事件。据不完全统计，这场银行风潮波及的大小银行、金融公司有一百多家。美国不少有名的大银行，如花旗银行和大通银行都曾被列入美国“问题银行”名单，引起金融界的震惊。

引起这次银行风潮的主要原因是：（1）经济危机的影响。在这次经济危机中，受影响最严重的是在1972年经济高涨后膨胀最快的那些行业，如房地产业和建筑业、油轮业、航运业、航空业等，而这些行业又是银行放款和投资的重要对象。这类放款和投资不易收回，损失也很大。值得指出的是，这次危机通货膨胀严重发展，物价猛涨，利率剧升，股票和证券暴跌，使银行直接或间接受到严重打击。如英国经营房地产投资兼做存放款业务的金融公司“边缘银行”遭受亏损和倒闭的达数十家。（2）银行业本身的脆弱性。由于资本主义各国战后长期实行信用膨胀政策，银行的信贷投放增加很快，造成银行业财务上日益脆弱，表现在自有资金比重减少，放款对存款比例增大，存款准备金不足。如从1960年到1974年，美国全部商业银行资本额占资产额的比重从8.1%降为6.9%；放款占存款的比例由56.2%升至82%；各大银行用做存款准备的现金和中短期政府库券对存款的比率由34.7%降为13.6%；短期资金占放款的比例从4.5%升到48.5%。上述的这种过度投放、存短放长的做法，在银行资金出现紧张时，特别容易遭遇困难。（3）外汇投机遭受损失。在浮动汇率下，银行经营外汇业务，本来就有一定风险。但有些银行为追求暴利，利用汇率变动频繁进行投机，结果遭受亏损而破产。西德的赫斯塔特银行和美国的富兰克林国民银行就是例子。

这次银行风潮中，各国金融当局采取的主要对策措施有：（1）对小银行，凡损失超过资本者，令其清理停业。（2）对影响较大的银行，则组织力量尽力抢救，如无法挽救，由政府出面与大银行洽商收购，尽量缩小影响。如英格兰银行和英国几家大清算银行组织营救委员会，对30家“边缘

银行”提供 13 亿英镑的贷款解决资金困难。西德联邦银行和西德银行界筹资 10 亿马克，支持流动资金不足的银行。美国富兰克林银行倒闭前，联邦储备银行出资 17 亿美元给予支持，破产后由金融当局安排，让欧洲集团银行的欧美银行出资予以收购。(3) 对一般银行则加强管理和监督。英格兰银行设立专门机构，负责对银行监管。美国联邦银行加强对银行尤其是大银行持股公司的控制，对于银行外汇业务规定了申报制度，扩大存款保险制度的适用范围，加强对银行放款额度的控制。西德政府起草了管理信用机构的法案，规定联邦信贷监督局可以随时检查银行账务，等等。

我个人认为，由于采取了上述措施，1973 年底开始的这场严重的银行风潮，虽然对国际金融领域造成了较严重的混乱，但还没有形成西方国家整个银行业的危机和类似 30 年代的金融危机。当然，由于这次经济危机的深度要比 1929—1933 年小得多，这也是没有形成整个世界性金融危机的主要原因。但是，国内外经济界有些人认为，这次风潮已够得上一次金融危机。他们把 1974—1975 年的经济危机称为与金融危机同时并发的危机，主要理由是，这次倒闭的银行有好些是国际知名的大银行，而且影响和波及整个国际金融领域，是第二次世界大战以来震动最大的银行倒闭风潮。

四

下面我们再来看看 1982 年西方银行倒闭风潮的情况和国际金融领域里存在的问题。

1982 年西方银行倒闭最多的要数美国，全年倒闭了近 50 家（1981 年为 10 家），平均每周一家。从倒闭的数字来看，要比 1974 年、1975 年多，但都是小银行。由于美国银行属于分散性的银行体制，全国有 1 万多家银行，因此倒闭一些小银行是常有的事。值得注意的是，有些小银行的倒闭导致一些大银行严重损失，如宾尼亚广场银行的倒闭，使排名第 6 位的伊利诺斯大陆银行吃了 2.2 亿美元的倒账，震惊了美国金融界。这些银行倒闭的主要原因除了受经济危机的影响，还与美国政府采取的经济金融政策有关，主要有以下几方面的问题：（1）高利率的影响。由于美国实行持续的高利率政策，造成借贷成本昂贵。银行为了保证本身收益，不得不把优惠利率保持在高水平。但是利率越高，贷款的风险也越大，不少银行和企业因利率前景估计错误导致亏损和倒闭。（2）能源贷款的影响。自 1973 年后油价成倍上涨，能源开发成为热门。银行增大了能源贷款，像宾尼亚广场银行这

样的小银行竟放了 20 亿美元的能源贷款。但在 80 年代上半期，油价下跌，石油公司亏损倒闭增加，这就使一批银行受到冲击。(3) 经济危机的影响。由于这次经济危机的持续时间长，企业倒闭空前激增，特别是 1982 年出现创纪录的倒闭数字，许多债务人陷入了困境，这就大大增加了银行的呆账。仅 1981 年美洲银行的呆账就高达 16 亿美元。(4) 银行资本与资产的比例进一步下降。1974 年资本占资产的比例为 6.9%，1981 年已下降到 3.6%，也就是说 1 元的资本要做 28 元的买卖，这表明美国银行风险增大了。(5) 债务过分集中。目前拉丁美洲国家欠债有一半是欠美国银行的。截至 1982 年 11 月，美国银行向拉美和加勒比海地区共提供了 1 129 亿美元的贷款，仅花旗和汉华实业银行对上述地区的贷款分别达 182 亿和 86 亿美元。一旦这些国家经济崩溃或赖债，美国银行将首当其冲。为此，美国联邦存款保险公司、联邦储备局和货币管理局公布了对商业银行加强管制的补充条例。

总的看来，1982 年美国银行倒闭风潮对国外的影响不如 1974 年大，但它潜在的问题要比 1974—1975 年还要严重。

其他亏损倒闭的银行有意大利最大的私人银行安布鲁西亚银行，该行在 1974 年就出过问题。另外还有加拿大、西班牙、西德、比利时、荷兰以及一些发展中国家的银行。

值得指出的是，1982 年在国际金融领域里发生的一件大事是许多发展中国家先后爆发了债务危机，而这些债务与西方各国的银行关系密切。比如，波兰欠西方的 250 亿美元外债中，就有 50 多亿美元是欠西德的。如果波兰金融崩溃，将直接影响西德银行，如西德银行出问题，外国银行在该行的欧洲货币存款将被牵累。另外，日本银行在拉美地区的贷款也相当大，一旦拉美国家偿债困难，也将影响日本的银行。加之，有许多贷款是通过银团方式，即多边方式进行的，因此，这些发达国家的银行和美国银行一样都担心，如果债务不能偿还，将危害他们的利益。由于上述千丝万缕的联系和相互的利害关系，迫使这些国家的政府和国际金融组织以及各国的大银行结合在一起进行挽救措施，不得不继续向债务国提供贷款或重新安排偿还期限。这是这次国际银行风潮的一个新特点。根据这次西方银行倒闭和债务危机的情况来看，我认为，1982 年还没有爆发整个西方银行业的金融危机。

五

从 30 年代、1974—1975 年和 1982 年的银行倒闭风潮充分表明，金融危机主要受经济危机的影响。当然，在经济危机爆发前，也有可能金融领域里某个薄弱环节先出问题，进而影响经济危机的爆发，例如 30 年代大危机，就是先从美国证券行市猛跌开始的，特别是银行信用危机和经济危机的关系更为密切。但是也应清醒地看到银行内在的脆弱因素。当前存在的问题主要有如下几个方面：

1. 银行信用过度膨胀，特别是 70 年代中期和后期表现得更为突出。一方面，石油资金源源不断流入国际金融市场；另一方面，发展中国家经济发展需要外资，于是银行对新兴石油能源工业贷款激增，银行信用进一步膨胀。而随后又出现新的转折，石油价格下跌，石油输出国国际收支转向逆差，资金的供求和渠道又出现新的转化，造成银行在资金来源和运用上的矛盾和困难。与此同时，主要西方大银行资本与资产的比例都在下降，因此，也加大了银行的风险（详见表 1）。

表 1

银行名	1973 年 (%)	1981 年 (%)
美国花旗	4.0	3.8
美国汉华实业	4.5	3.4
英国巴克莱	5.1	4.7
英国西敏寺	7.6	5.1
英国米兰	4.5	2.6
英国劳合	6.9	6.2
日本富士	4.0	3.5
日本三菱	3.7	3.2
西德德意志	3.4	3.1
西德商业	3.3	2.5
法国里昂信贷	0.9	0.9

2. 自有资金相对不足。据有关统计，各国银行在处理债务问题时，所采取的政策和做法很不一致。有的国家的各类银行对同一笔债务所拨出的呆账准备金相差约 25%。从西方各国的银行来看，其差距高达 100% 以上。这些不同的差距，增大了银行的风险，也不利于银行间业务的正常竞争。

3. 同业拆放市场的结构起了变化。近些年来，欧洲货币市场上的新成

员不断增加，特别是有些来自某些离岸金融中心的银行，由于这些地区金融管制较松，有的银行不以分行的身份出现，而以子公司或金融公司的面目出现，因此很难掌握了解这类银行的资信。与此同时，国内、国际资金同业拆放业务越来越成为大多数银行主要资金的来源渠道和对外贷款的途径，这一结构变化，增加了银行信贷风险。

4. 银行吃倒账的现象增加。由于西方经济危机的冲击，利率居高不下，企业倒闭增加，银行收不回贷款的事件屡见不鲜，这就给银行资金周转造成困难，特别是一些小银行，经受不起打击而破产倒闭。据统计，目前国际银行界面临 2 000 亿美元的债务，大都集中在一些发展中国家身上。因此，一旦出了问题，发生国际性的连锁反应是完全可能的。

但是，我们也应看到事物的另一方面：

1. 80 年代初期持续三年的西方经济危机即将过去，特别是美国经济已出现复苏迹象，美国高利率已经下降，整个国际利率水平也趋下降。经济情况的好转，利率的下跌，将有助于银行信贷业务的经营。

2. 各国中央银行之间的合作正在加强。比如，在墨西哥筹措新贷款问题上，欧、美、日各国中央银行表现出以往少有的意见一致，使其顺利地获得 50 亿美元的新贷款。各国政府还通过各种国际金融机构（如国际货币基金组织、国际清算银行等），加强研究磋商防止金融危机的措施和对商业银行的监督等问题。

3. 目前许多银行，特别是一些大银行经营作风已有所改进，对大额放款和投资都特别谨慎，大都增加了准备呆账的资金。大金额、大项目的贷款大都采用银团方式，由不同国家的银行共同发放，分散了债务风险。同时，各国金融管理当局也加强了防范措施，特别是加强信贷方面的监督。

4. 发展中国家也不愿成为赖账者。这次发展中国家的债务危机是有其客观和主观原因的。但是，这些国家为了自身经济的发展和信誉是不会轻易赖账的。他们除了续债外，同时也采取了一系列经济金融调整措施和政策。例如，墨西哥实行了银行国有化，货币进一步贬值。但该国政府仍然承认其对外债务。发展中国家还准备通过南北对话，争取建立国际经济新秩序，通过南南合作，加强自力更生的能力。

从目前国际银行界所面临的问题和所出现的一些缓和情况来看，当前还不会爆发一场世界性银行倒闭的风潮和危机，特别是类似 30 年代那样的金融危机。当然，个别的银行破产倒闭还会时有发生，但是牵连的面，估计不会太广。

金融危机及其防范^{*}

从资本主义经济发展来看，一个国家的金融领域出现混乱动荡，对银行信用体系、货币金融市场、对外贸易、国际收支及至整个国民经济造成严重影响可称之为金融危机，如果其波及蔓延他国，使其他国家和地区陷入严重困境，则称之为地区性金融危机、世界金融危机。

一般来说，金融危机可分为三类。一类是资本主义周期性经济危机的固有组成部分，与经济危机关系密切，金融危机促进经济危机，经济危机导致金融危机，经济危机与金融危机并发。另一类是在经济危机没有爆发的条件下，由于国际资本的冲击，国内经济泡沫化，金融体系脆弱等原因爆发的金融危机。还有一类可能起因于某些特殊事件，如战争、政变、灾荒等，被称为特殊的金融危机。危机主要表现为：股票等有价值证券暴跌、资本外逃、资金匮乏、市场利率急剧提高、银行支付体系混乱、银行破产倒闭、储备剧烈下降、货币大幅度贬值等。

可以说，这三类金融危机的表现形式基本上相同，在危机爆发的原因上也有某些相同之处，因此这三类危机既有区别，也有联系。第二类金融危机的发展很可能引发经济危机。本文扼要阐述某些有关前两类危机的情况、原因及其防范。

一、资本主义 1929—1933 年金融危机

1929—1933 年世界金融危机是资本主义生产过剩性经济危机的组成部分。1929 年美国证券交易所的破产拉开了金融危机的帷幕，危机迅速蔓延，

* 本文原系在国家行政学院省部级干部金融专题研究班上的讲稿，该稿于 1999 年 3 月由该院省部级干部金融研究班办公室以内部材料形式刊印。1999 年 5 月 22 日该文摘要刊登于《金融时报》。全文刊登于《国际金融研究》1999 年第 6 期，《城市金融论坛》1999 年第 11 期。1999 年 7 月 15 日至 16 日，作者参加了在昆明举办的“迈向 21 世纪——国际金融与中国金融发展国际研讨会”，提交了此论文，该文被收集到何泽荣、黎维彬主编的《国际金融与中国金融发展》（云南民族出版社，2000 年 8 月）中。

导致全球股市暴跌，从而引起借贷市场的混乱。1931年5月，奥地利信贷银行破产成为触发各国银行信用危机的导火线，而信用危机加剧了世界经济危机的程度，首当其冲的是德国。当时德国本身存在严重的国际收支危机，每年要支付大量战争赔款和利息，不得不向美英等国筹借短期银行信贷，奥地利信贷银行宣布破产后，美英等西方国家担心资金安全，纷纷从德国提取短期资金。由于外资大量抽走，从5月到7月，德国黄金储备减少了42%，德国政府于1931年7月宣布停业两天，德国四大银行中的两家随即破产，同年9月宣布停止支付外债，禁止黄金自由输出。德国中止对外支付后，英国在德国的资金不能够调回，加之大量资金从英国抽走，同年9月底，英国宣布停止黄金支付和纸币兑换，放弃金本位，英镑贬值31%。由于英国放弃金本位，与英镑关系密切的国家也纷纷放弃了各种类型的金本位。与此同时，许多国家的银行大批破产倒闭。1931—1932年，美国倒闭的银行达5 096家。1933年春，美国又爆发了信用危机的新浪潮，存款大量被提取，银行资金周转不灵，发生挤兑风潮，又有4 000家银行倒闭，引起资金外逃，联邦储备银行黄金储备锐减，于是美国不得不放弃金本位，美元贬值。其他国家货币也纷纷贬值，截至1936年，欧、美、亚、非、拉几大洲就有44个国家的货币先后贬值，几乎没有一个国家得以幸免。截至1933年底，全世界有25个国家停止偿付外债，一系列政府宣布破产，这也是世界经济史上绝无仅有的现象。

20世纪30年代的这场金融危机引发的情况相当严重，主要表现在以下四个方面：（1）出现了大批银行倒闭的风潮，而且引起了国际性的连锁反应和整个货币金融领域的严重混乱；（2）中止了国内和国际的支付关系，危害和动摇了整个国际信用体系；（3）造成西方金本位货币制度的崩溃，各国货币纷纷贬值；（4）进一步加深了世界经济危机。

二、二战后与周期经济危机相伴随的金融危机

二战后，由于西方国家受战争破坏的影响，经济恢复和发展情况各不相同，加之政治经济发展的不平衡性，虽然各国经济危机也频繁发生，但发生时间参差不齐，情况也不尽相同。总的说来，西方各国经济状况到20世纪50年代后期才有所恢复，直到70年代才基本恢复。截至80年代，真正称得上世界经济危机的只有1957—1958年、1973—1975年、1979—1982年三次。下面我们就后两次金融危机的情况分别阐述如下：

需要指出的是，二战后建立了以美元为中心的布雷顿森林货币体系，

其核心是美元与黄金挂钩，各国货币与美元挂钩，外汇交易波动不超过平价上下1%的固定汇率的金汇兑本位制。这一规定实际上让其他国家货币钉住美元，美元等同黄金，成为世界货币。随着资本主义经济政治发展不平衡，美国外贸和国际收支逆差扩大，虽然美国竭力想保持汇率波动的幅度和35美元兑1盎司黄金的官价，但是西方外汇市场不断掀起抛售美元、抢购黄金和其他硬币的风潮，以法国为首的中央银行带头用美元按官价兑换黄金，使得美国黄金储备大量流失。从1960年到1973年，西方外汇市场上共出现十次冲击美元的大风潮，人们称为美元危机。由于美元危机造成金融领域的动荡，也有人称为国际货币体制危机和国际金融危机。

1971年8月，美国宣布停止按官价兑换黄金，同年11月和1973年2月，美元先后两次贬值，美元与黄金切断联系，多国货币纷纷实行浮动汇率，至此，以美元为中心的固定汇率彻底瓦解。

由于金本位和金汇兑本位制的瓦解，1973年以来，国际货币制度可称之为多元化的信用本位制，这就为资本跨国流动和信用扩张以及通货膨胀开了方便之门。

还需指出的是，二战后，每到经济危机时，各国政府在货币金融领域都奉行了扩张政策，即向流通中注入大量货币以刺激经济回升，以及扩大财政赤字，增加有效需求，加强对经济的干预。这在一定程度上抵消了经济危机对信用的抑制作用，是战后经济危机中没有爆发大规模银行信用危机并造成整个信用支付中止的主要原因。当然，严重的通货膨胀和信用膨胀对经济的危害和潜在祸害不能低估。

（一）1974—1975年西方金融危机

1973年底，资本主义国家爆发了二战以后最严重的经济危机。在危机前夕的1973年10月，美国已发生圣地亚哥国民银行因贷款无法收回而倒闭的事件。在各国先后陷入经济危机后，银行倒闭、停业接连发生。震动较大的是1974年5~6月，西德最大的私人银行之一的赫斯塔特银行和美国第20大银行富兰克林国民银行因经营远期外汇投机蒙受损失，被迫倒闭。在这次事件冲击下，西方外汇市场收缩，国际资金紧张。由于受影响而倒闭的还有以（以色列）英银行、开曼群岛的几家银行以及意大利的几家银行，突出的是意大利辛杜那集团的破产，从而导致意大利股票，特别是安布鲁西亚银行股票猛跌。在这次银行风潮中，因牵连而受损失的还有美国摩根银行等十几家欧美银行。此后，除法国、日本外，在美国、西德、瑞士、

英国、意大利等许多资本主义国家都发生许多银行破产或严重亏损事件。据不完全统计，这场金融危机波及大大小小的银行、金融公司一百多家。美国不少有名的大银行，如花旗银行和大通银行都被列入美国“问题银行”名单，引起国际金融界的震惊。

引起这次金融动荡的主要原因是：（1）经济危机的影响。在这次经济危机中，受影响最严重的是1972年经济高涨后膨胀最快的那些行业，如房地产业和建筑业、油轮业、航运业、航空业等，而这些行业又是银行放款和投资的重要对象。这类放款和投资因不景气而不易收回，损失也很大。值得指出的是，这次危机通货膨胀严重发展，物价猛涨，利率、股票证券暴跌，使银行直接或间接受到严重打击。（2）银行业本身的脆弱性。由于资本主义各国二战后长期实行信用膨胀政策，银行的信贷投放增加很快，造成银行业财务上日益脆弱，表现在自有资金比重减少，放款对存款比例增大，存款准备金不足。如从1960年到1974年，美国全部商业银行资本额占资产额的比重从8.1%降为6.9%；放款占存款比例由56.2%升至82%，存款准备金的比例结构失调。（3）外汇投机遭受损失。在浮动汇率下，银行经营外汇业务本来就有相当风险，但有些银行为追求暴利，利用汇率变动频繁进行投机，结果遭受损失而破产，西德的赫斯塔特银行和美国的富兰克林国民银行就是例子。（4）各国银行间国际业务的连带影响。

在这次银行风潮中，各国金融当局采取的主要对策措施有：（1）对小银行，凡损失超过资本者，令其清理停业。（2）对影响较大的银行，则组织力量尽力抢救，如无法挽救，由政府出面与大银行洽商收购，尽量缩小影响。如英格兰银行和英国几家大清算银行组织营救委员会，对30家“边缘银行”提供13亿英镑贷款解决资金困难；西德联邦银行和西德银行界筹资10亿马克，支持流动资金不足的银行；美国富兰克林银行倒闭前，联邦储备银行出资17亿美元给予支持，破产后由金融当局安排，让欧洲银行集团的欧美银行出资予以收购。（3）对一般银行则加强管理和监督。英格兰银行设立专门机构，负责对银行进行监管；美联储加强对大银行的监控，对银行外汇业务规定了申报制度，扩大存款保险制度的适用范围，加强对银行放款额度的控制；西德政府进一步拟订了管理信贷机构的法案，规定联邦信贷监督局可以随时检查银行账务等。

由于采取了上述措施，从1973年底开始的这场严重的银行风潮，虽然对金融领域造成了较严重的混乱，但还没有形成类似30年代的金融危机，特别是整个信用体系的危机。但是，这些倒闭的和受牵连的银行有许多国

际知名的大银行，而且波及影响整个国际金融领域，是二战以来震动最大的银行倒闭风潮，因此，西方和国内的一些学者把 1974—1975 年的经济危机称为与金融危机并发的危机。经济危机中，经济停滞而物价仍然上涨的现象，被称为“滞胀”。

（二）1982 年西方金融危机

1982 年西方银行倒闭最多的要数美国，全年倒闭近 50 家，平均每周 1 家。由于美国银行属于分散性的银行体制，全国有 1 万多家，因此倒闭一些小银行是常有的事。值得注意的是，有些小银行的倒闭导致一些大银行严重损失，如宾尼亚广场银行的倒闭，使排名第 6 位的伊利诺斯大陆银行吃了 2.2 亿美元的倒账，震惊了美国金融界。这些银行倒闭的主要原因除了受经济危机的影响，还与美国政府采取的经济金融政策有关，主要有以下几方面的问题：（1）高利率的影响。由于美国实行持续的高利率政策，造成借贷成本昂贵；而利率越高，贷款风险也越大，不少银行和企业因利率前景估计错误而亏损和倒闭。（2）能源贷款的影响。1973 年后石油价格成倍上涨，能源开发成为热门。银行增大了能源贷款，像宾尼亚广场银行这样的小银行竟放了 20 亿美元的能源贷款。但在 80 年代初期，油价下跌，石油公司倒闭增加，这就使一批银行受到冲击。（3）经济危机的影响。由于这次经济危机的持续时间长，企业倒闭空前激增，特别是 1982 年出现创纪录的倒闭数字，许多债务人陷入了困境，这就大大增加了银行的呆账，仅 1981 年美洲银行的呆账就高达 16 亿美元。（4）银行资本与资产比例进一步下降。1974 年资本与资产比例为 6.9%，1981 年已下降到 3.6%，这表明美国银行风险增大。（5）债务过分集中，截至 1982 年底，拉丁美洲国家欠债有一半是欠美国银行的。美国银行向拉美和加勒比海地区共提供了 1 129 亿美元的贷款，仅花旗银行和汉华实业银行对上述地区的贷款分别就达 182 亿美元和 86 亿美元。

除美国银行外，还有加拿大、西班牙、西德、比利时、荷兰、意大利等国的银行出现亏损和倒闭，一些发展中国家的银行也出现了金融风波。

值得指出的是，1982 年的银行风潮虽然不如 1974 年大，但是在当年的国际金融领域里，许多发展中国家爆发了债务危机，而这些债务危机与西方各国银行关系密切。比如，波兰欠西方的 250 亿美元外债中，就有 50 亿美元是欠西德大银行的。另外，除美国外，日本在拉美地区贷款也相当多，一旦拉美国家偿债困难，也将影响美国和日本银行。加之许多贷款是通过