

■ 世界经济

论世界经济形势和 90 年代的国际金融危机^{*}

王 德 祥

(武汉大学 商学院,湖北 武汉 430072)

[作者简介] 王德祥(1957-),男,湖北钟祥人,武汉大学商学院世界经济系副教授,经济学博士,主要从事世界经济理论和国际金融研究。

[摘 要] 20 世纪 90 年代的国际金融危机是世界经济运行状态总体变化的反映。全球经济开放和过剩运行是金融危机发生的大背景,经济运动的信用化和虚拟化是金融危机发生的基本条件,资本主义的货币金融垄断是金融危机发生的根本原因。

[关键词] 金融危机;经济过剩;虚拟化;货币垄断

[中图分类号] F 821.5 [文献标识码] A [文章编号] 1008-2999(2001)01-0059-07

国际金融是指通过国际银行信贷、国际投资和外汇交易等方式所进行的货币资产的转移活动。国际金融危机就是指货币资产国际转移过程中出现的金融资产价格暴跌、金融机构大量倒闭和金融市场陷于混乱的状况。国际金融危机使金融系统丧失正常分配金融资源的能力,引起经济震荡或经济危机。20 世纪 70 年代以来,国际金融危机由货币汇率危机向以货币汇率动荡为中心的综合性的金融危机发展,由发达国家向发展中国家蔓延;20 世纪 90 年代,连续发生在西欧、拉美和东亚地区的金融危机则使人们目睹了愈演愈烈、影响深远的全球性金融危机。

国际金融危机全球发展的状况表明,仅仅从国别和区域层面上对金融危机问题进行探讨已显得不足。全球性金融危机需要我们从世界经济运行的总体变化方面着手,进行全面地研究和透视,以把握国际金融危机发展的基本原因和机制。

一、全球经济趋势:开放发展和过剩运行

20 世纪 70 年代以来,全球经济最突出的变化是世界各国加速经济开放,形成了全球经济与金融紧密联系、依存发展,即经济全球化发展的大趋势。从 20 世纪 70 年代初到 90 年代中期,实现经常项目开放的发达国家由 80% 增加到 95% 以上,发展中国家由 20% 增加到 80% (其中 1986-1995 年由 40% 增加到 80%)。20 世纪 70 年代中期,美国、原联邦德国、瑞士等西方国家率先放松金融与资本控制,到 90 年代初 OECD 国家基本实现了资本项目自由化。20 世纪 70 年代后,在麦金农和爱德华·肖的金融深化理论以及西方新自由主义思潮的影响下,一些发展中国家开始金融自由化。20 世纪 80 年代,在“华盛顿共识”的影响和国际经济组织的敦促下,大多数发展中国家尝试金融开放和资本开放。20 世纪 90 年代初,发展中国家加速开放资本市场和金融市场。1990-1995 年,年均流入发展中国家的净外资额达到 80 年代年均流入额的 6 倍。1990-1997 年,发展中国家净长期资本流入由 1 000 亿增加到 3 381 亿美元^[1]

* 收稿日期: 2000-05-18
基金项目: 国家社会科学基金资助项目(99BGJ006)

(P. 14)

经济全球化和开放发展促使全球经济进入过剩状态。1970-1994年,西方发达国家(美国、日本、西欧)制造业部门的就业比重由 28% 下降到 18%,制造业产值在 GDP 中的比重由 28% 下降到 20%^[2](P. 47-50)。由于资本大量流入,东亚和拉美地区的一些国家在经历了高速增长之后,结束了短缺经济状态,工业产值在国民生产总值中的比重转为下降,例如,韩国 1980-1995 年制造业产值比重由 29% 下降到 27%,菲律宾的制造业产值比重由 26% 下降为 23%,墨西哥的制造业产值比重由 22% 下降为 19%,阿根廷由 29% 下降为 20%,巴西由 33% 下降为 24%^[3](P. 236-237)。20 世纪 90 年代,工业成熟、生产过剩带来了全球消费物价低落(见表 1),发达国家年均物价增长率由 20 世纪 80 年代的 5.6% 降为 2.5%,发展中国家由 9.4% 降为 7.9%。所谓全球性通货紧缩实质上是生产过剩和需求下降的重要表现。20 世纪 90 年代以来西方企业在全世界范围内进行大规模兼并也表明,全球生产过剩已促使企业在全世界范围内调整生产结构和经营战略,由投资设厂转变为控制生产和经济资源的运用、控制世界贸易和技术转移。资本主义已由全球积累发展到全球集中的新阶段。

表 1 世界消费物价年均增长率(1981-2000)(%)

	发达国家	美国	日本	德国	发展中国家 ^①	亚洲	非洲	中亚东欧	拉美
1981-1990	5.6	4.7	2.1	2.6	9.4	8.2	10.0	6.3	13.5
1991-2000	2.5	2.7	0.9	2.3	7.9	7.8	9.7	5.0	9.2

资料来源:IM《世界经济展望》1999.5

全球开放和生产过剩深刻地影响着世界各国经济关系和行为模式,促使各国内部结构加速裂变,社会经济处于动荡调整的状态。博弈论对这种动荡和调整过程提供了一种新的解释。博弈论认为,在追求自身利益最大化的两个经济主体之间,面对现实利益的分配,只有双方选择相同的行为方式才能达到纳什均衡。在封闭条件下,经济主体的行为博弈主要受本国文化传统和政策制度的影响,基本上不同于开放条件下的博弈行为。在开放条件下,经济主体的行为博弈将向外部通行的或占主导地位的博弈模式演变,各经济主体之间的利益分配由此发生剧变,原有的稳定局面被打破,均衡为失衡所代替。例如,一些经济主体改变原有的经营观念因此获得迅速发展,而另一些经济主体则因固守原有的经营观念而使经济利益相对减少,从而产生新的利益格局与冲突。经济过剩则大大加速了行为博弈的演变和社会冲突过程。一般来说,博弈模式转变主要是因利益空间有限和激烈的竞争所驱动。开放导致竞争,竞争推动了过剩,过剩反过来又强化了竞争性博弈与经济冲突。以东亚和拉美发展中国家为例,与经济开放和工业化发展相伴的,是来自外部的挤压和内部矛盾的尖锐化发展。例如,1975 年泰国的基尼系数为 0.45,80 年代初为 0.47,20 世纪 90 年代初上升到 0.5^[4](P. 353),泰国 70% 以上的乡村人口只占 1% 的国民收入。在韩国,20 世纪 80 年代中期以来要求解决收入分配矛盾的呼声和公众对政府的不满情绪日益高涨,劳资纠纷、大规模群众运动不断发展,同时,韩国面对来自西方国家的全面开放市场的压力。当 1997 年 10 月初韩国金融状况恶化时,美国雪上加霜,宣布对韩国汽车市场实施 301 条款。在拉美国家,80 年代以来收入差距进一步扩大,墨西哥、巴西、智利等国的基尼系数超过了 0.5(见表 2)。

表 2 巴西、墨西哥等国的基尼系数

年份	1985	1995
巴西	0.59	0.60
墨西哥	0.51	0.54
智利	0.44	0.56

资料来源:世界银行《世界发展报告》1999 年及其它研究来源

美洲开发银行 1998 年的一份调查报告说,平均来看,拉丁美洲国家的国民收入差距是世界上最大的。20 世纪 80 年代初,法国著名学者勒内·杜蒙教授曾出版《拉丁美洲的病态发展》一书,根据他在 70 年代对拉美国家的实地考察,揭示了在拉美国家中广泛存在的经济与社会问题。他指出,在墨西哥,迅速发展的城市工业化与乡村的凋敝、墨西哥城内的特权阶层与贫民窟中的失业者,这两极同时在疯狂地增长。在巴西,所谓的经济奇迹使跨国公司、巴西的工业家和大庄园主大捞了一把,而普通人则走向“边缘化”。显然,正是收入上的巨大差距导致社会力量的重新组合,引发了社会对立甚至暴力冲突。1994 年元旦,当《北美自由贸易协定》生效,墨西哥向美国、加拿大全面开放市场时,在墨西哥南部最穷的恰尔帕斯州发生了农村暴动,农民武装占领了 6 个城镇;3 月下旬,墨西哥总统候选人被谋杀;11 月中旬,恰尔帕斯州再次发生暴动。在俄罗斯,行为博弈方式改变和社会冲突与经济停滞是一致的,长达 10 年的经济转轨使俄罗斯陷入长期的经济停滞过程和社会动荡,1989—1994 年,俄罗斯 GDP 下降近 50%;1997 年 GDP 也只相当于 1989 年的 74%。其它东欧国家也经历了严重的社会经济动荡。由于在技术、资本和市场方面依赖西方发达国家,发展中国家向发达国家经济行为模式转变过程中所产生的内部混乱、经济失控、政治动荡和离心结构的状况是不可避免的,特别是那些采取了激进和快速开放的发展中国家和经济转轨国家,社会经济和政治重构中的矛盾更大,动荡和冲突更为严重。

20 世纪 90 年代中期以来,一些西方学者对发展中国家经济模式提出了批评,另一些西方学者则认为金融危机是发展中国家内部各种经济问题累积的结果。但从根本上看,正是由于全球开放和生产过剩加剧了各种矛盾,才产生了严重的社会、政治、经济问题,为全球金融危机发生提供了前提和社会基础。

二、信用化、虚拟化:经济运动的新特征

20 世纪 70 年代以来,世界经济的另一个重大变化是信用经济和虚拟经济超常发展。所谓信用经济是指经济主体普遍地、广泛地运用信用(商业信用、银行信用和国家信用)进行经济活动,信用成为经济运动中心的状况。所谓虚拟经济,是指经济主体大规模参与虚拟资本交易,虚拟资本运动超过实际资本运动的速度和规模的状况。早在 19 世纪,马克思在《资本论》中曾经指出:“在资本主义生产不很发达的阶段尚有若干意义的各种观念,在这里,都变得完全没有意义了。”^[5](P. 505)马克思认为信用和虚拟资本的大发展是资本主义走向发达和成熟的特征。

20 世纪 70 年代以来,全球经济开放、生产过剩和经济主体行为的变化大大加速了信用经济和虚拟经济的发展。就信用经济的发展来看,这是由于:(1)企业需要规模经济和成本优势进行全球竞争,导致企业进一步依赖银行信用;(2)企业相互之间的商业信用因生产过剩而发展,企业企图通过相互赊欠走出困境,由此导致商业信用的扩大化和错综复杂、不断延伸的债务关系;(3)为促进销售,信用关系扩大到个人消费者,如分期付款和其他各种消费信贷;(4)为加速资本积累和进行企业重组,在资本市场活跃时,企业股票和债券发行达到空前规模;(5)为促进经济增长,各国普遍增加了国债发行,国家信用获得巨大发展。信用关系和信用手段的发展创造了一个空前庞大的信用经济。就虚拟经济发展来看,由于信用经济的发展,一个以虚拟资本(股票、债券、土地抵押权证等)为载体的、位于实物经济层面之上的虚拟经济体系应运而生。除此之外,由于经济运行在开放和过剩状态下,经济风险增大,出现了为避险而产生的新型的虚拟资本——各种衍生金融工具(期权、期货、掉期、互换合同等),使虚拟经济获得了更大发展。所谓虚拟资本是指这类不对应现实资本甚至也不代表现实资本的资本。例如股票,它最初代表一定投入的实际资本,但当它对应的实际资本消失之后,它依然存在,此时它仅代表一种收益权。而对股票指数期货来说,它只赌股票价格的涨落,既与实际资本也与某种股票资本无关,因此,人们将衍生金融工具称为虚拟资本的虚拟资本。虚拟经济的发展既是信用发展的产物,也是实际经济增长缓慢的结果。当实际经济萎缩,资金便大规模涌向虚拟资本市场,各种投资机构由此兴起,为虚拟资本投资创造条件,导致虚拟资本价格上涨,推动虚拟经济迅速膨胀。在开放条件下,来自国外的资本将更有力地拉动虚

拟经济的发展

在西方发达国家,信用和虚拟经济的发展是惊人的。1975—1998年,美国股市资本总值占 GDP 的比重由 53.4% 上升为 159.6%;美国银行信贷占 GDP 的比值由 43.0% 上升到 81.6%。在德国,银行信用膨胀更为突出。1975—1998年,德国的银行信贷/GDP 由 43.3% 增加到 145.2%;同期的股市总值/GDP 由 13.1% 仅增加到 49.5%。日本传统上以信用膨胀为主,1985—1989年则是虚拟资本和信用双膨胀。1975—1998年,日本的银行信贷/GDP 由 55.3% 增加到 129.4%;日本股市总值/GDP 由 29.2% 增加到 61.2%。80年代后期,日本企业利用低利率扩大内需的机会大量进行股票投机和土地投机,土地与股票价格飞涨,1985—1989年,地价年均上涨 5.67%,股价年均上涨 17.49%;1987年日本地产和股市价值达到 GDP 的 7.6倍。以美国、日本和西欧为主体,全球衍生交易合同(未清偿)的名义价值额 1995 年底为 47.5万亿美元,1998年底达 80万亿美元。

在发展中国家,20世纪 90年代以来信用经济和虚拟经济的膨胀也令人侧目。例如,1990—1994年,韩国股市规模与 GDP 之比由 43.6% 上升到 50.37%,泰国由 27.9% 上升至 91.0%,马来西亚由 113.6% 上升到 276.4%。在墨西哥,1990—1993年,股市交易额由 33.1亿美元增加到 156.9亿美元,增加近 4倍;股市价格上升 230%。1990年,韩国、泰国、马来西亚的银行信贷与 GDP 之比已达 68%、84% 和 80%,1996年这个比例增加到 79%、130% 和 136%。从 20世纪 90年代中期金融资产占 GDP 的比例来看,一些发展中国家与发达国家不相上下(见表 3)。发展中国家信用经济和虚拟经济的发展主要为外资所推动,除了外国直接投资和国际借贷之外,外国证券投资资本也大量进入发展中地区,1981—1994年,在发展中国家的国际证券组合投资基金由 6个增加到 953个,总资产由 2.9亿美元增加到 1058亿美元^[6](P. 58);在拉美和东亚主要包括发生金融危机的国家地区的新兴股票市场,1995年,外资拥有的股市价值份额平均占 27%,外资交易价值平均占总交易价值的 44%^[7](P. 306)。

表 3 有关国家的金融资产/GDP (%)

	1980	1985	1970	1995
美国	135	205	264	341
日本	173	216	276	295
德国	158	207	248	317
泰国	77	127	189	338
马来西亚	83	138	177	260
韩国	43	73	119	175

资料来源:IMR《国际金融年鉴》1997

全球虚拟经济和信用经济的发展远远超过了生产和服务的发展,使经济与金融运动的性质发生了重大改变,经济与金融系统的不稳定性和风险性显著增大。从本质上看,信用经济和虚拟经济的发展就是债务关系的社会化、国际化和全球化。依赖信用特别是银行信用,企业虽然可以暂时克服生产过剩和资本积累的限制,加强竞争,控制市场,促进销售,但这同时也是负债累积、生产过剩加剧和债务链条进一步延伸的过程。由于企业和银行不是运用自有资本,而是运用社会资本和国际资本,企业和银行极可能陷入非理性的投机经营状况,产生广泛的“道德损害”和严重的信用风险问题;即使单个企业和银行的投资和信贷风险是分散化的、是理性的,但随着经济过剩严重化和负债累积增大,信用崩溃的可能性增大。马克思曾经指出:“对社会资本(不是自有资本)的支配权,使他取得了对社会劳动的支配权。……投机大商人是拿社会的财产,不是拿他自己所有的财产来进行赌博。”“信用制度所以会表现为生产过剩和商业投机过度的主要杠杆,不过因为性质上本来可以伸缩的再生产过程,在这里被拉紧到了最极端的界限;它所以会被拉紧到这个程度,又因为社会资本有一个巨大的部分,是由那些和亲手操作,因此会小心

权衡本人私有资本限界的所有者全然不同的非所有者使用。……信用制度加速了各种生产力的物质发展和世界市场的形成。……信用也加速了这种矛盾的暴力的爆炸—危机—因而也加速了旧生产方式解体的各种要素。”^[5](P. 507)

虚拟经济的崩溃在于它本身的特性,即它与实际经济关联又不完全依赖实际经济而独立运动增值的特性。作为收益的要求权,虚拟资本(证券)增值与企业的经营业绩相关;但它又是可交易的,不在生产中发挥作用的资本,其交易过程可直接为持有者带来货币收益,这种收益的大小仅与市场资金投入和虚拟资本的供求关系、与交易者的主观预期相关。这就决定了它特有的风险性。首先,虚拟资本价值的膨胀造成帐面财富的迅速累积和虚假繁荣,刺激个人和金融机构将储蓄和货币资本大量转化为虚拟资产,形成全社会的资本投机狂潮,加速金融与实物经济的分离,形成泡沫经济。其次,虚拟资本市场发展严重扭曲了市场价格系统,改变了价格形成机制,使指导市场资源配置的价格信号严重失真,市场运行更加混乱。例如,公司会因股市高涨而扩大发行股份、获取资本,银行也因这种价格幻觉增加对公司的信贷,促使公司扩大在已经过剩的部门的投资和土地投机,导致企业债务累积、生产过剩加剧、银行金融资产结构恶化。再次,在资本市场开放的条件下,由于证券投资和资本借贷的国际性,国内外生产、金融、债务紧密关联,虚拟资本的价值不仅受国内因素的影响,也随国际因素变动,因此资本市场经常表现为敏感性、不稳定性和脆弱性。最近的研究表明,虚拟资本运动是混沌的和非线性的。虽然信用和虚拟资本的运动因本身的特性总是力图摆脱实际经济的制约而加速膨胀,但它和普通商品一样,最终要以货币(价值)实现为目的。如果膨胀的信用和虚拟资本不能实现其利润或增值,即使不发生经济危机,当支持其膨胀的资金来源减少或停顿,虚拟经济和信用也会自行崩溃。在这种情况下,金融危机过程也就是虚拟价值向实际货币强制回归或统一的过程。在资本主义不发达的阶段,信用和虚拟经济发展不充分,金融危机仅仅是国别性和地区性的现象。在当代信用和虚拟经济在全球普遍发展、各国内部已具备危机条件的情况下,金融危机发生的可能性和地域性显著增大、传染性增强,因此,金融危机表现为世界金融市场震荡或全球性的金融危机。20世纪 90 年代的国际金融危机正是如此。

值得注意的是,在经济全球化的条件下,价值实现已经不单纯是国家货币实现问题,而是以国际货币为目的、在全球范围内的价值实现问题。马克思所说的金融危机的本质——货币危机问题,发展为国际货币与非国际货币的矛盾和对立问题。这也就是金融危机的中心由发达国家向发展中国家转移、频繁发生的金融危机主要表现为以货币汇率危机为中心的综合性金融危机的原因。

三、货币金融垄断:资本主义垄断的新形式

20世纪 70 年代以来,全球经济中的又一个重大变化是国际货币性质和金融关系的改变。1944年 7 月,布雷顿森林国际会议建立了以黄金为基础、以美元为中心的国际货币体系。20世纪 60 年代,由于西欧经济迅速发展和欧洲美元市场的兴起,由美国输出美元资本,维持美国过剩经济,拉动西欧经济增长的模式遇到挑战,导致了以美元危机为中心的一连串的国际货币危机。20世纪 70 年代,在布雷顿体系崩溃、西方国家经历了普遍的货币金融动荡和危机后,国际货币开始了非实物化过程,黄金逐渐退出国际货币领域,西方国家的信用货币成为国际货币。到 20世纪 80 年代后期,基本上形成了以美元、马克和日元为核心的国际货币体系。

国际货币体系演变表明国际价值尺度、国际交换和支付手段的供应及稳定性由非人为控制蜕变为由少数国家控制,国际货币关系处于一种极不对称的状态。这意味着少数西方国家摆脱了黄金的限制,能够自由地运用国际货币发行这一特权,通过货币政策改变资本的国际流向与规模,调节国内经济,并在全球范围内进行经济与金融扩张,获取垄断利润,迫使其他国家加速开放、承担调整压力;而发展中国家为了进行工业化,只能接受西方的货币金融资本,同时接受发达国家的价值观和政策取向。正因为如此,20世纪 70 年代以来,资本主义在全球加速扩展,资本主义经济过渡到信用经济和虚拟经济阶段,资

本主义垄断由技术、贸易、生产垄断发展到全球金融货币垄断。

资本主义货币金融垄断表现在: (1)主要西方国家货币成为全球货币,发展中国家在货币金融关系中处于依赖地位。20世纪90年代中期美元仍然占世界外汇储备的60%,占世界债务发行的56%;美元、日元和德国马克占世界外汇储备的75%(见表4),也占世界债务发行的75%以上。(2)在西方国家形成了三大国际金融中心,控制着国际金融资源。以国际货币的多元格局为基础,形成了伦敦、纽约和东京三大国际金融垄断中心,西欧、美国和日本的金融机构控制着国际金融资源。1995年,在全球日平均1.57万亿美元外汇交易中,3大中心占56%;在1998年全球日平均1.9万亿美元外汇交易中;三大中心占58%。另外,通过世界银行(WB)和国际货币基金组织(IMF),西方国家还控制着全球官方金融。(3)西方发达国家金融机构向发展中地区广泛渗透,对发展中地区的金融活动产生越来越大的影响。根据世界银行专家的研究,1988-1994年,外国银行平均占在发展中地区银行总数的33%,外国银行资产占当地银行总资产的31%。

表 4 世界外汇储备的币种结构 (%)

	1973	1980	1983	1990	1993	1996
美元	84.5	67.3	71.5	49.4	55.6	59.6
马克	6.7	15.2	11.9	17.0	14.0	13.1
日元	0.1	4.4	4.9	7.9	7.7	5.7

资料来源:IMF《IMF年报》各年份。

在货币金融垄断的状态下,全球金融和经济运动随着少数西方国家的经济状况和金融政策变化而动荡,发展中国家的信用经济和虚拟经济发展显然处于极其危险、极易崩溃的状况。因为发展中国家在货币金融上的依赖地位,无论是西方主要国家间的经济竞争、还是为争夺发展中地区金融控制权的冲突,都将导致主要国家货币金融政策和主要货币汇率的振荡,从而引起国际资本规模调整和流向变化,形成强烈的金融投机浪潮,使发展中国家的货币汇率政策、债务结构、外资结构、外贸发展、国际收支状况发生突变,促使对外矛盾和内部矛盾进一步激化,引起信用和虚拟经济的崩溃。早在1979年,美国著名经济学家保罗·克鲁格曼曾经建立了一种国际货币危机的模型,该模型认为,由于实行固定汇率,一国货币政策不当将引起国际货币投机,导致货币汇率危机^[8](P. 331-325)。反过来看,即使发展中国家实行正确的货币政策,而美元政策变化同样会引起资本非正常运动和国际货币投机,导致发展中国家的信用和虚拟经济崩溃,形成严重的货币金融危机。事实上,1994年美国联储几次提高利率(为纠正日元和美元的汇率,防止通货膨胀),对墨西哥金融危机产生了直接的触发效应;1997年东亚金融危机前,美元汇率在1996年已大幅反弹(日元汇率下跌),猛然改变了东亚发展中国家的外贸形势,使泡沫经济浮出表面,引发了汹涌的撤资和投机浪潮,最终促使危机爆发。1992年,欧洲货币联盟大势已定,统一货币将对美元构成威胁,利用德国统一和欧盟货币政策上的矛盾,美国对冲基金趁机进行了一次有力冲击,引起欧洲汇率机制震荡。进一步看,20世纪90年代上半期西方经济普遍疲软、利率下降,促使西方资本流向发展中地区,导致经济与金融过剩;而当美国经济回升、利率提高时,资本便大规模回流,金融投机应运而起。同样,70年代西方经济停滞,西方资本流向拉美地区,而当美国利率提高,货币紧缩时,导致了80年代初期的债务危机。如果说20世纪70年代以来国际金融危机主要是由国际资本运动突变所引发的,那么这种突变的根源则是发达国家的货币金融垄断或发展中国家对西方的货币金融依赖。

国际货币金融垄断使金融危机的形式发生变化。在布雷顿体系下,金融危机表现为货币对黄金的价格变异;当今,由于美元成为全球关键货币或财富与价值的象征,无论危机的程度如何,国际金融危机全部表现为各种货币对美元的大幅度贬值,而美元危机的可能性基本上不再存在。例如,1987年美国股市泡沫破裂后并没有引起美国货币汇率震荡。这正是货币形式变化对全球金融危机发生、发展产生重大影响的有力证据。

综上所述, 20 世纪 90 年代全球金融危机爆发是因为世界经济已进入到一个全球开放和生产过剩、信用经济和虚拟经济大发展、国际货币金融垄断的新阶段。如果说经济全球化、开放与过剩是全球金融危机发生的大背景, 信用经济和虚拟经济的发展是全球金融危机发生的基本条件, 那么国际货币金融垄断则是全球金融危机的根本原因。与之相关, 少数西方国家的货币金融政策变化便成为国际金融危机的经常性的和直接的触发因素。

注 释:

① 指年均增长率的中位数。

[参 考 文 献]

- [1] Global Development Finance Analysis and Summary Tables [R]. Washington World Bank, 1999.
- [2] IMF. World Economy Outlook [R]. IMF, 1997. 10.
- [3] World Bank World Development Report [R]. Oxford Oxford University Press, 1997.
- [4] Iyanatal Islam, Anis chowdhary. Asia-Pacific Economics A Survey [M]. 1997.
- [5] 马克思. 资本论: 第 3 卷 [M]. 北京: 人民出版社, 1966.
- [6] IFC. Investment Funds in Emerging Markets [R]. IFC, 1996.
- [7] World Bank Private Capital Flows to Developing Countries The Road to Financial Integration [R]. Oxford Oxford University Press, 1997.
- [8] KRUHMANN Paul. A Model of Balance of Payments Crises [J]. Journal of Money, Credit and Banking, 1979, 11.

(责任编辑 邹惠卿)

World Economy Situation & International Financial Crises in 1990s

WANG De-xiang

(Wuhan University Business School, Wuhan 430072, Hubei, China)

Biography WANG De-xiang (1957-), male, Associate professor, Doctor, Wuhan University Business School, majoring in World Economy and International finance.

Abstract The International financial crises in the 1990s reflected the Changing characteristics in the operation of the world economy. Fundamentally Speaking, The economic globalization which enhanced the overproduction throughout the whole world, was the basic background of the happening of the financial crises. The excess development of credit and fictitious capital in world economy was the basic condition of the financial crises taking place. The Currency and financial monopoly of the developed countries was the essential cause of the financial crises.

Key words financial crisis; overproduction; fictitious economy; currency monopoly