



北京工业大学学报(社会科学版)

*Journal of Beijing University of Technology(Social Sciences Edition)*

ISSN 1671-0398,CN 11-4558/G

## 《北京工业大学学报(社会科学版)》网络首发论文



网络首发日期:

多学科视角下国际金融危机传染研究新进展

武占云, 董昀, 单菁菁

2023-09-07

2024-02-08

引用格式:

武占云, 董昀, 单菁菁. 多学科视角下国际金融危机传染研究新进展[J/OL]. 北京工业大学学报(社会科学版).

<https://link.cnki.net/urlid/11.4558.G.20240206.1134.002>



www.cnki.net

**网络首发:** 在编辑部工作流程中, 稿件从录用到出版要经历录用定稿、排版定稿、整期汇编定稿等阶段。录用定稿指内容已经确定, 且通过同行评议、主编终审同意刊用的稿件。排版定稿指录用定稿按照期刊特定版式(包括网络呈现版式)排版后的稿件, 可暂不确定出版年、卷、期和页码。整期汇编定稿指出

版年、卷、期、页码均已确定的印刷或数字出版的整期汇编稿件。录用定稿网络首发稿件内容必须符合《出版管理条例》和《期刊出版管理规定》的有关规定；学术研究成果具有创新性、科学性和先进性，符合编辑部对刊文的录用要求，不存在学术不端行为及其他侵权行为；稿件内容应基本符合国家有关书刊编辑、出版的技术标准，正确使用和统一规范语言文字、符号、数字、外文字母、法定计量单位及地图标注等。为确保录用定稿网络首发的严肃性，录用定稿一经发布，不得修改论文题目、作者、机构名称和学术内容，只可基于编辑规范进行少量文字的修改。

**出版确认：**纸质期刊编辑部通过与《中国学术期刊（光盘版）》电子杂志社有限公司签约，在《中国学术期刊（网络版）》出版传播平台上创办与纸质期刊内容一致的网络版，以单篇或整期出版形式，在印刷出版之前刊发论文的录用定稿、排版定稿、整期汇编定稿。因为《中国学术期刊（网络版）》是国家新闻出版广电总局批准的网络连续型出版物（ISSN 2096-4188，CN 11-6037/Z），所以签约期刊的网络版上网络首发论文视为正式出版。

# 多学科视角下国际金融危机传染研究新进展

武占云<sup>1</sup>, 董 昀<sup>2</sup>, 单菁菁<sup>1</sup>

(1. 中国社会科学院 生态文明研究所, 北京 100710; 2. 中国社会科学院 金融研究所, 北京 100710)

**摘要**: 从多学科视角梳理了国际金融危机传染的新进展。研究发现, 主流经济学以“理性-均衡冶框架为基础强调基于经济基本面和金融贸易联系的传染机制; 新近发展起来的叙事经济学强调非理性因素对金融危机传染的影响, 初步论证了“经济叙事冶与金融危机之间的双向因果关系, 为金融危机传染提供了新的学科视野; 经济地理学将“距离冶和“空间冶概念纳入主流经济学研究框架中, 为验证金融危机的空间溢出效应提供了新的方法和手段。鉴于国际经贸格局调整、全球气候变化、地缘政治冲突等外生冲击推动全球金融风险 and 不确定性持续上升, 提出深化研究的进路 and 方向, 包括加强跨学科协同研究、积极应对全球不确定性冲击, 以及探究统筹经济发展与金融安全的有效路径等。

**关键词**: 金融危机; 传染; 主流经济学; 叙事经济学; 经济地理学

中图分类号: F015

文献标志码: A

文章编号: 1671-0398(2024)02-0000-14

## 一、引言

金融危机是贯穿人类经济发展历程的一个经典话题。20世纪70年代以来, 全球金融危机频繁爆发, 特别是2007年以来的美国次贷危机和欧洲债务危机, 迅速传染到全球各个经济体, 金融危机的传染更多地表现为全球性特征、系统性特征和交互性特征<sup>[1]</sup>。国际货币基金组织的研究显示, 自1970年以来, 全球各经济体共发生系统性银行危机151次、货币危机236次、主权危机74次, 给经济发展造成了巨大损失, 危机发生后政府为重构金融体系所承担的平均财政成本则超过GDP的11%<sup>[2]</sup>。

随着全球经济增长放缓、国际经贸格局调整、全球性通货膨胀等, 关于是否会发生全球经济衰退和国际金融危机风险的讨论再次引起社会关注。毋庸置疑, 全球金融危机不仅是世界经济的危机, 也是宏观经济思想和经济政策的危机。2008年全球金融危机之后, 作为宏观经济政策基石的新古典宏观经济学备受质疑, 克鲁格曼(Krugman)、斯蒂格利茨(Stiglitz)等凯恩斯主义者纷纷提出“回到凯恩斯冶的理论主张, 索罗斯(Soros)则组建了“新经济思维研究所冶, 聚集众多非主流学者对新古典经济学进行批判和反思, 并围绕金融危机以来的新现象开展跨学科研究。面对一浪高过一浪的批判, 卢卡斯(Lucas)、泰勒(Taylor)、马斯金(Muskin)、米什金(Mishkin)等主流经济学领军人物旗帜鲜明地驳斥“金融危机的爆发代表经济理论失败冶的观点, 并声称来自金融危机的教训不仅没有从任何角度侵蚀或推翻危机前发展起来的经济学基本原理, 反而证明了“有效市场假说冶理念的正确性。简言之, 争论各方都“力图把受人尊敬的标签插在自己头上冶, 捍卫本学派的研究纲领

收稿日期：2023-09-07

基金项目：国家自然科学基金青年项目(41801115)；国家自然科学基金面上项目(71973111)

作者简介：武占云(1981—)，女，中国社会科学院生态文明研究所副研究员；

董 昀(1980—)，男，中国社会科学院金融研究所副研究员；

单菁菁(1970—)，女，中国社会科学院生态文明研究所研究员，中国社会科学院大学应用经济学院教授。

和基本信念,为自身发展谋求一席之地。“胜利和征服,失败和丧失阵地,这些事情本身对这些学派而言极其重要,与它们的生存紧密相关。冶借用熊彼特(Schumpeter)的名言来刻画后危机时代的这场经济理论大论战是再合适不过的了<sup>[3]</sup>。

在经济政策层面,与理论层面的混战一样,经济学家和政策制定者已经闯入了“勇敢的新世界冶,面临的问题远多于有效的解决方案,新的宏观经济与金融监管政策框架的轮廓仍不清晰。危机时期的美联储主席伯南克(Bernanke)指出,此次危机的根源未必在于主流经济学理论体系,而是经济政策制定和实施层面出了大问题<sup>[4]</sup>。因此可以认为,尽管理论层面的争论一时间难以甄别对错高下,但危机的冲击对宏观经济和金融政策研究却是真真切切地提出了新的要求,即需要通过经济政策学的研究,逐步弥合经济理论与政策实践之间的距离,从而提高宏观调控的有效性。

在这样的现实背景下,后危机时代的金融危机理论与政策研究获得了长足发展。一方面,主流经济学界对本次危机的起源、度量 and 传播途径等问题开展了大量理论与实证研究,产生了一大批成果;另一方面,叙事经济学、经济地理学等新兴交叉学科的发展在一定程度上弥补了主流经济学的缺陷,为金融危机的形成及传染提供了新的学科视野和分析框架。这两个方面的工作为重构后危机时代的经济理论和经济政策提供了新的理论依据和经验证据。

## 二、金融危机的形成

金融危机形成的系统性研究始于费舍尔(Fisher)对1929—1933年美国大萧条的解释<sup>[5]</sup>,布雷顿森林体系崩溃以后,面对世界各国频繁爆发的金融危机及其传染,经济学家纷纷提出了各种类型的危机理论,以求找出金融危机的诱发因素以及危机应对方案,最具有代表性的是货币危机的四代模型,新近发展起来的金融经济周期理论对金融危机的形成也进行了新的解释。

### (一) 四代货币危机理论

国际金融危机的高频爆发和强大传染力催生了四代货币危机理论,并且从第三代货币危机理论开始,货币危机理论不再仅仅局限于货币体系本身,而是形成涵盖货币危机、银行危机等在内的系统金融危机理论。

克鲁格曼(Krugman)提出的第一代货币危机模型认为,宏观经济政策与固定汇率政策之间的不协调是危机产生的根源,固定汇率使得影子汇率与目标汇率之间的偏差持续扩大,影子汇率持续上升的过程便是危机积累的过程,而且固定汇率的崩溃或者货币危机的出现时机是可预测的<sup>[6]</sup>,弗洛德(Flood)和加伯(Garber)进一步通过建立线性模型显性地求出了固定汇率机制崩溃时间的解析解<sup>[7]</sup>。中谷义雄(Nakatani)和良太(Ryota)分析了冲击、汇率制度和资本管制与货币危机概率之间的关系,认为在浮动汇率制度下,生产率冲击对危机发生概率的影响更大,而在钉住汇率制度下,资本管制可以缓解生产率冲击的影响<sup>[8]</sup>。

第一代货币危机理论并不能解释发生在1992年欧洲货币体系(EMS)的英镑危机,以奥布斯特菲尔德(Obsfeld)为代表的第二代货币危机从多重均衡和自促成的角度解释金融危机的形成机制,认为政府维护汇率的过程是一个复杂的多重均衡的博弈过程<sup>[9][10]</sup>。克鲁格曼(Krugman)认为政府基于货币贬值的可能好处、钉住汇率的成本以及背信成本等多重考量,以决定是否守卫一外生给定的汇率平价<sup>[11]</sup>。鉴于第一代和第二代货币危机均没有考虑危机的持续时间,奥尔索普(Allsopp)进一步采用消耗战模型解释了危机的持续时间<sup>[12]</sup>。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/018030105033006050>