**天 津 大 学 网 络 教 育 学 院**

**本科毕业设计（论文）**

题目：国际金融风险及其对中国的借鉴意义

完成期限：2023年8月10日 至 2023年10月15日

|  |  |
| --- | --- |
| **学习中心：** | **东方中心** |
| **专业名称：** | **金融学** |
| **学生姓名：** | **唐鸿宇** |
| **学生学号：** | **212204452001** |
| **指导教师：** | **王晓莉** |

摘 要

一个国家级别的经济体就像一辆不停运转的火车, 出现金融风险就相当于火车损坏不能正常运转，如果要修复它并且发现问题的原因就要从根本原理分析。

所以要论述国际金融风险对中国的借鉴意义，我的想法是从经济学原理和经济学的基础思维方式入手，先通过定义和一些例子简要的解释经济学这个学科和经济学的思维方式， 再通过这些知识分析几个著名的国际金融事件的原理，然后得出结论，再通过这些结论结合中国现在的经济情况指明借鉴意义。

关键词： 金融危机；经济学的思维方式

**目 录**

[第一章 经济学知识和思维方式 1](#_Toc14958)

[1.1什么是经济学和经济学思维方式 1](#_Toc18567)

[1.1.1供给需求 1](#_Toc27637)

[1.1.2货币的起源和作用 1](#_Toc2796)

[1.1.3商品价格 1](#_Toc31473)

[1.2劳动工资和资本利润 1](#_Toc18966)

[1.3经济增长和经济学的局限 1](#_Toc11576)

[第二章 国际金融危机事件分析 2](#_Toc18326)

[2.1 2007年美国次贷危机和2008年国际金融危机 2](#_Toc19678)

[2.1.1 20世纪90年代日本资产泡沫破灭 2](#_Toc8395)

[2.1.2 2020年美国流动性危机 2](#_Toc5860)

[参考文献 6](#_Toc10940)

[致 谢 8](#_Toc11233)

# 经济学知识和思维方式

本章主要从底层介绍经济学是什么和经济学的一些必须知道的相关知识。有了这些基础的知识才能更深入的了解后面的案例分析。

## 1.1什么是经济学和经济学思维方式

首先我们要了解什么是经济学？

经济学分为[微观经济学和宏观经济学是经济学的两个主要分支。微观经济学研究单个企业或家庭参与者的行为和后果，而宏观经济学研究社会总体整个经济行为及其后果](https://zhuanlan.zhihu.com/p/89955350" \t "https://www.bing.com/_blank),

微观经济学主要关注的问题是最低工资、税收、价格补贴或者垄断等因素对单个市场的影响。微观经济学研究的是单个企业或家庭参与者的行为和后果，内容涵盖：消费者行为，生产者行为，市场的形态（竞争市场、垄断、寡头垄断），博弈，外部性，公共产品和信息不对称。

宏观经济学研究三大问题：失业、通货膨胀和经济增长。失业是宏观经济学研究的第一大问题。通货膨胀或物价的持续上涨，是困扰宏观经济的又一大问题。经济增长是宏观经济学研究的另一大课题。

通过亚当斯密的国富论中描述经济学起源于劳动分工起源于人们以物易物的交换行为，其发展归因于市场交易的扩大，市场规模决定着分工所能达到的程度。一国国民每年所需的全部必需品和便利品都来源于国民的劳动，其供应的充裕程度取决于劳动生产力和有用劳动者的比例。劳动分工是经济发展的手段，也是改善人们生活状况的最佳途径。

亚当·斯密认为，社会生产力、人类劳动技能和思维判断力的大幅度提高都是劳动分工的结果。劳动分工提高了劳动者的工作效率，加快了社会财富的积累。不过，劳动分工并非人类智慧的结果，而是人类互通有无、互相交易的本性倾向。通过这种互通有无的交换活动，不同职业者获得了拥有他人物品的满足感，从而实现财富在不同社会个体间的自然分配。

在大多数社会群体协作中，人与人之间的关系是用规则来协调的，产权是这一整套规则中的一大部分，具有重要地位。市场经济的基础是私有产权，即以法律所有权的形式把权利指派给特定个体。私有产权明确地界定谁在法律上拥有什么。假设你是一个私有产权所有者，那么，未经你许可，他人不得使用你的财产，也不得改变你的财产的物理属性。不经过你的同意，你的邻居不能把你的车开走，也不能在你的车上蹦蹦跳跳，不能重新喷漆，不能放掉轮胎的气，甚至不能给你的车装一套更好的音响。（当然，未经他的同意，你也不能把他家漂亮的院子轧坏。）此外，私有产权可以在自愿的前提下和其他商品或服务进行交换或交易。在经济学的思维方式下，你买一辆车，或者是买一包零食，都是产权的交换。现在，你获得了车或零食等物品的所有权，卖方获得了现金的所有权。

在社会主义经济当中，公民通常拥有消费品（诸如衣服、食品、收音机等等）的私有产权，但是，生产资料--自然资源、土地、工厂、机器以及生产过程中的其他物质投入只具有社会产权。在此，所有权被法律指派给全"社会"，而不是指派给个人。社会产权不能自由交换。在这种制度下，对于全社会拥有的财产，没有哪一个个人在法律上有明确的权力进行处置。谁来决定一家社会（全民）所有的工厂应该生产小汽车还是卡车，轮船还是炸弹，扩大规模还是缩小规模，继续生产还是停产呢？（又得经过什么样的决策程序呢？）真的能指望"全社会"做出这些决策吗？不单单是对一家工厂，而是要对全部全民所有的生产资料进行决策。这样的决策能激励经济增长、促进繁荣吗？

经济学的思维方式还强调游戏规则的重要性，以及游戏规则影响我们选择的方式。产权是指通过法律来指定稀缺物品的所有权，它是游戏规则的一个关键要素。社会产权是把所有权指派给全社会，而不是个别人。但问题在于，社会自身并不能做出选择或决策，只有个体才可以。私有产权制度把所有权指派给特定的个体，产权可以自由交易。正因为如此，私有产权能使我们对机会和选择有清晰的认识，同时也构成了市场经济的基础。

大多数人看了上边繁琐的定义的之后觉得令人困惑下面我举现实生活中的比较常见的例子通过经济学思维方式来解释一下

高峰期的交通就是一个绝佳的例子。大多数人也许会大吃一惊："高峰期的交通是社会协作的例子？难道它不是应该被用来说明丛林法则或是社会协作的崩溃吗？"完全不是。如果当别人说到"高峰期的交通"时，你头脑里想到的只是"堵车"，那么，你恰恰支持了前面提到的论点，即我们只注意到失败的情形，而把成功认为是理所当然的，甚至都感觉不到了。高峰期的交通的主要特征是运动而不是堵车，正因为如此，人们才日复一日地加入到车流中，而且差不多都能到达目的地。当然，交通系统运转得肯定不完美。（又有什么东西是完美的呢？）但是，它毕竟还能运转，对于这一惊人的事实，我们要学会感到惊奇。

早上8点，成千上万的人离开家，钻进他们的汽车，奔向各自的单位。他们都是自行选择路线，没有和别人商量。他们的驾驶技术不同，对风险的态度各异，礼貌程度也千差万别。纵横交错的路网构成了城市交通的动脉和静脉，当这些尺寸、形状各不相同的私家车在其中行驶或是进进出出的时候，又有形形色色的卡车、公共汽车、摩托车和出租车加入进来，就像一个什锦盒。人们驶向各自的目标，一门心思只顾他们自己的利益，这并不一定是因为人们都是自私的，而只不过是因为没有人知道别人想去哪儿。关于其他人，每个人所能确知的仅限于周围为数不多的几辆车的位置、方向和速度。对此，还得加上一个重要的假设，就是别的司机也像他们自己一样努力地避免出车祸。当然，存在一些每个人都得遵守的基本规则，诸如红灯停车或是尽量接近最高限速行驶。差不多就是这么一回事。上面描述的整体安排可能会解决混乱，但我们也许会担心路上的汽车将变成一堆堆废铜烂铁。

然而，我们看到的却是平稳有序的车流，如果你从高空俯视，甚至会感到一丝审美愉悦。下面所有独立运行的汽车，彼此首尾相接，车距狭小，然而并不碰撞，一旦有一点点空隙，旁边的车就会抓住稍纵即逝的机会突然并线，车距大的时候就加速，车距一小，就又慢了下来。高峰期的交通状况（或者任何时候的城区交通状况）确实是社会协作的巨大成果，而并非混乱与无序。

## 1.1.1供给需求

供给和需求是经济学里很核心重要的概念, 下面我们来了解一下供给和需求的概念

供给是指生产者在一定时期内在各种可能的价格水平下愿意并且能够提供出售的商品数量。

需求是指消费者在某一时期内，在各种可能的价格水平下愿意并且能够购买的该商品数量。

看了定理层面的解释之后我们来详细探讨一下供给和需求， 在我们这个世界上所有已知的富裕社会里，专业化都是标志性的特征。亚当·斯密在观察18世纪英国社会出现的经济增长时，曾作过如下的反思：

在一个政治修明的社会里，造成普及到最下层人民的那种普遍富裕情况的，是各行各业的产量由于分工而大增。

斯密认为，当一个社会的成员掌握了有效的专业化能力，能把他们的劳动"分别"开来，这个社会就会变得富裕。

劳动分工--专业化--是如何形成的？生活在富裕的、高度专业化的商业社会中的人们究竟是怎样互相鼓励，才会采取这些互相关联的行动，最终生产出一系列不可思议的产品和服务呢？

主要问题在于我们的所知极为有限。专家，究其本质，也不知道所有事的做法。（你能否举出一个人，不管叫专家也好，叫别的什么名字也好，他的确知道所有事情的做法，或者至少能有效地发号施令，让每个人高效地生产商品及提供服务？）事实是，每个人的确有一定的知识和技能，但是，他们对其他无数的知识和技能都一无所知。想一想，这个世界上可能没有一个人知道一支普通的2B铅笔是怎么制造出来的，这是多么不可思议，在真实世界中，这却是真真切切的。

这事初听起来好像很疯狂，还是突破常规好好想想吧。在铅笔厂中，一旦木头、石墨、橡皮、油漆、胶水、锡包头、适当的工具和机器全部到位，很多专家都知道如何把铅笔做出来。但是铅笔生产线上的专家不知道那些基本的投入是怎么生产出来的。想想木头吧。伐木工人需要把树木伐倒。他们要依赖特制的高科技设备，还需要穿衣、吃饭、喝咖啡、看病以及其他种种产品和服务，有了这些才能好好工作。伐木的设备有一部分是用钢材制成。所以铅笔当中还有钢厂工人的一份辛劳，他们本人却未必知道这一点。钢材生产又要用到铁矿石，铁矿石如果不是由其他专家从国外进口，那么多半是从密歇根的上半岛铁矿开采的，首先通过苏必利尔湖铁路和伊什佩明铁路，然后由轮船沿苏必利尔湖和密歇根湖南下，运到加里、印第安纳等港口。火车是谁造的？还有铁轨、轮船、船员们吃的各色食物，又是谁做的？更不必说肥皂、卫生纸之类的了。是谁生产了燃料、建造了港口、发明了复杂的导航通讯系统？答案是无数其他专家，他们追求各自的比较优势，依照他们有限的知识和技能和其他学有专长的人进行合作。

想象一下，为了生产出一支普通的2B铅笔，无论在国内还是在海外，有多少不同种族、肤色、信仰的人为之提供不同的产品和服务，他们的意见、技能、目标又有多么大的差异。人与人之间互相并不认识，甚至可能说的不是同一种语言，但是2B铅笔生产出来了。而我们消费者呢，都知道上哪儿能买到便宜的铅笔。

市场的奇迹，很多人已经有过准确的描绘，就是数以亿计的人在互相不认识的情况下能够合作，不但生产出了2B铅笔，而且生产出了数目繁多的更为复杂精巧的产品，还使这些产品能够随时都供应充足。人们的合作，并不是服从某个像国家计委那样的机构颁布的全国性的综合经济计划。政府的角色要有限得多。回想亚当·斯密所说的"在一个政治修明的社会里"。政府的重要职能在于贯彻私有产权以及监督合同的履行。只有这些基本的游戏规则得到确立之后，那些不计其数的交换才可能发生。

人们经常认为这个井然有序的交换网络是理所当然的。（"你的铅笔用完了是什么意思？"）我们在第一章里讨论过平稳有序的车流（就连车流也被认为是理所当然的），市场体系当然要比这更复杂。虽然市场的有序性看起来很神奇，但是它并不神秘。在交通系统中，红绿灯是协调各种车辆的信号，在商业社会中，帮助人们协调各种生产计划和消费计划的关键信号又是什么呢？答案是价格。价格在市场中形成，并给人们传达了各种重要的信息和信号，还有激励，使人们对这些信号做出反应。市场价格在供给和需求双方的博弈中形成

## 1.1.2货币的起源和作用

货币产生于人类早期的交换过程之中，是所有商业交换的媒介，其最初的功能就是价值尺度，并随商品交换参与流通。货币与商品之间进行交换所遵循的法则决定了商品使用价值或交换价值，使用价值表示特定物品的效用，而交换价值表示对其他货物的购买力。

在未开化的社会，人们曾以牲畜作为商业上的通用媒介。这种媒介虽然极不方便，但确实被用以作为交换的评价标准。据说阿比西尼亚曾以盐为交换媒介；印度沿海以贝壳为交换媒介；弗吉尼亚用烟草；纽芬兰用干鱼丁；英国西印度殖民地用砂糖。时至今日，苏格兰还有用铁钉做媒介购买麦酒和面包的情况发生。

社会分工一经确立，个人的劳动生产物便只能满足自己需求的极小部分，其他部分的需求须用自己的剩余劳动生产物与他人交换获取。于是，所有人都要依赖交换而生活，都成为一定程度的商人，而社会本身也就转化为商业社会。

充当商品交换的中介，这是货币最基本的职能；价值贮藏，即货币可以暂时退出流通领域而作为社会财富的一般代表贮藏起来；延期支付，即暂时不需要的货币可以借贷出去，以获得利息或回报社会。其中在执行贮藏功能时货币必须退出流通领域，处于静止状态，因此不属于通货。

为什么是金属?

与其他任何货物相比，金属不易磨损，具有很强的耐久性，且能任意分割而全无损失，也可再熔回原形。这一特性是其他耐久性商品所不具备的，金属也由此成为商业流通中最为适宜的媒介。

## 1.1.3商品价格

以原生产物为主的商品，其价格取决于劳动者的工资、利润和地租。而由原材料经加工而成的商品，其价格取决于原材料的价值，以及劳动者的工资和雇主的利润，后两者是商品中的增值部分。一国全部劳动年产物既可作为劳动者的工资，又可作为投资者的利润。

在资本累积和土地私有尚未出现以前，获取物品所需劳动量的比例似乎是物品交换的唯一标准。例如，如果捕杀一头海狸所需的劳动量是捕杀一头鹿的两倍，那么一头海狸就应换取两头鹿。如果劳动难度不同，难度较大者的生产物比难度较小者的生产物更具交换价值。

在大多数商品价格中便有了第三个组成部分。必须指出，所有三个不同组成部分，其各自的真实价值是用各自所能购买，或所能支配的劳动量来衡量。劳动不仅衡量价格中构成劳动工资的那部分价值，而且还衡量分解成为地租和利润的那两部分价值。

任何社会，每种商品的价格最终都可划分成这三个部分之一或全部。在文明社会，这三者是绝大部分商品价格的组成部分，每件商品的价格或交换价值都由三个部分中的一部分或全部构成。构成一国全部劳动年产物的一切商品价格也必然由这三部分构成。而且，这些劳动生产物在不同国民之间分配，或作为劳动工资，或作为土地地租，或作为资本利润。工资、利润和地租是一切收入和一切可交换价值的根本源泉。一切其他收入最终都来自这三种收入中的其中一种。人们的劳动年产物最初就按这种方式分配给不同社会成员。

什么是自然价格和市场价格?

商品的价格与其制造原料、劳动报酬及其投资成本的利润总额维持一定比率。如果其出售价格恰好等于利润总额与其输送到市场的消耗费用之和，则此价格即为自然价格。而市场价格是指商品的实际出售价格，市场价格通常围绕自然价格波动。

如果商品价格等于其生产费用和将其输送到市场的运费总和，那么其出售价格便是自然价格。而商品的市场价格通常指其实际出售价格。其市场价格围绕自然价格波动，偶尔与之吻合。

商品的市场价格受实际上市量及其需求比例支配，这种比例就是商品的市场供需关系。为了使某种商品上市，需求者必须支付地租、劳动工资和投资利润。商品自然价格的支付者可谓有效需求者，其需求被称为有效需求。因为，这种需求使商品的出售得以实现。不过，这种需求与绝对需求存在显著的不同。例如，穷人可以对一辆豪华马车有所需求，但这并不是有效需求，因为马车并非为满足穷人的需求而销售。

任何商品市场价格的偶然波动主要对价格中的工资和利润部分产生影响，而对地租部分影响甚微。以货币计算的地租，其比率或价值绝不受其影响；以原生产物比例或数量计算的地租，也只在年租上受原生产物市场价格的偶然波动影响，而年租的比率却很少受影响。在议定租佃条件时，地主和农场主都竭力按自己的最佳判断使地租与生产物的平均价格一致。这种偶然波动对工资、利润价值和比率的影响，受当时市场上积存的商品或劳动的多少、既成作业与待成作业之间的比例左右。

虽然各种商品的市场价格不断趋于自然价格，但由于特殊事件、自然原因或特殊政策的影响，部分商品的市场价格有时能在相当长的时期内大大超过其自然价格。

任何特定商品的市场价格虽能长期高于其自然价格，但很少会长期低于其自然价格。自然价格本身也随其各个组成部分自然率的波动而波动。但在不同社会时期，这种波动的比率随社会的贫富状况而转移。价格中的任何组成部分要是低于自然率，其利益受损者就会立刻感觉到这种损失，就会从某种用途上撤回部分土地、劳动或资本，使得市场上的商品数量很快低于有效需求，商品的市场价格就会上升到自然价格的水平。

## 1.1.4劳动工资和资本利润

资本利润和劳动工资的增减均取决于社会财富的变化，但财富的多寡对二者的影响却大不相同。加大投资可提高工资，但会降低资本利润。过多的商人在同一行业中投资，其相互竞争必然会减少该行业的利润。各行业都会出现类似情况，激烈的竞争会降低其行业利润。

资本利润和劳动工资的增减均取决于社会财富的变化，但财富的多寡对二者的影响却大不相同。加大投资可提高工资，但会降低资本利润。过多的商人在同一行业中投资，他们的相互竞争自然会减少这一行业的利润；同样的情况，也会出现在社会的不同行业，同样的竞争会对所有行业产生类似的结果。

劳动工资必须随国家整体财富的增加而增长，劳动者收入的增长也是国家财富的增加。随着生产规模的不断扩大，社会对劳动力的需求总量在整体上都大为增加，劳动者的工资亦随之提高。反之，国家财富没有增长，劳动力需求就不可能增长。

社会财富的增减影响劳动者的工资和资本利润。某一行业内，增加投资，劳动工资则相对提高，但资本利润降低；反之，劳动工资降低，而资本利润却相对上涨。资本利润可以通过货币利息来体现，利息率与利润率成正比，与劳动工资成反比。

1886年5月1日，美国芝加哥的35万工人为得到合理的工作条件和报酬而举行的罢工和游行，由于警察开枪打死两名工人，5月4日工人在干草市场广场举行抗议。这场罢工最后争取到了八小时工作制的权利，国际劳动节便是为了纪念这个事件而设立。

工人的斗争大多是为了维持高额的相对工资，而且关于它的斗争会因就业量的增加而在各行业中有所加剧。这不仅是因为劳动者的议价能力有所提高，还因为工资递减的边际效应和工人愿意为此承担风险。

## 1.1.5经济增长和经济学的局限

人类历史上出现了经济的持续增长，这是前所未有的现象，因为一些国家创造了条件，让它们的绝大多数人民可以从事专业化的工作，可以进行交易。稳定的社会秩序过去是，现在也仍然是基本的前提，在此社会秩序下，法制完备，人们有理由自信地启动项目，他们相信只要付出努力就能够享受到成果。

对这个问题的一种思考是经济发展其实有三个因素在起作用：人、资源和制度。但是，人实际上是一个既定因素。我们当然希望人们能更友好、更善良，但实际上这是我们无法控制的。我们也无法直接控制大自然是否赋予我们资源。我们希望有更好的天气，更富饶的土地，但是这都不是我们的选择能够直接决定的。然而对于支配我们的互动方式和资源利用方式的制度，我们还是些许控制权的。这就是为什么经济发展至关重要的因素是基本制度（比如法制），而不是自然资源的供给或人力资本投入的水平。这些制度给出游戏规则，在这些规则下，我们相互作用，通过交易实现获利。

大多数人会从影响经济增长的因素和地球的自然资源方面考虑问题。但是如果我们越过这些一般设想，稍稍跳出常规进行思考，我们会发现知识是经济增长进程中的关键因素。世界上的贫穷国家缺的不是"物品"，缺的是"想法"。在人类历史的大部分时间里，石油毫无实用价值。是人类的才智最终发现了让石油为人类服务的方法。经济学家朱利安·西蒙（Julian Simon）是跳出常规思考问题的高手，他说："资源更多地产生于人们的头脑，而不是大地或空气。"当然，自然资源都是在我们身边的物质世界被发现的，西蒙的意思是发现和利用这些资源要靠人类的头脑。今天我们对自然资源显而易见的使用方式，比如在电脑芯片中硅的使用，实际上是人类知识和才智的继承和积累。

如果动机恰当，受过教育的人可以利用这个世界随时可供使用的知识储备，把现有的东西转变成他们想要的东西。甚至让动机变得恰当本身也与知识有关。我们一直在学习如何明确地分配产权来让组织更有效地工作，让囚徒困境更少地造成协作失败。

经济增长在过去几个世纪才降临到这个世界，它是伴随快速发展的劳动分工或专业化而来的，首次出现是在欧洲及其分支国家。

低成本地进行旅行、运送商品和交流想法的方式是促进专业化和由其带来的经济增长的重要先决条件。

在社会中，经济增长的另一个基本条件是建立明确的、被普遍认可的并且执行良好的游戏规则或者法制。

经济增长依靠资本积累，因为资本提高了劳动力的生产能力，还因为资本包含技术进步，技术进步对经济增长进程起着重要作用。

向全球经济开放，能够促进经济增长。除了能更加充分地发挥比较优势，它还让原始经济从发达经济的技术成果中获益。如果一个国家创造了有利的环境，外国投资就会对发展中经济的初始资本做出巨大贡献。

对经济增长来说，有效组织政治生活的知识是基本知识之一。一个国家是经历快速经济增长，还是其经济增长速度低于人口增长速度，主要取决于它是否建立了适当的政府制度。

经济学的局限性主要是缺乏合适的实验室。无法按照自己的设想去设定变量，进行实验，得出与分析结果。

经济学的假设和模型往往过于简化和抽象，忽略了许多现实中的复杂因素和变化，如人类的非理性、不确定性、制度、文化、道德、政治等。这可能导致经济学的理论和实证之间存在差距和矛盾，或者无法解释一些经济现象和问题。

经常听到有经济学家说我们的整个社会就是一个大的实验室，在利润最大化的前提下无时无刻不在进行着实验。而实验的结果也就分散在大千世界的各个角落。一般很难透过这些现象看到背后的真正逻辑。

很多时候不是经济学作为一门科学具有局限性，而是我们缺乏发现背后逻辑的能力。

# 国际金融风险案例和对中国的借鉴意义

本章将结合第一章的总结的经济学知识根据当时历史背景对一些比较重大的国际金融风险进行分析总结

## 2.1 2007年美国次贷危机和2008年国际金融危机

美国次贷危机是指向信用不良或收入不稳定的借款人提供的高利率低抵押的房屋贷款，通常有较高的违约风险。2000年代初，美国房地产市场持续走高，吸引了大量的投资者和借款人进入市场，推动了次贷的发展。

金融机构为了追求利润，放松了贷款标准，向不符合条件的借款人发放次贷，并将这些次贷打包成住房抵押贷款证券（MBS）和债务担保证券（CDO），出售给其他投资者和金融机构。

评级机构为了获取佣金，对这些证券给予了过高的信用评级，误导了市场对其价值和风险的判断。

当美国联邦储备委员会开始提高利率时，房地产市场出现了转折，房价开始下跌，次贷借款人无法偿还贷款或重新融资，导致大量的违约和法拍。

这些违约和法拍使得MBS和CDO的价值大幅下降，给持有这些证券的金融机构造成了巨大的损失，引发了信用危机和流动性危机。

这时导致了2008年国际金融危机，2007年8月9日，法国巴黎银行宣布冻结三只与次贷相关的基金，引发了全球金融市场的恐慌，标志着金融危机的开始。随后，多个国家和地区的股市出现了剧烈的波动和下跌，多个中央银行紧急向市场注入资金，试图缓解信用紧缩和流动性短缺的问题。

2008年3月16日，美国第五大投资银行 贝尔斯登 因为无法筹集足够的资金而被迫以低价出售给 美国银行 ，成为金融危机中第一个倒下的重要金融机构。

2008年9月7日，美国政府宣布接管两家按揭巨头 房利美 和 房地美 ，以防止它们破产引发更大的风险。

2008年9月15日，美国第四大投资银行 雷曼兄弟 宣布申请破产保护，成为美国历史上最大的破产案件之一。这一事件引发了全球金融市场的震荡和恐慌，被认为是金融危机爆发的转折点。

随后，其他多家重要的金融机构也陷入了困境，如 美林证券 被 美国银行 收购、 美国国际集团 获得 美国政府 的紧急救助、 摩根士丹利 和 高盛证券 改变为控股公司、 华盛顿互惠银行 被 美国联邦存款保险公司 接管等。

金融危机的影响迅速蔓延到全球各个国家和地区，导致了信贷收缩、资产贬值、金融市场动荡、经济增长放缓、就业下降等一系列的负面后果。

为了应对金融危机，各国政府和中央银行采取了一系列的救市和刺激措施，如降低利率、增加货币供应、实施财政刺激计划、提供金融机构救助、加强金融监管等。

中国在这场危机可借鉴的地方

这场危机暴露了美国金融体系的诸多漏洞和弊端，如信用评级机构的利益冲突、金融创新的过度复杂和不透明、金融机构的道德风险和过度杠杆等。这些问题导致了金融市场的失灵和风险的积累，最终引发了系统性危机。因此，建立有效的金融监管制度，加强对金融活动和产品的规范和监督，防范和化解金融风险，是保障金融稳定和经济发展的必要条件。

对于宏观经济政策的协调性。这场危机表明，单一的货币政策或财政政策是难以应对复杂多变的经济形势的，需要货币政策和财政政策相互配合，形成政策合力，才能有效地缓解危机冲击，刺激经济复苏。同时，还需要各国之间加强政策沟通和协调，避免出现贸易保护主义、汇率竞争贬值等行为，共同维护国际金融秩序和经济稳定。

对于经济结构调整的必要性。这场危机反映了美国经济存在着严重的结构失衡，如过度依赖消费而投资不足、储蓄率过低而债务率过高、制造业萎缩而服务业膨胀等。这些问题导致了美国经济的内在脆弱性和外部失衡，增加了经济波动和危机的风险。因此，美国需要通过深化改革，优化资源配置，提高生产效率，培育新的增长点，促进经济结构转型升级，提高经济的韧性和竞争力。

结合我们第一章的知识，欧洲的经济学中主要提倡的是私有制、完备公平的经济交换的制度和规则、强调通过在经济体中的每个人的需求和欲望来调控经济平衡抨击了苏联的社会主义的经济方式，但是我认为这次危机主要验证了市场中宏观调控的重要性。通过制度很难约束复杂多变的庞大经济体，出现问题后需要政府快速反应修缮避免更大问题的发生过于依赖经济体中每个人主观能动性并不稳固， 经济中的每个人主要追求的个人个人利益最大化, 并不会更多考虑整体。

## 2.1.1 20世纪90年代日本资产泡沫破灭

20世纪90年代初日本资产价格泡沫破灭是一场由日本房地产市场和股市的过度繁荣和崩溃引发的严重的经济危机，对日本经济和金融造成了长期的负面影响，被称为“失去的十年”或“失去的二十年”。

[20世纪80年代，日本经济处于高速增长的阶段，对外贸易顺差不断扩大，外汇储备大幅增加，成为世界上最大的债权国](https://zhuanlan.zhihu.com/p/393665071" \t "https://www.bing.com/_blank)。[1985年9月，美国、日本、英国、法国、西德五国在纽约签署了《广场协议》，同意通过干预外汇市场来推动美元贬值，以缓解美国的贸易逆差](https://zhuanlan.zhihu.com/p/138665822" \t "https://www.bing.com/_blank)。

[《广场协议》导致日元对美元汇率急剧升值，从1985年2月的260.34升值至1988年5月的124.743](http://www.rylww.com/jingji/" \t "https://www.bing.com/_blank)，给日本出口造成了巨大压力，同时也刺激了日本国内的投资和消费需求。

日本政府为了应对汇率变化和维持经济增长，采取了一系列的金融自由化和宽松货币政策措施，如降低利率、放松银行放贷标准、扩大金融市场开放等。

这些政策措施使得日本金融市场充斥着大量的流动性，促进了房地产市场和股市的繁荣。从1985年到1990年，日本房价上涨了三倍多，股价上涨了四倍多。

日本房地产市场和股市的繁荣并不是基于经济基本面的改善，而是基于投机性需求和预期。许多投资者和企业借助低利率和松散的信贷条件，大量购买房地产和股票，希望通过资产价格上涨来获得收益。

这种投机行为导致了资产价格与实际价值之间的严重偏离，形成了资产泡沫。同时，也导致了债务和杠杆的快速积累，增加了金融风险。

随着经济增长放缓、通货膨胀上升、国际贸易摩擦加剧等因素的影响，日本政府开始收紧货币政策，提高利率。这使得资产价格失去了上涨动力，投机者开始抛售资产，引发了资产价格的急剧下跌。

资产价格下跌使得许多投资者和企业遭受了巨大损失，无法偿还债务。这给银行业造成了严重的不良贷款问题，引发了信用危机和流动性危机。银行业紧缩信贷规模，进一步抑制了经济活动。

日本资产价格泡沫破灭对日本经济和金融造成了深远的影响。从1991年到2001年，日本经济增长率平均只有1.2%，远低于其他发达国家。日本股市和房地产市场也一直低迷，股价和房价分别下跌了80%和60%。

日本政府为了应对危机，采取了一系列的财政刺激和货币宽松措施，如增加公共支出、降低税收、实施零利率政策等。但这些措施并没有有效地刺激经济复苏，反而导致了政府债务的高企和通货紧缩的持续。

中国在这场危机可借鉴的地方

对于经济增长的质量和可持续性。经济增长不能只依赖于投机性的资产价格上涨，而要建立在实体经济的发展和创新上。过度追求短期的利润和效率，而忽视长期的风险和稳定，可能导致经济的脆弱性和失衡。因此，需要平衡好经济增长的速度和结构，提高经济的质量和可持续性。

对于国际经济合作的重要性。日本泡沫经济的形成和破灭与国际经济环境有着密切的关系，如汇率变化、贸易摩擦、金融危机等。这些问题需要各国之间加强沟通和协调，避免出现对抗和冲突，共同维护国际经济秩序和稳定。同时，也需要加强区域经济合作，如亚太经合组织（APEC）、东盟（ASEAN）等，促进区域内的贸易和投资自由化和便利化，实现互利共赢。

对于社会福利和公平正义的关注。日本泡沫经济的破灭对日本社会造成了一些负面影响，如就业下降、收入不平等、社会不安等。这些问题需要日本政府通过完善社会保障制度、加强教育和培训、促进社会包容和参与等措施来解决。同时，也需要关注社会道德和法治的建设，遏制腐败和犯罪，保障人民的权利和利益。

## 2.1.2 2020年美国流动性危机

2020年美国流动性危机是一场由新冠疫情和油价暴跌引发的全球金融市场的紧张和动荡，对美国经济和金融造成了严重的冲击。[2020年初，新冠疫情在中国爆发，随后迅速蔓延至全球，给世界经济和公共卫生带来了巨大的挑战。美国也成为了疫情最严重的国家之一，截至2020年12月底，美国累计确诊病例超过1900万，死亡病例超过33万](http://iwep.cssn.cn/xscg/xscg_sp/202008/t20200817_5170578.shtml" \t "https://www.bing.com/_blank)。

[2020年3月9日，OPEC和俄罗斯未能就减产协议达成一致，导致国际油价暴跌。当天，布伦特原油价格下跌24%，至34.36美元/桶，为1991年海湾战争以来最大单日跌幅](https://zhuanlan.zhihu.com/p/374643074" \t "https://www.bing.com/_blank)。

[2020年是美国总统大选的年份，特朗普政府面临着来自民主党和公众的强烈批评和压力，对疫情的应对和防控也存在诸多争议和不足。特朗普政府在贸易、外交、环境等方面也采取了一些激进和孤立的政策，引发了国内外的反对和抵制](http://news.hexun.com/2020-05-06/201242900.html" \t "https://www.bing.com/_blank)。

[新冠疫情和油价暴跌给美国经济带来了巨大的冲击，导致许多行业和企业遭受重创，尤其是航空、旅游、餐饮、零售、能源等。这些行业和企业在过去十年中积累了大量的债务，其中不少是低评级或准垃圾级别的债券。由于收入锐减或断流，这些债券面临着违约或降级的风险4](https://finance.sina.com.cn/zl/china/2020-09-23/zl-iivhvpwy8338689.shtml" \t "https://www.bing.com/_blank)。

[债券市场的信用风险迅速上升，引发了投资者的恐慌和抛售。高收益债券（junk bond）的利差飙升至2008年金融危机以来最高水平，投资级债券（investment grade bond）也出现了大幅波动。由于市场流动性枯竭，许多债券基金无法满足投资者的赎回要求，只能通过无差别抛售资产来筹集现金5](https://pic.bankofchina.com/bocappd/rareport/202009/P020200923512001079279.pdf" \t "https://www.bing.com/_blank)。

资产抛售不仅影响了债券市场，还波及了股票市场、外汇市场、商品市场等。美国股市出现了历史罕见的四次熔断，标普500指数从2月19日的历史高点下跌了34%，进入技术性熊市。美元指数则从3月9日开始急剧上涨，从95.15上涨至102.99，为2002年以来最高水平。黄金等避险资产也未能幸免于难，黄金价格从3月9日的1674.65美元/盎司下跌至3月19日的1471.6美元/盎司，跌幅超过12%。

资产价格的暴跌和波动，给金融机构和投资者带来了巨大的损失和压力，导致了美元流动性的紧张和缺乏。许多金融机构和投资者为了应对市场风险和保证金要求，纷纷寻求美元融资，推高了美元的需求和成本。美元回购市场、货币市场基金、商业票据市场、货币互换市场等都出现了美元流动性的紧缺和异常现象。

美联储为了应对危机，采取了一系列前所未有的货币政策措施，包括：

将联邦基金利率目标区间降至0%-0.25%，并承诺在经济复苏之前维持在这一水平。

实施无限量的量化宽松政策，扩大资产购买规模和范围，包括国债、机构抵押贷款支持证券（MBS）、企业债、地方政府债等。

推出多个流动性支持工具，如回购操作、货币市场互换线、货币市场共同基金流动性工具（MMLF）、商业票据融资工具（CPFF）、主要交易商信贷工具（PDCF）、次级市场企业信贷工具（SMCCF）等。

建立多个信贷支持工具，如主街贷款工具（MSLF）、市政流动性工具（MLF）、企业中期信贷工具（TALF）、PPP贷款工具（PPPLF）等。

对于金融市场的稳定和监管。金融市场存在着复杂的相互关联和传染机制，一旦出现信用风险或资产价格波动，可能引发市场恐慌和流动性紧张，甚至引发系统性风险。因此，需要加强对金融市场的监测和分析，及时发现和处置潜在的风险点，防止风险的扩散和累积。同时，也需要完善金融市场的基础设施和规则，提高市场的透明度和效率，保障市场的公平和有序。

对于央行的货币政策和工具。央行在应对危机时，需要具备充分的货币政策空间和灵活的工具选择，以及快速和果断的行动能力。美联储在危机中采取了大量的非常规货币政策措施，如降息、量化宽松、流动性支持工具、信贷支持工具等，有效地缓解了市场的紧张和恐慌，稳定了金融体系和经济预期。同时，也需要注意这些措施可能带来的副作用和挑战，如资产价格泡沫、债务过度、通胀压力等。

对于国际金融合作的必要性。美元在全球金融体系中仍然占据着核心和主导地位，美元流动性的紧张会对其他国家和地区造成冲击和困扰。因此，需要加强国际金融合作，建立有效的危机应对机制和安全网，如货币互换安排、区域金融安排、国际货币基金组织等。同时，也需要推动多边主义和多极化，促进国际货币体系的改革和完善，增加其他储备货币的使用和影响力。

# 参考文献

**参考文献的要求：**

1. 在正文中以上角标形式按首次出现的先后顺序编号标示出来，文后参考文献的排列顺序应与在正文中出现的顺序相同；
2. 参照下面所附的著录格式补齐所缺项目；
3. 多次引用同一著者的同一文献时，请在序号的“[ ]”外著录引文页码，如：…结果[2]194-199，…目标[2]354。
4. 规范格式：

①**专著类** 作者．书名 [M]．出版地：出版者,出版年．

②**期刊类** 作者．题名 [J]．刊名，年，卷(期)：起止页码．

③**会议论文集** 析出文献作者．析出文献文题 [C] ∥论文集编者．论文集题名．出版地：出版者，出版年：析出文献起止页码．

④**学位论文** 作者．题名 [D]．出版地：出版者，出版年．

⑤**电子文献** 作者．题名 [EB/OL]．文献出处(或地址)，发表(或更新)日期/引用日期．

1. 参考文献数量至少10个

**范例如下：**

[1] Borko H, Bernier C L. *Indexing Concepts and Methods* [M]. New York: Academic Pr, 1978.

[2] Yao Jianquan, Zhu Shuiquan, Hu Haifeng, et al. A Monte Carlo model of light propagation in nontransparent tissue [J]. *Transactions of Tianjin University*, 2004, 10(3):209—213.

[3] 钟文发. 非线性规划在可燃毒物配置中的应用[C] // 赵玮. 运筹学的理论与应用：中国运筹学会第五届大会论文集. 西安：西安电子科技大学出版社，1996：468—471.

[4] Wang Dongpo. Investigation of Improving Fatigue Strength of Welded Joints [D]. Tianjin: School of Materials Science and Engineering, Tianjin University, 2000.

[5] 日本Keyence公司产品样本[EB/OL]．http://www.keyence.com，2004-05-20．

[..]

[10]

# 致 谢

本文是在导师的悉心指导下完成的。老师严谨的治学态度和科学的工作方法给了我极大的帮助和影响。同时，对我的论文工作也提出了许多宝贵的意见，在此表示衷心的感谢！

另外，也感谢我的家人和朋友，他们的理解与支持使我能够顺利完成了我的学业！