

# 世界金融市场危机的发展与现状

郑敬业

山东农业大学, 山东 泰安

收稿日期: 2023年1月4日; 录用日期: 2023年1月16日; 发布日期: 2023年3月24日

## 摘要

随着全球化的加速, 全球各国更趋向于整体化的发展, 但同时网络化和数字化的进步也给每个人带来了潜在的风险。本文基于金融危机的发展和现状, 分析了全球金融危机对全球经济、金融机构和个体企业的影响。其次, 本文分析了金融危机的成因和特点, 以推测当前危机的发展趋势, 最后为金融机构和企业的危机管理和防范提供建议。

## 关键词

金融市场, 金融危机, 发展现状

# The Development and Current Situation of World Financial Market Crisis

Jingye Zheng

Shandong Agricultural University, Tai'an Shandong

Received: Jan. 4<sup>th</sup>, 2023; accepted: Jan. 16<sup>th</sup>, 2023; published: Mar. 24<sup>th</sup>, 2023

## Abstract

With the acceleration of globalization, the world tends to be more integrated. But advances in networking and digitization also bring potential risks for everyone. Based on the development and current situation of the financial crisis, this paper analyzes the crisis in the global financial market and its impact on the global economy, financial institutions and individual enterprises. Secondly, this paper analyzes the causes and characteristics of the financial crisis, speculates on the development trend of the current crisis, and finally provides preventive suggestions for the crisis management of financial institutions and enterprises.

## Keywords

Financial Market, Financial Crisis, Development Status

Copyright © 2023 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

## 1. 引言

在这个紧密联系的现代世界中，潜在的风险越来越大，越来越复杂。在国际化趋势的发展下，依据世界金融市场的现状，将分析世界金融市场危机的发展趋势及其可能的国际影响[1]。

数百年的经验表明，国际化是一种现实现象。在过去的二十年中，由于国际商业活动的重要性日益增加以及世界经济的相互依存关系日益增强，公司已日益面临全球竞争的问题[2]。例如，在大萧条时期，各国政府提高了进口商品的关税以保护国内企业，从而在四年内将全球商品贸易减少了三分之二。因此，了解哪些因素会影响国际金融市场的发展以及如何对金融市场做出反应，就显得十分重要。下面将讨论其中涉及的风险，全球股市状况与美联储的货币政策之间通常存在非常密切的关系，除供求关系外，经济增长，货币政策，财政政策和地缘政治是影响明年国际金融市场的最重要因素。自2020年以来，全球经济和金融状况发生了重大变化，在全球背景下，尚未完全解除对国际金融危机的警告，因此世界必须对潜在的金融风险保持警惕[3]。

## 2. 金融市场和金融危机

### 2.1. 金融市场的概念

2007年，金融市场的各种参与者和外部环境条件造成了美国次贷危机，由此引发的国际金融危机不断深化和蔓延。金融市场是一个国际术语，一般适用于货币和资本债券、外汇交易、证券交易、债券和股票的发行以及黄金和其他贵金属的交易场所。作为一种金融工具，它旨在通过各种形式与市场参与者进行交易。简而言之，即金融世界中发生的一切[4]。

银行信贷和金融市场的出现和发展反过来又促进了贸易信贷的发展，将信贷工具转化为金融市场上的交易工具，激发了信贷工具的潜在重要性。同时银行是金融市场的重要参与者，不再像银行的国内市场那样只针对国家及其国内市场，而是越来越面向世界。一方面必须支持它才能在国际市场上与其他银行竞争，另一方面必须防止资金和资本转移到资源稀缺、法律不完善和透明度低的国家。

金融市场是国际分工的体现。因此，在分析金融市场时，应该清楚不同的资本市场和金融市场有不同的细分市场和市场参与者。例如，在德国，很大一部分银行业是由货币政策和金融市场、公共储蓄银行和公共合作银行塑造的。这些银行履行重要的经济职能，例如为中型企业融资[5]。

### 2.2. 金融市场的分类

金融市场的参与者是银行、资产管理公司、投资公司、保险公司、公司和国家。金融市场包括有助于捕获金融资源供求的所有机构，市场和金融产品。金融市场可以分为四个主要的子市场：资本市场，货币市场，信贷市场和外汇市场。如图1。

资本市场是为长期基金融资的市场，不仅有证券市场，还有中长期银行信贷市场。

但货币市场的期限仅为一年，例如定期存款或银行隔夜资金。信贷市场是主要与银行信贷有关的信贷工具的交易市场，例如，银行贷款或房地产贷款。

信贷市场的主要功能是一方面调整临时或长期资金盈余，最重要的是将储蓄资金从多余的股份有偿转移到亏损的股份。另一方面，由于国民经济的快速发展是建立在各部门协调发展的基础上的，因此资本的再分配和利润的均等化主要是通过资本的自发转移来实现的[6]。

金融市场以多种货币存在且通常更关注汇率而不是价格。无论公司进入市场的形式如何，一旦离开货币区，就必须在外汇市场上买卖外汇。因此，外汇市场可以解释为金融市场的一部分，所有承包商的总部均设在本国，合同以当地货币订立，这是国家金融市场的特征。外汇市场是外汇交易的全球市场，这些银行通常通过诸如路透社交易系统之类的电子交易系统或通过电话进行交易。因此，全球外汇市场没有固定的交易地点，而是来自全球银行网络，伦敦银行的外汇交易量最大，每日交易量约为 50 亿美元。

### 2.2.1. 货币市场

从狭义上讲，货币市场包括中央银行，信贷机构和其他金融中介机构在中央银行余额上进行的交易，此市场也称为银行货币市场。

一般而言，货币市场应被理解为所有短期和中期的融资和投资市场。这个货币市场是多样且杂乱无章的，除上述参与者外，还包括商业和私人非银行机构。除了国家货币市场，还有国际货币市场，例如货币市场和欧元货币市场。

货币市场对于平衡银行的流动性很重要。由于随着货币供应量的增加，宽松的货币市场将对资本市场产生积极影响，因此银行和非银行的流动性得到了改善。就合同货币政策而言，货币供应短缺通常会导导致资本市场紧张。

建立和发展货币市场的目的是维持资金的流动性。货币市场使用各种短期融资工具来联系寻求资本者和投资者。这不仅满足了寻求资本者的短期资本需求，而且还为参与者未使用的资金提供了获利机会。货币市场扮演着重要角色，就像全球金融体系中的中枢神经系统一样[7]。

货币市场的特点不仅包括低风险，低回报，持续时间短，流动性高，而且交易量大。货币市场不仅为银行和公司提供了灵活的管理方法，以保证资金的安全性，流动性和盈利能力，而且还为中央银行提供了实施和调节货币政策以及控制宏观经济的手段[8]。经济参与者主导现金管理，因此它可以大于或小于货币供应量。当市场处于均衡状态时，这意味着计划的货币需求等于外部给定的货币供应量。货币市场在金融市场和市场经济的稳健发展中发挥着重要作用，是主要微观机构和宏观经济正常运转的根本环节。

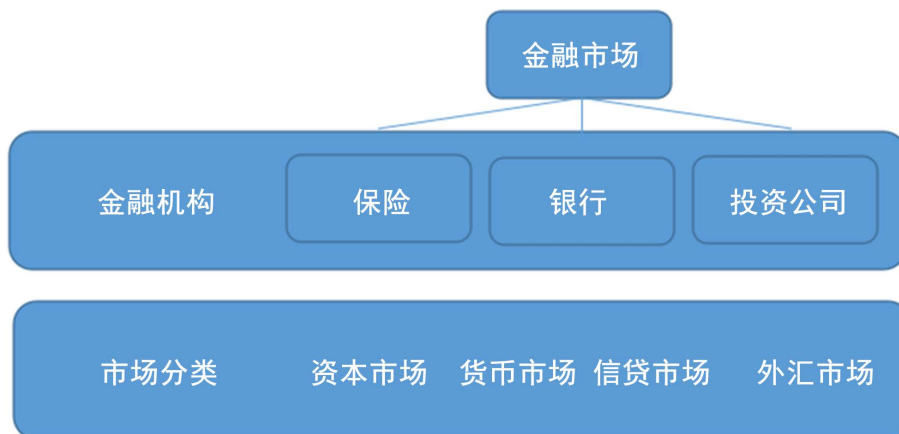


Figure 1. Financial markets  
图 1. 金融市场

### 2.2.2. 资本市场

资本市场,也称为长期资本市场,是金融市场的重要组成部分。作为与货币市场相对应的理论概念,资本市场通常是指中长期(一年以上)的资金或资产,借贷和融资活动的市场。由于长期金融活动涉及长期资金和高风险,因此该活动具有长期稳定收益的特征,无论是合伙制股票,封闭式房地产基金,外国商品期货还是建筑模型股票,所有它们中的一部分在资本市场上交易。

资本市场有两种主要类型:寻求资本的一方和提供资本的一方。在金融市场中,资本市场具有高度复杂和高度差异化的结构。银行可以与客户同时进行金钱和金钱交易进行资本市场。在经济和政治因素的影响下,资本市场不同于其他政治和监管领域,其特征是全球范围内的经济划界过程和政治决策过程。

根据所交易金融工具的类型,狭义上的资本市场可以分为一级和二级证券市场。政府或公司在主要市场上提供新发行的金融工具,例如股票或债券。发行人使用这些来筹集资金以从私人或机构投资者筹集资金,现有金融工具在二级市场上的市场参与者之间进行交易。资本市场的目的是有效配置资本,因此为了确定未来的发展方向,与会人员应高度重视将投资这些资金的项目,技术和地区[9]。

信贷市场与资本市场之间的联系是由于应收贷款证券化和将账面贷款转换为可交易资产而产生的。随着国际上的共同发展,资本市场对政治,经济和社会的影响逐渐增强。因为在现代金融市场中,资本无国界,当今的全球资本迁移将受到更少的法律和政治上的阻碍。

### 2.3. 金融市场功能和特点

金融市场的第一个功能是融资,其次是监管,然后是对冲和信号传递。金融市场为财务管理部门进行间接财务控制提供了条件。金融市场可以减少交易搜索和信息成本,金融市场可以根据交易的金融工具的类型,履约时间和合同时间来区分。例如,就执行时间而言,金融市场可以分为现金市场和期货市场。

金融市场的功能是设定要以合同形式支付的承诺的期望值,以使价格最终反映出市场参与者对公司未来总收入的期望。金融市场的特征包括贷款活动的集中,交易场所的广泛,交易对象的特殊性,交易方法的特殊性和市场价格的一致性。交易所的属性实际上是流动性,交易所的流动性使资本能够在不同的时间,区域和行业之间转移,并且可以分配资源,因此金融市场可以赢得许多投资者的购买意愿,因此个人投资者交易的成功率将大大提高,就是说,只要市场价格被接受,证券的购买者就可以购买他想要购买的数量,而卖方也可以出售它。

### 2.4. 全球金融市场危机

全球金融危机,也称为世界金融危机,次级抵押贷款危机,是指全球金融资产或金融机构或金融市场的危机。这场危机是由2007年美国次级抵押贷款的失败引发的。随着雷曼兄弟(Lehman Brothers)投资的崩溃,这场危机发展成为现有的金融市场危机,这将对整个经济产生重大负面影响。具体表现为全球金融资产价格的急剧下跌或金融机构的破产[10]。例如,引发1930年西方大萧条的金融危机和2008年9月15日爆发的金融危机。

所谓金融危机,是指在货币和与资本有关的活动中发生一些持续的矛盾,例如兑现票据的信用危机和买卖分离引起的货币危机。关于美国的次级抵押贷款危机,主要原因是金融衍生品无限期地增加了资本市场的货币信贷,长期以来在货币信贷供给和偿付能力之间造成了巨大的差距,并最终严重偏离了现实。如果这种类型的分歧普遍存在于金融市场的所有领域,那么次级抵押贷款危机,即当地的金融矛盾,将发展为金融危机。金融危机影响了经济环境和未来前景的变化,自从雷曼破产引发金融市场动荡以来,经济已陷入战后时期最严重的衰退。但是这场危机远未结束,并将继续影响未来的经济政策和市场经济

的活力。

通货膨胀和偿还债务的困难也是全球金融危机的迹象。金融市场危机表明，市场可能会受到单个区域崩溃的影响或破坏。危机的特点还包括：1) 经济持续高速增长；2) 外部资金大量流入；3) 股票和不动产等国内快速增长；4) 持续的贸易逆差并日益恶化；5) 货币通常被高估<sup>[11]</sup>。

自 2007 年以来，在金融危机和持续的主权债务危机的影响下，银行业状况进一步恶化。国际金融危机爆发后，经济危机的特征是对金融部门的信心下降，对跨境资金流动的限制以及对私人公司的信心指标加速下降。

### 3. 金融市场危机发展与现状

#### 3.1. 重要历史事件

2007~2008 年全球金融危机。这场金融危机也称为金融海啸，信贷危机和华尔街海啸始于 2007 年 8 月 9 日。美国金融机构长期以来一直盲目地向次级购买者提供抵押贷款，随着利率上升和房地产价格下降，次级抵押贷款的违约率继续上升，最终导致 2007 年夏季爆发了次级抵押贷款危机。美国投资银行雷曼兄弟(Lehman Brothers)的破产表明，银行危机将在未来产生系统性后果。这场危机关闭了在次级金融衍生品上投入过多资金的公司和机构，并在全球范围内引发了严重的信贷紧缩。

危机迅速蔓延到所有拉丁美洲国家，甚至蔓延到欧洲和亚洲国家，当前的金融危机也动摇了以货币为媒介的全球合作体系。在激励机制失灵导致经济管理不善的情况下，银行家利用客户的钱进行任意投机，导致买方蒙受巨大的财务损失。当前墨西哥发生金融危机的原因有：首先，进口的大幅增长消耗了墨西哥很大一部分的外汇储备，在取消资本管制之后，墨西哥吸引了大量的私人资本流入。第二，私人投资严重短缺，投资主要流入房地产，商业和金融市场。工业发展极为不平衡，快速的私有化进程迫使大量国有资产的损失，因为国家调节经济的能力已被严重削弱，经济结构失衡的问题迫在眉睫，投资的持续下降鼓励了投机性投资的扩大，经济泡沫现象变得严重。第三是国内政治冲突和国际经济金融环境的变化，墨西哥发生的一系列暴力行为动摇了市场投资者的信心。

1997 年至 1998 年：亚洲金融危机，与美国加息和美元升值有关，货币与美元挂钩的亚洲国家的出口正在下降。结果东南亚不同国家的货币贬值程度不同。净资本流出的增加导致东南亚危机国家的外汇储备减少，国内利率急剧上升，这限制了流动性并增加了偿还债务的难度。金融危机爆发了，在世界金融危机中，某些人，国家或集团的贪婪是造成金融危机的主要原因。自 1995 年以来，美元的升值增加了亚洲主要银行资产负债表上的外债价值，许多银行濒临破产，陷入了严重的经济衰退<sup>[12]</sup>。

以下是造成亚洲金融危机的重要原因：首先，大多数东南亚国家/地区采用与美元挂钩的固定汇率制度。但是，这些国家的进出口结构不足，使美国难以监管货币当局，其次，银行对私营部门和企业的贷款持续快速增长，导致债务资产比率超过国际平均水平，缺乏可靠的内部控制机制增加了银行不良贷款的数量。第三，由于缺乏新兴的主导产业，许多资金转向投机，证券市场以及房地产市场，并且积累了大量的金融和房地产泡沫。第四，东亚国家对外国银行的债务巨大，短期外债占主导地位，这增加了东南亚国家外债所面临的汇率波动风险。通过分析历史上这三大金融市场危机，金融机构与市场参与者之间发生了信任危机，市场参与者的信誉可能迅速下降，这种流动性风险将从银行传播到其他市场参与者，这影响了整个金融市场。

#### 3.2. 金融市场危机发展趋势

本章以美国雷曼兄弟银行破产导致的世界金融危机为例，分析了金融市场危机的可能发展趋势。当金融危机发生时，首先是政策的改变和发展。雷曼兄弟的破产社会意味着国家政治的失败，在金融和债

务危机期间，政府政策和银行政策也有着千丝万缕的联系。

金融市场危机的发展也反映在银行体系的脆弱性上，在包括东欧国家在内的大多数新兴市场中，银行危机是货币危机的可靠前兆。银行业的疲软导致或加剧了货币危机的发生，在许多发展中国家，银行收入过于集中于偿还债务，但银行无法预测风险。资金不足且没有严格监督的银行会从国外大量贷款，贷款给国内有问题的项目，由于货币错配和到期错配(银行通常借出短期资金，而贷款通常有长期的建设项目)，因此累积的呆账增加了。这也是 1998 年俄罗斯金融危机的主要原因，也是对该国的信任危机，2011 年以来的股价下跌导致相对较大的欧元区国家(如美国和欧洲)的信用评级下降银行，这种情况恰恰凸显了银行和政治体系的脆弱性。

### 3.3. 金融市场危机成因和基本特点

2008 年的金融危机导致全球经济严重衰退，经济学家也试图预测传染风险和市场趋势。在金融危机的影响下，GDP、私人消费、工业生产等几乎所有领域都出现了下降，而只有失业率和政府消费有所增加。

由于房地产市场表现良好，投资增加，最终导致房地产市场泡沫破灭，商品价值大幅下跌。由于业主的贷款债务超过了财产的价值，人们不仅失去了财产，而且还欠下了巨额债务。21 世纪以来，美联储稳步降低利率，金融机构简化购房程序，不发放首付贷款，甚至伪造信用评级来推广次级抵押贷款。这导致房地产泡沫不断扩大，金融市场风险迅速积累。抵押贷款的可用性导致房地产价格飞涨，由于抵押贷款投资对抵押贷款融资的需求很高，因此抵押贷款很容易获得。简而言之，如果这些证券没有 AAA 评级，没有资金用于抵押贷款，就不会有自由放贷行为，房价不会随需求上涨，房地产泡沫不会形成和破裂。

### 3.4. 金融市场危机的影响

全球金融危机的发生严重影响了世界经济，严重影响了人们的生活秩序。金融危机的发展就像多米诺骨牌的倒下，造成了各大洲的经济动荡，并最终导致了全球性的经济危机。在美国次级抵押贷款危机中，低收入购房者是首当其冲的，由于无力偿还贷款，购房者将面临银行收回住房的困难局面。其次，将会有更多的次级抵押贷款人遭受严重损失，甚至由于无法收回贷款而被迫申请破产。在正常情况下，信贷增长对经济增长产生积极影响，但大多数金融危机是由过度债务引发的。

由于美国和欧洲的许多共同基金已经购买了大量源自次级抵押贷款的证券投资产品，因此共同基金也将受到严重影响，在正常情况下信贷增长对经济增长具有积极影响，但大多数金融危机是由过度债务引发的；在金融市场危机中，金融业和银行通常受到的打击更大，复苏所需的时间更长。这场危机关闭了在次级金融衍生品上投入过多资金的公司和机构，并在全球范围内引发了严重的信贷紧缩。

其次，这场危机引发了全球通货膨胀。许多国家目前面临双重通胀压力和缓慢的经济增长。危机还增加了汇率和资本市场的风险，在这种情况下它将对经济产生系统性影响。这场危机还给金融机构带来了巨大损失，并导致市场信心严重不足。为了避免损失，投资者加快了赎回或抛售的步伐，在全球股票和货币市场造成动荡，并减少了对原油，金属和其他商品的市场需求[13]。金融危机爆发后，其影响具有以下特征：对金融部门的信心崩溃，限制了银行的资本流动，特别是跨境资本流动；世界贸易和库存投资的崩溃，私营部门信心指标呈下降趋势，实体经济受到重创。

经济领域的变化也影响了人们的心理，这反映在市场参与者安全感的丧失上，这导致失业率上升，各种政治示威活动和人口贫困增加，对社会稳定产生了负面影响。为应对金融危机而实施的限制性贷款政策不仅影响了银行业本身的流动性，而且也阻碍了银行业的发展。同时金融危机的爆发伴随着居民生

活水平的下降和社会问题的恶化，这反映在通货膨胀，工资下降，房地产价格下降，生活水平下降和社会指标下降等方面[14]。

### 3.5. 应对金融市场危机的措施

自金融危机爆发以来，各国政府和机构的后续应对措施大致可归纳为以下几类：1) 解决金融市场流动性紧张的问题，注入资金，增加流动性。自从次贷危机爆发以来，欧洲，美国和日本的中央银行一直在向金融市场注入资金。2) 金融机构的国有化为了防止危机进一步蔓延，政府将接管已经破产或濒临破产的金融机构并将其国有化。3) 财政刺激计划可以保护实体经济免受多余金融货币的影响。各国的刺激计划包括减税和增加公共投资。这项支出主要包括增加对民生的财政补贴和对重点领域的财政投资。如劳保，疾病和医疗费用等财政补贴。4) 各国中央银行降低了利率，以降低借贷成本并减轻金融危机对经济的影响。5) 政府购买不良资产以帮助金融机构减少不良资产并恢复银行的借贷能力，政府投资从金融机构购买不良资产。6) 存款保护为了稳定金融市场并防止银行运营导致金融机构倒闭，国家对银行存款进行担保。这场危机还迫使各国制定新的伙伴关系计划，因为只有通力合作才能克服全球经济灾难，消除停滞的劳动力市场并实现经济复苏。

## 4. 结语

2007年上半年以来，美国次贷危机逐渐演变为全球金融危机。这对新兴市场来说既是考验，也是机遇。与其他欧美国家相比，发展中国家受此次金融危机的影响较小。但是，仍然有必要充分认识金融市场危机的成因，并结合金融市场的发展情况，总结出金融发展的宝贵经验。各国金融机构和企业要切实吸取美国次贷危机的教训，在搞好金融的同时，不能偏离实体经济，必须有稳健、优质的实体经济支撑，另外银行机构和金融衍生品的监管也很重要。本文分析得出要提高投资者风险防范意识，提高识别金融风险的能力，这对投资者尤为重要。通过分析实例和预测金融市场危机的发展，为未来金融市场的金融机构和公司提供理论基础和有效措施。尤其是当前金融市场环境的情况下，金融机构和企业需要防范金融市场的潜在风险，提高金融机构和企业应对金融危机的能力。

## 参考文献

- [1] Bajo, C.S. and Roelants, B. (2011) *Capital and the Debt Trap*. Palgrave Macmillan, London. <https://doi.org/10.1057/9780230308527>
- [2] Berndt, R. (2007) *Internationale Wettbewerbsstrategien*. Springer Gabler, Heidelberg. <https://doi.org/10.1007/978-3-540-74586-0>
- [3] Bösch, M. (2019) *Finanzwirtschaft*. Franz Vahlen, München. <https://doi.org/10.15358/9783800658688>
- [4] Burgy, C. (2013) *NGOs als Kapitalmarktakteure*. Springer VS, Wiesbaden. <https://doi.org/10.1007/978-3-658-00222-0>
- [5] Conway, E. (2011) *50 Schlüsselideen Wirtschaftswissenschaft*. Spektrum Akademischer, Heidelberg. <https://doi.org/10.1007/978-3-8274-2635-2>
- [6] Dernbach, B., Godulla, A. and Sehl, A. (2020) *Komplexität im Journalismus*. Springer, Wiesbaden. <https://doi.org/10.1007/978-3-658-22860-6>
- [7] Elschen, R. and Lieven, T. (2014) *Der Werdegang der Krise*. Springer Gabler, Wiesbaden.
- [8] Engelkamp, P. and Sell, F.L. (2017) *Einführung in die Volkswirtschaftslehre*. Springer Gabler, Heidelberg. <https://doi.org/10.1007/978-3-662-53961-3>
- [9] Everling, O. and Goedeckemeyer, K-H. (2015) *Bankenrating, Normative Bankenordnung in der Finanzmarktkrise*. Springer Gabler, Wiesbaden. <https://doi.org/10.1007/978-3-8349-4735-2>
- [10] Franzetti, C. (2018) *Investmentbanken, Geschäftsfelder, Akteure und Mechanismen*. Springer Gabler, Wiesbaden. <https://doi.org/10.1007/978-3-658-20791-5>
- [11] Gallati, R.R. (2013) *Mit Fehlern zum Anlageerfolg*. Springer Gabler, Wiesbaden.

<https://doi.org/10.1007/978-3-8349-4260-9>

- [12] Glaser, C. (2019) Risiko im Management. Springer Gabler, Wiesbaden.
- [13] Grundmann, W. and Rathner, R. (2015) Bankwirtschaft, Rechnungswesen und Steuerung, Wirtschaftsund Sozialkunde. Springer Gabler, Wiesbaden. <https://doi.org/10.1007/978-3-658-09703-5>
- [14] Hank, K. and Kreyenfeld, M. (2015) Social Demograph. Springer VS, Wiesbaden.