

【日】萩原 伸次郎 (Shinjiro HAGIWARA)

联系方式:

地址: 横滨国立大学国际社会研究生院, 79-4常盘, 继保土谷, 横滨, 日本

电话: +81-45-339-3575 (办公室)

传真: +81-45-339-3518 (办公室)

手机:

电子邮件: hagiwara@ynu.ac.jp

个人主页:

邮政编码:

萩原 伸次郎 (1947~) 横滨国立大学教授。

专著和论文

书:

(1)世界经济中的美国跨国公司 (大槻真希2005) (日语版)

(2)美国凯恩斯主义的起伏 (由天 1996) (日语版)

英文论文:

(1)“东亚经济整合: 跨国公司为什么加速区域整合?” (2005, 英文版, 影印)

(2)“跨国资本, 解除管制以及亚洲经济危机” 横滨社会学杂志 第四卷第一季, 1999年7月 (英文版)

(3)“虚拟资本, 过度敏感和危机: 马克思金融危机理论和大萧条” 经济第44卷第一季, 1993年6月 (英文版)

凯恩斯模式的瓦解，金融危机与马克思主义理论

【日】萩原 伸次郎

引言

2007年夏季在欧洲爆发的次贷危机2008年也在美国的金融机构爆发。美国最大的投资银行家雷曼兄弟2008年9月15日宣告彻底破产。证券市场自1929年的股市崩盘后第一次陷入了严重混乱之中。金融危机开始对全球的地产部门产生严重影响。公共机构如果不给与资金支持，通用汽车和克莱斯勒面临破产。

我将在本文揭示马克思的理论观点以帮助理解金融危机。马克思主义理论构建于19世纪中叶。所以大多数学者认为马克思的理论不可能用于解决21世纪的金融危机。然而，我想明确的是，关于当前金融危机的基本观点应马克思理论来构建。通过马克思对欧洲和美国历史上三个阶段经济危机的研究，他的观点对于理解当前的金融危机有十分重要的价值，这一点我将会给与证明。首先，我将挑选马克思资本论第三卷中的一些重要观点。这些有助于我们理解19世纪中叶经济危机的基本特点。第二，着重讨论二战后这一时期的经济形势，这时由于凯恩斯主义政策金融危机得到缓和或转移。最后，重点放在凯恩斯模式瓦解之后，新自由主义政策时期的金融危机。我将试图解释如何把马克思主义理论运用到21世纪金融危机的分析中。

马克思时代的金融危机：“如何从马克思的资本论中提炼一些重要观点？”

资本论第三卷不是专门论述金融危机的文献。它也完全没有表明对金融危机观点和看法。不过，我要摘出27章一些重要语句段落：信贷在资本主义生产中的作用。马克思这一章中揭示了对信贷体系的观察，尤其注意了信贷降低循环成本的三种方式。第一，大部分交易中货币可以免除。第二，流通媒介的循环加速。第三，纸币代替金银货币^①。资本主义信贷体系建立在商业信贷基础之上发展成为银行信贷，更经济有效利用货币，加速循环速度，从而创造了这样一种不必使用实际金属货币的体系。货币将仅仅是价值观念。信贷使买卖行为历时更长因此成为投资的基础^②。

针对当前的金融危机，有必要摘取马克思关于股份制体制的重要论述，因为股份制在新自由主义时期的金融危机中扮演了很重要的角色。“股份制是资本主义制度本身之上资本主义私营工业的瓦解”因此，它加速了投资。信贷提供这样一个机会，使个人资本主义或可以算作一个资本家的人在一定范围内对资本和他人的财产有绝对的支配权，并利用之一权利支配他人的劳动力^③。利用他人财产为基础的投机行为

使资本家大胆，投资行为的成败引发了资本的集中和征用。信用成就了少量的冒险家。因为所有权现在以股票的形式存在，它的流动和转让仅是股票市场交易的结果，这场交易中“小鱼被鲨鱼吃掉，羊被狼吞掉”^④。

在资本主义社会，具有弹性特征的再生产过程因为信贷的出现被扩展到了最大极限。信贷成为商业中过度生产和过剩投资的杠杆。因此，信贷体系加速了生产力的物质发展，开辟了世界市场，这是资本主义生产方式的历史使命，即达到一定的发展水平又以此作为新生产方式的物质基础。与此同时，信贷瓦解旧的生产方式加速了矛盾和危机的爆发^⑤。

信用体系，特别是股份制是如何驱使资本家进行过度的投资？我研究了由股份制而产生的虚拟资本如何形成。虚拟资本的形成过程被称为资本化。在平均利润率的基础上，也就是一定的资本借贷出去后在此利率基础上的获得，任何定期的收入都可以计算为一定的资本。因此，“证券的资本价值是纯粹的幻想^⑥。”即使实际资本不变，证券的市场价值本身也在变化。例如一只股票的市场价值是100美元，利息率是5%，那么这只股票的收益就是10美元，股票的市场价值就会是200美元。因为10美元的收益将在按5%利息率资本化。因为这只股票的市场价值会受到今后收益的影响，所以它一定程度上有风险。这也是为什么潜力股升值很快的原因。然而，“在市场货币紧缩的时期，股票价值由于两个原因而下跌：第一，是因为利息率提高；第二，是因为这种有价证券大量投入市场，以便实现为货币^⑦。”一旦风暴过去，这种政权的的市场价值回升到他们之前的水平，除非它们代表的是一个破产的或欺诈性质的企业。这正是获取大量利润的投资家投资的最好目标。危机中股票价值的贬值是货币财富集中的有力手段。假设这些股票价值的增长或减少与实际资本的运动无关，那么他们将不能改变国家财富水平。“一个国家就决不会因为名义货币资本这种肥皂泡的破裂而减少分文^⑧。”

实际资本所有权的积累，与资本主义的发展有关。当实际资本被定价使其像商品那样流通，他们就代表了资本的价值。所有权的价值脱离实际资本价值而独立运动。因此，由价格波动引起的利润和损失就是博弈的结果。马克思说，博弈取代劳动成为资本所有权的原始来源，也取代了暴力。正如提过的，这种虚构的货币财富不但构成了私人财产相当大部分，也构成了银行资本的一大部分^⑨。

股份制的快速发展加速了借贷资本的积累。借贷资本的积累依靠工业资本和商业资本，金融资本家大量买进贬值的工业股份和商业股份，因为这些股份在稍后的阶段价值回升甚至高过正常水平。那时他们再卖掉变现，从这些交易中获得大量资本收

a Karl Marx, *Capital* vol.3 (London Penguin Books, 1981) pp.566-7

② Ibid., p.567

③ Ibid., p.570

④ Ibid., p.571

⑤ Ibid., p.572

⑥ Ibid., p.597

⑦ Ibid., p.598

b① Ibid., p.599

② Ibid., p.609

③ Ibid., pp.599

益。货币资本家把这些收益转换为当时的货币资本。货币资本家的收益并不是借贷资本的唯一来源。工业资本家和商业资本家把利润的一部分，即不作为收入消费掉的利润转化为当时货币资本，把将会作为收入消费掉的利润转化为可借贷资本。假如物质资料和生产要素价格降低，或业务中断，这些资本成为自由资本。许多退出再生产环节的人也把货币转化为可借贷资本。

马克思说：“随着物质财富的增加，货币资本家阶级壮大。另一方面，退休资本家，即食利者的人数和他们占有的财富增加；第二，由于信贷体系需要进一步发展，这意味着银行家，放债者，金融家的数量也要增加，等等。随着可用资本货币的扩张，有价证券，国债，股票等的量也会增加。同时由于投资这些证券的股票经济人在货币市场起很重要作用所以对可用货币资本的需求也会增加^③。商业银行回应股票经济人的需求，提供大量货币资本。因此，伴随着信用体系的发展，大型集中的货币市场在伦敦产生，伦敦同时也是证券交易的主要场所。银行家把大量公众的货币资本供这些证券交易者支配，因此进行风险投资者的数量成倍增长^①。

英国资本主义体系的发展机构上金融部门比工业部门更优越。众所周知，这种优越性的结果是1844年《英国银行法》通过。金本位制是19世纪的一种货币制度。英格兰银行根据立法^a分为二发行部和银行部。这个法案的理想体系是，纸币的流通严格按照金属货币的流通执行。当黄金枯竭，银行发行的纸币退出流通。在生产过剩的状况下，英格兰银行的这一举措有时会使英国经济陷入金融恐慌或危机之中，因为在紧急时刻需要使用多种支付手段。基金提供不足，利率迅速上升，企业破产情况相继发生。

然而，金融家却最大程度利用了货币市场的高利率。金融危机时1844年颁布的《英国银行法案》创造高利息率提供了极好的机会，使他们获得大量利润积聚大量资本，成为伦敦的实力雄厚的大金融家。马克思说：“谈谈集中，信贷体系，焦点在国家银行，大债主，高利贷者，就是一种巨大的集中，它给与这一寄生阶层极大权力，不仅周期性摧毁工业资本也用最为危险有害的方式干涉实际生产——这群人对生产一无所知也根本与生产毫无关系。1844年和1845年的法案正是这些强盗不断增加权力的证明，加入他们行列的是金融家和股票经济人^②。”

由于所有的国家同时过度进行输出和输入，世界范围的金融危机爆发了。那时，贵金属，即金银，以货币流通为基础。作为金融危机的标志黄金的枯竭应该在英国出现，因为这个国家提供最多的信贷却使用最少，尽管总体贸易顺差，需立即结算的应付款项逆差。但是黄金储备枯竭之后没有立即爆发金融危机。“真正的金融危机在兑换率变动后，也就是贵金属的进口相对出口占了上风^③。”一旦黄金储备枯竭开始发生，英格兰银行撤回银行发行纸币使其退出流通，利息率上升，货币紧缩发生。兑换率变动，贵金属的枯竭转变为流入。同时，金融危机在英国爆发。这场危机引起其它国家贵金属流入英国，那么在那些国家，利息率上升，货币紧缩在这些国家发生。然后，兑换率变动贵金属流入这些国家。同时金融危机也在这些国家发生。

a^① Ibid., p.644.

b^② Ibid., pp.6478-9

③ Ibid., p.702

因此，金融危机在英国发生，然后相继蔓延到其他国家。最终，一旦将军自身起火，我们又会有另一种平衡，金银（撇开从制造国流入的新产出的贵金属）按照先前各国囤积的比例重新分配^①。

这表明，在金融危机时为了商业界能保留足够的贵金属，必须牺牲大量的财富。在资本主义社会，不可避免的是信用体系转变为货币体系。“关键时刻为了保存金属货币这一基础real wealth最大程度上的牺牲是必要的^②。”

凯恩斯主义政权下的金融危机：为什么二战后金融危机得到缓和和转移？

正如马克思在《资本论》中讨论的一样，资本主义社会金融危机在19世纪和20世纪上半期周期性爆发。然而，二战后，他们得到了缓解和转移。第一章中我们没有讨论^a过这种金融危机直到1971年3月的。为什么他们在资本主义世界消失了？

首先，我指出了“大金融家和股票经济人”在二战后成功取得势力，马克思也曾在《资本论》第三卷中提到。在美国，持股人的权力在大型公司中丧失，银行家的权利也被削弱，而管理层的权力却增强了。大企业的外部融资需要投资的银行家。然而，大企业逐渐转为内部融资，因为二战后他们可以赚取很多的垄断利润。因此，在美国的大企业不受银行家和持股人控制。他们制定的商业政策与其自身的利益有关^③。大企业的行为做法与金融机构的利益毫无关系。

第二，二战后，国际投资资本顺利取得权力。二战结束后凯恩斯主义政策创造了国际贸易和货币体系。根据这一政策，为了达到充分就业，假如所有国家各自都通过发展财政和货币政策促进鼓励投资和消费，那么随着世界GDP水平的提高国际贸易扩张失业将会减少。凯恩斯说：“但是如果各国学会通过国内政策提供自身充分就业（我们必须补充，如果它能在人口趋势上达到平衡），那么就没有生么重要的经济力量造成一个国家和其邻国的利益冲突了。在合适条件下，还有发展国际分工和国际贷款的空间。将不会再有紧迫的动机使一个国家强行向另一国家输出商品或拒绝邻国提供的商品，原因并非能够支付想购买的商品而是打破这种支付平衡为直接目的从而发展一种对自己有利的贸易平衡^④。这是凯恩斯设想的理想状态，因此他说：“实现这些设想只是有远见的愿望吗^⑤？”

1944年布雷顿森林协定产生国际货币基金组织，但凯恩斯可能对它的产生的作用感到失望了，因为这并没有满足他的想法，即在世界货币的基础上创建国际结算联盟。然而，我理解到IMF建立在限制国际投资者这一思想的基础上。IMF对于资本的国际交易自由化很谨慎，原因是自由化可能导致投机性的资本转移和资本外逃。凯恩

a^① Ibid., pp.703-4

^② Ibid., pp.707

^③ See Paul A. Baran & Paul M. Sweezy, *Monopoly Capital* (New York: Monthly Review Press, 1966) Chapter 2.

^④ J. M. Keynes, *The General Theory of Employment, Interest, and Money* (London: Harcourt Brace Javanovich, Publishers, 1953) p.382.

斯区别了两种短期的投资交易，一种是由达到现金账户平衡。另一种是有可能加速经济不平衡的交易。他声明，后一种交易必须严格规范。凯恩斯的思想是通过放开现金账户加速国际贸易的发展。IMF并不建立在金本位或金汇兑本位制基础上。

基于金本位制货币兑换一个^a金币。货币之间的兑换基于金平价。兑换率在黄金进口点与黄金出口点之间波动起伏，这两个基本点又受金平价及黄金转移成本规则的制约。如果我们的支付平衡变动，处于顺差，我们的汇率上升，如果高于黄金进口点，外国人送与我们黄金而不是购买我们的货币。如果我们的支付平衡变动，处于逆差，我们的汇率下降，如果低于黄金出口点，我们送给外国人黄金而不是购买他们的货币。但是，这是马克思时代的情况。

货币基金组织是在凯恩斯主义政策支持下建立的，而不是基于金本位制，因为组织建立的目标之一就是要摆脱死板的黄金标准。从完全自由到受限制的有各种不同对货币制度体制计划。还有各种汇率制度，浮动汇率或固定汇率。国际货币基金组织决定了受第八条约束的成员原则上不能限制现金账户的交易，并采用了固定利率交换体系。这是一个有效的措施，能够防止投机资本家随意做一些国际投机活动，并通过这些活动获得超常利润。凯恩斯也有一个实施计划，遏制那些没有原则性的投机者。凯恩斯说过这样的话：“如果投机者像泡沫一样在企业的洪流中漂浮，他未必会造成祸害。但是，若企业成为投机漩涡中的泡沫，形势就会变得严重。一个国家积累的资本，变成赌场的副产品时，积累的工作多半是干得不好^②。”

新自由主义时代的金融危机：为什么金融危机如此频繁的爆发？

我们频繁经历了金融危机：1991年美国储蓄与信贷协会的危机；1997年亚洲的货币危机；1998年俄国的卢布危机和1997年8月日本严重的金融危机。2002年7月美国股市崩盘是由于为了大公司利益进行的毫无顾忌的会计操纵。现在我们面临严重的国际金融危机，2007年夏爆发于欧洲，2008年9月扩展到美国的金融机构和公司。每一次政府采取措施应对危机，经济也会复苏。但是危险过去，上帝遗忘。我们有面临另一场金融危机，为什么我们不得不应对如此多的金融危机？

金融危机产生的内因

首先，我指出大金融家和股票经济人重获权力，且在政治和经济领域持续增长。但是他们如何这么迅速的恢复？

正如马克思论述过的，1844年5月罗伯特·皮尔主持通过的英国银行法案为当时的大金融家服务。这里有必要讨论下20世纪30年代限制银行业的规则如何从20世纪80年代放宽直到现在美国的这种状况。由于大金融家成功取得其利益，所以二战后金融危机得到缓和和转移。从历史角度来说，规则是在20世纪30年代罗斯福政府期间开始实施。亨利·摩根索罗斯福政府期间的财政部长，努力构建以财政部为基础的凯恩斯主义金融系统。新政政策的目标之一就是要把金融资本由“经济的主人”这一角色转变为“经

^{a①} Ibid., p.383

^② Ibid., p.159.

济的服务者”。^①随着1933格拉斯-斯蒂格尔法和1935年银行法的通过，新政政策开始实施。前者将投资银行组织于商业银行机构划分开来，后者加强了联邦储备系统的作用并加强了财政部与联邦储备银行的关系。罗斯福政府把美国的金融机构置于严格的利息率规则和严格活动范围限制的规则之下。

然而，这些规则在20世纪80年代戏剧性的被放宽了。1980年的《存款机构放松管制》和《货币控制法》废除了利息率的严格规定，允许储蓄账户支票的发行而且扩张了储蓄机构的业务范围。1982格拉纳-圣杰曼存款机构法案也扩展了储蓄和贷款协会的业务范围导致了他们涉足风险业务。最终，储蓄和贷款协会20世纪80年代晚期解体。

1991年《联邦保险存款公司改进法》在20世纪80年代末的金融危机后生效。立法旨在重建FDIC（联邦保险存款公司）。这场危机导致公司破产，大量的公共基金用于挽救公司。根据此法的新规定，净资产比率高于10%的金融机构破例被允许从事新业务如证券。1999年的《金融服务现代化法案》，《格雷姆-里奇-比利雷法》最终完成了美国金融体系的管制放松。这项法令同意创建金融控股公司控制金融机构的各个领域。美国金融机构的证券化，尤其是商业银行在21世纪迅猛发展。当银行向外贷款时，贷款期限到期之前贷款资产负债表保留有贷款资产。然而，证券化开始了，他们把贷款资产出售给投资者并从中获取佣金。通常银行贷款证券化是在房屋贷款业务进行，但我们可以看到汽车贷款，电脑和卡租用这些都被证券化了。以前美国的商业银行通过贷款获得利润。然而，他们现在从证券业务中获得佣金。1999年美国商业银行超过43%的收入来自非利息佣金。这些非利息佣金通过对信用卡，抵押贷款服务，再融资，共同基金和证券化的银行贷款。消费信贷的证券化迅速扩张，商业银行与证券市场有了业务上的联系^②。

2007年欧洲发生的金融危机到2008年9月进一步恶化，金融危机的根源可以追溯到美国的经济证券化和凯恩斯模型瓦解之后的世界体系。这场金融危机的起源是2007年次级贷款的不履行。次优抵押贷款是给与美国低收入和信用度较低的群体的一种房屋贷款。住房市场疲软导致了房屋价格的下跌。次优抵押贷款的放贷者无法偿还贷款机构因为债务所需的还款迅速攀升。被取消房屋回赎权的人数攀升达到史无前例的数量。

金融危机之所以扩展到全球是因为欧洲和日本的金融机构在住房抵押贷款担保上的投资，这个担保又以次优抵押贷款为基础。住房抵押贷款担保价值下降，全球许多金融机构陷入严峻的经济形势。在马克思时代，发端于英国的金融危机几乎蔓延全球。这些金融危机根源追溯到过度的进口和出口。很少有金融危机由于过度的国际投资而引发。那时，危机蔓延是由于过度的国际贸易。然而，今天的过度国际投资导致了金融危机对现实经济世界造成了严重影响。

金融危机中的国际因素

当前的金融危机蔓延全球原因是，随着国际资本交易的自由化，国际投机资本

a^① Richard N. Gardner, *Sterling-Dollar Diplomacy, The Origins of Our International Economic Order* (New York: McGraw Hill Book Company, 1969), p.76.

b^① William F. Bassett and Egon Zakrajsek, "Profits and Balance Sheet Development at U.S. Commercial Banks in 1999," in *Federal Reserve Bulletin*, June 2000, pp.379-80.

活动大大增加。尼克松政府1971年8月15日宣布终止美元和黄金之间的兑换并在1973年变革固定汇率制为灵活汇率制。美国国际资本交易的自由化导致了布雷顿森林体系的瓦解，开始了世界经济的新自由主义时期。美国在世界经济中的角色从“世界的银行”转变为“世界的投资银行家”。这种自由化大大增加了国际资本交易量。Vladimir Ilich Lenin 写到：“帝国主义时期，资本输出不同于商品输出的是获得特殊重要性^{①a}。我们也可以类比说，在新自由主义时期资本输出不同于商品输出的是获得特殊重要性。

20世纪80年代美国的政治经济霸权由之前巨型工业公司和劳工组成的凯恩斯主义联盟，变为跨国公司和银行组成的国际金融霸权。美国通过国际资本流动自由化，开始构建经济霸权的超级大国。她要求其他国家进行国际资本交易自由化，许多国家在20世纪80年代、90年代末对国际资本账户实现自由化。

国际资本交易自由化可能会导致金融危机，因为它是向特定国家或地区过度投资的体制因素。然而，美国的跨国公司和银行正是通过资本的国际流动获得巨大利润。美国尤其通过其在世界各地的证券化市场业务获取利润。全球范围的金融证券化成为美国经济霸权的基础。

国际资产交易成为决定外汇市场价格的关键因素。在外汇资金中对货币的需求和供给主要由国际资产交易产生，交易量在国际贸易中比重相对较少。我们必须注意到这样一个事实，即国际资产交易与美国经济证券化发展是密切相关的。美国经济的过度证券化极大提高了美国证券市场的地位。全球的投资基金集中在美国的证券市场从而证券的市场价格对外汇资金产生严重影响。

投资者在这些证券市场是如何表现？根据凯恩斯的理论，现存投资的重新评估是按惯例进行的。凯恩斯说：“尽管传统的计算方法与相当多措施的连续性和稳定性是相容的^②。”同时他也提及了弱点，“它的不稳定性在当前保证足够投资方面制造了不少问题^③。”

首先，随着社会总资本投资比例公平性逐渐增加，之中很多持有者不能胜任也没有对状况的专业知识，所以，投资估值知识因素严重下降。例如当前投资者有时购买政府债券因为它的收益比其他证券高。然而，投资者对这一国家的状况并不真正了解。第二，现有投资每天的利润波动对市场总体有过度的甚至是荒唐的影响。第三，传统估值的建立是很多个人形成的大众心理的结果，因此大众意见的突然波动导致估值剧烈变化，但是引起大众意见变化的因素也许根本不会使未来的收益率有什么差别。现在我们在金融危机之时正经历一种传染效应，这种效应在很多国家导致了一系列的金融问题。

职业投资者和投机者行为又该如何呢？凯恩斯说：“事实上，这些人中的大多数关注的并不是对一项投资在其整个生命作长期预测，而是在传统的估价的依据上先于一般公众预测到短期的变化^{④b}。”“因此，职业投资者被迫关注能预计即将到来的变

a^① V.I. Lenin, *Imperialism, the Highest Stage of Capitalism*, (Moscow: Progress, 1970), p.86.

② Keynes, *op. cit.*, p.152.

③ *Ibid.*, p.153.

b^① *Ibid.*, p.154.

化通过新闻中，环境中或是有经验表明可能大众心理最具影响力的情况^②。”职业投资者在传统估值基础上尝试预测未来几个月而非一项投资的未来多年的长期收益。

凯恩斯说：“随着组织投资市场改善，投资主导的危险增加^③。”今天，随着国际自由化投资体系的发展，投机资本在世界范围的投资市场占主要地位。由于美元的市场价值是靠进入其证券市场的投资基金维持，美国不得不发展这种体系。美国大量输出资本，同时输入大量资本，输入远远大于输出。这是凯恩斯模式瓦解后维持美元体系的唯一方法。

结论

当前的金融危机与19世纪的危机是完全不同的。然而，马克思在资本论中讨论了造成金融危机的条件。大金融家和股票经济人的政治经济权力增加，国际投资资本的博弈活动不可控制。每当金融危机爆发，人们会说：“天哪，是金融危机吗？”然而，今天还存在两个与马克思主义时代不同的决定性条件。

首先，我们并不是在以金本位制为基础的经济社会中。显而易见的是猖獗的国际资本投资活动是在IMF固定汇率制度框架之下。然而，现在的国际资本投资活动却是在灵活的汇率制度之下全球流动，有时引发金融危机。因此，在金融危机发生时，从信用体系到货币体系的转变发生，马克思讨论了这一转变。可是，中央银行能够向金融机构提供紧急巨额资金支持因为他们不受金本位制的限制。

第二，我们现生活得经济社会的预算规模巨大史无前例。一旦发生财政紧急情况，政府向陷入困境的金融机构投入巨额的公共基金从而暂时挽救局面，即使这个政府以新自由主义政策为指导思想。但是金融的动荡绝不会就此平静，金融资产价格的迅速上升和下跌永远循环往复。金融资产的价格震动强劲以至于对实际经济部门产生严重影响。金融资产价格的迅速上升能获得显著的经济利润并提升GDP的水平，但是它的突然下跌造成大量损失，降低各实际部门GDP的水平。资产效应对real sector相当大，这一效应的典型例子是三大美国汽车制造商在2008年9月的金融危机中濒临破产的边缘。

在严重的世界金融危机之时我们应该采取什么政策？我们必须采取遏制投机性资本的政策，因为不顾后果的投机资本行为引发金融危机致使世界经济不景气。我们要明白凯恩斯模式瓦解之后，效率低下的经济活动在自由化的国际投资市场上施行。改变现存体系并不容易。然而，我们应该摒除效率低下的自由化国际投资体系，在不久的将来建立稳定的体系取而代之。

^② Ibid., p.155.

^③ Ibid., p.158.