



央视经济频道特别授权出版

直击华尔街风暴

广天响石 编著

解读华尔街金融危机与中国经济走向

华尔街金融危机震惊全球

世界经济形势扑朔迷离

各国政要 专家学者 社会名流众说纷纭

央视特别节目《直击华尔街风暴》扣人心弦

←1-9 ST

WALL

中国纺织出版社





央视经济频道特别授权出版

直击华尔街风暴

央视特别节目《直击华尔街风暴》扣人心弦

解读华尔街金融危机与中国经济走向

华尔街金融危机震惊全球

世界经济形势扑朔迷离

各国政要 专家学者 社会名流众说纷纭

广天响石 编著



中国纺织出版社

内 容 提 要

2007年夏天爆发的美国次贷危机,经过一年多的震荡起伏、磕碰逡巡,终于燃尽了引信,在2008年9月15日点燃了华尔街风暴:雷曼兄弟申请破产保护、美林证券被美国银行收购、最大保险集团美国国际集团(AIG)陷入财政危机,这仅仅是黑色的开始……华尔街持续不断倾泻的股指迅速感染全球:欧洲、亚洲、南美股市随即持续下降——冰岛宣布放弃货币克朗的固定汇率,巴基斯坦卢比贬值21%,通货膨胀达到25%……

华尔街风暴,撼动全球!

对于这场金融风暴,CCTV-2经济频道迅速出击,重兵制作的《直击华尔街风暴》直播特别节目,全方位记录风暴所及的每个值得关注的事件、场景和人物;荟萃国内外经济界、金融界数十位一流的专家;第一时间向观众展现最快、最新资讯报道,并提供一流的见识和判断。

本书不仅撷取了央视节目内容的精华,还链接了更多的背景资料,以便于读者更细致了解、体味这场危机的方方面面。

图书在版编目(CIP)数据

直击华尔街风暴/广天响石编著. —北京:中国纺织出版社, 2008.11

ISBN 978-7-5064-4885-7

I. 直… II. 广… III. 金融危机—研究—美国 IV. F837.125.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第162729号

策划编辑:李秀英

责任编辑:姜冰

责任印制:陈涛

中国纺织出版社出版发行

地址:北京东直门南大街6号 邮政编码:100027

邮购电话:010—64168110 传真:010—64168231

<http://www.c-textilep.com>

E-mail:faxing@c-textilep.com

北京中印联印务有限公司印刷 各地新华书店经销

2008年11月第1版第1次印刷

开本:710×1000 1/16 印张:15

字数:254千字 定价:39.80元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社市场营销部调换

风暴中的瞭望者

华尔街，纽约曼哈顿的一条最牛的街，全世界的财富招牌。应该说，这条街已不属于曼哈顿，或者纽约，它是美国甚至全球经济的心脏。2008年的秋天，仿佛一夜之间，乍起的风暴席卷了整条街。曾经笑傲全球资本市场的金融巨鳄失去了往日的荣耀，贝尔斯登、房地美、房利美、雷曼兄弟、美林、美国国际集团……金融巨头在风暴中一个接一个地倒下。

华尔街风暴，撼动全球！“这是一个世纪才会发生一次的危机”，美联储前主席格林斯潘给了如此痛彻的评价。

华尔街繁荣与毁灭的故事曾多次上演，但这回究竟有什么不同？最黑暗的时期是否已经过去？它对已经沿着全球化航线驶出很远的中国经济会产生什么样的影响？

CCTV2 经济频道迅速出击，以非常方式应对这一非常事件。《直击华尔街风暴》直播特别节目于2008年9月20日起在晚间黄金时间推出，10月11日起在傍晚18点档再增加一小时直播。与此同时，《第一时间》、《全球资讯榜》、《对话》、《中国财经报道》等栏目也以各具特色的方式聚焦这场金融风暴。以一个频道的力量，持续数十天、每天数小时的直播节目以全天候、全方位跟踪报道同一个经济题材，这在经济频道的历史上还没有过。

《直击华尔街风暴》特别节目对这场风暴适时跟踪，全方位记录了风暴所及的每一个值得关注的事件、场景和人物。不仅如此，它还荟萃了国内外经济界、金融界数十位一流的专家，调度了中央电视台几乎所有的驻外记者，我们的主持人芮成钢、马洪涛对他们随时采访，为观众及时提供了有关这场金融危机的最新新闻，展示了专家学者们一流的见识和判断。这些新闻、观点，不仅是一种资讯的传播，还有一种方法和能力的传授，观众能藉由节目

提高对经济大势的把握能力，洞悉经济运转的秘密。

媒体是船头瞭望者。当百年一遇的风暴让所有人都张惶失措时，CCTV2经济频道仍然能够坚守船头，除了责任感外，还有迎击风暴的专业能力。

从2006年起，经济频道就以强化“做有用的节目”和“做有思想的节目”作为专业频道建设的切入口，一直活跃在经济领域主流报道的锋线上。从2006年的《大国崛起》、《跨国风云》和“入世5周年”大型直播活动，2007年的《相信中国制造》系列、《复兴之路》到2008年的《经济热点面对面》、《开学第一课》，这些林林总总的节目，不仅代表着经济频道人的激情和付出，更体现的是经济频道一直以来的专业追求和媒体责任。

金融风暴挑战全球经济，也挑战经济媒体。经济频道将应对这次挑战的答卷汇集成眼前这本书，既是我们对读者的一份奉献，也是为经济频道留下一个成长的足迹。与电视节目不同的是，《直击华尔街风暴》图书不仅汲取了电视节目内容的精华，还链接了更多的背景资料，以便读者更细致了解、体味这场危机的方方面面。

华尔街风暴仍未平息，仍在牵动着全世界的痛。在风暴中，经济频道将继续前行。

郭振玺

中央电视台经济频道总监

2700
2600
2500
2400
2300
2200
2100

Sep

Oct

Nov

Dec

Jan

Selected Index Rates for ARMs over an 11-Year Period

Year London Interbank
Offered Rate (LIBOR)

100-Day
Eurodollar Index

9

ST



目 录

CONTENTS

直击华尔街风暴

郭振玺序：风暴中的瞭望者

第一章 华尔街惊天大变局

- 1 【节目回放】罗奇：现在宣布华尔街死亡有点为时过早
- 2 【节目回放】美国又有两大银行陷入泥潭
- 3 【相关链接】华盛顿互惠银行：金融危机的新祭品
- 5 【深度分析】美国金融风暴轨迹探秘
- 5 ■ 华尔街六日惊雷
- 9 ■ 华尔街经历最恐慌时刻
- 12 ■ 被虚拟货币吹起的疯狂泡沫
- 14 【专家解读】华尔街噩梦
- 14 ■ 阿格塔米尔：最黑暗的时刻已经过去
- 15 ■ 刘二飞：雷曼死亡肌体上还有可用器官
- 17 ■ 成思危：华尔街危机影响中国经济

第二章 帝国的挽歌

- 23 【节目回放】金融风暴“刮”向百姓生活
- 24 【节目回放】华尔街失业人员生计难
- 25 【节目回放】金融风暴重创华尔街
- 25 【节目回放】美国经济衰退迹象初现
- 26 【节目回放】美国 2009 年可能有大批银行破产
- 27 【相关链接】美国实体经济正进一步衰退
- 28 【深度分析】“衰弱巨人综合症”的典型案列
- 29 ■ 偶像的黄昏
- 33 ■ 现身华尔街的“美女”
- 35 ■ 隐藏于水底的三座“冰山”

- 37 【背景资料一】重温不堪回首的 1929 大股灾
41 【背景资料二】20 世纪至今美国经历的 10 次经济危机
44 【专家解读】寅吃卯粮的模式不可继续
44 ■ 7000 亿美元的财政炸弹
49 ■ 金融衍生品的误读
51 ■ 不要把鸡蛋放在一个篮子里

第三章 独立投资银行的末路

- 53 【节目回放】高盛、摩根士丹利变身
54 【相关链接】投资银行盛衰折射美国金融体系演变之路
57 【深度分析】投资银行“神话”终结
57 ■ 投行垂梦
59 ■ 贪婪的产物
61 ■ 华尔街投资银行模式的中国意义
62 【背景资料一】华尔街孤狼：贝尔斯登哀歌
66 【背景资料二】别了！雷曼兄弟
66 ■ 有 19 条命的不死猫
69 ■ 谁谋杀了雷曼兄弟
74 附 1：雷曼兄弟大事记
74 附 2：雷曼末日纪事
75 【专家解读】华尔街投资银行时代终结
75 ■ 曹远征：覆巢之下，安有完卵
77 ■ 左小蕾：中国应防范国际资本大进大出
78 ■ 朱民：监管是科学更是艺术

第四章 狩猎华尔街

- 81 【节目回放】英国巴克莱银行收购雷曼兄弟核心业务

- 82 【节目回放】雷曼兄弟剩余业务遭瓜分
- 82 【节目回放】日本金融业对华尔街第二起收购
- 83 【节目回放】日本金融机构抢滩华尔街
- 84 【节目回放】巴菲特 50 亿美元投资高盛
- 84 【节目回放】摩根大通收购华盛顿互惠银行
- 85 【节目回放】野村两美元接手雷曼兄弟欧洲中东业务
- 86 【节目回放】海外并购：小心正往下掉的刀
- 86 【节目回放】日本最大银行收购大摩股权
- 87 【节目回放】巴菲特全球忙“抄底”
- 87 【相关链接】巴菲特“抄底”路线图
- 88 【深度分析】谁在“抄底”华尔街
- 88 ■ 猎手凶猛
- 90 ■ 日金融集团“轰炸”华尔街
- 93 【背景资料】“抄底”华尔街，中国无须效法日本
- 95 【专家解读】先救火，再抓纵火犯
- 95 ■ 消除美国金融大厦的不良根基
- 99 ■ 救火在先
- 101 ■ 把朽木替换成钢筋混凝土
- 102 ■ 低价买好肉的重大机会

第五章 华尔街金融危机之罪与罚

- 105 【节目回放】谁放出一个失去控制的魔鬼
- 105 【节目回放】各国政要呼吁制订金融危机全球性解决方案
- 106 【深度分析一】金融风暴背后的次贷幽灵
- 106 ■ 次贷：感染全球经济的金融病毒
- 107 ■ 失控的风险控制
- 108 ■ 放任的华尔街

- 109 ■ 次贷危机推倒多米诺骨牌
- 110 ■ 谁制造了金融怪兽
- 112 ■ 幕后“四大元凶”
- 113 【深度分析二】寻找有罪者
- 114 ■ 灾难并没有唯一的有罪者
- 115 ■ 格林斯潘，危机的“罪魁祸首”？
- 119 ■ 美国的赤字是全世界的毒品
- 122 【专家解读】一筐烂苹果引发的风暴
- 122 ■ 李小加：完美制度设计的负面作用
- 125 ■ 蒋睿杰：我们是否已经度过了最黑暗的时期
- 126 ■ 樊纲：烂苹果被多次美化包装

第六章 新自由主义死了

- 131 【节目回放】美政府斥资 7000 亿美元救市
- 131 【节目回放】金融股卖空禁令出台
- 132 【节目回放】稳定金融市场，美欧频出卖空禁令
- 132 【节目回放】萨科齐：全能市场是错误的
- 133 【节目回放】7000 亿美元救市方案通过
- 134 【节目回放】德国实施大规模银行救助行动
- 136 【节目回放】各国金融救援最新行动
- 136 【节目回放】各国出台紧急救市措施
- 138 【相关链接】溯源罗斯福“新政”
- 141 【深度分析】自由主义，还是国家干预
- 141 ■ 国有化风暴横扫欧美
- 144 ■ 市场是个问题，政府是解决之道
- 146 ■ 30 年一轮回，世界向“左”转？
- 148 ■ 警惕“醉汉式”的发展方式

- 150 【背景资料】“两房”国有化风波
- 154 【专家解读】治伤口，还是裹绷带
- 155 ■ 许小年：华尔街的状况很惨烈
- 155 ■ 谢国忠：美国凭什么负更多的债
- 156 ■ 宋鸿兵：救市需要刮骨疗毒

第七章 华尔街痛苦，全球共同品味

- 161 【节目回放】金融动荡可能加剧粮食危机
- 161 【节目回放】德国不景气，欧元区经济难振
- 162 【节目回放】没有一个国家是孤岛
- 163 【节目回放】全球外国直接投资将下降 10%
- 164 【节目回放】汇率或是金融危机向实体经济蔓延的路径
- 164 【节目回放】拯救全球性衰退
- 165 【节目回放】金融危机将影响韩国经济增长
- 166 【节目回放】日本股市创 5 年新低
- 166 【节目回放】9 月全球新股发行创 14 年新低
- 167 【相关链接】国家破产，金融海啸席卷冰岛、巴基斯坦
- 172 【深度分析】金融海啸刺激全球每根神经
- 172 ■ 全球股市一泻千里，遭遇黑色一周
- 174 ■ 华尔街金融危机：点燃了自己，也烧焦了别人
- 179 ■ 风暴席卷全球各行各业
- 183 【背景资料】英国，正走向风暴中心
- 186 【专家解读】世界经济走向何方
- 186 ■ 颠覆以美元为中心的世界货币体系
- 189 ■ 金融是我们发展的短板
- 190 ■ 危机加速世界经济格局演变

193 ■ 保持可持续的增长速度

第八章 华尔街危机中国的救赎

- 195 【节目回放】建行等7家银行公布持有雷曼兄弟债券
- 196 【节目回放】华安承诺将华安国际配置基金本金偿还投资人
- 196 【节目回放】次贷危机殃及中国出口
- 197 【节目回放】吴晓灵：后怕而不可怕
- 199 【节目回放】温总理：信心比黄金和货币还要贵重
- 200 【相关链接】中国出口告急
- 201 【深度分析】华尔街危机中的中国角色
- 202 ■ 世界厚望中国援手
- 203 ■ 中国无法也不能当“救世主”
- 206 ■ 转型契机
- 209 ■ 危机是一本很好的教科书
- 211 【专家解读】危机也是机遇
- 211 ■ 胡祖六：我们不要重蹈他们的覆辙
- 216 ■ 蔡洪平：在危难中崛起
- 217 ■ 夏斌：必须改变出口主导型经济增长模式

芮成钢：贪婪与恐惧的洗礼

第一章 华尔街惊天大变局

2008年9月15日~20日短短的6天,无疑是震撼世界的一周。近200年来逐渐形成的华尔街金融版图,正遭遇“地毯式”的剧变。破产和另类并购是本周华尔街的关键词。有着158年辉煌历史的雷曼兄弟公司轰然倒下,美林集团易主美国银行,摩根士丹利也传寻求合并,保险巨头美国国际集团(AIG)终获政府援手,美国最大的储蓄银行——华盛顿互惠银行也在为避免破产苦寻买主……还有更多“涉雷”、“涉贷”的坏消息在路上。曾经春风得意,制造着财富繁荣和资本神话的华尔街金融机构,如今又向全球输出着恐慌。

格林斯潘称,“这是百年一遇的危机”。而在此前百年间最严重的一次危机中,时任美国总统的罗斯福曾说:“我们最大的恐惧就是恐惧本身。”

【节目回放】罗奇：现在宣布华尔街死亡有点为时过早

(CCTV2: 9月26日《直击华尔街风暴》特别节目)

达沃斯论坛素有全球经济“风向标”之称。9月27日,“2008夏季达沃斯论坛”就要在天津开幕了。前来参加论坛的摩根士丹利亚洲主席史蒂芬·罗奇接受了我国经济频道记者的专访,他认为目前宣布华尔街的死亡有点为时过早。

针对美财政部提出的7000亿美元一揽子救市计划,罗奇说:“我认为这是一个很好的救市计划,它不但很大,而且直入危机根源,也就是华尔街这些有问题的资产,它们直接影响到华尔街金融机构的经营诚信。我希望美国国会成员可以将他们不同的政治目的暂时放下,使这个计划得以顺利通过。”

记者:您觉得我们是已经看到了这个危机的高潮呢,还是更糟糕的时候还没有到来?

罗奇:如果金融危机的后续影响继续下去,将持续至少一年到一年半的时间。但是如果华盛顿通过这个大而全的救市计划,华尔街的问题资产将得到解决,那么最危险的时候已经过去了。

美国金融危机已经引发跨国的金融重组,过去曾挣扎在不良债权中的日本金融

机构，纷纷“改头换面”成为了救助者。最近，日本最大的证券公司——野村控股宣布将收购雷曼兄弟的亚太资产，包括在日本、中国、印度和澳大利亚的投资银行，保留雷曼兄弟在这些地区的所有 3000 名员工。同时，日本最大的银行集团，三菱日联金融集团也宣布，出资收购美国第二大证券公司——摩根士丹利 20% 的普通股。

罗奇：这是一个很受欢迎的战略联盟，因为摩根士丹利正从一个独立的投资银行经营模式转向商业银行经营模式。但是我们的公司文化，对我们全球各地的顾客提供的服务是不会改变的。

记者：您认为现在全球的金融市场中心是不是从美国和欧洲向像日本这样的远东地区转移？

罗奇：我认为现在宣布华尔街和伦敦金融中心的死亡、亚洲金融中心时代的到来，还有点为时过早。华尔街有一套很能适应各种变化的运作模式，现在突然断定全球金融权力大摆钟突然从世界的一端摆向另一端，这是非常幼稚的想法。

【节目回放】美国又有两大银行陷入泥潭

（CCTV2：9月27日《直击华尔街风暴》特别节目）

在美国政府金融援助计划受阻以及美国最大储蓄银行——华盛顿互惠银行倒闭的重创下，9月26日，美国另外两家银行——美联银行和美国国民城市银行也受到拖累，两家银行股价重挫 25% 以上。

美国第四大银行——美联银行股价 9 月 26 号当天暴跌 27%，终盘报收于每股 10 美元。美国国民城市银行股价也重挫 25.6%，终盘跌至每股 3.71 美元。目前，尽管美联银行和国民城市银行仍有一部分赢利业务，但投资者更多关注的还是两家银行在住房抵押贷款相关业务上的漏洞。对于美联银行，投资者最担心的是其总值约 1220 亿美元的可调整利率住房抵押贷款。该银行首席执行官罗伯特·斯蒂尔形容这部分贷款十分棘手。8 月初，美联银行向美国证交会提交的文件显示，由于房地产市场持续恶化，美联银行已将第二季度的亏损额调高至 91.1 亿美元。而据《华尔街日报》近日报道，美联银行正在与花旗、西班牙国际银行和富国银行就合并事宜进行初步洽谈。与此同时，美国国民城市银行则正在尽力缩减其次贷、住房建设贷款等相关贷款组合的规模。目前，这部分贷款约占该银行贷款总额的 15%。此前，受次贷危机影响，美国国民城市银行已宣布了裁员计划。

【相关链接】华盛顿互惠银行：金融危机的新祭品

美国联邦储蓄保险公司于2008年9月25日宣布，摩根大通公司以19亿美元收购美国最大的储蓄银行——华盛顿互惠银行（华互银行）的部分资产，这也是美国历史上最大的一宗银行破产案，是美国金融企业在次贷风暴中倒下的新祭品。

华互银行在这次次贷风暴中损失严重。根据该银行公布的数据显示，在截至6月30日的9个月中，该银行累计损失63亿美元，并预计截至2011年将蒙受190亿美元的抵押贷款损失。但有分析师称，损失可能高达300亿美元。9月24日，标准普尔降低了华互银行的信用级别。25日交易的时候，华互银行的股价暴跌52%，从3.49美元跌至1.69美元收盘。本年度，该银行的股价已经从最高点跌去了95%。

9月25日晚上收盘以后，华互银行被美国储蓄机构监理局命令停业，由美国联邦储蓄保险公司负责接管。美国联邦储蓄保险公司表示，华互银行自9月15日以来存款外流达167亿美元，“华互银行流动性不足，无法满足公司债务的支付要求，因而该行不能安全、稳定地进行业务”。

在美国联邦储蓄保险机构安排下，摩根大通以19亿美元收购华互银行大部分资产，包括存款，但不承担债务工具，且并不影响其约452亿美元的存款保险基金。

美国联邦储蓄保险公司在声明中说，摩根大通公司收购华互银行的存款业务和分支机构，对华互银行的所有储户及其他客户都不会造成任何影响，华互银行9月26日一早将照常营业。摩根大通公司发表声明说，该公司计划将华互银行的贷款组合减记大约310亿美元。通过收购，该公司将获得华互银行分布在美国23个州的5400家分支机构。

在摩根大通收购华互银行的消息浮出水面之后，华互银行股价在开盘后交易中又挫跌1.24美元，至0.45美元；摩根大通则上扬1.04美元，报44.50美元。

摩根大通收购一个“烂摊子”以后，股价还有所表现，主要是因为其首席执行官詹姆·迪蒙(Jamie Dimon)给市场放出了一些好消息。

其一，在与分析师的电话会议中，摩根大通称这宗交易将立即推动获利增长，且每年可节约成本15亿美元，其中包括合并后关闭两家公司不到10%的分支机构带来的成本节省。

其二，华互银行总部位于美国西部的华盛顿州，在西部地区的业务网络非常广泛，而且拥有良好的客户基础。通过接手华互银行遍布全美的诸多分支机构，实现

了其首席执行官迪蒙长期以来希望摩根大通进军美国西部零售银行领域的目标。

同时，迪蒙也宣布摩根大通计划发行 80 亿美元股票。

这是摩根大通公司半年来第二次购买深受次贷危机困扰的金融机构。2008 年 3 月，该公司收购了美国第五大投资银行贝尔斯登。摩根大通收购贝尔斯登的交易价格是 140 亿美元，此外，还在交易前出资 9 亿美元买入贝尔斯登的股票。

摩根大通目前是美国第二大银行，仅次于美国银行，后者最近接手了美林集团。摩根大通截至 2008 年 6 月的资产和储蓄额分别为 1.78 万亿美元和 7229 亿美元，旗下拥有 3157 家分支机构。

百年银行最终依旧难逃倒闭命运，让很多美国人，尤其是西雅图的市民唏嘘不已。因为这家银行的成立和发展，几乎和西雅图城市发展息息相关。

该银行的前身设立于 1889 年。而 1889 年的西雅图，曾遭遇一场灭城之灾的大火。现在的西雅图市，是在旧城的基础上重新修建的。而华互银行，给了灾后的西雅图居民很多金融支持，帮助了这个城市的重建。

在其网站所提供的资料上，该银行宣称“目的是为股东提供一个安全而有利可图的投资和借贷渠道”。不过华互银行在佛罗里达州和加利福尼亚州都有较多业务，而这两个州受到楼市危机打击最重。因此在被联邦存款保险公司接管以前，华互银行已经不堪承受惨重的抵押贷款损失，曾委托高盛集团及摩根士丹利为其寻找买家，美国政府也竭力撮合。曾经的潜在买家包括花旗集团、汇丰控股、摩根大通以及富国银行等。但是由于金融危机日益惨烈，一些昔日有意向的买主自身也备受煎熬，不得不退出了竞购。最后，摩根大通留下了。

分析师认为，华互银行最终被摩根大通收购，虽然消除了单一事件的不确定性，但是这家百年银行的倒闭，再次提醒人们事态的严重性。

它的倒闭成为美国有史以来最大的一桩银行倒闭案。此前全美最大的银行倒闭案为 1984 年的伊利诺伊州大陆国民银行 (Continental Illinois National Bank & Trust) 倒闭，该行当时拥有 400 亿美元的资产。

从贝尔斯登被收购，美国政府接管抵押贷款巨头房利美和房地美，保险商美国国际集团获得政府 850 亿美元贷款，到雷曼兄弟申请破产以及美国银行收购美林……这场风暴的每一波，都一度让市场认为最糟糕的情况已经出现。但是今天，美国这家最大存款机构的倒下，说明从次贷开始的金融风暴已经从投资银行蔓延到储蓄性银行，非但没有结束，甚至更加激烈。