

继畅销书《新货币战争》之后的又一扛鼎力作

金融风暴 下的 2009

全球经济将路向何方

唐风◎编著

直击全球金融危机
聚焦中国如何全力应对
详解2009全球经济发展趋势

中国商业出版社

金融危机下的 2009

编著：唐 风

中国商业出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融危机下的 2009/唐风著. —北京:中国商业出版社,
2008. 12

ISBN 978 - 7 - 5044 - 6327 - 2

I. 金… II. 唐… III. 世界经济—经济发展—研究—
2009 IV. F113. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 198115 号

责任编辑:武文胜

中国商业出版社出版

(100053 北京广安门内报国寺 1 号)

新华书店总店北京发行所经销

北京洲际印刷有限责任公司

* * * *

787×1092 毫米 16 开 15 印张 200 千字

2009 年 1 月第 1 版 2009 年 1 月第 1 次印刷

定价:29.80 元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

前言

2008 年的一场全球金融危机,给每个国家甚至每个人的心头,都笼罩上了一层阴影,我们不得不小心翼翼地捂紧钱包,惴惴不安地度过 2008 年,迎来 2009 年。

由次贷危机引发的美国“百年一遇”的金融危机瞬间席卷全球,一时间,各国都在忙于防止这场金融危机演变为全面的经济危机。

2008 年 9 月 24 日晚,美国总统布什在他的救市演讲中说:“本次危机将可能与 1929 年的全球大危机相似。”在这场金融危机中,美国五大投行中三家葬身次贷,两家转型为银行控股公司,美国金融商业模式已被击垮。而这场金融危机的破坏性到底有多大,还将击中哪些要害问题,这一切都还在变化传导中。

为了应对这场金融危机,布什政府可谓使出了浑身解数:救市资金的实际金额,已经从最初的 7000 亿美元扩大到现在的 8500 亿美元。尽管如此,这场风暴仍不可阻挡地向欧洲大陆、甚至更远的地方席卷。救市的风潮,也被逐渐加上了“全球化”的背景。例如,冰岛请求贷款救援、巴西央行频繁出台救市措施、法国建立“战略投资基金”、德国“两手抓”确保银行体系安全、韩国千亿救市,为银行外债提供担保等……虽然金融市场急剧动荡导致各国政府联手救市,但不少分析机构和人士指出,此次金融危机未显示出结束迹象,全球经济和金融市场可能要经受更多冲击,并且这场危机还逐渐影响到各个国家的实体经济。

在金融危机的袭击下,全球经济衰退的势头不断蔓延。金融专家估测称,在 2008 年,全球的国内生产总值可能出现 20 年来第一次负增长,

21 世纪第一次世界性经济衰退正式降临。

据统计,在 2008 年,除了美国经济在衰退边缘徘徊以外,作为欧洲经济实力最强的德国,也陷入了经济衰退的局面。

2008 年 11 月 17 日,《金融时报》报道,随着第三季度经济活动以超出预期的速度收缩,德国正式陷入衰退,加剧了人们对欧洲大陆经济低迷程度以及持续时间的担忧。

德国统计机构报告称,欧洲最大经济体——德国的国内生产总值(GDP)在第三季度下降 0.5%,和上一季度下降 0.4% 相比,有所扩大。作为发达国家的英国也没有逃脱经济衰退的命运。据英国官方公布的数据显示,2008 年,英国经济十六年来首次出现负增长,已处于衰退边缘。

除了欧美经济衰退外,亚洲经济也不乐观。2008 年 11 月 18 日,路透社指出,根据最广泛使用的经济衰退定义,即经济连续两季萎缩,日本经济 7~9 月萎缩 0.1%,证实了继欧元区陷入衰退后,又一主要经济体受到全球金融危机的戕害。而拉丁美洲各国的情况更糟。

2008 年 10 月 30 日,世行官员达布在接受拉美媒体采访时说,拉美各国“感染金融危机的症状”因其经济基础、金融机制、债务水平、财政盈余、贸易结构和出口市场等不同而各异。

他说,美国经济不景气造成的侨汇减少已在墨西哥、萨尔瓦多和危地马拉等拉美国家初露端倪。据国际机构预测,墨西哥今年 8 月份侨汇额骤减了 12.2%,为 1995 年以来的最大单月降幅,而墨西哥全年侨汇额将减少 3.5%;另外,将有 200 万至 300 万侨民因美国公司大量裁员而回墨西哥寻找就业机会,这势必给墨西哥就业市场带来沉重负担。

而智利、秘鲁、厄瓜多尔、委内瑞拉、阿根廷和巴西等国依赖原材料出口支撑经济发展,如今因国际原材料价格跌势不止,这些国家的财政收入势必锐减。巴西、哥伦比亚和墨西哥等国则饱受本币贬值、资金逃逸和股市震荡之苦。

这场金融危机也引起了世界各国的反思,多数金融专家认为,一个新的全球金融秩序,是终结这场危机,或者说将世界各国带出金融市场低谷的长远之计。而面对如此严重的金融危机,如今,谁也说不清,这场“飓

风”究竟会持续多久？能绝处逃生，是每个金融大亨们所希望的，却不是每个人都能做到的。

回望2008年，由美国次贷危机引发的这场全球金融动荡，已使美国的金融体系就像一位重症监护的病人，他的身体虽然在努力地抵御着不断扩散的疾病，但疾病已经超越了医生救治的程度，尽管医生们正在尝试着运用各种方法进行抢救，但收效甚微。

这场金融危机到底何时才能结束，世界各国的专家们众说纷纭，有的人看好2009年晚些时候，有的人预测要3到5年，更有的人甚至预测这场危机的后遗症可能要长达30年！由于说这些话的人都是全球知名经济领域的专家，且都有一大堆充分的证据和理由，这无疑让人们对未来充满了担忧。

在这场危机中，中国的经济没有置身事外，也受到了很大的冲击。楼市持续低迷，股市一蹶不振，沿海中小企业有的一夜之间突然蒸发，有的已经到了破产的边缘……为了应对这场金融危机，国务院总理温家宝提出了六字方针：“信心、责任、合作。”这六字方针无疑是一剂良药，但怎样提升国人的信心，还有一段很长的路要走。

2009年，全球经济路向何方？中国的经济又将走向何方？这场危机到底何时结束？这无疑是每个人都关心的焦点问题。本书放眼世界，聚焦中国，通过对这场危机全景式的扫描，重点就此类诸多问题给你详细分析解读，帮您找到一个合理的答案。

目 录

第一章 血雨腥风

——岌岌可危的华尔街

1. 百年一遇的美国金融危机 1
2. 别了投行——雷曼破产,美林贱卖 6
3. 谁是华尔街的罪魁祸首 10
4. “减员风暴”席卷华尔街 14
5. 华尔街会不会终结“美国时代” 17

第二章 疾风骤雨

——一场突如其来的全球金融“大风暴”

1. 全球经济衰退的势头不断蔓延 21
2. 英国经济出现负增长 25
3. 风雨飘摇的越南盾 28
4. 冰岛为何第一个倒下 32
5. 金融危机阴影萦绕韩国 36
6. 阿根廷金融市场动荡加剧 40
7. 印度经济神话破灭 44

8. 次贷第三冲击波隐现	47
9. 巴基斯坦四处筹“金”应对危机	49
10. 俄罗斯用石油换取中国美元的支持	53

第三章 危机四伏

——各国“疲”于救市

1. 冰岛——请求贷款救援	58
2. 巴西——央行频繁出台救市措施	61
3. 美国——7000 亿美元救市,是福还是祸	65
4. 法国——建立“战略投资基金”	69
5. 英国——5000 亿英镑救市	72
6. 德国——“两手抓”确保银行体系安全	76
7. 俄罗斯——央行注资救市	79
8. 西班牙——设立 500 亿欧元救市基金	83
9. 日本——央行不抛股,力争注资地方银行	86
10. 韩国——千亿救市,为银行外债提供担保	90
11. 荷兰——向国际集团注资 100 亿欧元	94
12. 乌克兰——削减行政开支,限制个人外汇汇款	97
13. 埃及——采取一揽子紧急措施	100

第四章 暴风骤雨

——中国经济遭受的冲击有多大

1. 楼市寒冰难融	103
2. 中国最大本土体育零售商夭折	108

3. 东莞 1800 家玩具商面临生死劫	111
4. 香港两大零售连锁企业因金融风暴关门	115
5. 企业欠薪,政府垫付数千万	119
6. 呆账上升,信用卡成为中国的新风险	122
7. 中国港口业将遇十年低谷	126
8. 雷曼破产,中国“涉雷”企业殃及不小	131
9. 中国外汇储备面临双重风险	135
10. 全球金融震荡使中国出口压力增大	139
11. 经济放缓,2009 年不容乐观	143

第五章 直面“风暴”

——中国经济何去何从

1. 美国监管模式出纰漏,给了我们一个怎样的启示	146
2. 金融海啸,中国能否转“危”为“机”	151
3. 未来两年中国经济将同步放缓	156
4. 中国制造业或许迎来参与全球化最好时机	159
5. 金融风暴钢铁业:整合重组好时机	163
6. 对工业经济走势不应悲观	167
7. 千方百计预防金融危机影响实体经济	172
8. 金融危机中的中国真能抄底华尔街吗	176
9. 拉动内需,基础建设成主力	180

第六章 风雨飘摇

——全球经济将路向何方

1. 金融危机暴露体制缺陷,将催生国际经济金融新秩序	185
2. 危机远未见底,发达国家衰退成定局	189
3. 中俄等“金砖四国”仍将成为世界经济的引擎	193
4. 未来全球经济萧条很可能不是通胀而是通缩	196
5. 谁是华尔街冲击波后的投行业主力军	200
6. 中国真能成为全球救市的希望吗	205
7. 亚欧首脑峰会传达了哪些讯息	209
8. 金融危机是否会改变世界货币体系	214
9. 西方各国竞相“国有化”银行	217
10. 金融风暴难撼北欧高福利模式	221
11. 巨额债务消失,美国是金融危机的受益者	223
12. 这场金融危机“缓过劲”来要几年	227

第一章

血雨腥风

——岌岌可危的华尔街

1. 百年一遇的美国金融危机

2008年，一场百年一遇的金融风暴不仅疯狂地席卷了美国，而且也迅速波及全球。在金融风暴的影响下，全球股市暴跌，百年投行一家接一家倒下，为了控制这种局面，各国政府纷纷采取救市措施，一场世界金融保卫战拉开帷幕。

2008年9月15日，是一个令美国人刻骨铭心的日子。继“两房”被美国政府接管后，美国第四大投行雷曼兄弟倒闭；同日，美林证券被美国银行收购。与此同时，美国其他著名金融机构如高盛、大摩、华盛顿互惠银行和国际集团等也都摇摇欲坠，美国次贷危机进入了全面深层次的大爆发阶段。这一天标志着美国及全球金融风暴进入了一个新的阶段。

据有关金融专家预测，这场危机引发经济衰退的可能性正在增大，它将持续成为一股“腐蚀性”力量，直至美国房地产价格稳定下来，此外，危机还将诱发全球一系列经济动荡。

在金融危机面前，美国人受影响最大，他们再也没有以前那么“神气”了，多数人不得不减少了奢侈消费，掂量着手里的钱过日子。

消费者的消费指数直线下降，致使商场门庭冷落，餐厅车马稀少，民航乘客锐减，车行无所事事……总之，金融危机开始影响实体经济的各个层面，随着消费者逐渐习惯勒紧腰带过日子，美国经济的最大驱动力——消费可能迎来 20 多年下滑幅度最大的一个时期，更令美国人颇感郁闷的是，信用卡公司也在这时候开始降低信用额。而由于“量入为出”的传统观念影响，多数华人在这次危机中未受到太大冲击。这种消费观念受到一些美国人的认同，被认为是渡过难关的最实际的办法。

美国汽车销售商 2008 年 9 月份不得不面对 15 年来最糟糕的销售纪录；美国航空公司的国内航班 9 月份航程减少 11.7%；“赌城”拉斯维加斯的豪华酒店和赌桌前的顾客在持续减少；市郊的大型购物中心车辆也日益稀少……

“最近一些日子，客流量骤减，销售额几乎为零。”拉斯维加斯一家高档家具和艺术品店老板吉尔·科隆说，过去 5 个月，他已经裁减 5 名销售人员，现在只剩下 3 名。

与此同时，零售业也感受到阵阵寒意。由于销售前景不好的预期，一些零售商店撤回了向华尔街提供的盈利预期报告。

平时大手大脚的一些消费者也开始量入为出。现年 23 岁的妮科尔·贝德索尔是芝加哥市一家美容院的经理，以前每周至少光顾一次烧烤餐厅，但现在只能去相对便宜的休闲餐馆打打牙祭，且每月也就两次。得克萨斯州达拉斯市的伊冯娜·沃恩是一名销售助理，平时嗜好吸烟。她说，自己抽的烟已经从高档烟“降级”为便宜烟，

“能省就省吧”。

面对房地产价值急降、经济疲软和就业市场低迷，美国消费者正越来越多地从信用卡里提取现金使用，同时拖欠债务的情况也不断上升。为避免在周转性信贷上陷入次级住房抵押贷款危机那样的泥潭，信用卡发卡商和各银行都开始降低普通消费者的信用额度、提高利率、限制信用卡的刷卡次数。

美国主要信用卡发卡商美国运通公司6月25日就警告说，越来越多的持卡者开始拖欠还款，华尔街随后预计运通公司将调低今年（2008）的收入预期。美国银行家协会发言人约翰·霍尔说，在目前的经济金融环境下，信用卡发卡商的谨慎是“必须要采取的措施”。

根据《美国精神病学杂志》刊登的一份研究报告，大约5.8%的美国人属于冲动型消费者。而且，大部分冲动型消费者是年收入5万美元以下的中低收入者，他们的信用卡欠债太多，清偿困难。正是因为冲动型消费者会把信用卡额度当作自己收入的一部分，因此发卡商降低额度反而可能让这些消费者获益。专家们说，经济环境不好有时非但不能遏制冲动消费，反而可能导致这种消费增加，因为人们可以从购物中获得满足感。但当他们发现信用卡额度不够时，就只能作罢。

对于美国金融危机爆发的原因，多数专家认为，华尔街对金融衍生产品的“滥用”和对次贷危机的估计不足是危机爆发的导火素。

事实上，早在2007年4月，美国第二大次级房贷公司——新世纪金融公司的破产就暴露了次级抵押债券的风险。从2007年8月开始，美联储作出反应，向金融体系注入流动性资金以增加市场信心，美国股市也得以在高位维持，形势看来似乎不是很坏。然而，2008年8月，美国房贷两大巨头——房利美和房地美股价暴跌，持有“两房”债券的金融机构大面积亏损，美国财政部和美联储被迫接管“两房”，以表明政府应对危机的决心。但接踵而来的是：总资产高达1.5万亿美元的世界两大顶级投行雷曼兄弟和美林相继爆出问题，

前者被迫申请破产保护，后者被美国银行收购；总资产高达1万亿美元的全球最大保险商美国国际集团（AIG）也难以继，美国政府在接管AIG以稳定市场的同时却对其他金融机构“爱莫能助”，于是一些金融机构也纷纷陷入了困境当中。

突如其来的“寒流”，使得世界各国都为美国金融危机而震惊。为了避免全球金融市场出现系统性风险，各国央行纷纷向金融系统注资，各国政要也先后出面讲话稳定局面。一切迹象显示，这场金融动荡可能迫使各国央行改变此前趋紧的货币政策。

美国联邦储备委员会前主席艾伦·格林斯潘则认为，美国正陷入“百年一遇”的金融危机中，正在诱发全球一系列的经济动荡。

他在接受美国全国广播公司采访时说，这是他职业生涯中所见最严重的一次金融危机，可能仍将持续相当长的时间，并继续影响美国房地产价格。格林斯潘认为，这场危机将持续成为一股“腐蚀性”力量，直至美国房地产价格稳定下来，并预测美国房价到2009年下半年才能稳定下来。他还表示，美国政府不应试图保护每一个金融机构。当被问及美国躲过经济衰退的几率能否超过5成时，格林斯潘回答说，这一几率小于50%。“我不相信，一场百年一遇的金融危机不对实体经济造成重创，我认为这正在发生。”他说。格林斯潘还预测，将有更多大型金融机构在这场危机中倒下。

这位因金融危机而饱受质疑和批评的美国“神话”，所预测的精确度能有几成，尚需观察。但不容置疑的是，美国金融危机使国际金融市场发生了深刻变化。金融资产整体下挫，投资者越来越趋向保守。香港金融管理局总裁任志刚表示：“最终大家可能会发觉有需要回到基本上去，再次认清资金融通的根本目的，而负责保障公众利益的监管机构也要意识到，最简单的方法长远来说可能更具成本效益。”任总裁这番话的潜台词是，我们不要上华尔街复杂到无人能懂的金融衍生品的当，金融市场的基本功能是融通资金，而不是让贪婪者获得暴利。

投资者开始自我保护，他们手握现金，投资最保守的资产，以求度过严冬：各个市场的投资者均缩减杠杆头寸，转投向现金和国债等安全资产。这再一次警醒我们，金融衍生品应该有明确的疆界，同时，我们也应该看到，金融市场已经趋向保守，并将直至安然度过本轮由次贷引发的经济下行周期，全球金融市场才会重新掉头向上。

那些曾经信奉美式金融创新制度的国家，会因此变得更加谨慎，他们原本就不信任难以掌控的复杂的金融体系，次金融危机将使他们看到失去监管的金融市场的破坏力，各国主权投资基金与金融创新会更加谨慎。

但是，可以相信，这次危机将使美国走向更加严格的监管之路，而不是等金融系统出了问题再出手相救的被动行为。可能的监管手段包括：收紧资本金要求；对金融机构的表外资产有更透明的要求；评级机构的失信评级将受到管制；对造假者的处罚会更严厉；谨慎对待金融市场中的政府信用担保。

专家认为，金融危机是美式金融资本主义的刮骨疗毒过程，就像1929年大萧条催生了罗斯福新政，安然、世通破产催生了萨班斯法一样，这次金融危机会催生新的管制手段、新的金融产品。

总之，从总体上看，这次美国金融危机呈现出两个显著特点：一是国内投行的证券业务、商业银行的信贷业务和保险公司的保险业务相互交织、风险交叉传递，一旦第一块骨牌倒下，就会不断出现逐级放大的连锁危机；第二，由于各国金融的不断开放，美国把大量的房地产抵押债券出售给了其他国家，所以此次金融危机对全球的资本市场造成了强烈的冲击。

2. 别了投行——雷曼破产，美林贱卖

2008年9月15日，在寻找买家未果后，曾为美国第四大投资银行的雷曼兄弟公司发表声明说，公司将于当日递交破产保护申请。

根据声明，将于15日上午向纽约南区的美国联邦破产法庭递交破产保护申请的将是雷曼兄弟控股公司，而不包括旗下金融企业、雷曼兄弟资产管理公司、经营资产管理和投资咨询的纽伯格·伯曼公司等子公司，这些公司都将继续营业，不受破产重组影响。

这一艰难的决定，是雷曼兄弟公司董事会在14日因英国第三大银行巴克莱银行在美国政府拒绝提供财政担保，决定退出拯救雷曼兄弟公司的行动后做出的。

在政府拒绝救命、收购退路全断之后，雷曼兄弟公司最终决定，根据美国破产法案第11章申请破产保护。一旦申请得到批准，雷曼兄弟控股公司将在破产法庭监督下走上重组之路。这也将是垃圾债券专门公司德崇证券商品公司1990年破产之后美国金融界最大的一宗破产案。

拥有158年历史的雷曼兄弟公司在美国抵押贷款债券业务上连续40年独占鳌头。申请破产保护的消息15日凌晨一经宣布，标准普尔500种股票指数期货立刻下挫3.6%，预示着当天上午的美股面临大跌。

雷曼兄弟破产事件在全球也掀起了一轮新的金融风暴，众多人士也纷纷猜测破产的原因。拥有百年历史的雷曼兄弟是怎样走向破产之路的呢？这一时成为人们关注的焦点。

雷曼兄弟当初切入金融业，靠的是债券业务。100年后的雷曼兄弟仍然继承了当初的业务优势，固定收益部门一直是雷曼兄弟引以

为豪的强势部门。

雷曼曾经在世贸中心北楼拥有多达三层的办公室，不可避免地在 911 事件中遭遇重创。CEO 富尔德成功领导雷曼兄弟走出危机，使他在雷曼兄弟员工中拥有很高的威信。也正是这种威信，当他提出激进的高杠杆经营策略时，没有人提出反对意见。雷曼兄弟的员工和管理层似乎认为，连 911 这么大的事雷曼兄弟都能挺过来，很难再遭遇比这更大的危机了。

雷曼兄弟在过去房地产繁荣时期持有很多房贷资产化证券，其中有为数不少的低评级或无评级证券。雷曼兄弟当时认为，自己拥有丰富的处理固定收益证券的经验，又有很强的调整资产负债表的能力，并无太大风险。在 2007 年，伴随雷曼兄弟良好业绩的是 CEO 富尔德高达 2200 万美元的天价奖金。

2008 年一季度的业绩显示，雷曼兄弟在冲减资产后盈利下滑，但并没有出现亏损，这使得投资者甚至强化了对 CEO 富尔德能力的信心。雷曼兄弟趁机发行了 19 亿美元的优先股以改善资产负债结构。

但次贷危机的发展还是让所有人都出乎预料。当雷曼兄弟第二财政季度爆出 28 亿美元的亏损时，整个市场做空焦点再度集中在雷曼兄弟身上。由于次贷相关证券已经乏人问津，自然也就没有市场价格，投行对次贷证券的冲减，也并没能说服投资者。

雷曼兄弟的财务杠杆率长期高达 20 多倍，甚至在 2008 年第一财季末达到了 31.7。这意味着次贷证券损失比率的微小变化，都可能使得净资产出现巨大变化。投资者在担忧未来进一步大幅冲减资产的情况下，对雷曼兄弟的资产负债表不再信任，于是雷曼兄弟的股价跌破了净资产。

雷曼兄弟的应对计划是公布了一项 60 亿美元的新股发行计划，但没有能够成功。雷曼兄弟后来试图出售母公司少数股权或者其 2003 年购入的资产管理部门，也因富尔德要价过高被投资者拒绝，