

一个国家，三亿人口，十万亿负债！

次级房贷，重創全球经济，雷曼风暴，狂卷金融海啸，七千亿美元资金能挽救美国金融体系的崩盘吗？

美国，还能再当全球经济的老大吗？

群雄崛起，新生大国挟势而来，虎视眈眈！欧盟、日本、俄罗斯还是中国？谁将捧获领跑世界的接力棒？

沦陷的美国经济

杨卫隆「香港」

著

大国衰亡

格林斯潘：『美国经济濒临衰退边缘。』

中文繁体版上市即荣登香港财经类畅销书榜榜首，一月内加印8次，香港三联书店等各大书局抢购一空，倍受读者热捧，业内好评如潮。

香港凤凰卫视金牌栏目《时事亮亮点》专题热力推荐。

沦陷的美国经济

杨卫隆〔香港〕著

大国衰落

DOWNFALL OF
THE US ECONOMY



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

大国衰落：沦陷的美国经济/杨卫隆著. —北京：中国
财政经济出版社，2008.11

ISBN 978-7-5095-1044-5

I. 大… II. 杨… III. 经济-研究-美国 IV. F171.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2008)第168715号

责任编辑：张从发 责任校对：颜燕

封面设计：柏拉图 内文设计：黄薇

著作权合同登记号 图字：17-2008-107

原书名：《大国衰落——美利坚合众国清盘前夕》

作者：杨卫隆

本书中文简体版由“香港财经出版社有限公司”授权
“中国财政经济出版社”在中国地区独家出版、发行。

ALL RIGHTS RESERVED

©2008 HONG KONG FINANCIAL PUBLICATION

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻版必究)

社址：北京市海淀区阜成路甲28号 邮政编码：100036

营销中心电话：010-88190406 财经书店电话：027-88071749 88324307

武汉市楚风印刷有限公司印刷 湖北南财文化发展有限公司经销

787×1092毫米 16开 13.5印张 150千字

2008年12月第1版 2008年12月第1次印刷 定价：32.00元

ISBN 978-7-5095-1044-5/F·0872

(图书出现印装问题，本社负责调换)

本社质量投诉电话：010-88190744

大国衰落

致内地读者

——写在美国新总统奥巴马当选之时

能够在中国内地出版这本以美国衰落为主题的书，笔者感到非常荣幸。世界各国对美国制度的盲目迷信，令美国有机会以发债作为创造财富的手段。银行滥发信贷，房贷机构胡乱借钱给没有钱还的人。跟着，美国的金融机构将这些“烂债”包装成各式各样的证券和债券，又得到美国的评级机构评定为顶级的 AAA 级证券。美国的投资银行和保险公司争相承保这些“烂债”的断供责任，发行千奇百怪的衍生工具。外国投资者单凭美国机构的评级和承诺就买入以万亿美元计的美国证券和债券。

这些证券和债券出现问题，引发了全球性金融海啸。来势汹汹的金融海啸令美国的 5 大著名投资银行相继垮下来，全球最大的保险商美国保险集团和总营业额 5 万多亿美元的房利美和房地美都要美国政府注资才能免于破产。受到次贷风暴引发的信贷紧缩影响，美国政府动用 7000 亿美元企图拯救银行体系和美国经济。美国政府已经耗资万

亿美元,但是美国经济仍然有陷入大萧条的危险。

对于很多人来说,实在不明白为何美国经济会糟到这个程度,更加不明白为何传媒无法解释清楚这件事。原因非常简单,这件事情根本没有多少人理解得清楚。

2008年10月,时值美国大选,在这次大选中,经济成为压倒一切的议题。笔者在书中对二位总统候选的经济政策进行了分析和对比。美国选民认为奥巴马应付经济问题的能力较强,所以美国在大选前出现严重经济问题而又无法在大选前解决的话,奥巴马有较高的当选机会。自次贷危机以来,美国经济受到重创,金融风暴大有愈演愈烈的势头。因此,解决金融危机将是新任总统入主白宫后的当务之急。

至11月4日,美国的大选已有结果。奥巴马以高票数当选。对美国经济的影响,笔者估计如下:

1.他没有能力改变美国经济的现状,因为他发表的经济政策不能根本地解决问题。我看不到他的政纲中有任何可以彻底或者有效解决当前美国经济危机的政策。现在美国需要根本上的改革,不是花哨的小动作。

2.美国选民想改革,奥巴马也以改革为口号。但是改革一事,说来容易,实行困难。历史上,改革出现过无数次,能够称得上成功的甚少。奥巴马既无改革经验,又无可用人之才,社会分化严重,经济危机重重。尤其是美国政坛,积习难改,我不认为这样的人可以从根本上改变美国的政治和经济。

3.他有担任总统的身份问题。8月初有人控告他缺乏参选美国总统的自然出生公民资格,至今,奥巴马没有拿出任何文件证明,他的工作及入学文件全部保密。现在,诉讼已经被送到联邦最高法院去了。根据诉讼文件,奥巴马年幼时在印度尼西亚读书,必须入籍印度尼西亚,回国后要重新宣誓和入籍,极可能不是自然出生的美国公民。由此可以推断,他会受到官司缠绕,政治不稳定,经济也会不稳定。

4.美国民众对奥巴马的期望极高,早就称他为救世者了。但是,他的办事能力真的让人不敢恭维。当今政治和经济极度脆弱的时候,由全

无经验的人担任总统,绝非明智之举。奥巴马只是担任过半任参议员,从政以来,有一半议案投了弃权票。他担任主席的参议院阿富汗战争委员会,一次会都没有开过。由此可见,他的政绩只是一般水平以下。美国民众不切现实的期望必然会粉碎。

5.美国房贷的问题非常复杂。现在的失业情况越来越严重,没有人敢说一年后还有没有工作,还有没有钱缴房贷。奥巴马的政策中,创造就业方面只是给每增加一全职工作岗位的机构减税 3000 美元。我怀疑这样做能不能创造什么职位出来。

6.奥巴马的绿能创造就业计划也有问题,因为油价急跌,10 月份已跌破 70 美元一桶。绿能的商业可行性大减。另外,他建议给没有能力缴付房贷的人 90 日宽限期。太好了,可以在房子内住多 90 天,之后怎样?天晓得。另外,他主张让有退休金的人支取一万美元解困。不知道一万美元能解什么困。

7.像马英九上台一样,民众可能会表现出极高期望,股市会在 12 月大幅飙升。可当奥巴马就任后,必然会暴跌。这是心理因素。其实,美国现在的经济烂摊子,没有人能够在短时间内处理好,一定要过一段时间才能恢复。期望他上台之后短时间内将局势扭转的人,必然会失望。由此可见,美股的走势会是年底反弹,长期看淡。

8.美联储主席伯南克和财政部长保尔森都是共和党人,两人都无心连任,准备好与布什总统共同进退。两人的经济政策会极为短视。保尔森明言不会继续担任财政部长。纵观美国财经界,已无人才可用,奥巴马无论找什么人担任财政部长和美联储主席,办事能力必然不及两人。可见,日后美国经济遇到困难时,情况会比现在更差。

9.美国政府国债太多,州政府和市政府也是赤字庞大,简直是巧妇难为无米之炊。

10.美国经济已陷入极度严峻的程度,失业率随时飙升,房价会进一步下调。对于现在的危险情况,我们只能期望稳定,不可以急进地解决问题。奥巴马是急于立功的人,美国经济将会更加凶险。

11.由 2009 年年初至年中,估计美国经济会持续疲弱,股市崩盘可能

性极高。境况会比 10 月股灾更惨淡。美国可能会破例停市。这不是我对奥巴马能力的评价,事实上,任何人当总统,情况都会差不多。

12.现在的情况已发展至全球经济灾难,随时会陷入衰退。奥巴马的外交经验只限于上台表演性质的演说,我实在不信任他于经济危局时,能够在国际舞台上站得住脚。至少由格鲁吉亚事件看来,他的应变能力极差。现在世事多变,偏偏将重要工作交给外交经验是零的人。

13.由加州的大幅度得胜可以看出选民讨厌布什总统。因为 2004 年的总统大选中,加州的得票率是民主党多过共和党约 10%。今年,差距是超过 20%。在此情况下,社会分裂是不可避免的事情。现在,美国需要团结和稳定,不是憎恨和排斥。可见,美国的社会问题会越来越多。

对奥巴马来说,挑战似乎大于机遇。如果能在较短时间里较好地解决金融危机从而使经济回归增长轨道,那么还好。然而,应对目前这场上世纪 30 年代大萧条以来最严重的经济困难并非轻而易举之事,种种难题正摆在这位当选总统面前,压力重重。

中国的经济实力比美国强劲,有强大的生产力支持经济。美国长时期不事生产,只是依靠发债度日,国债累积到超过 10 万亿美元。2008 年金融海啸之后,美国华尔街将会失去操控全球经济中心的地位。美国再也不能以全球经济一体化和自由经济为借口,在经济上摆布其他国家。

现在的经济以市场为中心,以生产力及天然资源为辅,再也不是以往那样以信心为主。美国市场萎缩之后,中国市场扩大,相对地,中国在国际舞台上的地位得到提升。相信再过十年至十五年,中国将会取代美国成为世界经济的中心。

在此,再次感谢中国内地读者和出版社的支持。

杨卫隆

2008 年 11 月 7 日

大国衰落

自序

2007 年 8 月 1 日，贝尔斯登旗下两支主要投资于次贷证券的对冲基金申请破产，另一支对冲基金因为贷款业务的严重亏损，而被冻结了资产。贝尔斯登的对冲基金破产事件揭开了美国信贷危机的序幕。当时的财经界认为次贷和信贷危机只是小事一件，顶多亏损千多亿美元。就是这样的疏忽，危机变成灾难，同时也暴露了美国经济的隐忧与金融体制的缺陷。

资本主义本身是一大群人牟取个人私利的系统。过去 30 年，美国金融业在资本主义下经历了 100 次相当严重的银行业危机，其中 4 次危机需要美国政府动用大量公债拯救美国的银行。这几次危机分别是 20 世纪 80 年代的发展中国家债务危机；同样是 20 世纪 80 年代的存贷危机；20 世纪 90 年代初期的商用物业危机及 2007 年的次贷及信贷危机。

美国金融业在赚大钱的时候，把数以亿元计的美元花红分给高层人员，他们年薪本来已是动辄超过 1 亿美元。到了亏本时，就用纳税人的钱去补贴银行业，甚至由政府接管濒临倒闭的银行，让纳

税人接过这些烂摊子。美国金融业高层明白,只要今年赚得到钱,自己就会分到几千万美元花红,至于明年亏损多少,与这些银行巨子无关,他们早就将花红入袋为安,大不了就是引咎辞职。至于比较低阶层的经理、经纪、分析师,就希望在市场还没有崩溃前赚够退休的钱。在这样的只顾私利之下,美国银行业不顾风险,只求短线利益,令全球经济蒙受一次又一次浩劫。美国的次贷风暴令投资人对美国的金融体系失去信心,资本主义和市场经济受到考验。

美国经济由第二次世界大战后开始走下坡路,国债累累,生产力下降,总有一天会破产。次贷风暴是人类史上最严重的全球性经济灾难,也将是美国经济盛极而衰的转折点。美国的经济有机会在未来一两年全盘崩溃。当然,会发生这样的事情机会不大。不过,美国金融体系转型和改革已是无可避免,国家的金融政策也要全面修改。

在美国经济陷入困境时,俄罗斯没有必要仰美国人之鼻息。2008年8月,格鲁吉亚挥军偷袭俄军在南奥塞梯的维持和平部队。俄罗斯在美国及欧盟强烈抗议之下,不断扩大军事行动。由此可见,美国在国际舞台上的地位已大不如前。

笔者在书中预测今后几年的全球经济去向,虽然已尽一切努力,务求经济预测合理,但是预测始终是预测,不能保证完全准确。本书的经济预测只供读者参考,不可用做投资的根据。

本书的内容并非投资建议,也非法律意见,全部只供读者参考。作者不保证内容的准确性,请读者注意。

——杨卫隆

2008年8月25日

大国衰落

前言

在 2008 年 2 月出版的《次按风暴高清面目》中,我曾经提及因为个人理由于 2007 年圣诞节前,即执笔写那本书之前,卖掉所有持有超过五年的基金,从此不再有任何股票市场的直接投资。那是因为写次贷这个负面话题,必然有负面的评论,有机会被控告诽谤。正如书中内容将写财经文章形容为“字字官非、句句要命”。要是置身事外,不作直接投资,就少了造谣的动机。即使写了一些大企业高层不想看到的文章而被控诽谤,也会降低获罪的机会。

写这段前言之前两星期,著名华尔街分析师理查·布夫(Richard X. Bove)因为发表财经评论,而被亚特兰大银行(BankAtlantic Bancorp)上诉法院控告诽谤。对银行大亨来说,控告评论员诽谤只是打个电话那么简单的事情,而被控告的评论员则可能以破产收场。

我是香港的资深作者,在香港出版界工作已有 20 年,曾在

1999 年因为《生辰的秘密》一书挨批。当时亲身体验到离群独处的作者没有能力和任何人斗争,打官司就更加不用说了。有麻烦的时候,没人同情、没人伸出援手。因此,我写财经书的时候,会极力避免谈及个别股份或者人物,当有谈及的时候,通常只会讨论事过境迁的事,总是因为现代文字狱的阴影而没有放胆去写。

以《次按风暴高清面目》一书为例,曾提及“沾惹美国次贷市场的香港公司和银行又岂止汇丰这一家”。虽然书中没有说明是哪些公司或者银行,但是香港的读者应该知道,2008 年 8 月 5 日,东方钱庄宣布的上半年业绩之中,逾 15.38 亿港元的次贷相关资产提拨是什么一回事。当时不敢直言的原因是那本书出版之前约一个月,即 2007 年 12 月 19 日《星岛日报》报道,东方钱庄主席李大班说过东方钱庄没有次贷相关投资。同日,《日月报》也报道东方钱庄主席李大班在之前一天,出席香港专业管理协会活动后强调,东方钱庄没有涉足次贷相关的资产。

李大班澄清并无次贷相关资产之后,试问笔者哪有胆量越雷池半步?

2007 年,前美联储主席格林斯潘说次贷危机已经过去;美联储主席伯南克也宣称次贷的亏损只是 500 亿到 1000 亿美元的小事;另外一些香港人熟悉的股市传奇人物也有相似的言论。这些人的言论或许会令政府错失救市良机,也可能令投资人作出错误决定,终于促成了日后的市场混乱。可是,他们不必为这样的言论负上任何责任,因为他们说的话都是大企业高层爱听的话。笔者不相信香港的散户股民会跑到美国控告格林斯潘或伯南克言论失实,即使有散户误信他们的言论引来损失,也只能将损失啃掉。

以现在的大企业霸道的情况看来,只要看不顺眼就拿股东

的钱去控告评论员诽谤,这样只会使评论员人心惶惶,只敢报喜、不敢报忧,失去财经评论的功能。媒体的评论抓不到痒处,权威之言更是错漏百出,投资人倾向于相信内幕消息,但是内幕消息来源成疑,让有心人有机会趁机造市。市场上出现的周期性恐慌抛售和疯狂入市,是间接由于大企业长期压制言论自由而生。

市场上没有中肯的财经评论,或者财经评论都经过自我审查,绝非市场之福。股市在此环境下发展,五年一劫、十年一祸已成定局。



大国衰落

目录

致内地读者 /8

自序 /12

前言 /14

第一章:美国经济兴衰史 /001

咖啡馆内的股票交易所 /003

工业革命与经济大萧条 /005

罗斯福仿效大禹治水 /007

美国雄霸天下 /009

美元脱离黄金本位 /012

过度豪爽的里根政府 /013

新的经济局面 /013

万亿美元的星战计划 /015

美国向东欧扩张 /016

美国经济自暴自弃 /019

科技网络股泡沫和 9·11 袭击 /021

第二章:美国的经济问题 /023

美国人自信心过强 /025

外国人喜欢投资美国 /027

国债如山 /028

国债的增加速度 /028

国债与 GDP 的百分比预测 /031

国库债券 /033

州政府债务 /034

美元的地位 /036

民穷财尽 /037

美国工业 /039

金融业内忧外患 /041

7000 亿美元救市方案的因由 /041

信贷紧缩 /044

财经界过度乐观 /047

财经界人才凋零 /050

银行业的问题 /051

ARS 对银行业的打击 /054

花旗集团的困境 /055

财经界的 VUWL/057

第三章:美国经济的危机 /059

银行的危机 /061

银行受到次贷冲击 /061

大银行难免被拆骨 /063

机房中了鱼雷 /064

花旗集团 /064

美林证券 /065

市场的陷阱 /066

错误入市信号 /066

社会问题 /070

富贵险中求 /071

监管漏洞百出 /073

危险的金融衍生工具 /075

粮食短缺问题 /077
美国的司法问题 /080
巨额赔偿 /080
亡羊补牢的立法精神 /082
社会分化 /083
偏重立法 /085
美国人依赖借贷度日 /086
美国政府高层的问题 /087
美国财政部长保尔森 /087
美国总统布什 /089
美联储主席伯南克 /092
前联邦存款保险公司主席 /094
前美联储主席格林斯潘 /094
财经界传奇人物 /095
次贷的损失金额 /095

第四章:美国房市危局 /099

叮当邮件 /101
无追索权贷款 /102
美国法拍屋难以出售 /103
美国房市泡沫即将破灭 /105
无法减少法拍屋的原因 /107
房贷服务员不称职 /107
美国房贷服务员的角色冲突 /108
房贷保险 /109
市场转为悲观 /109
美国房市的实例 /110

第五章:经济衰落大预测 /113

总统大选对经济的影响 /115
奥巴马的经济政策 /115
麦凯恩的经济政策 /118
结论 /119
美国股市 /120

中国内地股市 /124
中国香港股市 /125
中国台湾股市 /128
未来的经济展望 /129
疾病大增 /129
衍生工具 /130
美国房市的预测 /130
次贷风暴扩散 /133
整体经济受到影响 /133
政府收入下降 /134
追究责任 /134
评级闹剧 /135
经济发展的传闻 /136
新美国货币 /136
坐视次贷危机 /137
纵容伊朗 /138
银行股份 /139
狮子钱庄 /140
狮子钱庄在美国的声誉 /140
掠夺性放款人 /141
投资人太天真 /142
无可奈何 /143
大富豪的处境 /144
港元联系汇率 /146
日元套息活动 /148
银行收入减少 /149
细小的经济体系 /149

第六章：美国经济萧条波及全球 /151

全球经济展望 /153
信贷紧缩 /153
商品价格上升 /154

美元贬值 /157
美国的经济增长 /159
资产担保债券 /160
金融业信用下降 /162
二房危机 /163
财赤恶化 /170
美国旅游业 /171
美国经济衰落带来的影响 /173
种族分化 /173
非法移民问题 /175
新经济模式诞生 /177
问题根源在哪里 /179
美国本土问题 /180
美国以外的地方 /181
到底是谁的错 /183
结论 /186
从亚洲看美国经济 /186
从美国看美国经济 /188
世界新局势 /191
美国经济的结局 /191
全球经济的新主人 /192

附录一 /194

大萧条的疑惑 /194

附录二 /197

2009 年中国经济情况推测 /197

●因本书涉及图片范围广，部分图片版权所有者未能一一取得联系，请相关版权所有者联系我们，以便敬付稿酬。