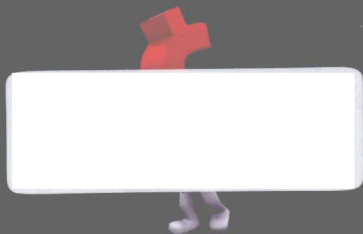


2019 大恐慌 袭来

2009—2019年大恐慌失われる10年



[日] 浜矩子 高桥乘宜 著
曹逸冰 译

全球版“失去的10年”

日本权威经济学者的世界经济考察报告

全球化时代，国与国、企业与企业、人与人之间，如果还沿袭以前“只要我好就行”的心理疾病，势必会被时代抛弃

人民东方出版传媒
People's Oriental Publishing & Media



东方出版社
The Oriental Press

2019 大恐慌 袭来

2009—2019年大恐慌失われる10年

[日] 浜矩子 高桥乘宜 著
曹逸冰 译

图书在版编目 (CIP) 数据

2019 大恐慌袭来 / (日) 浜矩子, (日) 高桥乘宣 著; 曹逸冰 译. —北京: 东方出版社, 2013. 5

ISBN 978-7-5060-6170-4

I. ①2… II. ①浜… ②高… ③曹… III. ①世界经济—研究 IV. ①F11

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 063308 号

Economic Panic 2009 – 2019

by Noriko Hama & Johsen Takahashi

Copyright © 2012 BY NORIKO HAMA & JOHSEN TAKAHASHI

Simplified Chinese translation copyright © ORIENTAL PRESS. 2013

All rights reserved

Original Japanese language edition published by RIHAKUSHA Ltd.

本书中文简体字版权由李白社授权
中文简体字版专有权属东方出版社所有
著作权合同登记号 图字: 01-2013-1623 号

2019 大恐慌袭来

(2019 DA KONGHUANG XI LAI)

作 者: [日] 浜矩子 高桥乘宣

译 者: 曹逸冰

责任编辑: 徐 玲 袁 园

出 版: 东方出版社

发 行: 人民东方出版传媒有限公司

地 址: 北京市东城区朝阳门内大街 166 号

邮政编码: 100706

印 刷: 北京市大兴县新魏印刷厂

版 次: 2013 年 6 月第 1 版

印 次: 2013 年 6 月第 1 次印刷

印 数: 1—8000 册

开 本: 880 毫米 × 1230 毫米 1/32

印 张: 4

字 数: 83 千字

书 号: ISBN 978-7-5060-6170-4

定 价: 29.00 元

发行电话: (010) 65210056 65210060 65210062 65210063

版权所有, 违者必究 本书观点并不代表本社立场
如有印装质量问题, 请拨打电话: (010) 65210012

前言

2009年4月2日,G20金融峰会举行。一夜过去,笔者便执笔写下这篇前言。本书正文耗费大量篇幅,以展望的形式分析这场会议,这是因为笔者坚信,这场会议是左右今后世界局势发展的重要转折点。

然而,结果不出所料——让人大失所望。笔者殷切希望,世界各国的首脑们能共享符合全球化时代的新认知体系。但我们也料想到,恐怕凶多吉少。而结果正如我们所料。

何为“符合全球化时代的新认知体系”?其核心部分由一个词组构成,那就是“只要你好就行”。世界各国经济同时低迷,而名为“只要我好就行”的恶劣疾病,正日渐笼罩全球经济。只要我们公司好就行,只要我们银行好就行,只要我们国家好就行……对全球经济而言,不阻止这种情绪继续蔓延,今后的10年便会成为逝去的10年。

即便情况没有那么严重,要为金融暴走^①时代收拾残局

① 金融暴走:形容金融泛滥的状态。——编者注

也需要耗费一定时日。而我们尚未进入“善后”阶段。因为在此前的金融暴走中，“谁和谁怎样休戚相关”还是个未解之谜。好比美国政府将全球最大的保险公司 AIG (American International Group, 美国国际集团) 收归国有, 是因为他们判断: AIG 的利害关系太复杂不能让它倒。想必各位读者还记得, AIG 由国家管辖之后, 公司高层们依然拿着高额薪酬, 引得全世界骂声一片。

高额薪酬自然要不得, 但“利害关系太复杂不能让它倒”却有三分道理。然而 AIG 究竟和谁有怎样的关系? 将这件事理清楚, 简直难于上青天。梳理暴走金融的千丝万缕是一项大工程, 而我们的工作才刚刚开始。

我们需要应对如此棘手的课题, 而国家与企业却一心想着“只要我好就行”, 互相排斥。长此以往, 逝去的可能就不只是 10 年了。在此危机时刻, 全球人民面临关键抉择。笔者以为, 要摆脱窘境, 关键就是“只要你好就行”。要抱着这种信念, 互相谦让, 共享市场, 流通资金。说白了就是为他人使用人、物与资金。其实这才是经济活动的本质。自己造出来的东西当然可以自己吃, 但提供给别人, 换取他人的特产, 生活才会更丰富, 如果交易进行得顺利, 还会产生收益。我们正是从这一点出发, 才进入了这个全球化时代。逆时代而行又有何用? 考验我们睿智与见识的时候到了。

本书写满了笔者紧迫的危机感——全球经济已经回天乏术了吗? 本书能够问世, 多亏了李白社的岩崎旭社长及编辑加藤矿先生的鼎力相助与耐心配合。请允许笔者借此机会致以最由衷的谢意。

浜矩子 高桥乘宣
2009 年 4 月

目录

前言 I

第 1 章 在空洞化前驻足不前的英国

001

引子

回顾报道

“劳埃德收归国有” / 002

“欧洲大陆与英国下调利率,英国央行或执行量化宽松政策” / 003

高桥 & 浜的考察报告

“人竭其力,汝享其成”的繁荣 / 003

泡沫式的生活方式已深入人心 / 005

要“小伦敦”还是萧条的商店街 / 007

次级问题的本质 / 010

重蹈日本覆辙的英国 / 011

补充一句 浜矩子

将错就错的英国 / 013

补充一句 高桥乘宣

10 年前发生的派遣裁员问题 / 015

第 2 章 欧元崩溃!?

019

引子

回顾报道

“欧洲悄然兴起购车补助” / 020

“德国为金融机构国有化开道,强制收购将成可能” / 021

“两家西班牙大型银行的利润在欧美银行中位列二三” / 022

“爱尔兰政府欲往国内两大银行注资 70 亿欧元” / 022

高桥 & 浜的考察报告

闭门造车的德国 / 023

身在日本看不到萨科齐的真面目 / 024

在西班牙欣欣向荣的草根金融机构 / 027

将金融监管权限下放各国财政部是 EU 的弱点 / 029

走“放弃经济”的意大利 / 030

波兰的幸运与匈牙利的不幸 / 032

EU 进一步区域化的可能性 / 034

金砖国家也进入悬崖时代 / 035

上海世博会,不容失败 / 036

补充一句 浜矩子

EU 内的议论混为一谈 / 038

补充一句 高桥乘宣

中国经济减速 / 039

第3章 无超级大国时代的关键货币

043

引子

回顾报道

“调整美元单极” / 044

麻生首相：“美元标准保持稳定对日本十分有益。” / 045

高桥 & 浜的考察报告

在没有国际收支政策的情况下一路走来的国家 / 045

单极集中化与贫富差距扩大 / 048

冷战终结所带来的全球化时代 / 049

国际结算市场迟迟找不到纽约的替代者 / 051

何为适应 21 世纪型资本主义的
货币体制 / 053

补充一句 浜矩子

自会走上与英镑相同的命运 / 055

补充一句 高桥乘宣

设定世界货币单位的可能性 / 057

第4章 尚未触底的美国经济

061

引子

回顾报道

“美国总统奥巴马首次议会演说‘为持久繁荣奠定新的基础’” / 062

“奥巴马总统正式发表方针：美财政赤字 4 年减半” / 063

“买美国货条款修正” / 063

“美失业率 8.1% 创 25 年新高,就业人口骤减
65 万” / 064

“GM 最终赤字 3 万亿日元,2008 年净资产为负 8.4 万
亿日元” / 065

高桥 & 浜的考察报告

奥巴马总统日渐身不由己 / 066

尚未触底的美国经济 / 068

180 度大转弯的美国政策 / 069

美国财政部长对人民币的焦躁 / 070

不知该保护什么的保护主义 / 071

1 美元=50 日元,一个象征性的数字 / 074

真是日本央行的错吗 / 076

美国刮不起神风 / 077

补充一句 浜矩子

信用断,生产断 / 079

补充一句 高桥乘宣

属于美国的时代真的结束了 / 081

第 5 章 思维转换

083

引子

回顾报道

“美欲呼吁各国拿出占 GDP 2% 的财政刺激
方案” / 084

英国首相布朗:“IMF 与世界银行已无法发挥
作用。” / 085

“欧洲主要国家对避税盛地施压,要求其提高税率” / 085

“IMF 等国际金融机构紧急融资 54 万亿日元,为原计划的 10 倍” / 086

“松下:指示高层购买 10 万日元以上的本公司产品” / 087

高桥 & 浜的考察报告

褪色的美元看门人 IMF / 087

支持美国这一思路太落伍 / 089

构筑全球共通的货币体制 / 091

再问日本的角色 / 092

“购买全球货”的精神 / 095

补充一句 浜矩子

新酒要换新皮囊 / 097

补充一句 高桥乘宣

认可思维转换 / 098

第 6 章 趁现在,日本还能维持一线生机

101

引子

回顾报道

“企业物价时隔 5 年 1 个月转负,通货紧缩倾向渐强” / 102

“全世界面临通货紧缩问题” / 102

“第四季度 GDP 按年率换算为负 12.7%” / 103

“世界银行预测:第二次世界大战后世界经济首次负增长” / 103

高桥 & 浜的考察报告

信用紧缩才是真的通货紧缩 / 104

金融商品评级是元凶 / 107

小额信贷的存在 / 109

趁现在,日本还能维持一线生机 / 112

半斤八两状态下,日本该扮演怎样的角色 / 113

补充一句 浜矩子

彻底破坏货币价值的政府纸币 / 115

补充一句 高桥乘宣

发行政府纸币将令国民生活陷入大混乱 / 117

第 1 章

在空洞化前驻足不前的英国

引子

“英国完蛋了。我把手里的英镑全卖了。北海油田的原油会逐渐枯竭，金融城也一塌糊涂。英国都没什么东西可卖了。我才不会在英国投资呢。”

2009 年年初，旅居新加坡的美国著名投资家吉姆·罗杰斯(Jim Rogers)发表了以上评论，而英国首相布朗大加反驳，因此掀起一场轩然大波。然而，英国经济正如罗杰斯所说，正处在苟延残喘的悲惨境地。

“除了谢罪，无能为力。”

众所周知的“金融大爆炸”弄潮儿——苏格兰皇家银行(RBS)前首席执行官弗雷德·古德温(Fred Goodwin)在英国下院财务委员会如此唏嘘。该银行去年的年度亏损额约为 241 亿英镑，创下英国企业的历史新高。

英镑暴跌。1月底创下新低——1英镑=118日元。

英国究竟怎么了？

与美国一样，英国在房产泡沫破灭后，什么产业都没剩下，深陷产业空洞化的危机之中。本章将回顾英国走过的历程，并分析其后遗症的严重性。

回顾报道

“劳埃德收归国有”

(2009年3月8日《日本经济新闻》)

7日，英国劳埃德(Lloyds)银行集团申请资产担保，由英国政府负担将来可能产生的损失的大半。为减轻分红负担，劳埃德还与政府达成一致，将政府去年收购的优先股转换为普通股。而英国政府的持股率将从现在的43%提升至65%，这也意味着劳埃德银行实质上被收归国有。

劳埃德银行是继苏格兰皇家银行(RBS)之后第二家申请英国政府担保的银行。政府所保证的资产中若产生超过250亿英镑的损失，损失的90%将由政府负担。劳埃德向政府发行无决议权的股票，作为担保手续费(156亿英镑)。若政府将这些股票也转换成普通股，持股率将高达77%。但决议权的上限为75%。

劳埃德将成为英国政府持股率过半的第四家英国银行，其中有两家为完全国有。英国大型银行中，仍保持独立的唯有汇丰银行(HSBC)与巴克莱银行(Barclays Bank PLC)。

“欧洲大陆与英国下调利率,英国央行或执行量化宽松政策”

(2009年3月6日《日本经济新闻》)

欧洲国家的中央银行正加速推行量化宽松政策。5日,英格兰银行(英国央行)与欧洲央行(ECB)决定将政策利率下调0.5%。英国央行还决定引进量化宽松政策,通过购买国债等方法,向市场长期、大量注入资金,以求遏制经济景气的恶化势头,并减缓信用紧缩。包括日美在内的主要央行的政策利率创下历史新低。

下调利率后,英国的政策利率为0.5%(年),欧元区为1.5%(年)。英国央行的下调措施即刻生效,而ECB则从11日起实施。这是两家央行有史以来的最低水准。

ECB行长特里谢(Jean Claude Trichet)于5日召开记者招待会,表示“经济活动低迷”,导致物价上升的压力有所减弱。

高桥 & 浜的考察报告

“人竭其力,汝享其成”的繁荣

英国经济于1992年触底之后,保持了16年的持续增长。繁荣的主因是乘上了美国主导的金融资本主义、全球金融主义的顺风车,而副因则是英镑贬值。

这10多年里,因英镑贬值,英国的出口量激增。只是大家并不清楚这一点罢了。不过负责赚外汇的并非英国的民族资本企业,而是进军英国的本田、三菱电机、松下、NEC等

日本汽车、电机制造商。他们在英国当地生产，成为赚取外汇的主力军。

站在英国的角度看，这也是“撒切尔夫人改革”在制造业世界的一大成果吧。

而在金融世界的成果就更不用说了。英国是金融业的开山鼻祖，为了让积贫积弱的伦敦金融城重新焕发生机，才有了“金融大爆炸”。通过大规模放宽管制，改革一气呵成促进了金融市场的繁荣。

“金融大爆炸”后，伦敦金融城主动对外开放门户，宣布他们愿意“出租地盘”。自那时起，金融的“温布尔登现象”（指温布尔登公开赛明明在英国举行，却很少有英国选手参加的现象——译者注）就愈发显著。包括日本在内的世界各地的著名金融机构云集金融城，盛况空前。

如此一来，英国经济完全复苏，无论是金融业还是制造业，都通过这种“人竭其力，汝享其成”的方法重焕生机。20世纪90年代中期之后，至少在欧洲，英国是独占鳌头，独霸天下，这样说绝不夸张。

伴随英国经济的复苏，从1993年起，以伦敦滨水区（Waterfront）与金丝雀码头（Canary Wharf）等地的重新开发为开端的房地产泡沫开始浮出水面。

就业易如反掌，中产阶级收入增加，便催生出了住房需求，将房地产泡沫一直推向伦敦郊外。

然而，在不知经济不景气为何物的16年中，英国国内的贫富差距日益显著。

财富完全集中到了伦敦一地，用“一将功成万骨枯”来形容再贴切不过了。伦敦因房产泡沫而沸腾。市中心的单间

公寓居然要价 1 亿日元，简直匪夷所思，而地方经济则成了伦敦繁荣的牺牲品，难以运转下去，因此导致了极其严重的贫富差距。

2005 年起，房地产泡沫成了勉强支撑英国经济的唯一支柱，而政府若是此时打击泡沫，无异于自掘坟墓，因此无法采取有效措施，陷入了恶性循环。

而彻底破坏了英国地方经济的铁锤，终究是那场金融大爆炸。以前那些地方金融机构与中小金融机构还会把钱用在地方城市，可在金融大暴走中，全部乱了套。2007 年 9 月，北岩(Northern Rock)银行宣告破产。它本是一家典型的地方银行，致力于地方金融业务，比如地方城市的住房贷款与中小信贷等。因为搭上“后金融大爆炸”时代的顺风车，北岩银行开始在全球范围内投资，结果栽了个大跟头，最终只能接受公共资金的救助。

一骑绝尘的英国经济，开始唱响终曲。

泡沫式的生活方式已深入人心

不过笔者打从心底里感叹：英国经济能靠金融泡沫与房产泡沫撑够 16 年，也很不容易了。

因英镑贬值，出口蒸蒸日上，创造出大量就业机会，也带来了巨大的住房需求，点燃了住房投资的热潮。而贬值后的英镑也将“石油钱”与“俄罗斯钱”引到了伦敦的金融市场，更推进了住房投资的繁荣。

举个例子，在金融城工作，却住不起伦敦市中心公寓的高学历中产阶级，不得不去寻求每日通勤的郊外住宅，于是各地方城市掀起了如火如荼的建筑热潮。为满足他们的需

求,城市型的服务产业也开始进军郊区——大多是人尽皆知的大型连锁店。

伦敦郊区与地方城市的光景,仿佛 20 世纪 20 年代(咆哮的 20 年代)在英国重现一般。但它的本质其实是住房投资潮所产生的泡沫消费。

房地产泡沫崩溃后,英国暴露在世界大恐慌的风口浪尖之上。住在英国地方城市的年轻人究竟过着怎样的生活呢?前些日子,BBC 制作了一档新闻特别节目。

在英国的教育体系中,16 岁是一个重要的分水岭。是就业,还是接受高等教育?选择就业的人占了大多数。BBC 聚焦了一位选择就业的年轻女性,进行跟踪采访。

她拿到了英格兰北部一家建筑公司的职位。那片地区原本产煤,是“结构型不景气”的典型代表,但这 10 多年里建筑业相当繁荣。

“我要去工地工作。等开始工作了,就能拿到很多工资了。”她还没毕业,就买好了头盔,干劲十足。她向记者介绍了她平时的生活状态,“出了新游戏、新款运动鞋,就一定会去买”。

喜欢的店铺出了新款,无论是衣服、鞋还是手机,都要买最新的。这样的生活已成为理所当然。这种由房产泡沫支撑起来的消费热潮,是何等的似曾相识。

2008 年 9 月,始于美国的金融危机大海啸瞬间抵达英国,建设需求跌入冰点。她要去的建筑工地上再也看不到建材、机械与工人了。她的工作机会,就这么没有了。

BBC 的这档节目,有两点让笔者大为惊讶。第一,坏事的传播速度竟如此之快,一眨眼的工夫就让事态变得难以收