

全球陷入金融危机 中国如何突出重围

面对全球金融大萧条，中国企业和个人的出路何在？

COUNTER
FINANCIAL WAR

中国如何才能打赢这场反击金融危机的战争？

2009年中国能否在危机中抓住机遇实现经济转型？

反金融战争

金融变局下的中国经济转型

冯 昭◎著

中國華僑出版社



COUNTER FINANCIAL WAR

反金融战争

金融变局下的中国经济转型

冯 昭◎著

中国华侨出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

反金融战争：金融变局下的中国经济转型 / 冯昭著.

北京：中国华侨出版社，2009.3

ISBN 978-7-80222-863-4

I. 反… II. 冯… III. 经济体制改革—研究—中国
IV. F121

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 025813 号

• 反金融战争

著 者 / 冯 昭

责任编辑 / 侯 蕾

责任校对 / 志 刚

经 销 / 新华书店

开 本 / 787 × 1092 毫米 16 开 印张 / 16 字数 / 200 千

印 刷 / 三河市祥达印装厂

版 次 / 2009 年 4 月第 1 版 2009 年 4 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-80222-863-4

定 价 / 28.00 元

中国华侨出版社 北京市安定路 20 号院 3 号楼 305 室 邮 编：100029

法律顾问：陈鹰律师事务所

编辑部：(010) 64443056 传真：(010) 64439708

发行部：(010) 64443051

网 址：www.oveaschin.com

E-mail: oveaschin@sina.com

序 论

亚马逊河一只蝴蝶扇动翅膀，可能会在太平洋掀起一场龙卷风。如今，一个名为“次级房贷债券”的金融衍生产品，去年起引发了美国次贷危机，并迅速升级为席卷全球的金融“海啸”。

自2008年9月房地美、房利美被美国政府接管后，美国第四大投行雷曼兄弟申请破产保护，百年老店美林证券也陷入破产危机，最终被美国银行收购。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，发端于美国次级房贷的金融崩盘正一步步扩大为了一场全球性的经济衰退。

当美国五大投资性银行纷纷陷落，连远在大洋彼岸的国人也感受到了这场金融风暴带来的冲击：楼市陷入低迷，至少也是滞销；股票更是跌跌不休，不管国家出台什么利好政策也于事无补；珠三角、长三角已经有几万家企业倒闭或歇业；物价虽然不再疯长，但是消费者仍然觉得太贵……这些现象，固然有中国经济的自身原因，华尔街金融风暴也起到了推波助澜的作用。

来自媒体的消息，更加重了消费者的疑虑：几乎所有的媒体都在一遍一

遍地报道美国、欧盟救市的消息；更令人感到讶异的是，偏安北欧一隅的冰岛已经宣布破产，总理号召公民去大海捕鱼为生——国家也能破产，这对许多人来说简直是天方夜谭。

显然，这场发端于美国的金融危机，将全球经济带入了上世纪30年代最严峻的时期。在西方经济哀鸿遍野的同时，中国经济也在下行：先是股票和房地产市场持续下跌，继而出口增长明显减缓，在中国南方，甚至出现了大量农民工返乡的现象。在这种背景下，2009年经济增长确保8%的目标，已经是一个破釜沉舟的打算。

在中国经济增长减缓和美国金融危机继续恶化之际，2008年9月，中国人民银行宣布下调贷款基准利率和存款准备金率。这是中国央行六年多来首次削减贷款利率，中国人民银行在声明中表示，这次政策调整是为了解决当前经济运行中存在的突出问题，落实区别对待、有保有压、结构优化的原则，保持国民经济平稳较快持续发展。但是，声明没有说明中国经济运行中的突出问题是什么。

两个月后召开的国务院常务会议，则为抵御国际经济环境的不利影响，做出了更为大胆的部署。确定了“加快建设保障性安居工程；加快农村基础设施建设；加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设；加快医疗卫生、文化教育事业的发展；加强生态环境建设；加快自主创新和结构调整；加快地震灾区灾后重建各项工作；提高城乡居民收入；在全国所有地区、所有行业全面实施增值税转型改革，鼓励企业技术改造；加大金融对经济增长的支持力度”等进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。初步匡算，实施上述工程建设，到2010年底约需投资4万亿元。

中国政府的这一举措受到西方一些经济学家的欢迎。高盛银行的分析师在一个研究报告中表示：“鉴于国际金融市场所存在的前所未有的不确定性，

以及日益增加的国内经济下行的风险，特别是房地产行业，我们把这种调整看作是一个积极的步骤。”

美国彼得森国际经济研究所资深研究员、著名的中国问题专家拉迪认为，减息的做法值得尝试，但是现在的主要问题是这一政策调整会引起什么样的反应。他说：“房地产建设在总体上正在减缓，而且已经减缓了好几个季度。但是还不清楚这种信贷的稍微放松会带来什么变化。我认为，现在大家普遍预期房价会下跌，而且在一些城市已经开始下跌了。所以，在这种环境下，更多信贷的存在并不见得能够使人去贷款买房。”

对于制造业来说情况也是如此。在出口增长锐减的情况下，外国订单的减少，以及原材料价格的上涨，使很多中国企业面临生存压力。目前，很多企业尚不具备扩大生产的能力，因此，即使利率下调27个基点也不太可能促使他们去贷款。

但是，中国领导人一再表示有能力维护中国的经济稳定，我们基本上可以排除发生大滑坡的可能性：首先，中国金融体系没有出现大问题，不像美国华尔街几大投行都破产了；其次，中国股市危机早已发生，从过去6000多点降到1700点上下，跌无可跌，股民心态已经没有太大起伏。所以，经济危机来了，中国人反而没像美国人那样恐慌。

给经济危机一个经济学的定义并不重要，重要的是我们实实在在感受到全球经济下行，否则，美国和欧盟的领导人不会那么火急火燎地开会救市。

所谓“覆巢之下无完卵”，经济危机之下，已经有越来越多的企业出现经营困难，没有谁能够独善其身。

例如，在经济繁荣时，每周3天工作制是众多人的梦想，但在经济不景气时，3天工作制就意味着收入减少。自华尔街金融风暴爆发以来，为应对市场低迷的现状，英国汽车厂商纷纷削减产量，有的甚至推出1973~1974

年经济不景气时实行过的每周3天工作制。

这并非个案,更多国外汽车媒体的头条让我们心惊肉跳:戴姆勒停产一个月、通用和日野关闭北美卡车工厂、沃尔沃卡车第三季度订单同比下降99.7%……诸多此类消息,如流行病一般迅速在国内业界传播开来。由此,中国企业家信心指数也连创新低,恐惧和担忧开始在国内企业界滋生蔓延。

席卷全球的金融海啸,对中国实体经济的危害也逐渐显露。其中,受影响最大的,首先是那些外向型的企业,比如富士康。富士康是全球最大的出口代工型企业,业界名气非常大,但是,消费者几乎看不到富士康品牌的产品,因为它没有自己的品牌,属于典型的“寄生型”企业。2005年,富士康出口额达150亿美元,可见其对国际市场依赖程度之深。

2008年10月,全球最大玩具代工商之一——合俊集团旗下两工厂倒闭。有专家分析指出,从影响和知名度来看,这被称为美国金融危机波及中国实体经济企业倒闭的第一案。

合俊集团是港资上市公司,年销售额超过7亿港元,在玩具界举足轻重。世界玩具5大品牌中,合俊已是其中3个品牌的制造商,其在东莞市和清远市共设有4间生产工厂,主力生产基地设在樟木头镇,产品70%以上销往美国,包括为全球最大的玩具商美泰公司提供OEM(贴牌加工)业务。然而,一张落款为“樟木头镇人民政府”,时间为“2008年10月15日”的通告则对外宣布了合俊旗下的两工厂倒闭,工厂被政府接管,约6000余工人面临失业。

中国海关数据显示,2008年1月~7月,出口不到10万美元的玩具企业为1574家,比去年同期净减少了3600多家,比2007年同期减少了52.7%。

日子最难熬的还是中小企业。受美国金融危机影响,珠江三角洲地区的一批中小企业纷纷破产倒闭,并直接影响到了福田轻卡在广东地区的销量。

浙江玉环的一家零部件企业老总整天忧虑,睡不好觉。受美国和欧洲市场影响,这家完全以出口为导向的企业几乎一下子陷入了困境。“现在我们正在考虑如何将出口转内销。”他说。

统计数据显示,2008年以来,商用车连续两个月同比产销下降,重卡市场更是连续三个月下跌,迫使他们不得不下调全年的销售目标,例如:长城汽车将2008年的销量目标从18万辆调回到15万辆。许多企业不得已将目光更多地转向了国内二三级和农村市场。

北汽福田公司党委副书记赵景光也打电话告诫他儿子,要节约不要乱花钱。恒通客车此前也开始了裁员,据传大金龙也开始了降薪,黄海也开始了部门调整,福田开始了减产。对企业的员工来说,不论是裁员、减薪、并岗,都不会希望发生自己身上。汽车经销商的日子也非常地难过。柳州一家东风柳汽重卡业务员告诉笔者,现在来看车的人很少,他已经一个多月没卖出一辆车了,吃饭都成问题。

企业尚且如此,普通就业者的日子似乎更不好过。最近两个月,处于风暴中心的美国到处都是裁人的消息。据美国劳工部公布的数据,自2006年12月以来,金融服务业裁员数已达17.2万人。

虽然金融服务业的裁员高潮仍在美国,但国内招聘网站“前程无忧”的统计数据显示,受国际金融风暴等因素影响,2008年的10月,有效招聘职位数比9月减少了不少,金融业、房地产等行业招聘行情萎缩尤其明显,该网站下半年金融业职位招聘人数同比下降12%。房地产业招聘人数三季度与二季度相比,环比下降了6%。

智联招聘高级职业顾问郝建说,虽然智联招聘总的职位数量在增加,但2008年下半年的增长曲线与上半年相比,却放缓了很多,金融、贸易、房地产等行业的变化尤其明显,金融行业储备经理人的职位数量更是下降



了12.9%。

10月中旬，中国国际金融有限公司裁员的消息曾一度震撼了国内证券市场，引发了对产生国内证券市场裁员风潮的担忧，但该公司公关部门人士却否认了这一消息，并表示：“中金公司没有裁员，在金融危机下，中金公司的人员流动和往常一样，虽然市场不景气，但人才储备还是很重要的，优秀人才他们一样会要。”

IT行业与金融行业依存度很高，因为有不少IT企业的重要业务就是为金融服务业提供软硬件支持，所以金融行业的衰退导致IT业一损俱损。当然，IT行业裁员的高潮也主要在美国。2008年9月，惠普公司声称，该公司将裁减24600名员工，占员工总数的7.5%。互联网巨头雅虎则称，2008年年底前将裁撤1500名员工，占公司总人数的10%。

“我们也在分析金融风暴对国内IT行业是否影响明显，但发现影响并不大”，智联招聘高级职业顾问郝建说，非但IT行业职位数没有减少，反而有所增加，比如网络工程师的职位，在智联招聘数据库中，9月比8月增加了6%。

郝建的看法得到了市场的证明，戴尔公司自去年以来已在全球范围裁减了约8900名员工，占员工总数的约10%，但戴尔中国区CEO闵易达在接受媒体采访时表示，中国区并没有裁员：“我们在中国还在招人呢，所以如果有网民想加入戴尔家庭，到我们网站上去，把履历寄给我们。”

而在出口制造和贸易市场的萎缩则要明显得多。由于金融风暴的影响及经济形势的恶化，2008年年初以来，我国民营企业的发达地区，包括长三角、珠三角都受到一定程度的冲击，并导致大批企业倒闭，从而影响到就业市场。

杭州萧山某纺织品有限公司外贸部沈经理表示，他们那里纺织类的民营

企业已经倒闭了不少，其中包括四五家较大的企业。“都是做外贸出口的，前两年利润就已经很薄了，今年年初到现在，我们公司只能维持日常费用和员工工资”，如今，他们公司的工人数已从最高的250多人减少到了现在的100多人，“实在没办法，就订单来说，今年比去年出现了明显回落”。

温州市经贸委提供的资料显示，2008年7月初，该处对全市31个工业强镇和开发区的15521家中小企业进行调查发现，有1009家企业停工或半停工，另有250家企业倒闭，合计1259家，占调查企业总数的8.1%。这些企业出现倒闭潮，对于就业市场而言肯定是不利消息。

这场始于美国次级房贷的金融危机，反过来又对本已低迷的中国房地产市场雪上加霜。在美国，房地产行业的利润主要来自于按揭贷款，所以房利美和房地美才会在次贷危机中濒于破产。而中国的房地产发展虽与美国有很大不同，但同样深受金融风暴的波及，因为房地产行业与金融行业密切相关。过去几年，我国房地产市场异常红火，吸纳了不少大学毕业生，但2008年年底，富力、恒大、美林基业等国内房地产巨头都已经取消了面对校园的招聘。

显而易见，在华尔街金融风暴的冲击之下，无论中国的金融机构还是实体经济，都受到了前所未有的冲击，在很多行业，新一轮洗牌已经开始预演，更为重要的是，最困难的日子恐怕不是肇始的2008年，而会持续到2009年，甚至更长一段时间。如何在这场风暴中幸存并稳步发展，是我们每个人、每个企业不得不面对的问题。

Contents | 目 录

第1章 谁把全世界拉下水

打开次贷链条 / 4

信托责任的破产 / 6

不一样的“国有化” / 10

把整个世界拉下水 / 13

次贷冲击下的中国贸易 / 18

第2章 从通胀滑向滞胀

全球面临通货膨胀 / 28

“产能过剩”下的中国经济 / 32

如何走出通胀困境 / 38

第3章 房地产：明天很残酷

退房：有意或无意的选择 / 46

地产泡沫正被逐渐挤出 / 49

贷款支撑下的高负债经营 / 54

房地产商的自我救赎 / 57

楼市价格进入调整阶段 / 61

第4章 熊市中的投资法则

熊市投资应注意什么 / 70

“短打策略”助熊市理财 / 74

黄金投资谨慎为上 / 78

把资产交给私人银行 / 80

投资大师的熊市策略 / 82

第5章 互联网危机狙击战

激情飞扬的互联网十年 / 92

“互联网的冬天”有多冷 / 96

生不逢时的网络新媒体 / 100

腾讯是怎样过冬的 / 102

商业互联网的出路 / 105

全球一体化的冬天 / 109

附录：马云给阿里巴巴全体员工的一封信 / 112

第6章 中国制造升级战

从“中国制造”到“中国创造” / 120

“温州模式”遇到哪些问题 / 122

向左走，还是向右走 /129

以产业升级把制造业留在中国 / 133

第 7 章 艺术市场大洗牌

盛世收藏：从玉石、檀木到陶瓷、雕塑 / 144

泡沫破裂：从奥运纪念品开始 / 152

“拍卖按揭”、“打折销售”难掩收藏退潮 / 154

以眼力和实力，化危机为契机 / 159

第 8 章 下一波财富在哪里

信息产业：结构升级迫在眉睫 / 168

金融业：不会过时的核心产业 / 172

文化产业：典型的朝阳产业 / 173

房地产业：周期性发展的支柱产业 / 179

水务行业：生活需要推动行业潜能 / 180

新能源：下一个投资机会 / 182

医药产业：不同领域缓慢开放 / 184

生物技术：催生中国富豪 / 186

第 9 章 社会分层助推器

金融危机致使贫富差距扩大化 / 192

“全球第二”与“2%”背后的两极分化 / 195

中产分化：向上走，向下走 / 200

中产阶层 = 社会稳定器？ / 204

第10章 经济秩序的重建

世界金融体系面临改革 / 212

华尔街还能站起来吗? / 214

中国经济将稳健成长 / 218

附录: G20 峰会宣言 / 224

谁把全世界
拉下水

第1章

危机来自华尔街，这是毫无疑问的。是房地产市场的次贷危机，导致了雷曼兄弟的破产，并点燃了美国金融危机，随后进一步蔓延到其他国家，由虚拟经济祸及实体经济。而次贷危机的形成，却并非一朝一夕。

当这个发端于按揭贷款经济问题演变成无法遏止的金融风暴，2008年10月，前美联储主席格林斯潘重新回了国会山。在历时4个小时的听证会上，众议院监管委员会的议员们不时打断格林斯潘的应答，语带挖苦地复述他几年前的言论，并强迫格林斯潘承认，他当年的预判和政策，至少在某种程度上是错误的。

在国会议员们的严辞质询下，格林斯潘承认，他在长期担任美国联邦储备委员会主席期间犯过错误，而这些错误可能加剧了目前的经济萧条。这与经济繁荣年代格林斯潘在国会受到的推崇大相径庭。

众议院监管委员会主席、加州民主党人亨利·魏克斯曼对格林斯潘说，你当时有权防止导致次贷危机的不负责任放贷行为的发生，许多人都曾建议你这么做，而现在整个美国经济都在为此付出代价。议员们还复述了格林斯潘近年来一些讲话的片断，比如格林斯潘曾说：“没有证据”显示房价将会暴跌、“最坏的时候可能已经过去”。

格林斯潘承认，他在贯彻自己不干涉主义监管哲学方面“犯了个错误”，许多人现在认为这种监管手法一定程度上引发了当前的全球性经济困局。虽然他已察觉这一监管思想“存在问题”，并为此感到难过，但格林斯潘坚持认为，没有哪个监管者聪明到能够预见这一“百年一遇的信贷海啸”。

是的，没有谁能够预见到这会是一场席卷全球的灾难，格林斯潘也不