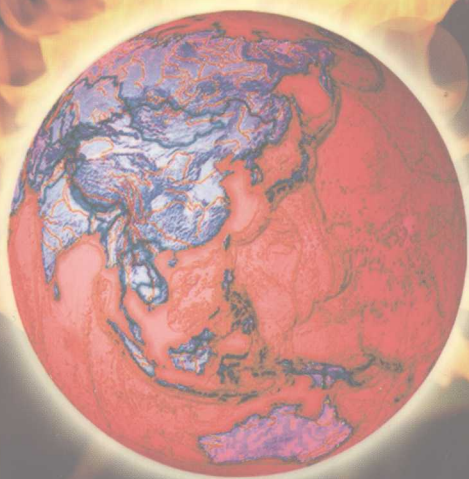


朱磊◎著

看不懂的 全球经济



世界经济热点的背后,隐藏着怎样的玄机

拨开迷雾,打开全球经济的25个问号

聚焦热点,让我们一起聆听商业领袖及经济学家对世界经济的真知灼见

朱 磊◎著

看不懂的 全球经济

世界经济热点的背后，隐藏着怎样的玄机

拨开迷雾，打开全球经济的25个问号
聚焦热点，让我们一起聆听商业领袖及经济学家对世界经济的真知灼见

 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

看懂的全球经济/朱磊著. —北京: 中国经济出版社, 2008. 12

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8854 - 5

I. 看… II. 朱… III. 经济—问题—研究—世界 IV.

F113

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 170038 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 陈 骝 (E-mail: chenliu_bj@sohu.com)

出版咨询: 电 话: 13621098588

责任印制: 石星岳

封面设计: 耀午书装

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京市地矿印刷厂

开 本: 710 × 1040 1/16

印 张: 17.5

字 数: 224 千字

版 次: 2009 年 4 月第 1 版

印 次: 2009 年 4 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8854 - 5/F · 7822

定 价: 39.80 元

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68353507 68341876 68341879 68353624

由美国次贷危机引发的金融风暴迅速恶化，演变为一场历史上罕见的、冲击力强大的、席卷全球的国际金融危机。此次百年不遇的金融危机经历了次贷危机苗头显现、金融体系局部出现问题、逐步强化、全面爆发、迅速扩散的一系列过程。

次贷危机引起的经济衰退，带来美国国内需求下降，导致全球贸易出现萎缩。此外，随着次贷危机更广更深的扩散和蔓延，许多国家也将可能出现金融危机，在此影响下，全球经济面临下滑趋势。

如今的金融危机可以说是一种“黑天鹅”效应。澳大利亚的黑天鹅在被发现之前，欧洲人认为天鹅都是白的，结果“黑天鹅”就成了专指“不可能存在的事情”的代名词。但是随着第一只黑天鹅的出现，这个名词的意义发生了改变。“黑天鹅”现象存在于各个领域，而金融领域尤为突出。

“黑天鹅”的存在预示着不可预测的重大稀有事件，它在意料之外，却又改变一切，但人们总是对它视而不见，并习惯于以自己有限的生活经验和不堪一击的信念来解释这些意料之外的重大冲击，最终结果是被现实击溃。

今天美国金融神话的破灭，再次证实了“黑天鹅”的存在。而且，这群“黑天鹅”本身还有一系列的不确定性，还需要人们去逐渐认识。未来经济的趋势也正如这只“黑天鹅”一

样，充满了不确定性。

招商银行行长马蔚华认为，不确定性是当今时代的基本特征。无论是自然灾害的频繁爆发还是技术发展的日新月异，无论是经济金融形势的变幻莫测还是社会矛盾冲突的不断加剧，都意味着稳定性、精确性、可预测性已日益被变革性、模糊性和不可预测性所代替。

次贷危机是怎样产生的，又是怎样一步步深化成为国际金融危机的？

美元一路下滑，究竟是什么原因让美元如此萎靡不振呢，美元还会再继续贬值吗？

国际油价在持续飙升并逼近每桶 150 美元的历史“天价”之后，为什么又迅速回落并跌破每桶 40 美元的 4 年来最低点？油价为什么大起大落？又是谁在操控国际油价？

黄金暴涨之后为什么又突然暴跌？主导黄金价格走势的因素又是什么？

全球经济是不是进入了衰退期，如果进入了，那又何时能走出衰退周期？中国在这个经济环境中会一枝独秀吗？

……

面对这些问题，很多人看不清楚、想不明白，不知道全球经济的未来将走向何方？

全球经济虽充满不确定性，但可以通过本书所讲的一些问题来深入理解贯穿于全球经济中的一些力量，来更好地理解

政府制定的政策的目的；通过透视现今全球发生的一些事实来更好地了解国家政策的走向。

这是一本关于当今全球经济热点的书，但它却是写给大众的。本书试图以例、以论、以理来贯穿，行文深入浅出，以朴实的大众语言来解释人们所关心的全球经济热点问题，使它们尽量能够为更广大的读者所理解。

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, cursive characters.

2009 年 1 月



目 录

前 言

第一部分

看不懂和金融风暴

3

第一章 华尔街投行为什么接连倒闭？

受信用危机的影响，金融体系会发生彻底的改变。所有的小型经纪公司都倒闭了。虽然高盛和摩根斯坦利没有沦落到雷曼兄弟破产的地步，但我们不得不深思投资银行业未来的出路在哪里……

——英国金融服务局前主席霍华德·戴维斯爵士

17

第二章 美国如何应对这场金融飓风？

美国的经济正持续面临极大的挑战，这些挑战包括就业率下降以及不断加剧的通胀问题。需要注意的是，金融市场的压力一直很大，近期这种压力更是大大地被强化了。如果金融环境在持续的一段时间里还不能好转的话，对于全球经济的影响就会相当不利。

——美联储主席本·伯南克于2008年9月23日在美国参议院银行委员会听证上说

29 第三章 中国又该如何应对金融风暴？

美国深陷于百年不遇的金融危机，美国国际战略研究中心中国问题研究室的负责人查尔斯·弗里曼表示：“中国和亚洲其他国家的证券市场股价大跌是对美国市场的反应。这表示，并不如其他经济学家所言，中国经济能独立于美国经济之外。至少从到目前为止的投资者情绪来判断，中国的主流观点仍然认为中国经济严重依赖美国经济。即使中国能够克服由于涉入美国次贷资产而造成的困难，中国也不可能在美国经济衰退中毫发无伤。从政治角度，这在中国可以理解为对保护主义和经济全球化的更广泛需求，这是对美中经济协议的进一步挑战。”

第二部分

看不懂的次贷危机

45 第一章 美国为什么会发生次贷危机？

美国是资本主义社会，拥有不动产是这个经济体制运转中很重要的一部分。因此，尽可能地鼓励人们拥有住房就变得很重要，于是我们制订了一些计划，鼓励银行推出现在我们称之为次级贷款的方案。之前，没有什么问题，但在全球房地产泡沫产生时，次贷就变成了很严重的问题。

——美联储前主席格林斯潘

51 第二章 美国如何应对次贷危机？

昨天，资产者还被繁荣所陶醉，怀着启蒙的骄傲，宣称货币是空虚的幻想，只有商品才是货币。今天，他们在市场到处叫嚷：只有货币才是商品！他们的灵魂渴求货币这唯一的财富，就像鹿渴求清水一样。

——马克思

59 第三章 次贷会不会波及中国？

在整个全球化进程中，中国是最大的受益者。但它在分享全球经济利益的同时，也会受到全球危机的影响。

——摩根斯坦利亚洲主席史蒂芬·罗奇

第三部分

看不懂的石油价格

69 第一章 油价为什么大起大落？

2008年，是国际市场原油价格大起大落的一年。国际油价在上半年持续飙升并在年中逼近每桶150美元的历史“天价”，而在下半年却迅速跌落并在年末跌至每桶约40美元的4年来最低点。作为最重要的战略经济资源，石油价格的大起大落，牵动着全球的神经。

83 第二章 谁在操控国际油价？

世界石油大会在西班牙召开，产油国和石油消费国在会上吵作一团，他们都竭力否认自己就是推高油价的始作俑者，那到底是谁在操控国际油价呢？

第四部分

看不懂的粮食危机

93 第一章 谁在操控着粮食价格？

世界粮食计划署2008年4月22日表示，粮价上涨就像一场“沉默的海啸”，使全球一亿多人深陷贫困之中，也使粮食署面临着成立45年来最大的挑战。

成因复杂的粮食危机应和着美元危机、资源危机与次贷危机，正对世界经济乃至国际秩序产生广泛而深远的影响。

正如美国前国务卿基辛格所言：“如果你控制了粮食，你就控制了所有的人。”

103 第二章 中国粮食是否安全？

全球粮价骤然上扬，使粮食成为继油价之后又一全球焦点。这一背景下，有着 13 亿人口的中国粮食供需状况，自然受到格外关注，特别是在 2008 年第一季度 CPI 涨幅高达 8%、食品价格居高不下的形势下，“粮食危机”恐慌蔓延、加剧。作为世界人口第一大国的中国粮食够吃吗？我们会遭遇“粮食危机”吗？粮价会急剧上升吗？

第五部分

看不懂的美元贬值

113 第一章 美元世界货币地位的形成

美国霸权地位的基础，是美元在国际货币体系中的作用和它的核威慑力量扩大到包括了各个盟国。美国基本上利用美元的国际地位，解决了全球霸权的经济负担。

——美国国际政治经济学家
罗伯特·吉尔平（Robert Gilpin）

123 第二章 利用美元洗劫世界

著名经济学家吴敬琏曾表示，（美国大量）发行货币后，美元就贬值，其贬值损失却由所有持有美元的国家来承担，然后再来做强美元，从而把损失转嫁出去。吴敬琏认为：

“（美国）一次又一次这样做……这个问题确实是世界国际金融体系里面存在的一个根本性问题，但好像还没有一个办法来解决。”

第六部分 看不懂的通货膨胀

100 第一章 通货膨胀席卷全球

第七部分 看不懂的黄金价格

153 第一章 金价为什么连创新高？

金价从21世纪初的260美元，涨到2008年1000美元/盎司。为什么连续跌了20年的黄金，突然涨得让人看不懂了？今天各国既不需要黄金作为发钞的基础，也不需要这么多的黄金来打造首饰。为什么金价这样一路飙升，金价暴涨背后的原因究竟是什么？

161 第二章 诡异莫测的黄金曲线

集消费、保值、投机三种功能于一身的黄金，成了这场金融危机造成的复杂冲击波中的一个矛盾体，它的身上同时受到来自相反方向的多股拉力，这些力量之间瞬息万变的消长，拉扯出了一条变化多端、诡异莫测的黄金曲线。

167 第三章 个人投资黄金

中国黄金市场应当逐步实现三个转变：由商品交易为主向金融交易为主的转变、由现货交易为主向期货交易为主的转变、由国内市场向国际市场的转变。

——中国央行行长周小川

第八部分 看不懂的热钱走向

175 第一章 国际热钱都在干什么？

必须承认，像我那样的对冲基金在亚洲货币混乱中的确扮演了重要角色。因为对冲基金更看重绝对业绩，而不是相对业绩，它们更可能积极推波助澜，促使某种趋势的改变。

——投资大师乔治·索罗斯

187 第二章 热钱对中国的冲击有多大？

目前中国承受的“热钱”流入规模，已超出亚洲金融危机前整个东亚所承受的规模，但中国 GDP 的规模至多只有亚洲金融危机时日韩加上东盟 GDP 规模的 1/4。“热钱”流入的巨大规模等问题已经开始影响我国中短期的金融形势，如果不能及时进行政策调整，那么危机性的市场强制调整也许会在三年内发生。

第九部分

看不懂的全球楼市

199 第一章 全球房价为什么会疯涨？

把房地产视为避险天堂，这个观念已经深深植入各国的文化。

——耶鲁大学经济学家罗伯特·席勒

207 第二章 中国房价是否到了拐点？

美国房地产市场一片萎靡不振，由于次贷危机引起的房地产风暴拉开了全球金融危机的序幕。究竟次贷危机会对中国房地产造成什么样的影响？中国是否会成为美国次贷危机的下一个版本，“中国版次贷危机”会给中国经济带来怎样的冲击，中国房价将走向何方？

第十部分

看不懂的越南危机

223 第一章 越南经济到底出了什么问题？

2008 年，越南金融领域出现了很多不稳定现象，股市折腰跌损，越南盾随美元走势疲软，通货膨胀严重，并且出现大量国际资本外逃。

235 第二章 越南危机给中国哪些警示？

越南通货膨胀不断加剧，甚至有可能演变成全面危机，这为正在努力控制物价暴涨的其他亚洲国家敲响了警钟。如果亚洲国家央行没有迅速采取行动抑制不断上涨的物价，越南将是前车之鉴。

第十一部分 看不懂的经济衰退

243 第一章 全球经济为什么会衰退？

世界可能面临第二次世界大战以后最长的经济衰退周期，而且发展中国家在 2007—2009 年间遭受的经济增速减缓也是“二战”以来最明显的。

——世界银行资深经济学家汉斯·蒂莫

253 第二章 全球经济衰退对中国有哪些影响？

目前中国经济已经深刻融入到全球经济体系中，美国金融市场的动荡在房地产市场稳定下来，进而使得美国金融体系稳定下来之前，都可能会持续发展。因此，中国经济应当做好美国经济在较长时期内低迷不振的准备和预案，积极寻求内需等新的增长点。

——国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松

261 参考文献

266 后 记

第一部分

看不懂的 金融风暴

2008年9月15日，一个令华尔街人刻骨铭心的日子，这一天，美国华尔街投行雷曼兄弟倒闭；同日，美林证券被收购。

一场百年不遇的金融风暴正在席卷华尔街！全球股市暴跌，投行一家接一家倒下，美国政府豪掷万亿美元救市，各国央行联袂出手，这一连串发生的事情打破了美国金融体系的光环。

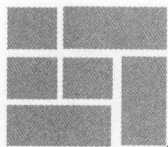
早在金融危机爆发之前，投资大师索罗斯就警告说：

“我们正在滑向危机，而不是从危机中走出来，我们正处于一个非常不稳定的时刻。不过有件事是非常明确的，那就是我们千万不要让金融系统像20世纪30年代那样崩溃。”

前美联储主席格林斯潘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。

“我不相信，一场百年一遇的金融危机不会对实体经济造成重创，我认为这正在发生。”

格林斯潘预测，将有更多大型金融机构在这场危机中倒下。



第一章

华尔街投行为什么接连倒闭？

受信用危机的影响，金融体系会发生彻底的改变。所有的小型经纪公司都倒闭了。虽然高盛和摩根斯坦利没有沦落到雷曼兄弟破产的地步，但我们不得不深思投资银行业未来的出路在哪里……

——英国金融服务局前主席霍华德·戴维斯爵士