

【2008，注定要成为载入史册的年份。世界经济大船驶入了一段风高浪急的危险海域——不可预测的暗流，乍隐乍现的怪峰，还有雷鸣电闪、狂风暴雨……】

经济全球化，多么美好的场景，在今天，却有了些许不堪：多少罪恶假汝之名以行？

次贷危机，像一个潘多拉的盒子，一旦打开，放出的魔鬼差不多要吞噬整个华尔街，贝尔斯登隐遁，“两房”倒塌，雷曼兄弟破产，“互助银行”要靠别人救助才能勉强撑过这关。死亡笔记上又不知要画上谁的名子……

# 金融 大风暴

## FINANCIAL BIG STORM

王宇◎编著



格林斯潘打破泡沫了吗？

罗杰斯是预言家还是阴谋家？

金融风暴：全球风险分散还是风险共振？

去杠杆化的金融大危机是真实的还是阴谋？

布雷顿森林体系崩溃，金融危机能够重建体系吗？

危机警惕另一场可能的金融风暴：杠杆贷款会爆发吗？



化学工业出版社

# 金融 大风暴

FINANCIAL BIG STORM

王 宇◎编著

格林斯潘打破泡沫了吗？

罗杰斯是预言家还是阴谋家？

金融风暴：全球风险分散还是风险共振？

去杠杆化的金融大危机是真实的还是阴谋？

布雷顿森林体系崩溃，金融危机能够重建体系吗？

危机警惕另一场可能的金融风暴：杠杆贷款会爆发吗？



化学工业出版社

· 北 京 ·

目前,全球性金融危机愈演愈烈,本书详细地为大家讲述了正在你身边发生的金融危机,金融危机形成的原因、机制以及对全球经济的影响。眼前的这场金融危机让人不得不想起十年前由泰国引发的那场亚洲金融危机,是否,这场金融危机会轻易地粉碎了目前的繁荣景象,本书也将为大家揭晓谜底。

这次金融风暴给很多国家的经济发展都带来了考验,他们都纷纷提出应付危机的对策,本书也向大家讲述了各个国家是如何在危机中探寻生存之道的。危机的来临到底是机遇还是挑战,想必是大家最关注的问题,虽然本书没有能力回答这个问题,但是可以肯定地告诉大家危机并不可怕,要努力在危机中寻找机遇才是正道。

#### 图书在版编目(CIP)数据

金融大风暴/王宇编著. —北京:化学工业出版社, 2009. 1

ISBN 978 - 7 - 122 - 04455 - 6

I. 金… II. 王… III. 金融危机 - 研究 - 世界 IV. F831.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 206490 号

---

责任编辑:李娜 朱健桦 张韬  
责任校对:吴静

装帧设计:部落艺族

---

出版发行:化学工业出版社(北京市东城区青年湖南街13号 邮政编码100011)

印装:化学工业出版社印刷厂

720mm×1000mm 1/16 印张14½ 字数260千字 2009年3月北京第1版第1次印刷

---

购书咨询:010-64518888(传真:010-64519686)

售后服务:010-64518899

网 址: <http://www.cip.com.cn>

凡购买本书,如有缺损质量问题,本社销售中心负责调换。

---

定 价:29.80 元

版权所有 违者必究

## 目 录

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 绪言 全球面临严峻的金融危机和挑战 ..... | (1) |
|-------------------------|-----|

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 第一章 世界性金融危机警声再响 ..... | (7) |
|-----------------------|-----|

金融危机,再次向世界下了“挑战书”!

2008 年世界经济风云迭变,美国次贷危机后状况频频,近日,150 余年历史的投资银行雷曼兄弟申请破产,五大投资银行三家垮台。这一连串的经济剧变,已敲响了新世界性金融危机的警报。

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| 1. 金融危机,聚焦所有人的目光 .....         | (8)  |
| 2. 高额汇率 .....                  | (12) |
| 3. 2008 全球金融危机演变历程 .....       | (17) |
| 4. 美国的次贷危机 .....               | (20) |
| 5. 罗杰斯的预言与金融危机的序幕 .....        | (24) |
| 6. 金融危机,格林斯潘难辞其咎? .....        | (28) |
| 7. 金融风暴:全球风险分散,还是风险共振 .....    | (32) |
| 8. 去杠杆化的金融大危机是真实的还是阴谋? .....   | (35) |
| 9. “新亚”金融危机的差异 .....           | (39) |
| 10. 华尔街的蝴蝶效应 .....             | (42) |
| 11. 金融危机震荡世界能源变动格局 .....       | (45) |
| 12. 布雷顿森林体系崩溃,金融危机期待重建体系 ..... | (49) |
| 13. 警惕另一场可能的金融风暴:杠杆贷款危机 .....  | (52) |

## 第二章 金融危机是如何形成的 ..... (57)

究其因,才能明其果,方可得到“防患于未然”之法。

金融危机形成的原因与机制,一直是人们研究金融危机的核心。金融危机最大的特征是人们基于经济未来将更加悲观的预期,事实上,每一次的金融危机都会使经济遭受沉重的打击。另外它所带来的一系列危机效应,也让人“谈危色变”。正因如此,研究金融危机形成原因与机制成了防范危机的关键。

1. 金融危机为何“物”? ..... (58)
2. 是谁,制造了华尔街金融危机 ..... (60)
3. 金融危机形成的国际因素分析 ..... (64)
4. 金融危机的传导机制分析 ..... (68)
5. 金融危机中的“多米诺效应” ..... (72)

## 第三章 回顾十年前的“泰铢保卫战” ..... (77)

记住历史,是为了不让“悲剧”重演!

回望 20 世纪的历史,十年前,原本是一场泰铢保卫战,最后却演变成席卷全球的金融风暴,人们始料未及。这场风暴扫过了印度尼西亚、马来西亚、新加坡、日本和韩国等地。打破了亚洲经济急速发展的景象。亚洲一些经济大国的经济开始萧条,一些国家的政局也开始混乱。十年之后,在新的经济形式下,让人不得不又想起十年前的那场“泰铢保卫战”,也许会有新的启示。

1. 泰铢保卫战怎能使泰国全线崩溃 ..... (78)
2. 印度尼西亚紧随其后 ..... (82)
3. 马来西亚快速下马 ..... (86)
4. 新加坡在风暴中全力抵抗 ..... (90)
5. 韩国在艰难中认识金融 ..... (94)
6. 金融市场的强权统治 ..... (97)

#### 第四章 金融将走向何处 ..... (101)

一些看似无关的因素,往往会起到推波助澜的作用!

自然灾害,地震、海啸、飓风、全球变暖;传染病,黑死病、流感、疯牛病、禽流感、SARS;政治大事件,恐怖主义;常见经济现象,高额外汇率、高油价等,在生活中,这些看似和金融关联不紧密的现象,究竟能将金融市场带向何处?

1. 全球变暖 ..... (102)
2. 产业结构 ..... (106)
3. 高油价 ..... (111)

#### 第五章 金融风险的防范与化解 ..... (117)

发展需要的是将利润最大化,危机需要的则是将风险最小化。

一家金融机构如果出现了危机,那它所带来的风险,通常是远远大于对其自身的影响。倘若金融机构在具体的金融交易活动中出现了危机,它所携带的风险很有可能对该金融机构的生存构成威胁;具体的一家金融机构因经营不善而出现危机,有可能对整个金融体系的稳健运行构成威胁。一旦真的发生了系统风险,那金融体系运转就会失灵,进而导致全社会经济秩序的混乱,甚至引发严重的政治危机。因此,要学会防范和化解金融危机,将风险降到最低。

1. 金融风险的含义和基本特征 ..... (118)
2. 认识并了解金融风险的形成 ..... (121)
3. 金融风险度识别与监管 ..... (125)
4. 金融风险隐患的表现 ..... (128)
5. 用信息披露制度来防范金融风险 ..... (132)
6. 防范九大金融风险 ..... (136)
7. 巧用金融发展化解金融风险 ..... (141)

## 第六章 金融危机对经济的影响 ..... (145)

金融危机,谁来买单?

每一次的金融危机都会对全球的经济带来沉重的打击,还往往伴随着企业大量倒闭,失业率提高,股市动荡,社会普遍的经济萧条,甚至有些时候还伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡。

因此,还要注意规避不要让金融危机转化为经济危机。

1. 金融危机对全球经济的影响 ..... (146)
2. 通货膨胀居高不下 ..... (147)
3. 金融危机中的股市 ..... (151)
4. 金融危机扰乱欧美银行业 ..... (155)
5. 金融危机正威胁实体经济 ..... (159)
6. 金融风暴袭击汽车行业 ..... (163)

## 第七章 纵览时事新闻,揭密谜团背后 ..... (169)

抚平狂跳的心,拨开金融危机的层层面纱.....

目前席卷全球的金融危机正处于一触即发之时,对于人们过度的恐慌与猜测,应该有一个权威的说法来安定大家的情绪。目前,28个国家的首脑已经召开了碰头会议,全球会联手对抗金融危机,相信,这场金融风暴会很快平息。

1. 2008 金融危机对欧美经济的影响 ..... (170)
2. 美国经济危机对中国经济的影响 ..... (174)
3. 身处风暴中心的华尔街 ..... (179)
4. 金融危机扰乱美国大选格局 ..... (183)
5. 房贷市场成为此次金融危机的导火索? ..... (185)
6. IMF 排除韩国再陷经济危机的可能性? ..... (189)
7. 美国金融危机还要再持续 2 年? ..... (193)

## 第八章 金融危机中的生存之道 ..... (197)

金融巨变,真的就回天乏术了吗?

雷曼兄弟破产,全球金融风暴越来越猛烈了,全球性的金融危机、经济危机,已经是不得不面对的事实,面对危机,大到全球,小到个人都在寻求生存之道。中国、英国、美国、日本、韩国……都将面临决定命运的挑战。

1. 新金融危机,中国该怎样面对? ..... (198)
2. 英国出台新金融稳定法规对应银行危机 ..... (201)
3. 美联储以降息来应对金融危机 ..... (204)
4. 日本极力寻求对策应对金融危机 ..... (208)
5. 韩国下调银行基准利率以稳定其金融市场 ..... (211)
6. 全球协同救市 ..... (214)

附录 ..... (219)

参考文献 ..... (221)

后记 金融风暴,何以独善其身? ..... (222)

## 绪言 全球面临严峻的金融危机和挑战

作为世界级的金融天才，格林斯潘做梦也想不到自己会成为美国历史上的“泡沫幼稚儿”。

去杠杆化的金融大危机是阴谋吗？“去杠杆化”将会导致什么？

布雷顿森林体系崩溃的根源是什么？金融危机下，布雷森体系会重建吗？罗杰斯的预言，是真是假？

金融风暴下的衍生品能让我们感受到了什么？这次金融风暴的根源真的就是次贷危机吗？

这是一场我们从未经历过的金融危机，它有一发而不可收拾的形态，它将会走向何方？它将怎样来改变市场机制、投资理念和监管制度以至千万人的生活状态？它将把这个世界现已形成的金融、经济乃至国际政治格局带向何方？

本书重在告诉人们当金融地雷陆续引爆时，我们不得不担忧一系列的后果：美元能否挺住，将是美国一个世纪来金融帝国能否继续的最严峻考验，果真出现此等形势，即不免牵动全球金融、经济、政治及战略版图的巨大重整。此外，当格鲁吉亚冲突导致俄罗斯与西方关系变得日趋紧张之际，金融市场的动荡，是否会成为冷战格局再次形成的催化剂。除此以外，那些抱着纸箱永远离开自己办公室的投行精英们和受到金融风暴波及的其他诸多行业的从业者们，也不得不为他们不确定的前景所担忧。

格林斯潘明确地指出：“这是一个百年一遇的金融危机”。

这次的金融海啸在全球所掀起的动荡是无以比拟的，由于全球化的影响几乎没有几个国家能够幸免。全球化就像一把双刃剑，带来机遇的同时，也把自己牢牢地绑在了这个舞步上。这是一场由发达资本主义国家引发的巨浪，他们是规则的制定者，是中间最大的受益者，也是整场游戏的领舞者，但是，他们出了问题其他的国家却也要跟着遭殃，没有哪个国家能置身事外，丝毫不受影响。

在这次金融海啸中，美国大佬变成了孤家寡人，最亲密的盟友们都在自扫门前雪，根本无暇顾及大佬的安危。以往出了问题总是找美国大佬出面解决，不料大佬出事了，却树倒猢猻散。其实，像英国、法国、德国等这些资本主义大牌国家都无一例外地卷入其中，也没有那个能力去救美国。这次由华尔街引发的金融海啸很有可能会成为世界政治格局的一个拐点。

这个由美国华尔街引发的金融海啸是否会成为埋葬自由资本主义的地方？这确实是一个值得深思的问题。本书将会使你了解到：本来全球经济就不景气，经历了这个海啸会有很多国家遭受冲击，甚至会影响政治的稳定。像巴基斯坦已经走在了崩溃的边缘，找美国老大借了几百亿美元，美国都自身难保了，能不能被国会批准还是个未知数。还有南美、东南亚等一些国家也徘徊在崩溃的边缘。

了解危机是化解危机的前提？感受危机是解决危机的动力？任何危机的来临都不是突发的，是经过长期酝酿而发的。在人们真真实实感受危机的时候不得不多一些对危机的思考与研究。

用经济学家的话说就是华尔街发生了“百年一遇”的“金融风暴”，发生在华尔街的金融危机不仅重创了美国脆弱的经济，引起美国股市崩盘，也给其他国家（如中国）经济带来极大危害。目前各个国家都在极力寻找危机下的生存之道。

为什么华尔街会发生严重的金融危机？华尔街发生的金融危机又是怎么产生的？许多经济学家都作过一些分析：认为是由美国次贷问题而

起，次贷问题的产生又是因为穷人还不起银行债务，而还不起债务的原因是因为美联储为了控制通货膨胀而不断提高利率。使美国穷人贷款债务大大增加的缘故。这些观点无疑是正确的，但在本书中，都会一一给大家一个确切的解释。

#### 华尔街发生“金融风暴”路线图：

投机资金推高商品价格（石油价格）——通货膨胀——美联储提高利率——美国穷人负债提高——穷人还不起债——银行收回抵押物（房子）——房价暴跌——银行股市暴跌——华尔街“金融风暴”

#### 世界金融大师解读金融危机

##### 国际投资大师、股市预言家——罗杰斯称：

时值全球经济不稳定时期，包括石油在内的初级商品正进行调整，但投资价值仍优于股票和债券。

尽管中国股市的上证指数跌落数千点，他仍相信中国的“牛市”不会就这么轻易的结束。相反地，他希望股指能再下跌一些。他说：“让股市降降温，投资价值也许更大。退一步讲，即使中国股市下跌一两年，它也是世界上非常好的投资场所之一，因为中国经济的基本面很好。”

##### 世界金融天才“格林斯潘”，曾4次出任美联储主席，他认为：

“美国经济目前还未进入衰退状态。但工厂订货下降、失业率上升以及经济大幅减速的现象正在加剧，美国经济出现衰退的概率超过50%。”

“美国失业率还会上升，稳定房市是关键。”

“金融危机要在房价止跌后才可能结束。”

“将有更多大型金融机构在此次危机中倒下。”

对于目前的金融危机，欧洲央行行长——特里谢认为：

正是布雷顿森林体系解体后市场缺乏有效监管所导致的结果。

“‘布雷顿森林体系’的崩溃实际上可以被解释为是对金融市场有序性的一种否定。”

全球金融危机可能导致欧元区经济滑波的趋势延长下去，并起到抑制通胀水平的作用。

欧洲央行决定将基准利率下调 50 个基点至 3.25% 后，特里谢表示：“金融混乱状况正在加深加宽，很可能令全球和欧元区需求受抑的时间加长。在这种环境下，物价、成本和工资压力也应有所缓和。”

现任贝伦经济学讲座教授的格里高利·曼昆，曾任布什政府经济顾问委员会主席。他的表达方式很特别：

他引用了一篇附有哈佛大学和耶鲁大学的顶尖经济学家调查报告的文章，文章中让他们假设自己生活在 20 世纪 30 年代，面对当时的经济数据，是否能预测经济大萧条。调查结果是他们都不能预测。他借此推出了自己的看法，他认为：

最根本的问题是人们认为房产价格不可能跌，只可能涨，更不可能下跌 20%。一般来说，市场总是有输有赢，谁在市场上赌输了，损失了钱，也就结束了，对市场全局不会有影响。但现在的问题是，太多的人在同一件事情上赌了同一个方向，而且全赌错了。这就是为什么许多金融公司同时濒临倒闭。

哈佛商学院院长、商业管理教授 Jay Light 总结性地发表了自己的看法，他说：

这次危机是房地产泡沫的破灭与未经考验的金融体制之间的冲撞。

对此，他又提出了解决危机的方案——“三步曲”。即：首先，在几周之内，增加市场流动性，稳定资本市场。其次，在几个月之内，通过财政部方案，制造拍卖市场，发现真实价格。最后，在几年之内，重

整金融系统，适当改变法律法规，提高监管质量和效率。他说：“我仍然相信，我们的政治制度从长期来看能够解决这次危机。”

作为美国前财长和纵横数十载的“华尔街英雄”，他拥有极其丰富的危机处理经验，且忍受风险的能力极其优异。

被誉为“拯救世界三剑客”之一的罗伯特·鲁宾，在金融危机爆发后出任花旗集团新任董事长。他称自己的职责范围只是“战略管理和经营业务”，他的工作是对各种情况进行风险评估，也就是说如果全球经济发生崩溃，由他来设法让花旗公司免遭殃及，至于如何收拾残局，则不关他的事了。

**Kenneth Rogoff**，是哈佛大学著名的国际经济学教授，曾担任过国际货币基金组织（IMF）首席经济学家和调研部主任。他认为：

他对财政部的救市方案持反对态度，言谈里透露着讽刺和不满。

他强调“那些在市场赌错了的银行主管们，那些投资者，必须要认输；必须要让他们损失投资，否则市场规则就被打破了。有人说，银行业是美国经济的龙头行业，不能不救。但是高科技行业也是美国的龙头行业，经历了高科技泡沫以后，政府没有救，现在不是也一如既往吗？法律一定要严格制定，严格执行。我们不需要更多的监管，而需要更有效更严格的监管。”

**罗伯特·默顿**，哈佛商学院金融经济学教授，1997年诺贝尔经济学奖得主。默顿的观点是：

这次金融危机很大程度地改变了金融行业和金融机构的组织形势，但是应有的金融职能不会改变。投资银行的名称会改变，但投资银行的作用仍然需要，仍然有实际意义。

此外，他还说：“很多人用这次金融危机把矛头指向金融创新，但这不是金融创新的错，而是新的金融产品和金融监管不接轨造成的。”

此外，政界人士也对此次金融危机发表了看法：

**奥巴马认为：**

市场太疯狂，应该加强政府的作用。

**麦凯恩认为：**

华尔街的危机是由贪婪腐败所致，倡议解雇美国证监会（SEC）主席克利斯托弗·考克斯。



## 第一章 世界性金融危机警声再响

金融危机，再次向世界下了“挑战书”！

2008年世界经济风云迭变，美国次贷危机后状况频频，近日，150余年历史的投资银行雷曼兄弟申请破产，五大投资银行三家垮台。这一连串的经济剧变，已敲响了新世界性金融危机的警报。

## ★ 1. 金融危机，聚焦所有人的目光

2008，注定成为要载入史册的年份。

风险与危机，俨然已成为 2008 年提到频率最高的词语。

我们选择了生命，当然就要选择迎接危机，迎接挑战！

世界经济大船已驶入了一段风高浪急的危险海域，物价飞涨所引起的大规模骚乱让人措手不及。次贷危机犹如一只潘多拉的魔盒，一旦打开，放出的魔鬼差不多要吞噬了整个华尔街。金融市场的山崩地裂，聚焦了全球 50 多亿人的目光。

### 亚 洲 区

十年前，亚洲金融危机打破了原本欣欣向荣的发展景象，然而，十年后，由美国金融危机引发的全球金融危机，再一次把亚洲经济推到了悬崖边儿上，亚洲经济命悬一线，岌岌可危。那这一次的情况又是怎么样呢？

#### 中国

席卷全球的金融危机铺天盖地而来，亚洲区的中国也受到了相应的影响。在美国金融危机向更深层次、向全球演进的背景下，中国经济也将面临前所未有的考验。其中，中国对美国的投资将受到前所未有的重创，而且中国的实体经济也受到前所未有的打击。此外，中国的出口企业也将大受打击，中国的中小企业也将受到重创。

中国香港在 2008 年 10 月 27 日启动了金融危机爆发以来的最大规模注资动作：中国香港金管局通过卖出港元买入美元的方式，分别于 2008 年 10 月 27 日上午和下午向市场注入 77.54 亿港元和 77.53 亿港

元，向市场注资共计 155.07 亿港元。注资后，中国香港银行体系总结余在 29 日将增至 314.59 亿港元。此前，中国香港金管局曾分别在 2008 年 9 月 19 日、9 月 25 日、10 月 23 日向市场注资 15.56 亿、38.83 亿和 38.77 亿港元。这一切就说明，中国香港已经投入到救市的行列中。有人说，这次中国香港的救市行动若“失火”，必会殃及内地。

### 日本

由于强势的金融危机，日本股市在 2008 年 10 月 27 日跌至 26 年以来的最低点，日本首相急召政府高官举行会议，下达制定紧急救市措施的命令。有关措施包括强化股市卖空限制、扩大向金融机构注资以及延长股市投资税收优惠等。他表示，政府可能扩大一项针对银行的政府注资方案。据称，政府可能将对银行的注资规模提高到近 1100 亿美元。他还透露，政府可能设立专门的机构，来收购银行的股份。此外，日本有关部门还考虑放松对银行融资的限制。对此，日本首相呼吁延长股市投资的税收优惠措施。总而言之，日本相关人员断言，如果日本在金融危机中什么都不做的话，日本的实体经济将遇到非常严重的负面影响。

### 韩国

自金融危机暴发以来，韩国又再现募集潮。韩国央行在 2008 年 10 月 28 日出人意料地将基准利率下调 75 个基点至 4.25%，目的是想缓解当前金融市场动荡对整体经济冲击。据有关媒体报道，这次的下调是韩国有史以来减息幅度最大的一次。

对于此举的做法，韩国政府是这样解释的：由美国次贷危机导致的金融危机扩散到全球，不仅对国内金融市场，而且对实体经济也开始带来不良影响。因此，这样大幅度的降息只是为了能够及时阻止金融危机带来的恶性循环，属于积极的救市行动。

### 印度

在这次的危机中，印度央行也于 2008 年 10 月 28 日下调了该行的基准