



金融海啸背后有着怎样惊天的秘密？
它究竟来自哪里？又将走向何方？

它对你我产生怎样迅速而深刻的影响？

我们将如何面对？

金融海啸 与我何干

韩秀云◎著



中信出版社·CHINACITICPRESS

金融海啸与我何干

韩秀云◎著

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

金融海啸与我何干 / 韩秀云著. —北京: 中信出版社, 2009.5

ISBN 978-7-5086-1502-8

I. 金… II. 韩… III. 经济—研究—中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 049614 号

金融海啸与我何干

JINRONG HAIXIAO YU WO HEGAN

著 者: 韩秀云

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)
(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京通州皇家印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 13.25 字 数: 160 千字

版 次: 2009 年 5 月第 1 版 印 次: 2009 年 5 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5086-1502-8/F · 1594

定 价: 29.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

<http://www.publish.citic.com>

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84264000

服务传真: 010-84264033

前言

从2003年《推开宏观之窗》出版以来，我一直致力于在中国普及宏观经济知识。2008年《看不懂的中国经济》出版后，登上中国经管类畅销书排行榜，并获得《第一财经日报》和搜狐网评出的“2008最佳商业图书”奖。这让我感到，中国民众对经济学知识的需求也到了一个大爆发的时代。

随着美国金融海啸扑面而来，中国遭遇了企业大量倒闭、员工大量失业，股价、楼价和物价暴跌等一系列难题。《看不懂的中国经济》一书在2008年6月出版，那时以雷曼兄弟倒闭为标志的金融海啸还没有发生。现在我无论走到哪里，读者都在问：你在上本书中说，中国经济的每次大跌都在为它的大起做准备，中国经济还在大爆发之中。金融海啸这么严重，你还这么看好中国经济吗？

答案是：没有改变。

为什么金融海啸这么大的负面影响，我的观点仍没有改变呢？

有两点原因，其一是在之前已经把这个变化因素考虑进去了。每次大跌都在为大起做准备，这个“大跌”本身就已经暗示了导致经济下跌的“金融海啸”的来临。我在《看不懂的中国经济》这样写道：“今天看到的美国，应该在晚上八九点的样子，夜幕还没有完全降临。”其二是经济

发展的趋势所决定。《看不懂的中国经济》中说了中国经济会继续大爆发，不过没有明确说明这个趋势是怎么来的。我们可以看到这样一个大致的轮廓：美国建国两百多年来，大趋势是一直在涨，涨了两百年，涨到了尽头，到 2008 年它开始了真正的下跌；而中国恰恰相反，从 19 世纪鸦片战争以来，中国经济跌了近 200 年，而改革开放 30 年，它才开始上涨，这就是趋势。

现在的问题是，即使再次肯定中国经济的发展趋势，我们还是要面对近在咫尺的金融海啸；即使知道天会亮，但我们更关心自己是否会倒在黎明前的黑暗里。

全世界都在思考和寻找答案：这场金融海啸究竟怎么来的？目前的结论基本上是源于华尔街的“坏孩子”们错误地设计了一系列金融衍生品以及美国政府放松监管所致。

事实是这样吗？

我们不禁要问，美国的次贷产品、一系列金融衍生品的赤裸裸欺诈，导致美国和牵连全世界数以万亿甚至数十万亿美元的经济损失，为什么没有一个“罪犯”被送上法庭？这背后藏着怎样惊人的秘密？如果这样的“犯罪”得不到应有的惩罚，是不是必然还有下一次金融海啸的来临？

如果我们找不到金融海啸真正的祸根，就不可能有效解决当前经济中面对的问题，更不可能找到防止下一场金融海啸的有效手段。

比这个问题更让读者关心的是：美国的金融海啸和它的经济危机将会朝怎样的方向演变？它会给中国经济带来怎样的影响？它跟中国政府、企业、百姓之间有何干系？为什么美国那里出问题，我们这里迅速产生了一系列的负面影响？未来这种负面影响还会持续多久？作为中国政府、企业、个人在这样一场世纪金融海啸中，该如何看待，如何应对？

这些都是迫在眉睫必须要面对和解决的问题。

还有一些问题，虽然没被人们意识到，却与我们的切身利益更加密切相关。

1985 年《广场协议》之后，日元升值、日本经济被击溃；1991 年苏联解体，卢布暴跌；1992 年英镑被袭击大败，被迫退出欧洲货币体系；1997 年亚洲金融风暴，四小龙、四小虎被席卷一空，货币暴跌；1999 年欧元诞生伊始就暴跌；2008 年全世界同时掉进美国次贷危机的惊天陷阱。

那么，下一个会是谁？

中国经济必将再次大爆发，对于中国 2 万亿美元的外汇储备和 20 万人民币的居民储蓄这只“笼中虎”来说，这究竟是“危”还是“机”呢？

面对这样一场世纪金融海啸，所有人都在分析和思考：我们究竟失去了什么？应该从中得到什么？

《金融海啸与我何干》将与您一起，共同探寻这些问题的答案。

韩秀云

2009 年写在中华人民共和国建国 60 周年之际

目录

前 言 VII

第一部分 金融海啸来去始末

第1章 金融海啸扑面而来 3

2008年，爆发了以美国华尔街为中心的全球金融海啸！其速度之快、规模之大、范围之广、危害之深，百年未遇。美国投资银行转眼退出了历史舞台，美国国际集团和美国三大汽车公司濒临破产边缘，冰岛破产、欧洲告急、俄罗斯告急、中国人心惶惶。每个人都在问，美国怎么了？世界怎么了？

第2章 金融海啸寻根问底 13

全世界把金融海啸的祸根归结在两点：一是因为华尔街的“坏孩子”们设计了那些包括次贷在内的一系列金融衍生品欺骗全世界，二是因为美国政府对此放松了监管。但是，事实真的是这样吗？为什么迄今为止没有人因为如此重大的“犯罪”被送上法庭？这些“合法”“犯罪”的背后究竟隐藏着怎样惊人的秘密？

第3章 祸起 1997 亚洲金融风暴 27

1997 亚洲金融风暴刚刚结束，时任美联储主席格林斯潘于 1999 年 11 月推动美国国会永久性废除了美国商品期货交易委员会对金融衍生品的监管权，金融衍生品成为美国的“最高国家机密”。这一决定背后，究竟隐藏了什么不为人知的玄机？它与 2008 年世纪金融海啸，究竟有着怎样密不可分的关系？

第4章 敲山震虎打欧元 41

1997 亚洲金融风暴的悲惨遭遇刺激了欧洲，它于 1998 年 5 月 2 日宣布欧元将从 1999 年 1 月 1 日起正式流通。1998 年 10 月 13 日，欧洲境内的前南斯拉夫科索沃危机爆发；1999 年 1 月 1 日欧元诞生；1999 年 3 月 24 日，科索沃战争正式爆发。一年之内，欧元兑美元从 1 : 1.17 一路暴跌到 1 : 0.82。这一切真是“无巧不成书”吗？它为 2008 金融海啸埋下了怎样的隐患？

第5章 互联网成也萧何、败也萧何 51

亚洲金融风暴、欧洲战火纷飞，全世界的资金“慌不择路”，终于投向美国新经济盛宴的怀抱。互联网的财富故事在世界各地传送，美国的经济神话成为全世界顶礼膜拜的楷模。但 2000 年 4 月 14 日开始，美国纳斯达克股市一年之内从最高 5 300 点跌到最低 1 600 点。互联网成就了美国神话，也宣布了美国正式开始向“午夜黑暗”靠近的旅程。

第6章 伊拉克战争——一箭多雕 63

纳斯达克泡沫破裂后，美国资本市场失去了对资金的吸引力。2001 年“9·11”恐怖袭击事件又加速了一切厄运的来临。安然、世通公司、施乐公司、安达信等一大批财务丑闻不断浮出水面。情急之中，美国启动了伊拉克战争，这场战争究竟让美国取得了怎样一箭多雕的效果？又如何向金融海啸逼近了一步？

第7章 地产泡沫穷途末路 75

面对伊拉克战争后资金流失，双赤字激增，经济下滑的命运，美国启动了房地产行业，让穷人贷款买房拉动经济增长，并将次贷打包卖给全世界。信用评级机构穆迪公司的高管作证说，“我们把灵魂出卖给了魔鬼”，为次贷贴上了最佳投资级别的标签。出卖信用让美国经济彻底走向了穷途末路。

第8章 美国的未来 85

面对高达 600 万亿美元的金融衍生品交易市场泡沫破灭的

威胁，还有双赤字、信用卡坏账、股市崩盘、国债黑洞、经济缺乏新的增长点以及信用丧失殆尽等一系列问题，今天的美国面临怎样的选择？发债、发钞还是发动战争？这些选择将怎样影响美国的未来，从而影响到世界的未来？

第二部分 金融海啸与我何干

第9章 五根脐带输血美国 99

美国通过农业贸易赚钱、工业贸易省钱、金融圈钱、国债借钱和文化送钱这五根脐带疯狂汲取全世界的营养，成就了美国的经济神话。这五根脐带与中国有着怎样千丝万缕的关系，从而使得金融海啸迅速波及中国，影响到中国政府的决策、中国企业的成败和百姓的生活？金融海啸，究竟与我何干？

第10章 金融海啸真正祸根在文化 113

最终发现，毫无节制的消费文化，欲望无限膨胀的文化，美国至上的思想和文化，成为导致美国金融海啸的真正祸根。正是美国文化的驱动力，才有今天层出不穷的赚钱、省钱、圈钱、借钱甚至送钱这无所不用其极的复杂手段的出现，与此相比，次贷甚至已经不值一提，它不过是金融海啸的导火索而已。

第三部分 我应该如何面对

第11章 政府如何面对金融海啸 125

在金融海啸背景下，军事安全、粮食安全、金融安全赋予了中国政府全新的使命、责任和历史意义；而善待好企业家、教育好老百姓，又成为新的时代特别是在金融海啸冲击下的中国政府要面对的新挑战和历史课题。政府的选择代表着这个国家的方向。那么政府又将面临怎样的选择呢？

第12章 企业家该抬头看路 143

互联网效率的成倍提高已经越来越快速地把企业经营逼迫到生死存亡的边缘，金融海啸的冲击又让企业的生存环境雪上加霜，更加艰难。面对残酷的生存环境，企业逃命的方向在哪里？企业生存的方向在哪里？企业发展的方向又在哪里？做老大、傍老大、躲老大是企业的生存之道。

第13章 百姓应有一技之长 165

2008年中国失业人口增加了2500万人。2007年的大学生还有50万没有就业，2008年的大学生还有150万没有就业，2009年又有600多万大学生毕业。面对本来就越来越艰难的就环境，加上金融海啸的剧烈冲击，老百姓的生存之道、发展之道、理财之道，又在哪里？

第14章 中国经济的未来 179

怎样正确看待美国金融海啸对中国经济的影响？中国经济中究竟面临怎样不为人知的“危”？又面临什么可能导致人们错过一个时代的“机”？我们该怎样做才能有效避开这些危险，又能及时抓住这个属于中国的世纪良机？这是面对金融海啸冲击的人们迫切需要解答的问题。

第15章 中国的未来 189

中国经济的未来能代表中国的未来吗？经济能代表一切吗？既然我们发现是美国欲望无限膨胀的文化驱动了美国不择手段地吸食世界财富，从而导致了一场世纪金融灾难。那么，中国应该从中得到怎样的经验和教训？今天的中国究竟是怎样的文化？谁来回答这个问题？中国选择怎样的文化，决定着我們选择怎样的经济、怎样的未来。

后 记 201

| 第一部分 |

金融海啸来去始末

第 1 章

金融海啸扑面而来

2008 年，爆发了以美国华尔街为中心的
全球金融海啸！其速度之快、规模之大、范
围之广、危害之深，百年未遇。美国投资银行
转眼退出了历史舞台，美国国际集团和美国三
大汽车公司濒临破产边缘，冰岛破产、欧洲告
急、俄罗斯告急、中国人心惶惶。每个人都在
问，美国怎么了？世界怎么了？

2008年，对于美国、中国乃至全世界，都是历史性的一年。这一年，爆发了以美国华尔街为中心的全球金融海啸！其速度之快、规模之大、范围之广、危害之深，百年未遇。

警钟响起

这场金融海啸的爆发始于2007年。

2007年4月4日，美国第二大次级债提供商新世纪金融公司（New Century Financial Corp.）申请破产保护。8月6日，美国住宅抵押贷款投资公司（American Home Mortgage Investment Corp.）申请破产保护，这是美国第十大抵押贷款服务提供商。这两家公司为什么破产？因为一些信用等级不够的美国穷人也贷款买房，可这些人没钱，还不上贷款了。就这样，次级贷款的隐患陆续浮出了水面，美国的房地产市场开始出现下跌。这两家公司持有大量的住房贷款抵押债券（mortgage-backed security, MBS），这些债券的价值大幅下跌，它们不能在市场上顺利售出，导致公司现金流断裂，终于资不抵债而宣布破产。

这是金融海啸到来前敲响的第一声警钟，它向世人传递了一个重要信号，那就是：美国近几年来一路高歌猛进的房地产市场开始下跌了。

然而，这个信号的发出并没有引起世界各国足够的警觉，原因或许在于这两家公司的规模还不够大，不足以影响到整个美国经济，更不会影响到世界经济的全局。处理掉这点坏账，对美国而言根本就算不上什么！况且世界各国政府和人民都“相信”，这点区区小事，美国政府和金融机构完全可以消化掉，他们有能力也应该处理好，外人不必担心。

没几天，关于次贷危机已经过去的论调陆续出笼。很多媒体都说，这完全是虚惊一场，美国不会有事的，这件事似乎已经过去了。

然而，好景不长。

灾难升级

2008 年 9 月 7 日，美国财政部不得不最后宣布接管“两房”。

“两房”是什么？它们是美国两家最大的住房抵押贷款融资机构，一家叫房利美公司（Fannie Mae, Federal National Mortgage Association），另一家叫房地美公司（Freddie Mac, Federal Home Loan Mortgage Corp.）。这两家公司经手了大量的住房贷款抵押债券业务，规模大到 5 万亿美元，占到了全美房地产贷款市场总额的 50%，也就是说美国次级贷款的一半都在它们手上。没想到，美国的次贷危机爆发了，房地产抵押贷款业务大量缩水，它们的损失超过 149 亿美元，公司股价在两年期间跌去 90%，公司完全资不抵债，陷入全面崩溃的境地。如果美国政府再不出手相救，“两房”一旦破产，就意味着美国房地产市场瞬间就会发生雪崩，后果不堪设想。因为它们的规模太大了，手里的次级债券太多了。美国政府只得硬着

头皮，顶着舆论压力接管这两只“巨无霸”，使它们免遭破产的命运。

灾难向投资银行扑来

美国政府全力营救“两房”，是为了以最快速度最大力度将次级债风波的损失控制住不要蔓延，但天不遂人愿，灾难随即迅速扑向华尔街投资银行。华尔街的第五大投资银行名叫贝尔斯登（The Bear Stearns Companies, Inc.），在2007年7月16日它关闭了手下的两家对冲基金；9月，爆出公司成立83年以来的首次亏损，公司股价暴跌。

2008年3月，美国联邦储备委员会（The Board of Governors of the Federal Reserve System，简称美联储）紧急援手，促使摩根大通银行（J.P.Morgan Chase & Co.）收购了贝尔斯登，将贝尔斯从死亡的边缘上拉了回来。

这时，美国金融机构的问题已经变得越发严重起来。表面上看，美国几家抵押贷款公司的“小规模”破产，大投行贝尔斯登被“顺利”收购，巨无霸“两房”又被美国财政部接管，似乎这一切都给全世界传递了一个信息：美国总会有办法的，流再多的血也会被止住，不会“死人”的，“天”是塌不下来的。人们遇到灾难时总愿意朝好处想。世人没有警觉，还是一副不以为然的样子，心想：美国这样的国家，它什么没有经历过？这些问题就不用咱们操心了，美国一定有办法摆平的，放心吧！

“天”真的塌不下来吗？

金融海啸正式拉开序幕

2008年9月15日，是历史性的一刻。谁都没有想到，美国第四大投资银行雷曼兄弟控股公司（Lehman Brothers Holdings Inc.）申请破产保

护。在破产申请单上显示，该公司负债达到 6 130 亿美元规模，而它的债权人总数超过 10 万。

雷曼兄弟在宣布破产之前没有任何先兆就一命呜呼了，就像心脏病病人发作一样，没有给人留下任何抢救和准备的时间。它的债权人没有任何思想准备——雷曼兄弟怎么说死就死了呢？

雷曼兄弟已有 158 年历史，它躲过了无数次金融危机，又历经两次世界大战的洗礼，可以说身经百战，屡战不死，号称是一只只有 19 条命的猫。能在华尔街投行占到第四的位置，这相当不容易。现在竟然倒闭了，欠债超过 6 000 亿美元。

雷曼兄弟倒闭的消息震惊了全世界！

美国这场旷世的金融海啸以此为标志，正式拉开序幕。

金融海啸的特征就是快、猛、狠！

华尔街已经开始失去控制，变得一发不可收拾。市场的信心开始崩溃，全世界开始回过神来，原来，美国并不是无所不能。

这种信心的崩溃导致美国和全世界各国的神经开始脆弱到了极点，这个世界变得再也经不起任何打击。

人们都变成惊弓之鸟，金融海啸还在继续蔓延。

2008 年 9 月 15 日晚些时候，美国银行（Bank of America Corp.）发表声明说，它愿意以接近 500 亿美元的价格收购美国第三大投资银行美林公司（Merrill Lynch & Co.）。当雷曼兄弟出事后，美林见势不妙，马上找到美国银行，愿意以最低的价格把自己卖掉。因为这时华尔街的股票市场只要一听到投资银行，谁都不相信。人们说，在华尔街能够呼风唤雨的雷曼兄弟这家巨无霸都倒下了，还有哪家投行能活着？所以华尔街的股市出现暴跌，美林的股票也跟着暴跌，如果没人接手，美林难逃破产的厄运。