

中经热点观察系列丛书 ①

全球商界巨头、政界领袖及顶级经济学家纵论
世界金融变局及中国经济转型与复兴战略

旁征博引/著

怎么办

当金融危机改变世界

在金融废墟中探求全球金融危机的真相
在金融拯救中探秘国际金融的全新秩序
在金融变局中探讨中国经济的转型复兴
在金融转型中探索中国企业的未来出路



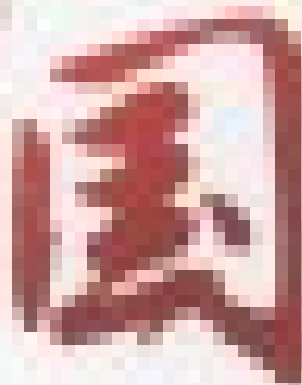
中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



肇庆分校建校二十周年纪念册

怎么办

中国书画函授大学肇庆分校建校二十周年纪念册



中国书画函授大学肇庆分校建校二十周年纪念册

中经热点观察系列丛书 ①

全球商界巨头、政界领袖及顶级经济学家纵论
世界金融变局及中国经济转型与复兴战略

旁征博引 / 著

中国 怎么办

当金融危机改变世界

国



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

中国怎么办：当金融危机改变世界/旁征博引著. -北京：中国经济出版社，2009.6

ISBN 978 - 7 - 5017 - 9259 - 7

I. 中… II. 旁… III. ① 金融危机—研究—世界 ② 经济发展—研究—中国 IV. F831.59 F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 078472 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：杨邵川（电话：010-68359421）

责任印制：张江虹

封面设计：任燕飞装饰设计工作室

经 销：各地新华书店

承 印：三河市佳星印装有限公司

开 本：170mm×250mm

印张：15 字数：228千字

版 次：2009年6月第1版

印次：2009年6月第1次印刷

书 号：ISBN 978 - 7 - 5017 - 9259 - 7/F · 8196

定价：38.00元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，由我社发行部门负责调换，电话：68330607

版权所有 盗版必究

举报电话：68359418 68319282 国家版权局反盗版举报中心电话：12390

服务热线：68344225 68341878

前 言

2008年,世界金融和经济形势风云变幻。随着美国次级住房抵押贷款市场危机愈演愈烈,并逐步升级为一场席卷全球的金融危机,实体经济受到严重冲击。

美国金融危机发展至今,已拉倒不少显赫的欧美大型机构,但最新的问题之一是主权信用危机,即整个国家面临破产的危险。这情况已在冰岛出现,巴基斯坦、韩国均是濒临破产的高危一族。

这场危机势头之猛,破坏程度之烈,均创20世纪30年代大萧条以来之最。投资大师沃伦·巴菲特形容美国眼下经济困局如同遭遇“经济珍珠港”。

美国、欧元区和日本经济已全部陷入衰退,世界经济正面临多年来最严峻的挑战。发达国家要走出衰退必须依赖新兴经济体。这使得世界的目光又一次聚集到世界上最大的新兴经济体——中国。

在亚洲金融风暴中,许多人认为中国在劫难逃。在1998年11月《经济学人》杂志的封面上,一艘挂着五星红旗的帆船眼看就要被卷入漩涡,旁边一行大字:“中国,金融风暴下一个牺牲品”。转眼之间,十年过去了,在沧海横流当中,唯独中国经济巍然不动。从2002年开始,中国GDP都是以10%的速度增长,而中国的贸易则以28%的速度增长。世界上没有一个国家能像中国这样快速而长时间发展。

然而,繁华的背后,危机却在一步步逼近中国。中国能一如1997年那样成功地避开金融危机吗?与亚洲金融危机中各个媒体对中国的唱衰相反的是,在如今全球金融市场奄奄一息时,媒体将中国看做是拯救全球金融世界的“白衣骑士”。这也不足为奇,因为中国拥有世界上最庞大的外汇储备,但这显然忽视了中国有限的力量和其国内面临的问题。

在美国乃至世界经济被华尔街绑架的最为困难的时刻,被视为美国利



益相关者的中国,在世界经济秩序中的地位似乎益发重要。继前美国总统布什主动向胡锦涛主席通报美国经济金融形势之后,美国金融界的头面人物在中国总理召开的座谈会上对中国的储蓄型经济肃然起敬。

在国际应对金融海啸的斗争中,中国的角色举足轻重。中国经济的持续增长成为世界经济抵御金融海啸的重要后盾,中国4万亿元等一揽子经济刺激计划提振了国际社会的信心。

中国的全球贸易量,吸引外资的排名和外汇储备的数值都排在世界前列,全球的目光都在盯着这些数据。经济史学家尼尔·弗格森曾提出“中美国(Chimerica)”概念,他认为“中美国”是一个单一经济体,既包括中国,也包括美国,两个组成部分之间是建立在贸易和投资基础上的“共生关系”。美国媒体放言说:“美国和中国应该组成新世界格局的‘两国集团’(G2)”。英国《经济学家》杂志网站在题为《中国占据舞台中央》的文章中更是指出,许多人认为此次峰会应当关注的不是G20,而是G2(两国集团),即中国和美国。

在世界经济论坛2009年年会上,温总理说道:“中国保持平稳较快经济发展,我们充满信心”,随后更以三个“信心来自”加以阐述:信心来自中国经济发展的基本面没有改变;信心来自中国经济发展的长期趋势没有改变;信心来自中国经济发展的优势没有改变。

在逃不开金融危机的时代,《中国怎么办:当金融危机改变世界》深入解读了全球金融大变局的真相与本质,并记录了中国经济转型与振兴的过程,并为中国企业及读者提供了应对金融危机的切实指南。

本书在撰写过程中,大量引用了全球商政界领袖及权威经济学家的精彩观点与言论,诸如史蒂芬罗奇、索罗斯、巴菲特、罗杰斯、奥巴马、蒙代尔、郎咸平、张五常、周小川、茅于軾、许小年、李稻葵、陶冬、谢国忠、周其仁、吴敬琏、张维迎、樊纲、宋鸿兵、向松祚、胡祖六等,在此一并表示感谢。



目 录

前言 /1

第一章 金融危机改变了世界 /1

一个时代的结束 /3

国家破产 /4

金融危机转道 /6

重创实体经济 /9

金融危机第二波 /12

东欧经济危机 /13

 东欧“崩溃” /14

 冲击欧盟一体化进程 /16

 新兴市场元气大伤 /18

本章参考文献 /20

第二章 金融危机引发全球经济大衰退 /25

泡沫终将破灭 /27

最严重的经济衰退 /29

失业潮随之到来 /32

“通胀大屠杀” /34

本章参考文献 /36



第三章 金融危机真相 /39

格林斯潘:制造泡沫 /41

房价是上涨中的“庞氏骗局” /44

资产证券化的缺陷 /46

乐观消费:个人高负债 /49

华尔街:撑着金色降落伞逃跑 /51

本章参考文献 /54

第四章 金融危机启示录 /57

金融创新不能逾越底线 /59

制订更严格的监管制度 /62

要相对控制高杠杆模式 /66

信用卡消费的双重作用 /69

本章参考文献 /72

第五章 拯救危局:靠市场还是靠政府 /75

罗斯福“新政”:挽救大萧条危局 /77

亚洲金融风暴:政府干预市场 /79

香港特区政府:干预市场 /79

中国政府:财政扩张政策 /81

华尔街的风暴:自由主义“终结” /83

本章参考文献 /86

第六章 救市行动:陷阱与底线 /87

“新凯恩斯主义”回归 /89

“有毒资产”计划 /92

零利率与流动性陷阱 /95

“印钞救经济” /97

经济刺激方案的底线 /99

本章参考文献 /101

第七章 金融崩溃:美国霸权地位衰落 /105

美国控制世界的三套把戏 /107

控制了货币,就控制了整个世界 /107

控制了石油,就控制了所有国家 /112

控制了粮食,就控制了整个人类 /114

超级美元的衰败 /118

美元大幅度贬值 /121

“美国衰落”再次唱起 /126

本章参考文献 /128

第八章 全球金融危机:中国怎么办 /133

超出想象:4万亿经济刺激方案 /135

资金从哪里来 /135

资金到哪里去 /137

如何管好用好4万亿投资 /140

振兴十大产业,拉动中国经济 /142

为什么要选这十大产业 /143

振兴规划所要解决的问题 /144

保就业还是保GDP /146

保GDP /147

保就业 /147

房地产:救市之争 /149

面对美元贬值,中国怎么办 /152

强势新时代 /154

本章参考文献 /158

第九章 中国战略:启动内需 /163

“永动机”停摆 /165

撬动内需,拉动经济增长 /167

启动农村消费市场 /169

房地产能否拉动内需 /171



“藏富于民”这道坎儿 /173

本章参考文献 /177

第十章 金融危机下:中国企业如何生存与发展 /181

首要战略:活下去 /183

“中国制造”怎样突围 /184

充分利用“土豆效应” /187

“腾笼换鸟”的争议 /189

本章参考文献 /191

第十一章 如何走出金融危机 /193

谁将带领世界走出衰退? /195

拯救世界的“骑士” /197

各国携手,应对危机 /201

本章参考文献 /206

第十二章 历史上的经济危机 /209

20世纪30年代:经济大萧条 /211

20世纪末:亚洲金融危机 /214

亚洲金融危机产生原因 /215

亚洲金融危机再次到来 /217

日本:“失去的十年” /219

“互联网络泡沫” /222

本章参考文献 /225

后 记 /228

第 1 章

金融危机改变了世界

对于美国来说，一个时代已经结束了。以往那种繁荣是建立在一种错误的基础上，你再也不能把繁荣建立在那样的基础上。美国 and 全球金融体系都需要重大调整。我希望我们能够在比以往更合理的基础上重建国际金融体系。这不是所谓的“回归正常”，因为以前那种所谓的“正常”不可持续。

所有国家都应该出一把力，因为如果全球化破裂，每个人都无法享受全球化的好处。但现在破裂的可能性很大。要维系它必须付出很大的努力，必须调整、更换那些坏掉的部分。

——投资大师索罗斯

一个时代的结束

华尔街,这条坐落在纽约市曼哈顿区南部,从百老汇路延伸到东河的街道,长不超过1英里,宽仅11米,却云集了众多世界知名的金融机构。虽然有些早已搬离华尔街的地理位置,但它们仍旧归属于华尔街这一群体,在美联储面前持有重要的“华尔街态度”。

许许多多的人正是做着同样的财富梦想来到了华尔街。摩天大楼矗立在小小的街道两旁,纽约证券交易所、美国证券交易所、各大投资银行、联邦储备银行、世界各大保险公司曾经全部聚集于此。

华尔街投行是金融创新的一个重要发源地。从两个世纪前的为贸易融资、为基础设施融资,到后面的强力介入企业重组、证券期货市场,等等。投行们设计出了一个个美妙的金融奇思并将其实施,催生出一个个市场奇迹。

然而,过去风光的华尔街却因为2007年的次贷危机而伤痕累累。

2008年,雷曼兄弟宣告破产,美林被收购,加上之前垮下的贝尔斯登,华尔街排名前五的投资银行只剩下高盛和摩根斯坦利两家。随着金融危机的日渐深重,美国联邦储备委员会于2008年9月21日晚宣布,批准美国金融危机发生后至今幸存的最后两大投资银行高盛和摩根斯坦利提出的转为银行控股公司的请求,高盛和摩根斯坦利获得银行牌照。这标志着由独立投行主导的华尔街已经轰然倒塌。

正像英国《经济学家》所说,这个十年的前半段,当银行疯狂赚钱时,华尔街上流行的话是:“更像高盛(投行模式)一点吧。”但时至今日,“别太像高盛”则成为当务之急。

美国联邦储蓄保险公司前主席威廉·伊萨克感叹道:

大摩(摩根斯坦利)和高盛的决定,标志着以往世人熟知的华尔街(时代)的终结。要知道,这些敢于冒险的华尔街投行曾经帮助创造了美国经济的太多辉煌。

美联储批准这两家投行转型,标志着投行模式的草草终结。根据美联储的决定,高盛和摩根斯坦利以后将混业经营,一方面它们可设立商业银行分支机构吸收存款,另一方面还可以与其他商业银行一样永久享受从美联储获得紧急贷款的权利。这两大融资条件,将有效帮助它们渡过目前的难关。这也意味着华尔街上声望最高的两家投行,此后将处于国家银行监管机构的严密监督之下,赢利水平也将远不及从前。而高盛和摩根斯坦利的主要竞争对手,之前已经纷纷宣告被并购或破产。根据长期关注高盛的分析师布兰德·亨特兹的说法:

相较于美国证券交易委员会,美国联邦储备委员会的监管介入程度更高。建立起商业银行组织结构,就必须向美联储、美国通货监理局和纽约州银行监管当局报告,这个成本是高昂的。

国家破产

金融危机自爆发以来就一直向外围国家蔓延,冰岛这类小国不可避免受到影响。全球金融危机已经在美国和欧洲的许多国家找到了银行业的受害者。而冰岛,是第一个面临着破产危机的国家。

在此,我们首次看到了“国家破产”的字眼。这里的破产简单地说就是国家资不抵债,国库亏空。

在现代社会,国家破产不会伴随统治权“易主”,但国内经济会出现连串“后遗症”,包括政府宏观调控措施失效,货币体系崩溃,以及通货膨胀等等。现时较有效处理“国家破产”的方式是:由国际货币基金组织(IMF)出面,为债务国提供“破产保护”,撮合债权国协商,通过豁免或延期偿还债务(甚至继续借贷)来解决问题。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵在接受央视《直击华尔街风暴》节目采访时向人们解释了什么是“国家破产”(National Bankruptcy):

其实“国家破产”这个词有一定的误导性,国家破产的背后是国家的收支危机,国际收支危机,它要还的债没有钱去还了,要再借钱借不来了,这是国际收支的危机。在历史上这种现象反复发生,各个国家都有发现,包括

1997、1998年的亚洲金融危机，都是国际收支危机。过去为什么不叫破产呢？在那个时代，这个国家要不然就采取宣布我不还钱了，我也不借钱了，我和国际金融市场一刀两断，以后再跟你玩这么一个做法。或者我全面接受国际货币基金组织的各种条件，我跟你借钱，但是我受制于你，我听你的话。第二种方式引起了很多的争议，很多人对IMF（国际货币基金组织）指责很多，说你太无情无义了，把这个国家整得很惨，（认为IMF）有的时候是落井下石。

在这个基础上提出了“国家破产”的概念，是想学“企业破产”的概念，既然企业可以破产，国家也可以宣布破产，我（债务国）宣布破产之后，你们（债权国）就不要来逼债了，给我一个喘息之机，等我恢复以后再还钱。

（国家破产）就是我（债权国）暂时不来逼债了，所有债权人都（有）冻结你（债务国）还债的权利，我（债权国）正常的短期的贷款我照样给你，我让你国家去运行，但是这个概念现在没有完全得到认可。

在人们的印象里冰岛这个国家似乎和破产根本沾不上边，以前听说这个国家都是诸如“世界最富裕”、“最具经济进取性”、“最和平国家”等褒奖。那么，是什么导致冰岛几乎“一夜致贫”。这可以从冰岛总理盖尔·希尔马·哈尔德的话中找出原因：

我们从这次经历中得到的教训是，小国试图引领国际银行业是不明智的。

据统计，在银行放松管制和私有化后，短短7年时间，冰岛的金融机构就累积了750亿美元的外债。然而仅在2008年，冰岛各家银行的债务，相当于冰岛男女老少每人欠下超过25万美元的债。

冰岛总理哈尔德表示，国际金融危机使冰岛经济倒退5年，冰岛2009年国内生产总值可能下降10%。如今冰岛的通货膨胀达17.1%，创下18年来的最高纪录。该国需要几年时间才能走出此次金融危机的阴影。冰岛总理哈尔德眼见银行体系崩溃，已经开始建议国民自行捕鱼来节省粮食开支。

金融海啸之后冰岛已经破产，当前世界各国政府均在努力应对危机。有“新末日博士”之称的美国纽约大学经济学教授鲁宾尼已非首次警告还将会有一些国家可能破产，据彭博报道引述鲁宾尼在自己网站上的文章：

政府吸收这次金融海啸的民间损失，这当中已经把许多民间的负债转

移到政府账上。政府总有一天会破产,如此一来政府作为金融体系后盾的公信力(包括存款担保)都会荡然无存。

尽管各国试图拯救金融体系,但政府倒闭危机仍未消除。

源于北美的次贷精灵一挥羽翼,从极尽繁华的都市到凋敝衰败的乡村,甚至在遍及世界的任意角落里,人们都普遍感受到了金融危机的超强飓风肆虐降临。在这场飓风首次冲击中,被誉为实现“从摇篮到坟墓”的理想之国——冰岛不幸触礁罹难,近乎破产;蝶儿翩翩,随着飓风的不断深入,世界各地不幸的消息更是纷至沓来……

在乌克兰,数以万计的乌克兰人无法从银行取出钱来。乌克兰《业务报》报道说,受金融危机影响,乌克兰爆发了大规模的黄金抢购潮,当地居民开始大量收购黄金,以寻求在金融危机中尽可能地让自己的储蓄避险保值——因为乌克兰人认为黄金要比股票和银行存款更为可靠。英国《独立报》分析称,受国际市场严重不景气影响,以出口外向型经济为主导的乌克兰已濒临国家破产边缘。

金融海啸第二波的巨浪已经来临,其中巴基斯坦、韩国均是濒临破产的高危一族。

巴基斯坦外汇储备自2007年起大减74%至47亿美元,但未来1年到期的外债达30亿美元,标准普尔将该国信贷级别下调至CCC+(垃圾级),仅高于破产评级。IMF预计,巴基斯坦需100至150亿美元才能避免拖债。

韩国国内银行的存贷比率超过130%,远高于亚洲区80%的平均水平,银行周转出现问题。根据美林的报告,从2006年开始,韩国的外债呈现出急速攀升的势头。仅短期外债而言,2006年底的规模约为700亿美元,但在2008年下半年已飙升至近1800亿美元,外债短债率已超过国际公认20%的警戒线,韩国可能再次成为净债务国。市场担忧其成为“亚洲的冰岛”。

金融危机转道

随着消费信贷、商业地产抵押贷款等坏账增加,美国金融系统正遭受着投行倒闭之后又一轮冲击,继华尔街投资银行之后,越来越多的商业银行也滑落到崩溃边缘,这再次给实体经济拉响了警报。美国联邦储蓄保险公司

(FDIC)2008年3月20日宣布,佐治亚州金融监管部门当天关闭了该州的FirstCity银行。至此,美国2009年以来倒闭的银行数量已上升到18家。像花旗、美国银行这样的银行业巨头也是举步维艰。环球财经研究院院长宋鸿兵表示:

我们现在很难设想,当商业银行真的是出现严重危机,当这些商业银行的股票价格暴跌,甚至是当他们发行的十几万亿的这样的金融债,出现严重缩水,当整个金融市场失去了流动性,我们不知道到那个时候整个体系会是一个什么样子?但是应该是比去年(2008年)9月份我们看到雷曼兄弟公司倒闭,比那个危机更严重的一种景象。

中国社会科学院世界经济与政治研究所研究员、国际贸易研究室主任宋泓在接受《国际商报》采访时说道:

投资银行在去年(2008年)爆发的金融危机中已经成为了重症病人,目前正在接受政府的救助。然而,由于监管放松,商业银行在其传统业务之外,也涉及到了为数不少的金融业务,如对冲基金等等。这样一来,商业银行在金融危机中也受到了严重的拖累。近期,花旗银行、美国银行这样的金融业巨头接连遭遇困境就是最为明显的例子。此外,还有更多的商业银行已经告亏,形势严峻。

以美国为首的国际金融体系20年来扩张过快、积弊太多。投行倒下了,金融机构的负债就由商业银行负担了。美国银行收购美林是一个典型的例子,结果也很明朗:商业银行有些抗不住了,美国银行宣告了历史性亏损。

商业银行能否用传统业务的盈利来弥补“新兴”业务的亏损,成为商业银行能否逃过“鬼门关”的关键,也是第二波金融危机是否会真正到来的关键所在。

在2006年下半年,也就是次贷危机爆发前夕,花旗集团的股价曾经达到每股55.70美元,花旗集团的市值高达2772亿美元。两年后的2009年3月5日,花旗集团的市值只剩下55.96亿美元,缩水幅度达到了98%。

2008年11月23日晚,美国财政部决定对花旗集团注入资金200亿美元。国际货币基金组织前首席经济学家罗格夫说道:

这(“花旗事件”)或许是一件标志性的事情,金融危机正在转道。