

为什么**金融危机的罪魁祸首**是美国政府？

为什么危机还将持续**四到五年**？

为什么**房价将跌回1997年**的水平？

为什么**希望在中国**？

全球经济衰退时期的最佳投资策略是什么？

大拯救

金融瘟疫席卷全球，如何自救？

CONTAGION

[美] 约翰·塔伯特 (John R. Talbott) 著
喻海翔 译



東方出版社



WILEY

大拯救

金融瘟疫席卷全球，如何自救？

[美] 约翰·塔伯特 (John R. Talbott) 著
喻海翔 译

東方出版社


WILEY

图书在版编目 (CIP) 数据

大拯救: 金融瘟疫席卷全球, 如何自救? / [美] 约翰·塔伯特 著. 喻海翔 译.

—北京: 东方出版社, 2009.4

ISBN 978-7-5060-3477-7

I. 大… II. ①塔… ②喻… III. 金融危机—研究—世界 IV. F831-59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 044544 号

Contagion by John R. Talbott.

Copyright © 2009 by John R. Talbott.

Published by John Wiley & Sons, Inc.

Simplified Chinese translation copyright © 2009 by Oriental Press.

All rights reserved.

本书由约翰威立国际出版公司授权出版
中文简体字版权属东方出版社所有
著作权合同登记号 图字: 01-2009-1980 号

大拯救: 金融瘟疫席卷全球, 如何自救?

作 者: [美] 约翰·塔伯特

译 者: 喻海翔

责任编辑: 姬 利 魏 霞

出 版: 东方出版社

发 行: 东方出版社 东方音像电子出版社

地 址: 北京市东城区朝阳门内大街 166 号

邮政编码: 100706

印 刷: 北京智力达印刷有限公司

版 次: 2009 年 4 月第 1 版

印 次: 2009 年 4 月第 1 次印刷

开 本: 710 毫米×1000 毫米 1/16

印 张: 15.5

字 数: 171 千字

书 号: ISBN 978-7-5060-3477-7

定 价: 35.00 元

发行电话: (010) 65257256 65245857 65276861

团购电话: (010) 65230553

版权所有, 违者必究 本书观点并不代表本社立场
如有印装质量问题, 请拨打电话: (010) 65266204

暗夜烛光——全球经济危机阴影下的预言与启示

一、危机席卷全球

这是一个艰难的时刻。

我们的这个世界刚刚结束了一场长达 20 年的、人类历史上从未有过的空前繁荣。

以计算机和互联网为先锋的信息革命使人类生产力在极短时间内获得了爆发性的增长。从 20 世纪 80 年代开始，以科技突破为先导，市场经济和经济自由主义精神为内核，巨大的生产力伴随着汹涌澎湃的全球化浪潮，在短短 20 年间，冲破重重国界、文化与意识形态的樊篱，以势不可当的气势席卷全球。在悠悠历史长河中，从来没有任何一场社会变革能够像这次一样，在如此短的时间内创造出如此庞大的财富，惠及如此广泛的地区和阶层。就在两年前，这个星球上的人们还在为世界变得更加平坦而欢呼，从伦敦到纽约，从上海到孟买，商业精英们踌躇满志，将整个世界作为他们施展抱负的舞台。普通大众也同样能够清晰地感受到自身财富和社会整体的长足进步。前方似乎一马平川，我们需要做的只是无所顾忌地阔步向前。

然而，当人类还沉浸在对世界以及自身未来更加美好的期盼与梦想之中时，一场乌云耸动的风暴却在不经意间出现在地平线上，给我们的前方罩上了一层混沌暗沉的阴影。

众所周知，这场风暴肇始于世界金融中心的华尔街。当它于

2007年年初，以次贷危机的形式悄然出现时，并没有引起全世界的过多关注，然而，令人始料未及的是，这场危机愈演愈烈，如瘟疫般从美国向全球，从金融业向实体经济迅速蔓延开来，给全球经济的各个层面造成了前所未有的沉重打击。在仅仅一年多的时间里，受此次危机所累，众多声名显赫、历史悠久，曾经在世界经济舞台上纵横驰骋的巨型银行、金融财团以及实体企业遭受重创。叱咤华尔街的五大投行转瞬间烟消云散。花旗银行和通用汽车遭受巨额损失，股票价格从二三十美元跌至1美元，濒临破产的边缘。在短短的一年之间，由于次贷危机而导致的直接损失据称达到了1兆美元，因此诱发的房市崩盘造成美国房市总值缩水20%，5兆美元凭空蒸发。并且事态仍在继续恶化，以上所举的这些事例并不是这场危机所造成的全部损失，而且也仅限于美国一处，尚未将美国以外的其他地区，如日本和欧洲等同样由于此次危机蒙受惨重损失的国家和地区包括进来。

大约在一年前，美联储前主席艾伦·格林斯潘曾经将这场危机的规模 and 影响称为“百年一遇”，然而，随着各国经济困境进一步的蔓延和扩大，越来越多的专业人士已经开始用“史无前例”来形容这场危机。

正如媒体对于此次危机称谓的变化所昭示的，迄今为止的两年中，从最初的“次贷危机”演变为“全球金融风暴”，并进一步成为现在已经时或可闻的“全球经济危机”，有部分悲观人士甚至已经开始将这场危机定义为另一场“大萧条”。不管是学术界，还是企业界，全世界都弥漫着一股莫名的恐慌，面对这场“史无前例”的巨大危机，曾经意气风发、指点江山的学者和专家们突然感觉到了以人类现有经验和知识应对危机时的力不从心和无所适从。在2009年年初于美国旧金山召开的经济学年会上，与会的众多世界最优秀的经济学家和专业人士对于这场危机的看法和对策众说纷纭，莫衷一是，最终除了在这场危机将会进一步恶化，很难在短期内结束这一

点上取得了普遍共识以外，对于究竟应该采取什么措施来有效应对和解决这场危机，无人能够给出服众的答案。

二、在经济学理论中寻求突破

当然，这并不奇怪，作为一门当代显学，经济学对于人类社会的重要意义早已得到普遍认同。但是经济学同时又是一门标准的实证科学，从亚当·斯密的《国富论》，到凯恩斯的政府积极介入观点，再到弗里德曼的经济自由主义思想，我们可以看到，人类社会本身的复杂性和剧烈变化决定了经济学的发展永远都是立足于对现实世界和现象的不断再认识和验证之上。也就是说，在经济学领域不存在爱因斯坦式的人物，是事实推动着经济学这门学科的前进步伐，而非相反。

然而，在现实危机面前，我们却又绝对不能坐以待毙，必须立即采取行动，将损失降到最低，争取早日从这场深渊般的困境中脱身。很多时候，恐慌往往不是来自于困境本身，而是由于对所处困境的根源、构造，以及未来发展趋势的无知和不确定。因此，只有在充分了解困境的本质之后，有效对策的制定和执行才会成为可能。为了实现这个目标，我们必须首先在当前的混沌中，正确观察我们所处的困境，认清方向，寻找解脱途径。这当然不是一件容易的事情，尤其是在现在这种时刻。不过，我们并非完全孤立无援，美国著名作家约翰·塔伯特（John R. Talbott）于2009年1月出版的《大拯救》（*Contagion*）一书正是一道向所有正在迷雾之中寻找脱身之道的人们投来的光束。

作为美国知名的畅销书作家，塔伯特无疑是一位传奇式的人物。他早年任职于高盛银行，后专职写作，出版了一系列脍炙人口的经济与政治学著作。同时，他还是《华尔街日报》、《金融时报》等世界知名报刊的撰稿人，长期活跃于各大电视媒体。不过这些并不是

塔伯特的传奇性之所在，他真正令人称道之处在于，作为一名畅销书作家，他宛如一位当代经济问题的“诺查丹玛斯”。在最近10年间，塔伯特著书立说，不断针对未来的经济形势做出各种大胆明确的预言，而他的这些预言最终又一次次地被现实证明。早在2003年，美国房市如日中天之时，塔伯特就冒天下之大不韪，在《即将到来的住房市场危机》一书中预言了此次的房市大崩盘。到2006年，美国经济正呈现出欣欣向荣的景气之时，他又在《现在就卖！》一书中再一次预言美国房价已经触顶，接下来将会开始滑落。2007年年初，正当巴拉克·奥巴马还在为争取民主党总统候选人提名与希拉里·克林顿苦斗，外界对于他能否出线颇多疑虑时，塔伯特再次于《奥巴马经济学》一书中大胆预言美国遭遇的经济困境将会成为2008年美国总统大选的终极话题，而最终入主白宫的将是奥巴马。

现在，塔伯特在他的这本最新著作中，以他一贯的果断、明确的风格，向我们揭露了此次金融风暴背后众多不为人知的内幕，使我们终于理清了这场危机的脉络，他一如既往地在这场危机的未来走向做出预言，并为政府决策者、企业主管以及普通大众提供了应对危机、走出困境的对策和途径。

在塔伯特的所有这些著作中，虽然他总是以预言家的姿态出现在读者面前，但却从来不靠耸人听闻、故弄玄虚来吸引读者，他的每一次预言都建立在对于美国的社会结构、经济形势、业界生态的充分了解和分析之上。这正是他以前那些大胆预言最终总能得到验证的关键之所在，也是我们之所以需要仔细倾听，认真对待他在本书中对于此次金融风暴的分析和预测的重要原因。

对于这场危机，作为局外人的我们常常会深感困惑。精英云集的华尔街，规章严密的美国法制体系，稳定成熟的美国金融市场，何以能够容忍一场规模如此庞大、破坏力如此骇人的危机从华尔街一步步发展起来，最终祸及全球？

作为一名前华尔街的从业人员，塔伯特深谙那些华丽外表之下的丑恶与贪婪，这些丑恶和贪婪隐藏在重重黑幕之后，让外界难以察觉，却正是催生此次金融风暴的主要根源。塔伯特在他的这本新书中，对于这些罪恶之源毫不留情地进行了深刻揭露和尖锐鞭挞。通过阅读这本书，我们心中的众多困惑将会迎刃而解。

塔伯特在字里行间揭示了当前经济形势的来龙去脉，更重要的是，帮助公众了解我们为何会陷入现在这样的境地。他揭示了那些困扰我们的金融和经济问题的严重性，以及造成这些问题的深层原因。

塔伯特对此次金融危机及其根源的分析远远超越了单纯的次级贷款问题。他详细论述了所有类型的、将会面临危险的信贷问题，并且指出，在银行、企业、政府和消费者都能够降低自身杠杆率，学会以低负债、低消费的模式经营和生活之前，经济将不会复苏。

并且，塔伯特并未就此满足，他进一步谴责了政府监管体制的弱化，正是这种监管的弱化导致了银行的为所欲为。

最后，塔伯特并没有简单地将所有责任归咎于贪婪自私的金融巨头和腐败政客以取悦大众，他毫不客气地指出，美国公众同样应该为由于他们对于物欲和私利的无限追求，以及对华尔街和政客们的过度放纵所造成的恶果承担责任。因此，塔伯特在本书的结尾得出结论，美国要想真正摆脱这场危机，不仅需要对政治制度和金融体系进行大刀阔斧的改革，公众也需要重新反省现有的生活方式，摒弃及时行乐的心理和过度消费的生活方式。

塔伯特在书中全面剖析了各类金融、政府和社会症结，这本及时问世的著作直击那些投资者、企业主管和相关公众所必须了解的本质问题，帮助他们在这场漫长而险恶的全球经济衰退中，保障自身的利益和生活。

这场危机现在已经成为全世界关注的焦点，与此相关的各类著作、文章也是层出不穷。但是，本书在诸多同类著作中，却显得独

树一帜。不同于其他经济学领域的专业人士，塔伯特从不过分迷恋纯粹理论的分析，或者左右逢源的暧昧解答。他总是以事实为依托，用通俗易懂的语言，直截了当地揭示问题，以自信的态度对未来做出不容置疑的预言，同时提供相应的建议。一个最现成的例子就是：在本书中，塔伯特一再严厉谴责了美国政府内部的腐败，这种腐败导致政府官员和议员与私营企业狼狈为奸，对市场监管制度进行刻意的破坏。而就在本书问世不到三个月的时间，美国就爆发了与AIG救助案相关的一系列丑闻，美国前财政部长保尔森当初拒绝向陷入困境的华尔街主要投资银行之一雷曼兄弟公司施以援手，任其倒闭，却慷慨地向同样濒临破产的美国国际集团（AIG）提供850亿美元的救助资金。而直到2009年3月，这项决定的真相才大白于天下，美国政府提供的这850亿美元纳税人资金中，有129亿美元流向了与AIG有保险业务关系的高盛集团。如果保尔森当初不向AIG注资，任其破产，那么高盛必将因此蒙受巨额损失。因此，保住了AIG，就保住了高盛。而其中的奥妙在于，保尔森本人正是高盛集团的前董事长和CEO。看到这里，我们不得不折服，现实如此迅速地再一次为塔伯特的主张提供了真实注解。

三、我们能否找到答案

作为一名世界顶尖投资银行的前银行家，塔伯特自然没有忘记为那些渴望在这场风暴中规避风险、独善其身的人们提供一些切实可行的选择和途径，对于这些选择和途径，塔伯特在本书第十三章中进行了详尽的阐述，他的这些建议对于广大普通投资者来说具有极高的参考价值，值得认真思考和揣摩。

毋庸置疑，由于作者的身份和背景，本书原来的针对对象主要是美国公众。但是在全球一体化的今天，对于中国读者来说，这本书所展示的诸多症结，揭露的各种问题，以及提供的相应对策离我

们并不遥远，具有宝贵的参考价值。并且，更重要的是，在这本书中，也隐含着向太平洋彼岸的我们所发出的意义深远的昭示。

塔伯特在本书中向我们展示美国社会所面临的严峻挑战之后，最终指出，这场灾难的真正根源在于美国各个阶层对于物质享受和私利的过度追求所诱发的自私与贪婪，正是这种自私与贪婪导致了美国的社会腐败与道德沦丧现象的蔓延，并最终动摇了美国作为一个国家的信用基础。美国要想走出危机，重振雄风，不再重蹈覆辙，就必须从根本上进行反省和变革，塔伯特开出的药方就是美国人必须改变现在这种以大规模消费为代表的生活方式，以及物质享受至上的价值观，回归简朴生活，重塑道德信念，修补美国的信用基础。

然而现实却是，早已习惯了以占世界6%的人口消耗世界1/3资源的美国各个阶层到目前为止似乎并不打算采纳塔伯特的建议。伯南克领导下的美联储终于全力开动了美国的印钞机，在一年多的时间里就将美联储的资产负债规模从8000亿美元扩增至2兆美元。这显然是在试图通过人为制造通货膨胀，从而达到刺激美国经济、稀释美国政府和民间债务的目标，帮助美国度过眼前的困境。伯南克对于这种做法自然会有他的解释，作为研究20世纪30年代美国大萧条的专家，伯南克一向主张当时的美联储没有及时向市场注入足够流动性是导致大萧条的根本原因。因此，作为美联储主席，他当然不能允许历史重演。

然而，伯南克不能回避的一点是，现在的美国并非80年前的美国，现在的美元也不能与80年前的美元相提并论。始于1944年的布雷顿森林体系确立了美元作为世界货币的地位，使得美国可以利用美元做支点，轻易影响世界经济格局，为其全球经济、政治、外交、军事目的服务。然而，在享受这些特权的同时，美国也应承担维护国际货币体系安全和稳定的义务。

我们姑且不去追究伯南克这种做法的有效性和巨大风险，作为世界最大债务国的中央银行，美联储的这种做法显然是在肆无忌惮

地给中国、日本等持有大量美元资产的国家的金融安全和国家利益造成威胁，并最终给世界经济的稳定带来难以估量的隐患。也就是说，美国现在正全然不顾他人安危，为了暂时的一己私利，甘愿以自身信用为代价，通过损人来达到利己的目的。如果我们以塔伯特的观点来对照检验的话，就不得不承认，这无疑正是他所谓的对于私利的过度追求所诱发的自私与贪婪在国家层次上的一种具体表现形式，而当这种自私与贪婪已经渗透到这个国家的骨髓之中时，不管开出怎样的药方，最终也不会产生真正有益的效果。

对于中国来说，美国可以算是最重要的国家之一，由于两国之间广泛密切的关系和利益牵连，中国要想在这场世界性的危机当中认清形势，找到对策，减少损失，渡过难关，就必须对美国的现状和未来有充分和深刻的认识，尤其是在当前这种严峻的时刻。而塔伯特的这本书对于中国人来说，无疑是一扇从内部向我们打开，使我们能够窥视其内在本质的难得的窗口。因此，对于任何打算深入了解此次金融风暴的全貌和本质，发掘美国当前形势和未来发展趋势，从各个层面制定危机对策的人士来说，本书都是一本难得的必读之作。

作为译者，本书是在继日本野村证券首席经济学家辜朝明先生所著的《大衰退》之后，我在前后半年的时间里翻译的第二本与此次金融风暴有关的英文专著，在当前与世界金融风暴有关的诸多著述中，这两本书都具有不凡之处和重要的参考价值。我很荣幸能够在这场风暴尚未完全侵袭到我们头上之时，将这些优秀著作翻译介绍给国人，为中国在应对这场前所未有的世界性危机的斗争中尽到一份微薄之力。在翻译本书时，为方便读者阅读和理解，我对书中的一些专业术语和专有名词做了简短注释。由于时间仓促，加上本人学术水平有限，错漏不当之处在所难免，敬请广大读者朋友谅解、指正。

喻海翔

2009年3月26日于成都

我们能否度过这场危机

我在纽约有一位名叫拉斐尔的好友，他在第 110 街和第二大道的交会处开了一家很不错的牛排馆，名叫“里卡多”。不知从何时开始，他总是开玩笑地向他的朋友们介绍我是诺查丹玛斯，然后告诉大家我在过去 10 年间对房市、住房抵押贷款市场，以及整体经济做出的一系列准确预言。

毋庸讳言，我确实曾经做出了一系列令人难以置信的准确预言。我在 1999 年出版了一本书，预言了网络与高科技泡沫的破灭。2003 年，我出版了《即将到来的住房市场危机》(*The Coming Crash of the Housing Market*) 一书，这本书不仅预见到了房价的下跌，还提到了下跌程度的严重性，并且影响范围将不会局限于某些区域而是全美国。书中所有内容都是关于房利美 (Fannie Mae)、房地美 (Freddie Mac) 和整个商业银行系统在未来不得不面对的难题。2006 年 2 月，我的新书《现在就卖！住房泡沫即将终结》(*Sell Now! The End of the Housing Bubble*) 几乎是伴随着房地产市场的最高点同时面世的。在这本书中，我证明了问题要比人们所想象的更加严重，并且规模不会仅限于美国，而将在全球范围内蔓延。我指出泡沫之所以产生，根本原因就在于银行放贷的失控，并且阐明正是由于美国院外游说集团的压力，迫使政府无法对其进行有效管理。在 2008 年年初，当几乎所有人都相信希拉里·克林顿将会当选民主党总统候选人，并且本次总统选举中的核心议题将会是伊拉克

战争时，我撰写了著作《奥巴马经济学》(Obamanomics)，不仅指出巴拉克·奥巴马将获得民主党提名，并且成功预言了经济政策，尤其是金融危机才是这次总统大选中最重要的议题。

现在，通过本书，我要继续接受挑战，对未来做出预测。这项任务虽然并非十拿九稳，但我会知无不言，言无不尽。现在市面上已经有不少试图解析当前美国次贷危机和房价暴跌成因的著作，但几乎没有任何专业的经济学家胆敢冒着名誉扫地的风险去预测未来的发展趋势。但是，对于投资者、商业人士，以及相关大众来说，这才是他们真正关心的问题，他们期望从具有公信力的人士那里得到某些启发，从而读懂当前危机将会对未来产生怎样的影响。我当然相信某些历史学家和经济学者希望看到的是对于当前形势的概括性总结，然而这却并非我本人的目的。我想做的就是尽我所能，帮助读者理解美国是如何陷入当前这种困境的。虽然我不能保证未来将会怎样，然而，通过揭示美国人所面临问题的严重性，以及我这些观点的来龙去脉，我相信一定能够帮助你采取更加有效的措施，来保护你自己的财产、你自己的生活，以及你自己的国家。

那么，我是如何做到这一点的？我为何能够预测未来？是因为我有一个（预测未来的）水晶球，或者像诺查丹玛斯那样拥有特异功能？还是因为我是世界上最聪明的人？不，我不是世界上最聪明的人。我不笨，然而相对于周围的人来说，聪慧也并非我的强项。

我在预测经济形势及其影响方面的优势在于我的独立性。多年以前，我放弃了在华尔街的工作——那是个充斥着老板、董事会、公司决议和循规蹈矩的世界。每天清晨当我醒来时，并不确定又将面对怎样的难题，但我清楚的是，自己唯一的任务就是去揭露真相。没有任何生意、商业，或者金钱因素驱使我为其他任何人服务，我只为我自己工作，而我为自己所选择的目标就是挖掘真相。

没有谁愿意被欺骗。我当初之所以决定开始动笔写作，是因为

我感到这个世界充斥着太多的谎言，我希望自己能够通过著书立说来帮助这个世界找到真相。众多企业主管、政府官员，甚至我的朋友和亲戚们都认为撒谎只不过是一种无害的罪过。然而今天这场金融危机的根本起因却正是由于腐败与谎言被允许进入了我们政府的神圣殿堂。从来就不存在什么无害的谎言，其谬误之处不仅在于谎言所产生的实际危害，还在于谎言导致的破败与毁灭给人们带来的痛苦。

任何人，如果他同意艾伦·格林斯潘的说法，认为美国房市、抵押信贷市场和银行系统现在的遭遇不过就像一场百年一遇的洪水，是由于经济周期中某些随机因素而自然发生的现象，那么他就需要读一读这本书。造成今日苦难的祸根早在许多年前，当美国公众允许大企业和华尔街向议会和总统提供巨额竞选献金，以避免任何新的规制以及基于现有法律的严格监管时就已埋下。

不幸的是，最糟糕的状况仍未结束，问题并没有因为美国房价的暴跌而终止。美国的住宅不动产规模庞大，并且在房市繁荣期间所增加的价值相当惊人，因此房价回落所产生的调节作用不仅微不足道，其负面影响更是超越美国，波及全球。

我要感谢比尔·费伦（Bill Fallon）和约翰·威立父子出版公司的所有员工，是他们协助我将这个重要题材付梓成书。对于出版社来说，出版一本与当前形势相关的图书总是需要承担极大的风险，尤其是当这本书还试图预测未来时。这也显示了他们对于我作为一名作者的信心，甘愿把赌注押在我身上。同时也要感谢我那些在墨西哥的朋友们，他们是：彼得、艾莲娜、哈罗德、博卡和索罗维娜。没有他们的支持，以及一起在沙滩上的漫步，或许我永远也无法完成这本书。此外，啤酒也帮了我不少忙。

我真诚期望这会是我最后一本关于暴跌、衰退或者崩溃的著作。我也期望美国公众能够觉醒，通过他们所选举的代表来谋求一个更

好的政府，遏止院外游说集团和企业竞选献金带来的腐败。同时，我更期望在将来，当美国大众终于摆脱困境时，对于充实和充满意义的生活将会有一种与从前截然不同的见解，永远不再让肆无忌惮的消费主义和物质主义扭曲他们生活的方向。

约翰·R·塔伯特

johntalbs@hotmail.com

目 录

1 译者序 暗夜烛光——全球经济危机阴影下的预言与启示

9 作者序 我们能否度过这场危机

001 第一章 欺 诈

002 一、贪婪像瘟疫般蔓延

003 二、危机背后的真相

006 三、美国政府的腐败病

007 四、我们的未来将会如何

011 第二章 这些并非导致美国房市泡沫及其破灭的因素

011 一、连续 50 年的房价上涨

013 二、房价上涨的可疑之处

017 三、1981 年发生了什么

019 四、他们如何为高房价辩护

022 五、自由市场不是灵丹妙药

027 第三章 导致美国房市泡沫及其破灭的因素

027 一、购房者的选择

029 二、银行的改变

032 三、银行所犯的错误

034 四、是道德沦丧还是遗传本能

037 五、完美的链条

040 六、这一切如何发生

043 第四章 从次级向优质传播的抵押贷款疫情

044 一、目前的损失只是冰山一角

047 二、房利美和房地美的救助成本

050 三、下跌远未结束

053 第五章 美国房价何时触底

054 一、房价下跌仍将持续

057 二、买房不等于投资

059 三、房贷违约将大规模出现

062 四、房价跌幅最大的城市

064 五、为什么是 1997 年

067 第六章 美国经济依然举步维艰

068 一、负债累累的美国政府

074 二、GDP 增长是一种错觉

077 三、挥霍无度的美国人

079 四、出现问题的不只是经济

083 第七章 美国陷入长期经济衰退

084 一、这不只是一场资产危机

088 二、银行遭受巨额损失

090 三、实体经济陷入困境

092 四、损失是永久性的

093 五、GDP 为何仍然保持上升趋势

095 六、没有人能阻止的怪圈

097 第八章 沾染瘟疫的全球经济

098 一、瘟疫扩散的第一个途径——银行