



Elite Forum

凤凰卫视·世纪大讲坛

凤凰卫视·世纪大讲坛

龙跃于渊

解码金融风暴与中国经济

辽宁教育出版社



Elite Forum

凤凰卫视·世纪大讲台

凤凰卫视·世纪大讲台

龙跃于渊

解码金融风暴与中国经济

辽宁教育出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

龙跃于渊：解码金融风暴与中国经济 / 凤凰卫视编著. —沈阳：辽宁教育出版社，2009.4

(世纪大讲堂)

ISBN 978-7-5382-8243-6

I. 龙… II. 凤… III. ①金融危机—研究—世界 ②经济—研究—中国
IV. F831.59 F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 040463 号

出版发行：辽宁教育出版社

(沈阳市和平区十一纬路 25 号 邮编：110003)

印刷：辽宁星海彩色印刷有限公司

幅面尺寸：170mm × 240mm

插 页：2

印 张：20 1/2

字 数：280 千字

印 数：1—7000 册

出版时间：2009 年 4 月第 1 版

印刷时间：2009 年 4 月第 1 次印刷

责任编辑：杨晓非 严中联 王丽君

封面设计：谭慧丽

版式设计：李 爽

责任校对：王 静

书 号：ISBN 978-7-5382-8243-6

定 价：35.00 元

目 录

CONTENTS

- 001 金融风暴：一群华尔街人欺骗政府的游戏/郭田勇
- 010 引发金融风暴的美国次贷危机是怎么产生的/何 帆
- 025 中国应从美国次贷危机中学到什么/黄 明
- 038 反思金融风暴：我们还要不要市场经济/高尚全
- 051 危机之下中国如何防范金融风险/徐滇庆
- 064 中国经济如何闯关/陈志武
- 076 中国经济的未来是什么/林毅夫
- 093 2015，中国能否成为世界第一经济大国/张维迎
- 108 经济全球化，中国经济处在什么位置/黄卫平
- 124 博弈中的中国经济与世界经济是何种关系/吴念鲁
- 138 股市暴跌，根源在哪/霍德明

- 152 中国的通货膨胀到底是怎么回事/许小年
- 168 在世界经济体系下中国该实行怎样的货币政策/樊 纲
- 183 人民币会成为世界第三大货币吗/罗纳德·麦金农
- 196 什么是虚拟经济/成思危
- 211 如何化解虚拟经济的风险/成思危
- 226 中国经济的增长是否真实/李晓西
- 243 我国城镇失业与就业的状况到底如何/胡鞍钢
- 258 人力资本投资和中国经济发展是什么关系/詹姆斯·赫克曼
- 272 中国的市场化进程和市场秩序建设进展如何/刘 伟
- 289 市场经济下国有企业怎么办/左大培
- 307 跨国公司对中国经济发展起了什么作用/冼国明



金融风暴：一群华尔街人欺骗政府的游戏

郭田勇

作者简介

郭田勇 中央财经大学中国银行业研究中心主任，中央财经大学金融学院教授。近年来他著述颇丰，在国内外报刊发表各类论文、文章 300 余篇，并完成 5 部专著，主持和参与国家级、省部级课题研究 10 多项。在风云际会的金融学领域，他以“观点独到、冷眼观潮”著称于世。

王鲁湘：欢迎走进《世纪大讲堂》，这里是思想的盛宴，这里是学术的殿堂。来势汹汹的全球金融危机，最近仍然未见平息之势，全球金融市场连续不断地爆出新闻，美联储批准高盛和摩根斯坦利转型为传统的银行控股公司，以投资银行业务著称的华尔街模式宣告终结。当世界各国的精英们都在忙于应付这场危机的时候，我们也应当开始反思，危机的爆发是不是必然的？其背后的深层次原因到底是什么？是否折射出了美国经济机构和监管机制的本质缺陷？从全球来看，世界金融体系将在危机之后进行一次彻底的重新洗牌，中国又将如何应付？有关这些话题，我们今天非常荣幸地邀请到了中央财经大学中国银行业研究中心主任郭田勇教授来给解读。

这场金融危机发展到今天这种不可收拾的地步，现在回过头来看的话——我记得在半年以前，也是在“世纪大讲堂”请经济学家来作讲座的时候，大家都还在替华尔街投行的那些精英们进行各种各样的辩护和开脱——好像情况越来越清楚了，好像我们也有一些学者开始声讨华尔街了，而且也开始有一些证据表明这中间是有些事情，可能是华尔街投行的一些精英们精心设计的一个东西，甚至有人把它归结为不是一个技术性的失误，而很可能后面有更深的、更贪婪的一些其他的原因，那么您觉得应该怎么看这个问题？

郭田勇：刚才我坐车过来的时候，我的学生还跟我说，华尔街危机大概就是一群聪明的华尔街人欺骗了美国政府，就是说华尔街人利用这种冒险式的，或者说只计较短期利益的一种经营手法，逼迫美国政府来埋单。但我们想，如果从形式上来看，金融危机大概是暴露出了这方面的问题，华尔街出问题了，由于金融业在整个经济中向下游带动的作用非常强，所以就逼迫美国政府来救市，来救华尔街。当然我个人想，华尔街的投资家们也不是说刻意要把金融机构给搞倒了，让美国政府来救市，来保他们，而是讲，从经营机制上，他们的确只在乎眼前的收益，而对可能面临的风险考虑得比较少。

王鲁湘：金融危机出现以后，很多人也认为在出现危机的同时，就像汉语“危机”这个词所表现的一样，它有危险，同时也有机会。那么这个危险

的话，好像现在主要是西方国家的危险，但是机会的话，很多人认为似乎是新兴国家的机会，而我们中国也是个新兴国家。因此很多人认为这一次金融危机以后，会有一个大的全球金融体系的重新洗牌，这个洗牌的机会显然我们中国应该抓住它。那么应该怎么抓住这个机会？能不能抓住这个机会？

郭田勇：从前几天刚刚落幕的亚欧首脑会议来看，我想也就是对于美国危机，国际货币体系未来应该怎么重构？以及新兴市场国家，包括中国在内，未来应该在国际货币体系中扮演一个什么样的角色？那么我们想，对于包括中国在内的这些新兴市场国家，未来应当是有机会的，就是说我们在国际货币和国际金融体系中，发言权和影响力都应该会得到不断的提升；当然不会说一蹴而就，比如我们能取代美国获得这种市场中的主导性地位。但在这里边，可能我们能看到，由于美国出现这种问题以后，这种单一的美元霸主的货币格局未来可能会逐渐地发生改变。

王鲁湘：那么金融危机呢，其实也是一个信心危机，因为这种危机主要打击的是我们的信心。事实上有人说过，日本人生产汽车，韩国人生产手机，中国人生产冰箱和运动服装，还包括鞋。

郭田勇：玩具。

王鲁湘：玩具。美国生产什么呢？美国生产债务，它把债务卖给全世界，而我们中国成为一个很大的买主。全世界的人，只要说这是美国的东西，那没问题，买它。对美国 and 美元，对美国经济有这么一种盲目的信心，那么这样一种思维的定式，是不是也导致了今天（危机）的全球性蔓延一发不可收拾。

郭田勇：的确，你刚才讲的问题，美国的美元在国际货币体系中的核心地位，的确能够吸引国际资本都去大量地持有美元资产，结果就是纵容了美国的这种过度消费，以及这种举债式的经营模式。

王鲁湘：对，它借全世界的钱，然后过美国人的幸福生活。

郭田勇：对。

王鲁湘：好，下面我们以热烈的掌声，欢迎郭教授演讲，郭教授今天演



讲的主题是《金融风暴：一群华尔街人欺骗政府的游戏》。

郭田勇：关于美国的金融危机，我想大家在不同的场合，无论是媒体，还是同学们你们平时上课，可能听到这方面的原因，所以我就不要去很细致地从这些成因，从宏观经济那方面问题去讲了，我只是讲，现在来看，有几点警示，几点启示。我想我大概就想讲三点主要的这个启示。

第一点，我想说美国这个金融危机，暴露了当前国际货币体系的局限性，因此我们未来应当对现有的国际货币体系进行改革，要探索一种更合理的国际货币体系。为什么我这么说呢？我们表面上看，美国这个金融危机，在它发生前期，在美国经济增长很快的时候，就导致大量的资本，大量的国际资本，涌入到美国去，所以我们经常说，美国这个国家，它采取的是一种举债消费，或者超前消费，也存在过度消费的现象。我想并不排除东、西方人在消费观念上有这种差别，但是我们也要看到，真正能够导致美国经济过度举债的一个很重要的原因就在于以美元为核心的国际货币体系。这方面原因应当说是非常重要的。我们知道美元现在是全球最主要的结算货币，也是最主要的储备货币，也是最为主要的一种投资货币，所以说它是全球最具影响力的货币。这样的话它就支撑起了美国这种过度举债的经济发展模式。针对这种情况，我想包括这次在北京召开的亚欧首脑会议，各国首脑也在讨论这个问题，也提出未来要对这种模式进行改革。我想，未来我们要提高发展中国家，特别这些新兴市场国家，包括中国在内，在国际货币体系中的发言权。同时呢，这些发展中国家应当对发达国家，特别对美国的货币管理方式进行有效的监督。对于包括中国在内的这些新兴市场国家，未来也应该不断地推动本国货币的国际化进程，特别是中国。未来我们中国，也要不断推动人民币的国际化进程，争取在未来的国际货币体系中也能够形成我们的一席之地，这也是非常重要的。

第二点启示，结合美国次债危机，我们还要妥善处理好虚拟经济和实体经济的关系。虚拟资本的发展，不能脱离实体经济而单兵独进，我想这也是很重要一个方面。我们讲虚拟经济，一般来讲是以金融业为代表。滥用和过



度使用金融创新是次债危机形成的一个很重要的原因，在这一点上，我们其实从前段时间所反映的现象中就能看到，美国很多投资银行，一方面它的资金的杠杆比例非常高。比如说雷曼兄弟，在它快要破产的时候，它的总负债达到了 6000 多亿美元，而它的股东权益呢，只有 200 多亿，它的杠杆比例达到将近 30 倍。为什么会形成这种情况呢？我们想跟在传统业务中投资银行的盈利空间不断变薄，然后它去寻找新的盈利点是有关联的。因为投资银行最主要的盈利点，一个是新股的发行，我们讲的那个承销 IPO，还有一个是进行证券交易。在新股发行上，其实我们看美国各大投行这些年在国内的业务非常少，大量业务都要跑到中国来做，做我们国内企业的上市，而在 IPO 承销上，由于网络或互联网等手段的兴起，投资银行证券交易的盈利也变得越来越少，所以它本身要去寻找新的盈利增长点。在这个过程中，的确就出现了负债比例过高这种小马拉大车的经营方式。那么我们看到，一些包括雷曼兄弟、贝尔斯登在内的投资银行，大量地从商业银行购进次级贷款，然后向外销售，销售以后，再拿钱去买，这样反复地来做，就形成了这种高杠杆资金比例的状况。

当然，投资银行为什么会这么做？我想恐怕也是追求利润最大化的动机使然。投资银行里边的这些人，都是华尔街最精英的一批人，难道他们从商业银行买次级贷款的时候，就不知道这些次级贷款里面可能会有一些问题吗？其实他们也会知道这里边有可能会存在问题的，但由于他们追求短期利益——投资银行说我今年能够挣到这么多钱，能够盈这么多利，然后那些高级管理人员以及员工们，大家可以把这个钱给分掉——所以为了获得当期的利益，对于这个资产包里面可能存在的风险，他们不会对外进行如实的披露。所以说我想他们为了追求短期盈利最大化而对于潜在的风险——当然就风险来讲未来有可能发生，也有可能不发生——以一种宁信其无而不信其有的态度——我先把这个东西卖掉，眼前我能挣到钱，把钱挣到手再说。我想大概是有这么一个问题的。

这种短期化行为跟扭曲的激励机制的关系非常大。比如说这次欧洲针对



救市，特别像德国提出来，如果你金融机构出问题，让我政府出资来挽救你的话，我就提出一个条件，说你这个金融机构高管层最高的工资收入不能超过 50 万欧元。这是他们现在提出的条件。就是说，如果说你这个收入过分的高，跟你这个业绩挂钩挂得非常紧的话，在经营中的确能够出现一种鼓励冒险而忽视风险管理的情况。所以说，从未来发展来看，我们想，我们对待虚拟资本，对待创新这块，我们仍然要鼓励它发展，但是不能过于超前于实体经济的发展，这点也是非常重要的。

那么第三点启示呢？我们觉得，针对这次金融危机，未来要加强和改善金融监管，使之与金融创新的步伐相匹配。从 20 世纪 50 年代以后，美国的金融监管其实持续出现一种放松的情况。从二战以后，从 20 世纪五六十年代开始，这些年金融监管持续放松，是有这么一个过程，当然总体这个尺度也在放松，但美国的监管机构仍然非常多。我们知道在美国，一谈到它的监管体系，我们就说它是双线多头式的监管体系。所谓双线，就是美国公司，特别是金融机构，有的是在联邦政府注册的，有的是在州政府注册的，那么联邦政府和州政府这两条线都可以对其进行监管，这就是双线。多头呢，是指它的监管机构又非常多，比如除了美联储之外，它还有货币监理署、存款保险公司，还有 SEC，证券交易委员会，总共有十多个监管机构，大家都在对金融企业进行监管。但是在这种双线多头的监管体系下，由于大家都能监管，如果这里边的职责划分不清楚，同时又缺少一个有力的牵头方，那就使得在监管中出现了一些漏洞，或者说出现了一些监管的真空。

另外一个层面，就是说从监管机构来看，我觉得它还犯一个什么错误呢？比如说它对银行业的监管，它只重视从总体上的一种监管，只是从宏观上看你的资本金，看你的资本充足率是否达到比如说规定的 83.7% 的水平，不去干预一些很微观、很具体的东西，但是问题就在于，当所有的银行和贷款机构都把贷款发放给同一类人的时候，监管机构对这个问题就缺乏一种前瞻性和预见性，因为当所有的贷款机构都给这些没达到条件，或者不具有偿还能力的人发放贷款的时候，你仍然信奉一种“我不去干预你的具体经营”



的监管理念的话，局部性的单个金融机构的经营风险就会累加成一种系统性的金融风险。所以说，我们觉得，监管的失误也是美国形成这种金融危机的一个很重要的原因。当然针对这种情况，我们觉得在中国也要汲取这种教训。其实我们中国在很多方面还是做得比较好的，比如说 2006 年到 2007 年，我们各大城市的房价上涨速度也曾经非常快，于是中央就出台了一系列的政策来遏制房价过快上涨，现在我们回过头来看，其实这些政策还是很有必要的。假如说中央不去遏制它的话，房价比现在这个水平再翻两倍、翻三倍的话，那么一旦经济走向下行通道，价格一下跌下来，形成的损失恐怕也是以一种危机的方式爆发出来。

当然我这么讲并不是说，现在我们的中资经营机构，我们的经营能力，就一定比美国那些金融机构要好，因为我们首先要看到，我们中资金融机构这次之所以受损失比较小，跟我们的国际化程度比较低是有关联的。假如说我们中国工商银行那种大银行跟美国花旗银行一样，全球遍设机构，有一半的网点和一半的盈利都来自于境外的话，那么大家可以想象，如果遭受同样的危机的话，我们受到的冲击有可能就比现在要大了。所以说呢，针对这个情况我们要有一种未雨绸缪的意识。未来，我们既要鼓励金融创新，同时又要改革和完善我们现有的监管体系，这点是非常重要的。

我一直在讲创新。我们不能因为这次危机就全面否定金融创新，因为对于任何一个行业来讲，创新应该说都是这个行业持续发展的动力。之所以会出问题，就是由于在创新的同时，风险控制没有跟得上，监管环节出现纰漏。所以说中国现在，一方面仍然要继续鼓励金融创新，当然金融创新要实事求是，因地制宜。比如说我们中国，有很多商业银行都大量去搞资产证券化。其实我曾经讲过，我们中国银行的储蓄率，银行的存款水平非常高，在我们的存款足以支撑我们的贷款的时候，我们就不一定像美国那样去大量进行资产证券化。美国是属于储蓄率非常低的国家，银行没有存款，为了资金周转更为灵活，它必然要大量地采取资产证券化的方式。我们一定要结合自己的情况来推动金融创新，同时我们要看到未来金融业混业经营这块应该是



大势所趋，是未来的发展方向。

所以说现在中国这种监管体系，一行三会形成这种分业监管的模式，有很多方面跟未来的混业经营，跟金融机构的金融创新形成一些矛盾。未来怎样有效地加强监管机构之间的合作，针对未来金融机构经营层面出现混业经营和金融创新的趋势，来改革和完善我们现有的监管体系，也是一件非常重要的事。我想这个启示我大概就讲这三个方面。

那么我们知道美国这个金融危机以后，应当说现在对中国经济还是带来了一定的影响和冲击。现在无论是对美国的出口，还是我们中国总的出口量、出口增速这几个月都在持续地往下降。那么国内经济呢，也出现了企业经济效益下滑的情况。从GDP来看，我们从（2009年）年初到现在，GDP增幅持续回落，因此大家也都担心未来中国经济出现下滑。所以说呢，我想针对这个情况，为了消除美国金融危机的影响，我们未来在宏观经济政策方面还应当有针对性地做出一些调整。首先就是，在我国国内目前这种经济出现下滑趋势，未来从短期看通胀压力并不是特别大的情况下，从货币政策角度，我们其实是可以进一步松动的。

当然货币政策主要包括一个是降低利率，还有一个是降低商业银行法定存款准备金率，这两块向下走都还是有空间的。大家学西方经济学，知道货币政策和财政政策的作用什么时候最有效——当经济出现过热的时候，要把经济往回拉，货币政策最有效果；而如果是经济偏冷的时候，要启动消费，要刺激经济，财政政策就要比货币政策的作用更有效。凯恩斯也分析过，在遇到经济偏冷、要启动经济的时候，尽管货币政策不断松动，但在下方要遇到流动性陷阱，就使得流动性作用大打折扣。所以说当前在宏观经济政策上，恐怕财政政策发挥作用的空間更大，我们应该更加重视财政政策，我想主要就是一个出发点，应该进一步地对税收政策进行调整：一个方面，我们整体的税负水平，特别对企业这块，无论是所得税还是对服务企业的营业税，还是增值税，其实总体上来看，是可以继续往下调的。同时中间也应该注意加大结构性的调整，比如说我们讲，现在中小企业出现的问题比较大，



未来我们怎样来扶持中小企业，特别是扶持一些高新技术类企业的发展，这在未来比较重要。我们可不可以对这类企业在所得税上，包括在营业税上，采取一种差别性的税率制度。当然从经济学理论上我们也知道，讲一个国家的 GDP 主要是由投资、消费和进出口这三部分组成的，那么我们现在进出口这一块很明显出现下降以后，要拉动国内经济，恐怕要么依靠投资，要么依靠消费，这两块的增长。但在这里面，我们也要简单辨析一下。我们是不主张采取扩大投资的方式来拉动经济的，依靠投资来拉动经济容易出现两个方面的问题：第一是政府主导，政府主导这种投资模式，本身投资的效率就值得怀疑。第二点，对于民营资本，或者对于民间资本，它就容易形成挤出效应。

所以说，如果从拉动经济角度来讲，我们尽量采取扩大消费的方式来拉动经济。但扩大消费也不是一件很容易的事。首先，我们这些消费者为什么要消费？消费者要先有收入才能够消费，这里面我们就要看到，从收入角度来看，低收入的消费者和高收入的消费者的边际消费倾向是不相同的，或者说越是中低收入的人，他的边际消费倾向越高，因此我们在扩大消费中，国家应该从收入政策上来进行调整，就是怎样来提高中低收入者的收入水平，比如说前段时间中央针对农民提高粮食收购价格的措施，都能够提高中低收入人群的收入水平，因为这块形成收入以后，就能够更多地用来消费；而高收入的人，你再给他钱，他家里什么都有了，他也不一定能形成消费。

那么第二点呢，当然要让他有意愿消费，这要减少他消费的后顾之忧。这块可能就是说，在医疗制度、在社会保障制度上进一步完善。第三点呢，你要扩大消费的话，得让消费者真正买到一些性能好的、他想买的商品。我们这些企业要达到这个目标，经济机构的调整和增长方式的转型非常重要，我们要提高企业的科技含量，提高它产品的附加值，真正生产出一些能够引导需求的商品，这样的话才能最终扩大消费。



引发金融风暴的美国 次贷危机是怎么产生的

何帆

作者简介

何帆 出生于1971年的何帆博士，应该算中国经济学研究领域的年轻学者。他现任中国社会科学院世界经济与政治研究所所长助理、国际金融研究中心副主任、《世界经济》编辑部主任。1996年和2000年毕业于中国社会科学院研究生院，分别获得经济学硕士和博士学位。1998年至2000年在美国哈佛大学进修。2000年至2003年在中国社会科学院世界经济与政治研究所做博士后。目前主要从事国际金融、国际政治经济学、宏观经济学、公共选择、新制度经济学的研究。



王鲁湘：从2007年中，美国次级贷款危机爆发到现在，我们看到国际的股市、期货、汇率、原油市场、银行业绩都在经受着这次危机的影响。很显然，次贷危机已经由单一国家、单一市场、单一业务的金融事件演变成了全球金融市场、金融机构的动荡，而且愈演愈烈。次贷危机为何爆发？又何以迅速传至全球？它究竟会将全球经济带往何处？中国的经济又会受到什么样的影响？有关这些问题，我们邀请到中国社会科学院国际金融研究中心副主任何帆先生作解读。让我们掌声欢迎！

何先生，我浏览过一些您的文章，发现您涉及的内容不仅仅限于经济学，而且您即使是写经济学的文章，标题也挺文学化的，比如说《出门散步的经济学》，还有《东亚经济：失去雁阵的秋天》，这样一些题目都很有诗情画意。是不是您对于经济学的理解也有点儿与众不同？因为我们知道经济学是一个真金白银、真刀真枪的东西。

何 帆：应该说经济学发展到现在，不管是在美国接受训练，还是在中国接受训练的经济学家，对经济学的理解大体是有一个共识的。至于文章的表达方式为什么会比较文学化，我想可能是跟上学的时候老是读王鲁湘老师的文章有关。

王鲁湘：谢谢何先生。您在美国曾经生活和学习过，在美国有没有接触过次级贷款？

何 帆：我在美国的时候是1998年到2000年。在那个时候，次级贷款还是比较少的，因为次级贷款主要是在最近两年发展才非常迅速。

王鲁湘：目前对次贷危机的看法有两种态度：一种是非常悲观的，就是说它有可能会引发第二次世界大战以来最严重的波及全球的经济危机；还有一种看法相反，认为这个次贷危机很快就可以化解。对这两种看法，您是支持某一种呢，还是两种都不同意？

何 帆：这两种看法，后一种是早期的看法，因为在次级贷款危机刚刚出现的时候，大家都认为这个危机只是一个局部的危机。但到现在我们看到，它实际上已经超越了次级贷款危机，变成一个经济危机。对它的评价，

用一个数字来说，据估计次级贷款的直接损失可能是 2800 亿美元。如果算到根据次级贷款又发行的证券受到的损失，估计差别很大。但比较保守的估计是国际货币基金组织说的 1 万亿美元。在人类历史上没有哪次金融危机的损失超过 1 万亿美元。而很多投行认为这个数字还是远远低估，有估计 2 万亿美元的，有估计 3 万亿美元的，很多。所以我觉得这次危机到目前为止还没有完全结束，而且我们还必须要非常冷静地看它到底最后会发展成什么样的风波。

王鲁湘：好，下面我们就以掌声来欢迎何帆博士的演讲。他演讲的主题是《引发金融风暴的美国次贷危机是怎么产生的》。

次级债危机根源何处，谁是罪魁祸首？

坍塌的多米诺骨牌哪里是开端，哪里才是终点？

一场巨大的金融危机是否就在眼前？

美国会不会衰退？欧洲能否得保全？中国又将何去何从？

何 帆：我首先要跟大家讲一下次级贷款危机爆发的原因。我觉得有三个：一个就是在房地产贷款市场出现了一些新的变化；第二个就是在金融部门出现了一些变化，所以使得原来一个单纯的房地产市场的危机后来变成了一个波及整个金融部门的危机；第三个变化，就是美国的经济政策，尤其是美联储的政策出现了调整。

首先我们看一下什么叫次级贷款。在美国，在发放房地产贷款的时候，对不同的借款者有一个信用评级，最好的就叫优质贷款。那些信用评级最不好的部分就是那些收入很低、还款记录也不好的人，这部分群体的贷款叫做次级贷款（Subprime）。在这个中间还有一种叫 Alt-A，Alt-A 是指还款的信用到目前为止看起来还是比较好的，但是由于各种原因，他没办法提供完整的有关他的收入的证明，所以这也是比较危险的。就是尽管他过去还款记录好，但并不证明他以后还款的信用会好。他以前借金融机构 5 块钱的时候，每次都还得很及时；他突然借 5 万块钱，金融机构心里就要没底了。所