

车耳◎著

看似富有的美国，每天却要向世界举债十亿美元，才能维持运转，可以说，是世界各国对于美元的盲目追逐吹起了美国财富幻象的泡沫，因此，一旦美元贬值加剧，引发经济衰退，受伤害的也绝不仅仅只是美国。

财富幻象

美元贬值，次贷危机，谁在掠夺我们的财富
股市动荡，资产缩水，如何守住手中的财富

车耳一著

财富幻象

人民邮电出版社
北京

图书在版编目 (CIP) 数据

财富幻象/车耳著. —北京: 人民邮电出版社, 2008.5

ISBN 978-7-115-17643-1

I. 财… II. 车… III. 金融危机—研究—美国 IV. F837.125.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 019167 号

内 容 提 要

本书是作者对美国金融与信用制度多年的研究成果集结, 内容涵盖了金融学、社会学和其他学科的多种领域。

全书旁征博引, 以美国的货币政策、经济现状、消费观念、金融政策、信用体系和法律制度等方面的大量实例, 指出了繁荣而富足的美国经济所呈现出的衰落趋势, 分析了目前他们健全而完善的信用制度中所隐藏的危机, 让我们看到了一个在财富和信用幻象之下的真实的美国社会。同时, 重点讨论了这些变化和危机对于中国经济的影响和映射。

本书适合所有对经济问题感兴趣的读者, 尤其是国内各金融机构从业人员、大专院校相关专业师生以及对外经济研究机构的人员参考阅读。

财富幻象

◆ 著 车 耳

责任编辑 王飞龙

◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街 14 号

邮编 100061 电子函件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京铭成印刷有限公司印刷

新华书店总店北京发行所经销

◆ 开本: 700 × 1000 1/16

印张: 16.25

2008 年 5 月第 1 版

字数: 210 千字

2008 年 5 月北京第 1 次印刷

ISBN 978-7-115-17643-1/F

定 价: 35.00 元

读者服务热线: (010) 67129879 印装质量热线: (010) 67129223

反盗版热线: (010) 67171154

序

厉以宁

车耳是我的学生。他是全国恢复高考于 1977 年第一批被北京大学西语系录取的。在大学三年级时，他通过我的一位朋友的介绍，到北京大学蔚秀园宿舍来找我，向我请教如何才能考上经济系研究生。我在蔚秀园小山坡上的凉亭内，同他长谈了一个下午。他是学外语的，对经济和历史都感兴趣，于是我建议他报考外国经济史专业的研究生。我要他赶快旁听经济学高年级的专业课，并补上高等数学课。我还推荐了几本经济学名著让他细读。经过将近一年的准备，他以优秀的成绩如愿以偿。在攻读研究生期间，他选修了我开设的好几门课程。从那时到现在已经二十多年了。

离开北京大学经济系以后，他大部分时间在国外工作，但一直和我保持联系。他先在法国，后来转到美国，都担任国内一家大型金融企业的驻外首席代表，同欧洲和美国的多家金融企业、工商企业打交道，对资本市场的业务相当熟悉。我到法国访问时，他专门为我安排了几次同法国金融家、企业家的座谈会；而我在美国纽约访问时，同华尔街银行界、证券界人士的几次晤谈，也是他联系的。他生长、求学在中国，又有在欧洲和美国长期商务工作的实践，他根据自己的经验和体会写作的这本书，很有特色。

人的一生会有很多错觉，它在不同程度上影响人们对未来的预期。由于错觉的产生往往是对未来好的方面而不是坏的方面的幻想，所以错觉越大，失落就越大。

车耳关于财富错觉的观点有一定的新意，难得的是，他借这个概念进行了分析和推理，将经济学的观点用通俗的语言表达出来，还附

以自己绘制的各种图表，并有一定的理论支撑。无论其论断对与否，会引起共鸣还是会引起争论，都会引起读者的重视。因此，不管怎么说，仔细阅读车耳这本书是值得的。连信用制度如此发达的美国，其财富错觉还这么大，以至于影响到其经济的增长、货币的稳定等等，而我国在现代市场经济制度建设方面刚起步，这本书应该有很多可以借鉴之处，以免重蹈覆辙。

实际上，当前中国经济中的许多事情不也会使人们产生错觉吗？如果深入中国经济的实际，认真分析研究，就会发现，仅看表面现象是会使人们产生错觉，从而会误导人们的。“山景总须横侧看”，就是说，从不同的角度来观察，来思考，总会使人们受益。

我们常说，看问题有时需要换一种思路，也许会得出不同的结论，这也是避免产生错觉的意思。正因为如此，一开始产生错觉不一定就是坏事。认识是反复的，在反复中经过比较，才能对事情的本质有所认识。

再说，任何事情发展到了极端都会走向反面，优势会转化为劣势，劣势也可以转化成优势。这本书用大量的例子，辅以儒家中庸之道，揭示出一个物极必反、过犹不及的道理。它可以作为大专院校学生和教师、对外研究机构、国内各银行总部及分支机构风险管理部门的参考用书。对于从事国际贸易和金融合作的国内公司、政府有关机构以及研究学者，本书也有一定的理论意义。

2008年1月5日



写在前面的话

美国作为一个经济体，无论从规模还是从实力来说，在世界上都是无与伦比的。除了人所众知的原因以外，本书将其强盛的根源总结为四点，那就是：挑战意识、法制观念、竞争机制和创新精神。而长期以来建立的个人信用体系则直接体现了美国人的价值观和美国社会的制度特征。从这个意义上说，不了解美国的信用制度，就不能把握这个国家经济稳步增长和社会长期进步的脉搏。

美国个人信用制度的最大特点是制度化的推行和被市场普遍接受的程度。与一般的人事档案相比，美国的个人信用报告简单易行，更人性化，人人平等，可以勘误和纠错，而且还成了一种商品，能不断地被出售并创造价值。

对欠款必付的人来说，信用体现的是一种价值。对欠钱不还的人来说，信用则是一种代价。

美国个人征信机构采集信息时秉承如下四大原则：

- 私有性——自始至终没有国有资本介入。
- 独立性——征信机构不仅对政府、对被征信者而且对同行都保持着高度的独立。
- 商业性——采集个人信息时不付费，形成报告并卖出则是有偿的。
- 披露性——个人隐私予以保密，与社会相关的个人信息予以公开。

个人信用报告制度在美国被广为接受，这是其他国家银行体系应该效仿的。美国信用制度的形成经过了近百年的发展和几十年持续不断的制度化建设，美国国会为此颁布的法令有几十个，其征信机构秉承的原则也是其他国家的金融体系所应该学习的。

从这个意义上讲，我国的立法部门应进一步研究、制定和颁布相



关的法律，加速建立个人的信用档案，推动信用报告的实施，使人们建立起遵纪守法的观念和欠债还债、欠钱还钱意识，这样才能避免公共储蓄被糟蹋和浪费，才能使人们对银行以及金融系统的运作更有信心。这是本书所要表达的第一层意思。

本书所要表达的第二层意思是借用经济学中货币错觉的说法，提出财富错觉和信用错觉的概念，并指出我们对美国人错觉之大，和其所带来的后果。

财富错觉和信用错觉的相同之处是这两种错觉都产生于金融领域，都是高估而不是低估，是夸大而不是缩小。财富错觉的出现是因为人们有一定的财富，信用错觉的出现是因为人们有一定的信用。

两者不同之处是：财富错觉主要指人们高估自己的借贷能力和自己的波动性预期收入，而信用错觉则主要指给他人带来的错觉，或者被他人高估的错觉。形象化点说，财富错觉更多的是指一个人对自己的错觉，而信用错觉则更多的是指对别人的错觉。

就本书所提出的问题而言，美国给人们的错觉是：那里的个人征信系统是完善的，社会信用体制是健全的，所以没有欺诈行为；美国人对信用的爱护甚于生命，所以他们都是守信用的；美国企业治理是高度透明并置于市场监督之下的，所以那里的企业都重承诺且按时付款；美国是世界上最有钱的国家，其政府又有无限的征税能力，所以投资美国总是有高收益的。

事实上，拥有世界上最普及的个人信用报告制度的美国并不像我们想象的那样。这是一个宁愿付出 30% 的利息进行信用卡消费而只肯维持低于 1% 的储蓄率的民族！仔细想一下，如果一个人储蓄很少却消费很高，其经年累月的信贷消费还能持续吗？

研究者发现，在美国，当入不敷出的消费者发现自己无力支付个人贷款时，很多人就会毫不犹豫地违约信用贷款而不是违约抵押贷款。换句话讲，部分美国消费者一旦出现付款困难，他们会首先考虑放弃信用，可见，相当一部分美国人爱护自己的信用历史是有前提



的，或者说是有限的。

如果情况依旧，美国人就会想到破产，并把申请破产当作一种正常的生活方式。他们在有能力控制支出的时候尽情享用，在形势失去控制后却不肯紧缩开支，而是在提交破产申请之前到处申请信用卡大肆消费，甚至有目的地破产，恶意逃避对信用卡公司和银行的债务。

一些美国人确实在破产。当亚洲的发展中国家每年都有上百万的百万富翁出现时，美国却有上百万的人破产。

美国的一些企业在破产，甚至包括一些富可敌国的巨型上市公司。企业破产并不是失败和耻辱的象征，有些企业家甚至将申请破产标榜为一种经营策略。

美国一些地方政府也在破产。几年前在美国一向富庶的加利福尼亚州发生了一次不同寻常的州长罢免和新州长的选举，原因就是加州政府财政面临空前危机、濒临破产，所以做过州长多年的“政坛常青树”被撤换。

到了中国，人们才知道什么叫储蓄；到了美国，人们才知道什么叫消费。

最近的研究报告显示，在 2007 年底，美国信用卡负债已经增加到 9 150 亿美元，达到历史上的新高。美国各大银行也发布了新世纪 7 年来最差的财务报表。

2007 年至 2008 年爆发的次级债问题，则更令美国住房市场情况恶化加剧。

因为，与传统的利率抵押贷款不同，有的次级贷款允许借款人在前几年中只付利息不付本金，有的贷款机构甚至推出了零首付和零文件的贷款，怂恿借款人在没有资金甚至没有任何收入和偿还能力证明的情况下借款。

为什么会这样做呢？这是因为放款机构认为在房价上涨的预期下，如果还贷出现困难，只需要收回房子就可以了。只是物极必反，一旦房产价格停滞或下滑，借款人就很难将自己的房屋卖出，即使卖



出，房价也可能跌到不足以偿还剩余贷款的地步。美国房地产市场正处于这种形势之下，脆弱的抵押贷款市场因此发生振荡，进而导致房地产价格继续下滑，由此恶性循环，次级放贷的危机形成。

弗吉尼亚州一家研究所曾对 100 项贷款进行调查，发现 90 个贷款人虚报个人收入 5% 以上，其中 60 人虚报收入超过实际收入的一半以上。而德意志银行的一份报告称，在 2006 年发放的全部次级放贷中，此类骗子贷款占到 40%。

借款机构在巨大的利益驱动下为了多挣佣金，利用互联网和邮件等各种手段，发放虚假广告，怂恿甚至代替消费者虚报收入，或者在签署贷款协议的当天，将双方商定的固定利率改成浮动利率。这种操作方式的受害者往往是贫穷阶层，他们在房产的诱惑和推销者的蛊惑之间权衡之后只好全盘接受不符合自身实际财务状况的条件，进而在房市走低时面临无法还贷的困境，既丧失了信誉又失去了房子。

监管机构也没有尽到他们的责任，2007 年 3 月 22 日美国参议院银行委员会主席多德就指出：“我们的金融监管部门本来应该是枕戈待旦的卫士，保护勤劳的美国人免遭不负责任的金融机构的伤害。但遗憾的是，长期以来他们一直袖手旁观。”

雷曼兄弟公司的分析师表示，未来 5 年内，美国房贷的损失可能多达 2 500 亿美元。经过几年滥发贷款后，开始下跌的房产价格将会严重抑制美国人的消费支出，而消费则是美国经济增长的主要支柱。

信用卡呆账仍将升高，因为之前用房净值信用额度缴纳信用卡支出的消费者，其信用卡债开始逐渐攀升。当房价上扬，消费者很容易靠房屋的增值继续贷款，但随着房价崩跌，高杠杆的消费者可能很难继续偿债。

信用卡的违约率持续上升，和次级债加在一起可能成为美国金融市场的两颗重磅炸弹。美国运通已经将其核心的美国信用卡部门损失准备金提高了 44%。

美国人高估了自己的履约能力，所以社会上才会有那么多的个人



破产；美国企业高估了自己的履约能力，所以才有那么多的企业破产；那么，美国政府不也是高估了自己的实力，才年复一年地欠下那么多的贸易逆差吗？

有人认为，美国家庭实际负债总额超过 30 万亿美元，这还不算美国联邦政府和州政府的负债。即使只算家庭负债，按现在美国的经济增长速度每年创造十几万亿美元的国民生产总值来计算，30 多万亿美元的债务也要让全体美国人差不多白干 3 年才能还清。

所以，我们以前对美国经济的期待存在一个巨大的错觉，而现在该是纠正这个错觉的时候了。

2007 年底出版的《经济学家》杂志中，封面文章以“美元的恐慌”为题，指出美国次级贷的信用危机有使美元演变成“次级货币”的危险，并明确指出美国经济在未来很可能进入衰退期，美元的全面贬值会造成国际金融市场的动荡，也会使美联储应对经济衰退的降息手段失灵，并引发全世界的紧张。

所以说，如果美国经济持续增长，中国不会是最大的受益者；如果美国经济出现衰退，中国则很可能是最大的受害者，因为它是这“次级货币”的最大储备国家，不得不与之共进退。

对中国人来说，2008 年可能是一个不错的年份，对美国人来说，2008 年肯定不是一个好的年份，美元的贬值和人民币的升值都是不可避免的。美国的金融大鳄索罗斯和罗杰斯都预言过美元大跌，连言辞一向谨慎的美联储前主席格林斯潘都不看好美国的经济。因此，美国经济在 2008 年以后陷入衰退的可能性相当大，连带着还会在不远的将来严重拖累中国经济增长的步伐，这也正是本书所思考和论述的结论。

下面简述一下本书的线索。

第一部分在指出美国强盛原因的同时，提出了财富错觉的概念，并指出，这种错觉在多大程度上导致了美国人过度消费之后入不敷出，同时指出了美国经济空心化的倾向，而且空心化的过程中，互联



网起了推波助澜的作用。互联网是美国的发明，却使美国人自己吃到了恶果。

第二部分介绍消费社会的特点和美国式消费最后导致的问题，这部分区分了现金、支票及信用卡等几种支付手段的用途、它们各自的长处以及它们对消费的促进。

在第三部分中从身份管理制度说起，比较了中国式人事档案和美国式信用报告的区别，详细介绍了美国信用报告的评定过程、评定标准以及与众不同的四大原则，这些原则构成了美国信用制度的基石。

第四部分从美国信用制度的历史和法律环境说起，分析了为什么美国的标准成了世界的标准。尽管这样，由于美国社会财富错觉的深入人心和它的夸张性消费日益加重，美国人从上到下掀起了一浪高过一浪的消费热潮，结果就是寅吃卯粮，就是个人信用的丧失和个人破产的加剧，企业破产也成了常见现象，最后导致的就是这个国家的信用面临着巨大的危机，而美元贬值就是这个危机的具体体现。

第五部分是应出版社的要求而增加的章节，主要是论述美国信用错觉隐藏的危机对中国造成的负面影响，尤其是提出了财富错觉这种本来在发达国家出现的现象，也开始出现在发展中国家，尤其是在经济持续增长、人们不断富裕的中国。

本书出版之际，要特别感谢我最敬爱的老师厉以宁先生，年逾古稀，又在工作和会议十分繁忙的情况下还能欣然为我这本书作序。我进大学后就有幸得到了厉老师的指导，他对我的教诲使我终生受益。

感谢所有为本书出版费过心的朋友们。

车 耳

2008年1月于北京

第一部分 美国式错觉

1 美国为什么强盛 /3

—四个过人之处 /5

—信用标准的运用 /6

2 财富错觉 /9

—什么是货币错觉 (*Money Illusion*) /9

—什么是财富错觉 (*Wealth Illusion*) /10

—两者的区别何在 /12

—市场判断的错觉 /13

—收支习惯的错觉 /14

—借贷能力的错觉 /15

—错觉带来的后果 /17

3 外包倾向 /21

—广义和狭义的外包 /21

—电话中心迁离美国 /22

—如果问讯遇到了外国人 /22

—如果加工中心建在海外 /25

—互联网的催化 /27

—政客们的发酵 /29

—空心化的倾向 /32

—通缩还是倾销 /33

—移民抢了饭碗 /34

4 困局及挑战 /37

—美国人自食苦果 /37

—全球化有何漏洞 /38

—互联网这个魔鬼 /40

—美国人搬起石头 /42

第二部分 消费错觉

5 消费的社会 /47

—消费的本义 /47

—消费的示范 /51

—与生俱来的美国式消费 /54

6 西方人花现金吗 /61

—支票干什么用 /62

—信用卡的陷阱 /64

—新的消费信贷 /66

7 消费还是浪费 /69

—有钱就花式的消费 /69

—要节俭还是要奢华 /71

—最富裕的人最节俭 /73

第三部分 信用制度

8 身份管理制度的比较 /79

—西方国家没有户口本 /79

—社会安全号 /81

—驾照充当身份证 /83

9 人事档案还是信用报告 /87

—繁杂冗长还是简明扼要 /87

—锁在柜里还是公开出售 /90

—永世不得翻身还是给人改错的机会 /92

10 何为个人信用报告 /95

—信用评分 /96

—费科积分 /97

—评级分标准 /99

11 美国征信机构的四大原则 /105

—三大征信公司 /105

—私有性原则 /108

—独立性原则 /109

—商业性原则 /111

—披露性原则 /113

—感悟道德律 /117

第四部分 信用错觉

12 美国的信用历史及其法律环境 /123

—信用是一种品质 /124

—信用是一种需求 /126

—信用成了一种制度 /128

—公平和平等 /135

—公开化原则和保护隐私并重 /141

—美国标准成了世界标准 /145

13 个人信用和个人破产 /151

—假如身份资料常常被盗用 /152

—假如破产成了一种生活方式 /154

—过度信贷导致破产 /158

—债务免责指的什么 /160

14 国家信用和企业破产 /165

- 企业破产和诈骗 /165
- “最具创新精神”的骗局 /168
- 睁大眼睛盯住美元 /173
- 美国会赖账吗 /175

第五部分 美国式错觉正在影响中国

15 信用卡会成为银行的利润中心吗 /181

- 三个假设 /182
- 利润来源 /183
- 背景介绍 /187

16 假如“杨白劳”在美国 /191

- “黄世仁”的困惑 /191
- “杨白劳”的权利 /192
- 《教父》反映的世界 /193
- 公众储蓄被糟蹋 /194

17 中国人开始博傻 /197

- 如果当日冲销公司出现在中国 /197
- 如果投资变成了投机 /198
- 如果追风潮像流感一样蔓延 /200
- 如果博傻成了一种生活方式 /201

18 外储盈余的囚徒困境 /205

- 坦白还是不坦白 /205
- 抛出还是不抛出 /206
- 谁都不能先脚软 /207
- 不得不加速处理过剩的美元 /208

—假如美国人有更大的金库 /209

—卖火柴女孩的故事 /210

后记

美国还能强盛多久 /215

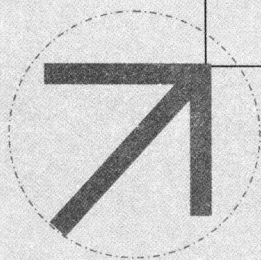
附录

《中国经济时报》采访之一：反恐的代价 /221

《中国经济时报》采访之二：外包对美国经济的影响 /229

参考书目及网站 /239

第一部分



美国式错觉

- 1 美国为什么强盛
- 2 财富错觉
- 3 外包倾向
- 4 困局及挑战