

[美] 马丁·迈耶 / 著

美国金融大灾难



是谁洗掉了储户的钱？

海南出版社

马丁·迈耶 / 著

何璋 / 译 张轶西 / 校译

美国金融大灾难

——谁洗了储户的钱



FA/00/02

州

海南出版社

08-80 付家

The Createstever Bank Robbery

By Martin Mayer

Copyright © 1995 by Martin Mayer

中文简体字版权© 2000 海南出版社

本书由 Curtis Brown Ltd.(USA) 授权出版

版权所有 不得翻印

版权合同登记号: 图字: 30-1999-33 号

图书在版编目 (CIP) 数据

美国金融大灾难 / (美) 迈耶 (Mayer.M.) 著

何璋译. - 海口: 海南出版社, 2001.3

书名原文: The Createstever Bank Robbery

ISBN 7-80645-898-0

I. 美… II. ①迈… ②何… III. 银行危机 - 美国

IV. F837.125.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 77566 号

美国金融大灾难

作者: 马丁·迈耶

译者: 何璋

责任编辑: 苏斌

海南出版社 出版发行

地址: 海口市金盘开发区建设三横路 2 号

邮编: 570216

电话: 0898-6812776

E-mail: hnbook@263.net

经销: 全国新华书店经销

印刷: 北京四季青印刷厂印刷

出版日期: 2001 年 3 月第 1 版 2001 年 3 月第 1 次印刷

开本: 850 × 1168 毫米 1/32

印张: 12.5

字数: 250 千字

印数: 5000 册

书号: ISBN 7-80645-898-0/F·85

定价: 24.80 元

引 言

由联邦政府或者一个州政府批准成立的可发放贷款的存款机构包括：

银行：它们贷出的资金部分来自其所提供的支付服务（支票帐户），部分来自“购买”货币，即向存款人和其他贷款人支付利息。存款由联邦存款保险公司（FDIC）的“银行保险基金”保险。银行的传统业务是向包括建筑业在内的工商业提供短期贷款，以及投资于短期政府证券和商业票据。现在它们也提供消费信贷，较长期限的商业贷款、抵押贷款，以及购买较多不同种类的证券。较大的银行还积极参与外汇市场与政府债券市场交易。

储蓄银行：实际上所有储蓄银行都由州政府特许成立，它们大多数属于抵押贷款机构，但是它们也能购买和交易公司债券，在某些州还能购买和交易股票和其他金融工具。联邦存款保险公司为其提供保险。在 80 年代以前，它们大多数是“互助性质的”（在法律上归存款人所有），并拥有人员固定的董事会；现在，它们则由股东所有。

储贷协会：在 1980 年以前，它们多数是互助性质的协会（加利福尼亚州除外），现在，它们大多数由股东（或政府）所有。在 1989 年前，它们的存款由联邦储蓄和贷款保险公司（FS-

LIC) 担保；现在由联邦存款保险公司的“储贷协会保险基金”提供担保。它们基本上属于抵押贷款机构，在某些州有权进行“直接投资”、开展房地产开发业务和拥有其他企业。在 1982 年以后，经联邦政府特许成立的储贷协会能够更加自由地使用存款人的货币进行投资，并交易它们所投资的证券。

互助储金会：它们是共有制的最后堡垒。存款同时也是股份，代表着存款人在互助储金会中的所有权益。存款者们必须承担“共同债券”，他们通常也是资金使用者。最大的互助储金会服务于政府雇员。存款由互助储金会保险基金保险。其贷款通常局限于（由法律规定）与消费者有关的贷款。

存款与投资

存款：上述四种存款机构为了争取公众存款，竞相提供较高利率、免费服务、周末营业、自动柜员机等服务项目。在利率受到管制时，它们会提供“免费礼物”。如上所述，这四种存款机构的存款都由政府机构提供担保，每个帐户的最大保险金额为 10 万美元。

投资：这四种存款机构都使用部分存款资金发放贷款，并用部分资金购买投资证券。在 20 世纪 80 年代，华尔街证券交易所出现投机狂热，发行了约 2000 亿美元的“垃圾债券”，以及一揽子经过再包装的与住宅有关的投资证券（参见下面的说明）。政府管理机构允许储蓄银行以及储贷协会（但不允许商业银行和互助储金会）购买和交易垃圾债券以及投机性的抵押证券。

其他资金来源

贷款：这四种存款机构增加负债的方式还包括彼此之间的借款，从华尔街借款，从保险公司借款和从欧洲货币市场借款，而这些借款通常要求以现有资产作为贷款的附属担保品。

政府机构

特许和监管银行的政府机构：货币监管机构（隶属财政部）主管国家特许银行。50个州的银行部或委员会主管州特许银行。联邦储备委员会主管那些成为联邦储备系统“成员”的州特许银行（国家特许银行必然是其成员），以及银行持股公司（拥有银行的公司）。联邦存款保险公司主管那些不是联邦储备系统内成员的州特许银行。每一个主管机构都有自己的“银行检查员”。

特许和监管储蓄银行的政府机构：它们是州银行部和联邦存款保险公司。联邦特许成立的储蓄银行很少见。

特许和监管储贷协会的政府机构：它们指50个州委员会，加上财政部的储贷机构管理局。在1989年以前，这个实施特许和监管的机构是独立的三人联邦住宅贷款银行委员会。在1989年之前，该银行委员会还拥有并运营着联邦储蓄和贷款保险公司，后者管理州特许的储贷协会。

特许和监管互助储金会的政府机构：它们指50个州委员会，加上国家互助储金会管理局，后者也经营该项保险基金。

联邦存款保险公司根据财政部的政策方针管理“临时性的”信托清理公司（RTC），通过它处置那些丧失清偿能力的、或未能满足《1989年金融机构改革、复兴和实践法》所规定的储贷协会的资产标准的储贷机构。美国纳税人为信托清理公司提供资金，他们必须承担财政部为该机构发行证券和债券所产生的额外的债务负担。在1990年夏，信托清理公司成立一周年之际，它已成为美国最大的金融机构，控制着面值在2000亿美元以上的资产，但这些资产的实际价值要小得多。当信托清理公司监管下的受保储贷协会的负债超过该公司所得到的资产时，纳税人将承担这种损失。法律规定信托清理公司终止日为1996年最后一天。

准政府机构

12个地区性的联邦储备银行：它们在形式上由所在地区的成员银行拥有，成员银行掌握其股份，并选举其2/3董事。联邦储备银行发行美国货币，通过其“贴现窗口”向那些能够提供最好的附属担保品的存款机构发放短期贷款。位于华盛顿的联邦储备委员会指派这些地区的联邦储备银行的行长，并控制它们在贴现窗口使用的利率。

12个地区性的联邦住宅贷款银行：它们由所在地区的储蓄银行以及储贷协会拥有，由储蓄银行和储贷协会选举其董事会。它们向发放住宅贷款的存款机构提供长期信贷，并依靠向公众出售债券来融资。在1990年，此类未清偿债券超过1400亿美元。在1989年以前，形式上由董事们选举产生的联邦住宅贷款银行的行长们既是这种贷款业务的领导者，也是那些负责保证当地储贷机构清偿能力和忠诚可靠的“主要监督代理人”的领导者。联

邦住宅贷款银行委员会对联邦住宅贷款银行的活动进行某种管制。在 1989 年之后，联邦住宅贷款银行丧失其作为储贷机构监管者的职能，成为由政府发起的贷款机构，接受住宅和城市开发部的联邦住宅融资委员会（Federal Housing Finance Board）的政策指导。

联邦国民质押协会（FNMA）：它原是一个政府机构，现在则是一家由财政部规定信用额度的私人公司，并由董事会进行管理，董事会中的 5 名成员是财政部部长指定的。它的职能是购买抵押品，它们通常可以得到其他政府机构（联邦住宅管理局[FHA]和退伍军人管理局[VA]）的担保，但并不是每次都能得到。购买抵押品所需货币来自向公众出售的债券。此后的债券偿付源自住宅占有者对其抵押品的偿付。近年来，联邦国民质押协会开始将抵押品包装为“可流通”证券，这些证券的持有者有权获得住宅占有者的支付。

政府国民抵押协会（GNMA）：它是一个政府机构，对经过联邦国民质押协会保险的抵押品提供保险，并将其名称置于私人一揽子抵押品之上，使之能作为可流通证券出售给公众。

联邦住宅抵押贷款公司（FHMLC）：它原是联邦住宅贷款银行委员会的附属机构，现在是一家结构上与联邦国民抵押协会相同的私人公司。其一揽子抵押品一般不是通过政府担保而成为可流通证券的。政府担保的存款机构的合法投资对象包括联邦国民抵押协会债券、所有的可流通证券以及经华尔街金融机构以各种方式再包装的金融工具，但政府机构对这类证券的发行或再包装并未进行重大管制。

在重重压力之下，储贷机构的运转失灵是在所难免的。由此引发了美国历史上史无前例的银行大劫！

目 录

引 言	(1)
第 1 章 灾难的规模	(1)
第 2 章 事故即将发生	(31)
第 3 章 普拉特先生的调包计	(61)
第 4 章 国会松开刹车	(99)
第 5 章 格雷先生身陷险境	(129)
第 6 章 什么压垮了格雷主席	(161)
第 7 章 林肯储贷协会以牺牲妇女和儿童为代价	(185)
第 8 章 官僚们和五位议员	(211)
第 9 章 赖特和沃尔为得克萨斯州的灾难担忧	(255)
第 10 章 这个行业还有救吗?	(295)
第 11 章 这个国家能够挽救吗?	(325)
后 记 (1990 年) 不断增长的惨重损失	(347)
后 记 (1992 年) 十八个月之后	(357)
附 录 A “不可思议的储贷机构”	(369)
附 录 B “在江湖骗子那儿大捞一笔”	(377)
附 录 C 格林斯潘的信	(381)
致 谢	(385)

第 1 章 灾难的规模

一些人依赖储贷产业在 20 世纪 80 年代的增长而致富，而这种盗窃纳税人钱财的行为是美国历史上最大的社会丑闻。人们一直把哈丁政府（1921 ~ 1923 年，美国第 29 任总统，任内通过联邦政府预算制度等法案，其政府腐败无能、声名狼藉。）的白宫丑闻和尤利塞斯·S·格兰特时代的信用动员看作是资本主义民主制度产生以来最令人厌恶的事情。但是，从金钱的损失、国家资源的配置扭曲、知名人士和重要专业集团蒙受耻辱的程度等方面来看，储贷产业带来的损害使白宫丑闻和信用动员都变成了小插曲。

当政府承认纳税人将不得不承受这种损失时，储贷产业的“财政救援”就几乎成为“天方夜谭”。这件事成为美国政治演说中经常提及的话题，就像载人登月探险一样：“如果我们能够把人送上月球，为什么我们不能……？”当乔治·布什（George Bush）总统向毒品和毒犯宣战之际，纽约州长马里奥·卡奥莫将这个规划所耗费的区区数亿美元与储贷产业所吞没的数千亿美元加以比较，对该规划进行了嘲笑。1990 年 1 月华盛顿市长马里恩·巴里因可卡因事件被捕，全国有色人种协会（NAACP）执行主席本杰明·L·胡克斯认为巴里成为了牺牲品。难道“我们就没有看见那些窃取了储贷协会金钱的人开着劳斯莱斯和美洲豹招摇过市吗”？

即使只计算政府的直接支出——为挽救倒闭的储贷机构，政

府用其受保的存款为失败的储贷机构提供资金——“财政救援”的暂时成本也将可能超过1400亿美元。依靠征税来支付如此巨大的费用显然缺少政治上的可行性，而靠政府借款进行偿付，人们还必须考虑利息支出。在此基础上，这笔费用到2000年至少将达3000亿美元，到2020年将超过5000亿美元。

新闻界和政客们使用一般人容易理解的方式来谈论这些数字，即每个男人、妇女和儿童承担2000美元，或每个4口之家承担8000美元。而且这里没有计算政府每年要为其余的2万多亿美元国债多付20亿美元的利息（每周4000万美元，每天800万美元）：政府借款越多，它为全部借款所需支付的利率便会越高。

如此规模的事件当然会引起人们从不同方面进行考察：

21世纪的经济史学家们无疑将集中讽刺政府的这种行为：一方面政府行为赞美市场的魔力，另一方面又在其完全控制的产业中，刺激并维持灾难性的生产过剩。玩家们经过政府特许参加游戏，而且无论其损失多么严重，都能借助于政府不断地为他们的借款担保而继续参与游戏，这违背了自由竞争的资本主义原则。这不是一个偶然的故事：它表明政府政策出了问题。当每个人都注意到“大坝已经决口”后，由民主党人控制的国会通过了由罗纳德·里根（Ronald Regan）签署的《1987年银行业竞争法案》，其目的是为维护已严重亏损、且每日都在损失大量资金的储贷机构的利益而专门下达了“延长债务偿还期”的命令。

政治分析家们已经把储贷产业的危机看成是一个腐败的事例，这种腐败最终会影响任何政府，在这些政府里竞选公职的费用超过那些热心公益的较小集团愿意且能够承担的水平。在1980~1989年，政治分析家们目击了一次快速增长的储贷机构、华尔街的经纪人或交易商、庞大的法律事务所和巨大的会计事务所的利益的强有力的结合——它们都在努力保持和扩展隐藏于政

府行为背后的对浪费和欺诈的激励行为。政治活动破坏了市场的出清行为，于是那些从市场失败中获利的人们尽力阻止任何政策的变动。积极的企业家们和一些玩世不恭的专业学术团体通过支持且慷慨支持那些仅仅是唯命是从的学究所而败坏了经济学、金融和法律研究的声誉。这些从失败中获利的人们利用这些御用文人的狭隘分析去安慰立法者和执法者们的良心，这些人内心深处不愿相信：他们是由于被收买而做了这些事情。有人认为这种道德和智力灾难无关紧要，把它看成是“解除管制”的一个插曲。

未来的社会学家像今日的报界人士那样，将研究犯罪行为是如何闯入那些保守的、甚至是慈善的组织。在某种程度上，他们将描述得克萨斯牛仔、加利福尼亚骗子、贝尔特韦妓女和各种恐怖组织。在更为严肃的分析中，他们将探讨那些大法律事务所、会计事务所和投资银行如何丧失集体责任感问题，因为只要同谋带来的收入足够大，它们便允许某些伙伴和工作人员与罪犯同流合污，甚至奖励这种行为。在更深层的研究中，他们将力图了解为什么在20世纪的后期，在竞争社会中非正式的自律规则——信用纽带——会受到如此惨痛的削弱。

教育史学家们将看到我们的学校未能使公民、政客和商人了解最基本的经济规则，即在时间推移过程中收益必然与风险相关。一系列事实都反映出人民对这种基本知识缺乏了解，如不明智的立法和违背常理的管制，不忠实的会计行为得到该行业的容忍，政客、律师和报界人士轻易地、甚至热心地容忍那些骗子对法律的践踏。

这一灾难所散射的碎片以各种有形和无形的方式影响着人们。得克萨斯、亚利桑那和康涅狄格州蒙受了一次房地产业的崩溃，这是因为这些州的领导人在20世纪80年代为建筑业提供了大量的资金，它们建设的商业中心、办公大楼和住宅都超出了人

们能够在本世纪末吸收的水平。（辩护者们认为储贷产业的危机是由房地产价值损失所造成的，但是十分明显的是，引起房地产业崩溃的原因是鲁莽的领导人促使房地产价值的人为膨胀。）纽约必定与那些萎缩的、甚至破产的、巨大的投资公司生活在一起，这些投资公司建立在流沙之上的超额利润来自于与受保储贷协会进行的剥削交易。议员和监管官员们慌忙避开与代表合法利益集团的院外人士的关系，这种关系曾是公开的和光明正大的，这使得影响立法的行为更加由拥有代理顾客特权的法律事务所所控制。会计师们寻求“咨询”的安全避风港，人们尚不了解的是：这个避风港里的不良运作未受到任何职业道德和法律责任约束。

上述现象都于事无补：我们正在接受错误的教训。我们要接受正确的教导，就要了解实际发生了什么，以及这些令人难以置信的事件和行为是如何发生的。只有这时我们才能着手解决更为复杂的问题，即在我们很有把握地说“决不让它再度发生！”——这是财政部长尼古拉斯·布雷迪（Nicholas Brady）在推行布什政府不充分的解决方案时所发表的言论——前，我们必须回答的有关事件发生的原因和合法性的问题。

卡尔·马克思在讨论路易·拿破仑的崛起时说，历史会重演，第一次它是悲剧，第二次则是闹剧。而储贷产业事件的全部损失使它从一开始就带有明显的闹剧色彩。如果它重演，它一定是出悲剧。

[1]

从圣贝纳迪诺山通往棕榈泉的道路经过一片宽阔的溪谷，这里出现数以万计的白色锥形混凝土杆组成的森林，每一个 40 英

尺高的混凝土杆顶部都有由3片铜片组成的扇叶。即使在风力充足的日子，许多风车也不能转动，许多能转动的风车也未得到维护。无人拥有它们，或者说它们被不知内情的美国纳税人通过现已成为幽灵的联邦储蓄和贷款保险公司的代理机构所拥有。该保险公司在清算位于加利福尼亚州洛代的美国多种经营储蓄银行时得到这个风力的发电场，该行曾提供建设发电场的资金，并实际上从一开始就拥有大部分现代风车。储贷协会只有得到政府特许才能营业和吸收存款，但州政府或联邦政府都可颁发特许证。若州政府颁发特许证，那么就由州法律决定储贷机构能用存款购买何种资产，即使是储贷机构的存款由联邦政府担保。在1983年1月1日之后，加利福尼亚州法律允许储贷机构使用由联邦担保的存款去做银行所有者想干的任何事情。

美国多种经营储蓄银行曾由兰伯·塞尼（Ranbir Sahni）所有，他曾是印度飞机驾驶员，后成为建筑商和银行家（他所从事的银行家的职业是没有执照的）。他于1983年6月取得该行时，银行名称是托凯储贷协会，注册总资产为1170万美元。在买下该行之后，他“捐献”了一些市内重建项目以增加该行名义资本金，这些项目是在政府支持下由他建成的。后来的评估表明，这些财产只值他所申报价值的一小部分。拉里·塔格特（Larry Taggart）批准了这一交易，他当时40岁，是一个大胡子的粗壮自负的汉子，任加利福尼亚储贷产业委员会委员，曾任圣地亚哥储贷协会的部门经理；他的父亲是共和党领导人乔治·多伊梅杰安政治竞选箱的最大的单个捐助人。管理者们从未要求储贷协会所有者投入储贷协会的自有资本超过该机构资产的6%。（存款人持有着其余的资金，他们事实上是把其储蓄贷给储贷机构。）在1983年，资本要求被降到只有3%。塞尼投入300万美元的股本（这300万美元来自他的财产所声报的价值），使他的储贷机构得以

拥有 1 亿美元资产，而且他只是通过向人们承诺为其存款支付高于其他储贷协会所愿意支付的利息，就十分容易地得到了购买这些资产所需要的货币。存款者们并未承担风险，因为联邦政府对人们存在美国多种经营储蓄银行中的每一个美元的本金和利息都提供了担保。

这个前飞机驾驶员现在驾机飞行。他的美国多种经营储蓄银行不经营消费信贷业务，也从不签发住宅抵押贷款。该行不设出纳窗口，不建分支机构，它只是在加利福尼亚州欧文的一座大楼的第九层设了一个单一的“储蓄办公室”，而该楼一层有另一家储贷机构的分支机构。该行获取货币要经过“货币经纪人”——他们负责寻找存款人并为此向储贷机构索取佣金。一些货币经纪人来自华尔街股票经纪商（他们向储贷机构索要的佣金收入比他们为顾客购买股票所获收入还高 2 ~ 10 倍）；一些货币经纪人来自夫妻杂货店，他们在报刊杂志上刊登广告招揽那些想获得最高存款收益的顾客。美国多种经营储蓄银行支付的收益率是美国最高的。这种从货币经纪人处来的存款中的大多数正好低于 10 万美元这个政府担保的存款上限：当政府最终于 1988 年 6 月关闭该行时，其存款帐户平均金额为 80807 美元，大致是储贷机构平均帐户金额的 10 倍。在 1983 年 6 月至 1985 年 12 月间，当接替塔格特出任加利福尼亚州的储贷协会委员会特派员的人发布“暂停和终止命令”（Cease and desist order），禁止塞尼继续通过经纪人获取存款时，美国多种经营储蓄银行的存款从 1170 万美元增加到 11 亿美元。联邦储蓄和贷款保险公司在上述事件中成为上钩的大鱼。

美国多种经营储蓄银行将这些钱的一部分投入金融期货和期权市场并购买了一些股票和债券，但是塞尼将大部分钱“投资于两个他拥有全部产权的“服务公司”，其一为美国多种经营资

本服务公司，其二为美国多种经营投资公司。这些公司也构成了避税的伙伴关系，这种做法在 20 世纪 80 年代中期的巨富企业中十分流行。美国多种经营储蓄银行及其“服务”附属公司拥有 15 个遍及全美的“开发”办公室。它们所获得的资产是巨大的捐款。塞尼醉心于能源技术。除了前面提到的风力发电场之外，它们在阳光充足的地带拥有一大批整齐排列的太阳能蓄电池，并办了一个养鸡场。该养鸡场并不打算通过出售鸡蛋或鸡腿来赚钱，而是计划把鸡粪加工成甲烷，为新型汽车发动机提供动力。他还使用存款人的钱购买了一个全国范围的无线寻呼系统，无论你身在何方，它都能让你了解你的病人、顾客、单位在做些什么。他拥有一些商业中心和许多公寓楼项目。他还买了约 3 亿美元面值的垃圾债券，其大多数属于垃圾筒里最不值钱的那一类。在这些资产中，能够带来支付存款帐户利息的收入的资产并不多，因此，从货币经纪人那里得到的新资金的大部分都被用于支付到期的存款证的利息，正如庞氏骗局那样。

美国多种经营储蓄银行是美国增长最快的储贷机构，据有关的评估机构的材料，它也是全美每一美元资产盈利率数一数二的储贷机构。当然，对每笔贷款都索取巨额费用的贷款机构在加速增长的时候必然会出现加速增加的利润，这一点毋庸置疑。可当借款人通过获取一笔更大的贷款来支付这种费用时，这就意味着储贷机构向自己支付，在借款人开始偿还借款之前并不存在任何真实的利润，而在这种情况下还款是不可能发生的。美国多种经营储蓄银行曾给 145 个房地产开发项目贷款，从某种程度上说，塞尼是其中大多数项目的合伙人。

这件事也说明了为什么忠实可靠的会计规则要明确区分贷款和投资，并允许银行或储贷协会只能在整个贷款期间逐渐地收取贷款费用来获取利润。令人遗憾的是，储贷产业的会计运作并非