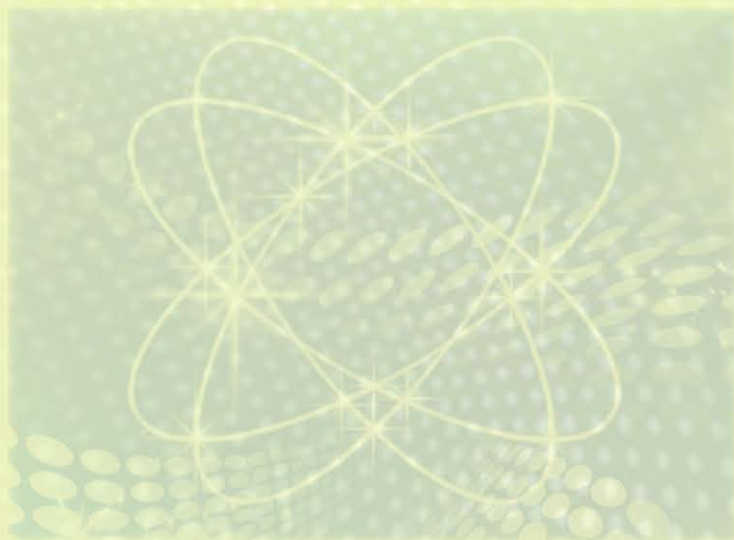


30岁前必须知道 的经济学常识



前言

简单设问一下，一个人从呱呱坠地，直到垂垂老矣，这一生当中，始终都在面对一个什么样的最基本的问题？这个问题，其实也是有史以来，人类一直所面对的，那就是——怎样有效地利用有限的资源？而为解决这个问题一直在不懈努力的，便正是“经济学”。这也许是对经济学最平民化的解释。

金融学在许多人眼里很神秘，好像也很深奥，当然实际上并不应该是这样的。

2008 年爆发的金融海啸正在改变着当今世界经济格局，全球无一国家能独善其身，大多数国家已经发生经济衰退，少数国家直接导致财政破产，中国也正感受着迎面吹来的阵阵寒风。

金融海啸的爆发，让中国政府和普通百姓对金融问题有了前所未有的关注。读者迫切需要有一本通俗易懂的金融学读物，于是就有了本书的应运而生。要把它写成经济普及读物，并且切合读者心理，并不是一件容易的事。

和任何一门科学一样，经济学也是由最基础的命题、定理开始，沿着逻辑体系展开，直至构筑成一座宏伟的大厦。要学习它，需要按这一模式循序渐进。然而，我们普通人基本没有时间和精力，在工作闲暇去系统掌握。

可是，生活在这个时代，我们已经注定不能对生活里的各种现象视若无睹：

为什么同一种型号的电脑，普通人和学生间会有悬殊的售价？

为什么在粗粮和细粮之间，玉米的市场价格有时会超过小麦？

为什么一种商品价格昂贵，人们更加争先恐后地抢着去购买？

为什么把钱存进银行生利，却发现几年后自己反而不赚反赔？

为什么已经提高香烟征税，对控制吸烟的作用依然不甚明显？

为什么学经济学的硕士生，毕业后却沦落到街头给人擦皮鞋？

为什么人民币在不断升值，变得更加值钱后反而又生新烦恼？

为什么原料比成品还价高，这种市场竞争优势反而隐藏风险？

为什么“made in China”风靡全球，经济学家们对此却一直忧心忡忡？

.....

要弄清这些有趣的现象，就必须借助经济学的一臂之力。不过，面对那些复杂的阐述和深奥的理论，我们又往往愈加晕头转向。在这种情况下，《30 岁前必须知道的经济学常识》将努力帮助读者解决这一难题。

无论采用哪一种方式阅读，读者都会在轻松愉快中有所收获，进一步提升对经济学的认识和兴趣，这也正是本书的编写目的。如果本书就此成为读者打开经济学大门的一把钥匙，那必将是编者莫大的荣幸。

在本书编写过程中，由于作者学识有限，编写时间仓促，书中可能出现错漏现象，望各位读者海涵，并希求大家不吝赐教。

编著者

2011 年 01 月

目 录

第一章 金融危机是崩盘还是新起点——搞定当下最流行的财富关键词	1
1.1 全球化的大衰退——2008 金融海啸	1
1.2 繁华过后成一梦——迪拜经济泡沫幻灭	5
1.3 不要惊讶，国家也是会破产的——冰岛“倾家荡产”	6
1.4 苦涩无奈的漫漫熊市路——美元贬值	8
1.5 信用崩溃惹的祸——美国次贷危机	10
1.6 最无法相信的破产——雷曼兄弟破产	13
1.7 放眼世界的全球定位战略——海外并购潮	15
1.8 应对危机的明智决策——“一揽子”复苏计划	17
1.9 避开水泥地的“防护网”——金融“国九条”	19
1.10 创业者冒险的乐园——创业板上市	21
1.11 跌了不怕照样赚钱——股指期货	23
1.12 你见过真正的钱么——本位币和辅币	25
1.13 经济动态风向标——价格指数	26
1.14 消费力不及生产力——生产过剩危机	28
1.15 贫富差距的加速器——通货膨胀	30
1.16 经济衰退的“幽灵”——通货紧缩	33
1.17 经济泡沫是如何产生的——流动性过剩	36
1.18 掀起金融海啸的大手——市场失灵	39
1.19 五光十色却脆弱无比的肥皂泡——金融泡沫	42
1.20 带来危、机的双刃剑——金融危机	45
1.21 银行并不是“保险箱”——银行破产	47
1.22 “国有”是大势所趋吗？——银行国有化	50
第二章 钱包缩水，生活质量不能降——搞定决定你生活的财富关键词	53
2.1 百姓生活质量的晴雨表——CPI	53
2.2 国家经济高涨还是低迷——PPI	55
2.3 决定你是温饱还是小康——恩格尔系数	56
2.4 衡量富豪和贫民的标尺——基尼系数	58
2.5 为什么有的人挣两万，有的人挣两千——二八定律	60
2.6 你知道什么是“第一大税”么——增值税	62
2.7 为大众的健康保驾护航——烟酒征税	64
2.8 家电下乡后家里有几大件——耐用消费品消费	66
2.9 除了工资你还能得到更多的——职工福利	68
2.10 让每个人都有自己的家——保障性住房	70
2.11 金融危机下消费还能“大手大脚”吗——节俭悖论	73
第三章 “市场”与“经济”并没那么难懂——市场现象中的财富关键词	81
3.1 一买一卖的商品交换地——市场	81
3.2 是游戏就有规则——市场经济原则	83
3.3 消费者、生产者谁说了算——供需波动	84

3.4 看你把钱花在了波峰还是波谷——价格波动.....	86
3.5 物以稀为贵是永恒的真理——商品稀缺性.....	87
3.6 明码标价与讨价还价的秘密——消费者剩余.....	89
3.7 买东西时的人云亦云——示范效应.....	92
3.8 既要瞻前更要顾后——长尾理论.....	93
3.9 同样的商品不同的价格——价格歧视.....	95
3.10 成败的关键还有它——道德风险.....	97
3.11 在市场经济中存在“乌托邦”吗——帕累托最优.....	98
3.12 市场竞争的最理想化状态——安全竞争.....	100
3.13 “巨头”说了算的世界——寡头市场.....	102
3.14 瓜分蛋糕的列强——卡特尔.....	104
第四章 了解财富流转的“快车道”——揭示金融逻辑的财富关键词.....	106
4.1 欢迎来到财富的世界——金融市场.....	106
4.2 中国金融的大心脏——中国人民银行.....	107
4.3 以获利为目的的银行——商业银行.....	110
4.4 叩响金融大门的敲门砖——货币及货币形态.....	113
4.5 钱是越印越多的好吗——货币供应量.....	116
4.6 金融中的调节器——利率及利息.....	118
4.7 换美元好还是换欧元好——汇率.....	120
4.8 神秘的“地下钱庄”——高利贷.....	122
4.9 人民币“坚挺”表现在哪里——货币升值及贬值.....	124
4.10 平衡需求与供给的砝码——金融调控.....	126
4.11 扶优限劣是目标——信贷政策.....	129
4.12 金融运行的根本之源——基础货币.....	131
4.13 金融信贷的防护网——存款准备金率.....	133
4.14 交易与金融间的纽带——金融工具.....	134
4.15 财富流转的竞技场——资本市场.....	136
4.16 最深得人心的信用形式——国家信用.....	138
4.17 信用也有不靠谱儿的时候——民间信用.....	140
4.18 最需要考验的信用——个人信用.....	141
4.19 最具诱惑力的个人理财——股票市场.....	143
4.20 大大小小的的是是非非——大小非.....	145
4.21 伸出手向社会“讨”——公司上市.....	146
4.22 他买我也买的投资——基金市场.....	150
4.23 用钱来买卖“钱”——外汇市场.....	152
4.24 不分何时何地的天然货币——黄金市场.....	154
第五章 理财不是可有可无的选修课——投资理财中的财富关键词.....	157
5.1 聪明人变花钱为挣钱——个人理财.....	157
5.2 家里的开销你真的了如指掌吗——家庭理财.....	159
5.3 给自己的钱安个家——银行账户.....	162
5.4 快速便捷的网上支付——网上银行.....	164
5.5 你是经常透支的人吗——信用卡消费.....	166
5.6 发现存款在一点一点消失？——负利率.....	168
5.7 发展必须要“可持续”——投资.....	170

5.8 老百姓最信任的理财方式——存款储蓄.....	172
5.9 高回报往往伴随高风险——股票投资.....	175
5.10 风险共担、利益共享——基金投资.....	177
5.11 你的房不仅只是居处——房产投资.....	179
5.12 盛世的古董，乱世的黄金——黄金投资.....	180
5.13 在保护人身安全的同时保障财产安全——保险.....	182
5.14 美元好还是人民币好？——外汇投资.....	185
5.15 玩儿的不仅仅是艺术——收藏投资.....	186
第六章 破译企业做大做强的密码——企业运营中的财富关键词.....	189
6.1 清楚自己的“老底儿”——生产成本.....	189
6.2 掌握合适的库存量——机会成本.....	190
6.3 固定成本也会无形贬值——沉没成本.....	192
6.4 不要忽视自己的“满意度”——边际效用.....	194
6.5 产量和销量是成正比的吗——边际成本与收益.....	196
6.6 江山会打更要会守——企业管理.....	198
6.7 “人”是企业成活的根本——人力资源管理.....	199
6.8 赚钱赔钱谁说了算——规模经济.....	201
6.9 从唇亡齿寒到一口吞下——合作与兼并.....	202
6.10 最简单迅捷的圈地运动——企业收购.....	204
6.11 所有产品都逃不开保质期——产品生命周期.....	207
6.12 好产品更要“广而告之”——广告经济学.....	209
6.13 菲利普·辛巴杜的实验——破窗效应.....	211
6.14 相生相克的“生物链”——鲶鱼效应.....	212
6.15 让人无奈的“看人下菜单”——差别定价.....	215
第七章 “看得见的手”何时上阵最合适？——国家调控中的财富关键词.....	217
7.1 一把衡量国家贫富的标尺——GDP.....	217
7.2 表现国家价值的重要指标——GNP.....	219
7.3 想说爱你并不是很容易的事——国家利率.....	221
7.4 用一只“大手”来帮助调控经济——货币政策.....	224
7.5 为了大多数人的利益——社会再分配.....	225
7.6 个人收入调节与社会公平如何实现——税收.....	229
7.7 政府职能的重要性——政府的经济职能.....	231
7.8 政府调控的真正目的——公平和效率.....	233
7.9 “玩钱者”要承担的风险——金融风险.....	235
7.10 各司其职，分工明确——分业监管.....	237
7.11 投资者的防护网——市场退出.....	239
7.12 胆子大过天的骗术——金融诈骗.....	240
7.13 银行也要约法三章——《银行法》.....	241
7.14 “扫黑”在行动——证券业的监管.....	244
7.15 当心自己被“忽悠”——保险业的监管.....	246
7.16 外汇业务“降落伞”——外汇风险管理.....	247
7.17 避开股市泡沫的第一步——新股发行制度.....	250
第八章 外面的世界很精彩也很无奈——国际经济行为中的财富关键词.....	254
8.1 来势汹汹的金融巨鳄——热钱.....	254

8.2 世界范围内的经济大战——国际贸易.....257

8.3 用价格压死你——商品倾销.....260

8.4 农民在美国为什么衣食无忧——贸易补贴.....262

8.5 WTO 加速了经济的融合吗——经济一体化.....266

8.6 贴上“made in China”的标签——中国制造.....268

8.7 1.8 万亿美元外汇储备是喜是忧——贸易顺差、逆差.....270

8.8 “跨”的不只是国境——跨国公司.....272

8.9 不是银行的“银行”——世界银行.....276

8.10 不同币种间的交易途径——外汇交易.....277

8.11 区域金融的“诸侯争霸”——金融区域中心.....280

8.12 国与国间的君子承诺——国际信用.....282

8.13 为货币危机挡风遮雨——外汇储备.....283

8.14 私人掌控的中央银行——美联储.....285

8.15 世界都认 RMB——人民币国际化.....288

8.16 国际金融界的大家伙们——著名金融组织.....289

第一章 金融危机是崩盘还是新起点——搞定当下最流行的财富关键词

2001 年开始，美国的房地产一路飙升，短短几年就翻了一倍，像阿牛贷款公司广告中所说的那样，就算还不起钱，大不了把房卖了，还是能赚上一笔。本来这些投行只是把这些高风险的贷款打包卖给别人，自己并不敢碰，可是别人买了啥事也没有，而且由于利率高，个个都赚得肥肥的。就像汤姆家有馊掉的饭菜，正巧看见隔壁那条讨厌的小柴狗，本来打算毒它一把，没想到小柴狗吃了不但没事，而且越长越壮，这下把汤姆给搞懵了，难道馊饭菜营养更高？于是他自己也开始狂吃。就这样，养老基金，对冲基金，保险公司，大投行个个都赚的满满的。可是好景不长……

1.1 全球化的大衰退——2008 金融海啸

2008 年，美国次级贷款金融危机蔓延到全球各个经济体和全球经济的各个领域，其影响深度和影响范围被认为是继 1929 年大萧条以来最为严重的。

金融海啸，又称金融危机，是指一个国家或几个国家与地区的全部或大部分金融指标(如：短期利率、货币资产、证券、房地产、土地价格、商业破产数和金融机构倒闭数)的急剧、短暂和超周期的恶化。常常随之而来的信用紧缩，是一种货币需求快速增长大于货币供给的状况。其特征是人们对于经济未来将更加悲观的预期，整个区域内货币币值出现较大幅度的贬值，经济总量与经济规模出现较大的损失，经济增长受到打击。往往伴随着企业大量倒闭，失业率提高，社会普遍的经济萧条，国家破产，甚至有些时候伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡。

2008 年，美国次级贷款金融危机蔓延到全球各个经济体和全球经济的各个领域，其影响深度和影响范围被认为是继 1929 年大萧条以来最为严重的。从雷曼兄弟、AIG（美国国际集团）、华盛顿互助银行等一系列金融机构的破产或被

政府接管，到全球股市持续暴跌，到全球各主要经济体出台大规模的拯救行动却未能取得成效，全球金融体系乃至全球经济如同陷入沼泽，呈越陷越深难以自拔之势。

导致这次危机产生有着复杂的原因，下面主要从金融经济和技术基础两个角度来讨论。

从金融经济方面说，一是刺激经济的超宽松环境为金融危机的爆发埋下了隐患。

2000 年新经济泡沫破灭后，为避免经济衰退，美国政府采取降低银行利率的措施鼓励投资和消费。从 2000 年到 2004 年，美联储连续降息，贷款买房无需担保无需首付，且房价一路盘升，房地产市场日益活跃，大量居民进入房贷市场。到 2006 年末，次贷已经涉及到 500 万个美国家庭，估计的次贷规模达到 1.1 万亿至 1.2 万亿美元。宽松的无需担保无需首付的次级抵押贷款的过度发放成为次贷危机乃至金融危机全面爆发的隐患。

二是次级贷款资产的证券化加速了危机的扩散。美国绝大多数住房抵押贷款的发放者是地区性的储蓄银行和储蓄贷款协会，地方性的商业银行也涉足按揭贷款。这些机构的资金实力并不雄厚，大量的资金被投放在住房抵押贷款上，对其资金周转构成严重的压力。一些具有“金融创新”工具的金融机构，例如资产管理公司、对冲基金、保险公司、养老基金等金融机构，为这些信贷资产打包并以此为担保，用于发行可流通的债券，给出相当诱人的固定收益再卖出去，如此一来抵押贷款企业有了源源不断的融资渠道，制造出快速增长的新的次贷。

从技术性方面分析，主要有以下几点：一是杠杆率，即一个公司资产负债表上的风险与资产之比。它是一个衡量公司负债风险的指标，从侧面反应出公司的还款能力，一般来说，银行的杠杆率比较高。

许多投资银行为了赚取暴利，采用 20—30 倍杠杆操作，假设一个银行 A 自身资产为 10 亿，30 倍杠杆就是 300 亿。也就是说，这个银行 A 以 10 亿资产为抵押去借 300 亿的资金用于投资，如果投资盈利 5%，那么 A 就获得 15 亿的盈利，相对于 A 自身资产而言，这是 150% 的暴利。反过来，如果投资亏损 5%，那 A 赔光了自己的全部资产还欠 5 亿。商业银行和投资银行为追逐利润空间，竟

相盲目扩大杠杆率是金融危机爆发的技术性原因。

二是 CDS (credit default swaps) 合同。它相当于对债权人所拥有债权的一种保险，例如：

A 公司向 B 银行借款，B 从中赚取利息；但假如 A 破产，B 可能连本金都不保。于是由金融公司 C 为 B 提供保险，B 每年支付给 C 保费。如果 A 破产，C 公司保障 B 银行的本金；如果 A 按时偿还，B 的保费就成了 C 的盈利。但是这里面隐藏着重大问题：由于这种交易不受任何证券交易所监管，完全在交易对手间直接互换，被称为柜台交易。也就是说在最初成交 CDS 时，并没有任何机制检查来保证 C 有足够的储备资本。由于杠杆操作的高风险，按正常规定银行一般不进行这样的冒险操作。所以就有人想出一个办法，把杠杆投资拿去做“保险”，这种保险就叫 CDS。

大量的银行和投资者购买 CDS 后，可以扩大贷款规模和范围，增加债券市场的流动性，但是具有很大的市场风险，是一个很有争议的市场。如果签约双方具有履约能力，确保出售 CDS 的金融机构拥有偿债能力，再加上政府监管能力增强，应该不会出现严重危机。但 CDS 交易在美国不受任何监控，只是交易双方私下缔结的合同，价格可以不公开，各银行只是通过电子邮件向顾客报价，而且定价也不像股票那样由市场定价，而是靠银行机构利用电脑模型来估算 CDS 的价值。另外，这个系统也没有任何机制确认签约双方议定具有履约能力。如果市场风险积累到一定程度，CDS 合同引发金融危机就会成为必然现象。

【常识告诉你】

经济如同历史一样，是以波浪的曲线前进的，既有波峰又有波谷，身临其境才能体会到这轮经济危机的切肤之痛，在中国，因为政府的刺激计划和稳定就业措施，缓和了危机对个人带来的重创。面对各种不确定因素，我们应该把困难想得更严重一些，做好艰苦奋斗的准备。危机留下的不应只是共克时艰的一段记忆，还应带来关于世界经济发展和人类前途命运的深度思考。

Tips: 历代金融危机

1637 年郁金香狂热

1637 年的早些时候，当郁金香还在地里生长时，价格就已上涨了几百甚至几千倍。一棵郁金香可能是 20 个熟练工人一个月的收入总和。这被称为世界上最早的泡沫经济事件。

1720 年南海泡沫

17 世纪，英国经济兴盛，使得私人资本集聚，社会储蓄膨胀，投资机会却相应不足。当时，拥有股票还是一种特权。1720 年，南海公司接受投资者分期付款购买新股，股票供不应求，价格狂飙到 1000 英镑以上。后来《反金融诈骗和投机法》通过，南海公司股价一落千丈，南海泡沫破灭。

1837 年经济大恐慌

1837 年，美国的经济恐慌引起了银行业的收缩，由于缺乏足够的贵金属，银行无力兑付发行的货币，不得不一再推迟。这场恐慌带来的经济萧条一直持续到 1843 年。

1907 年银行危机

1907 年 10 月，美国银行危机爆发，纽约一半左右的银行贷款都被高利息回报的信托投资公司作为抵押投在股市和债券上，整个金融市场陷入极度投机状态。

1929 年股市大崩溃

1922 年—1929 年，美国空前的繁荣和巨额报酬让不少美国人卷入到华尔街狂热的投机活动中，股票市场急剧升温，最终导致股灾，引发全球经济大萧条。

1987 年黑色星期一

1987 年，不断恶化的经济预期和中东局势的不断紧张，造就了华尔街的大崩溃。标准普尔指数下跌了 20%，这是华尔街有史以来形势最为严峻的时刻。

1994 年墨西哥金融危机

1994 年至 1995 年，墨西哥发生了一场比索汇率狂跌、股票价格暴泻的金融危机。受其影响，不仅拉美股市暴跌，也让欧洲股市指数、远东指数及世界股市指数出现不同程度的下跌。

1997 年东南亚金融危机

1997 年 7 月 2 日，泰国宣布实行浮动汇率制，当天，泰铢兑换美元的汇率下降了 17%，引发了一场遍及东南亚的金融风暴。这使得许多东南亚国家和地

区的汇市、股市轮番暴跌，金融系统乃至整个社会经济受到严重创伤。

2008 年美国次贷危机

“次贷危机”源起美国“零首付”的买房政策，2008 年席卷美国、欧盟和日本等世界主要金融市场。美国次贷风暴掀起的浪潮一波高过一波，美国金融体系摇摇欲坠，世界经济面临巨大压力，至今仍是国际关注热点。

1.2 繁华过后成一梦——迪拜经济泡沫幻灭

许多被裁退的外籍员工，为了不受无法偿还欠款而被监禁之苦，纷纷逃离该国，导致超过三千辆汽车被遗弃在迪拜机场的停车场——昔日的繁华最终如泡沫般幻灭。

昔日海湾地区国家争相效仿的经济典范，如今成为随时可能爆发并扩散到其他地区的“毒瘤”。迪拜的经济基础是建立在房地产、金融和旅游业上的，石油只占它 GDP 的 6%。房地产市场低迷、银行放贷停滞、大型项目停工、大批工人失业和油价低迷，使得迪拜的经济泡沫正在破灭。虽然没有人知道实际情况到底有多糟，但数以百万计的外籍人士因失业而离开迪拜是不争的事实。这导致该国的消费减少，空置的房屋使部分地区犹如鬼城，房地产价格在两、三个月内狂跌至少 30%，而新建的马克图姆国际机场也因无足够的运量，将延后一年再行启用。

迪拜债务危机的爆发，牵动全世界的经济，其最主要的表现，可以在全球股市、汇市和金融银行业三个方面体现出来。受牵连最明显的就是全球股票市场。

2009 年，在危机爆发后的 11 月 26 日，欧洲股市最先出现下跌，并直跌一年以来的最低位。27 日，亚洲主要股市受重挫，香港恒生指数跌了 1000 多点。其次，全球汇市也大受影响。由于迪拜公司牵涉太多欧洲资金，欧洲货币出现暴跌，最具备国际避险功能的美元和日元成为投资者追逐的对象。美元指数开始反弹，日元出现快速飙升，创下 14 年来的新高。第三，危机让太多的欧美银行牵涉其中。摩根大通近日发表报告指出，英国金融巨头苏格兰皇家银行是“迪

拜世界”最大的债权人。截至 2008 年底，渣打银行、巴克莱银行、花旗银行，甚至是中国建设银行、中国工商银行，都对“迪拜世界”及其子公司有上亿美元的贷款。

尽管迪拜背负着巨额债务，前途充满变数，但迪拜当局不会坐以待毙。目前，他们正采取各种措施，努力化解危机带来的不利影响。一方面迪拜通过与各方债权人谈判，逐步偿还一些数额较小的债务，以争取信任；另一方面，迪拜政府也在请求兄弟国家的援助，出于维护阿联酋整体经济稳定和挽救投资者信心的考虑，阿联酋阿布扎比政府有可能在必要时对迪拜施以援手，但双方会在援助条件上进行“讨价还价”。

长远来看，迪拜债务危机有可能影响到中国的实体经济，尤其体现在工程承包、货物贸易、资产损失三个方面。但事有利弊，尽管在经济领域我们会因为迪拜债务危机而承受一定冲击，但若能借此引起我们对房地产业过热现象的重视，也未尝不是好事。目前我国房地产业大量资金来源于银行，开发商从银行贷款、买房者也从银行贷款，风险不小。迪拜债务危机提醒我们，中国经济应尽快摆脱过度依赖房地产业的现状。

【常识告诉你】

经济建设要量力而行，不应该靠大规模举债搞开发建设。过去 4 年多以来，迪拜政府雄心勃勃，所借债务远远超出了自己的偿还能力，因此，泡沫的引爆只是迟早的事情。目前在中国一些地方也存在靠大规模举债搞开发建设的隐患，应该引以为戒。

1.3 不要惊讶，国家也是会破产的——冰岛“倾家荡产”

在北欧一个岛国的某个城市，这里的街道忽然变得熙熙攘攘起来。曾经昂贵的奢侈品突然变得抢手，甚至卖到脱销。这里，似乎一夜之间变成“购物天堂”，它就是雷克雅未克，冰岛首都。

通俗来讲，破产指的是债务人的全部资产不足以清偿到期债务。目前，GDP

不足 194 亿美元的冰岛负债超过 1383 亿美元。理论上，冰岛已然破产。但是，专家指出，在国家主权神圣不可侵犯的今天，“国家破产”是形容词或是惊叹词，慨叹国家经济处于危急时刻。如此讲来，冰岛的国家破产不会成为现实，因为没有机构有权力接收一个拥有独立主权的国家。

冰岛人被认为是北欧最勤奋的工人，他们平均每周工作 47 小时，而其他北欧国家的居民只工作 38 小时。这是个高福利、高待遇、高税收的国家，而冰岛人民也素以行事谨慎小心著称，冒险并不是他们的天性。冰岛的失业率一直维持在 1% 以下，这个数字意味着冰岛人只要想工作，就一定有活干，并且人民的贫富差距也非常小，衡量贫富差距的基尼系数几乎是全球最低的。

面对“国家破产”的危险，冰岛人民轻描淡写，政府却是焦头烂额。据说总统格里姆松甚至急得心脏病发住进了医院。虽然冰岛理论上的“国家破产”不可能成为现实，但事实上，冰岛要走过此次危机必将以透支国家信用与几代冰岛人的幸福指数为代价。

冰岛会面临如此窘境，究其原因主要有以下三个原因：一是由美国发端的“次贷危机”。现在很多人一提“次贷”便认为那是美国的问题，事实上，冰岛的“次贷”危机更为严重。阿特拉松在雷克雅未克市郊有栋别墅便是贷款买回，当时贷款额大约合 500 万人民币，后来银行劝说他将贷款与外汇挂钩，结果现在导致阿特拉松的房贷已经高达合 900 多万人民币之多，月供上涨了将近 2 倍，以致他们目前不得不考虑放弃还贷。而类似的问题还发生在众多冰岛人身上。有资料说，冰岛家庭平均承担的债务达到可支配收入的 213%，比美国 140% 的比例高得多。

二是过度扩张的银行业。冰岛以渔业起家，但出海打鱼毕竟是个苦差事，所以大约十年前，冰岛确立了“快速发展金融业”的方针，现在，金融产业在国民经济中的比重高居首位，包括冰岛股市的主力也是银行系统，此外，冰岛银行的投资遍布几乎全世界。之前几年的全球经济好景，导致冰岛的银行过分借贷，财务杠杆（指经济实体在制定资本结构决策时对债务筹资的利用，因而财务杠杆又可称为融资杠杆、资本杠杆或者负债经营，这种定义强调财务杠杆是对负债的一种利用）达到了惊人的幅度，总外债规模居然是国内生产总值的 12 倍，外债总额高达 1000 亿欧元。相反，冰岛央行的流动资产却只有 40 亿欧

元！银行业已经到达了一个“富可敌国”的地步，所以一旦出现问题，政府根本救也没法救，只好马上宣布面临破产。

【常识告诉你】

冰岛就像一个充了气的巨人，它是高负债、高流动性与高风险的混合体，但是突然而来的信用危机拔掉了巨人身上的气阀，他一下子瘫倒在地上。金融危机的核心就是债务，寅吃卯粮，过分透支未来，只会让自己越来越吃不消。

Tips: 冰岛

冰岛，这块游离于北欧大陆与格陵兰岛之间的陆地，是名副其实的“冰火之国”：1/8的土地上覆盖着冰川，同时又是世界上温泉最多的国家。

冰岛一度被评为全世界最幸福的国家。人口仅为 30 万，国民生产总值近 194 亿美元，人均 GDP 位于世界第四，排在美国和英国之前；世界上第二长寿的国家，2005 年人均寿命达到了 81.15 岁；高待遇、高福利，贫富差异不大，犯罪率几乎为零。

1.4 苦涩无奈的漫漫熊市路——美元贬值

美元贬值有着复杂的内因及外因，但归根结底，还要落脚于供求关系，简单说，就是美元在外汇市场上供过于求。

自 2009 年，国际外汇市场上，美元兑其他主要货币的比率持续走低，欧元、日元等货币相对升值。1 至 4 月份，纽约外汇市场上欧元兑美元的比价上涨了 6%，7 月 15 日，欧元更是突破兑美元 1:1 的心理大关，成为强势货币。2009 年，日元兑美元的比价也上升了 12 个百分点。美元汇率的下滑速度如此之快，出乎大多数投资者的预料。我国及世界各经济区域都受到了美元贬值的影响。美元到底出了什么问题？对世界各经济区域的影响究竟如何？

美元贬值有着复杂的内因及外因，但归根结底，还要落脚于供求关系，简单说，就是美元在外汇市场上供过于求。

从国内因素看，美元贬值可以说是美国政府蓄意为之。美国联邦储备委员会自去年 12 月份以来把联邦基金利率降至接近零的水平，并通过各种方式向市场注入流动性，以应对金融危机和经济衰退，稳定金融市场，刺激经济复苏。美联储主席伯南克近日讲话表示，在美国经济取得足够改进时，美联储将收紧货币政策，但宽松的货币政策仍然要保持一段时间。因此市场预期美联储加息步伐将比其他国家央行要慢。

从外因上看，美元贬值至少有两方面的原因。首先，一些国家，尤其是资源型国家的经济率先复苏，并开始提息。澳大利亚央行宣布提息，成为经济合作与发展组织中率先在当前国际金融危机中升息的国家，导致美元对澳大利亚元和加拿大元大幅贬值。其次，国际投资者调整投资组合，减持美元资产，增持欧元和日元等其他资产。

美元贬值对美国来说利弊参半。美元贬值有利于增加美国出口，减少贸易逆差，在存在闲置资源的情况下，似乎也不会让美国出现严重的通胀。但是，这种利益很可能是短暂的，例如美国原油进口需求巨大，原油价格上升将大大抵消美国出口的增加。原油等大宗商品价格的上升也将逐渐给美国带来新的通胀压力，造成美国产品竞争力的下降。可以说，美元贬值给美国带来的利益很可能是比较短暂的。更要命的是，如果世界对于美元失去信心，爆发美元危机，从而引发新一轮动荡也并非不可想象。

美元贬值对中国的直接影响主要集中在两个方面：一是出口，二是外汇储备安全。

出口方面，在人民币汇率仍然盯住美元的情况下，美元贬值有利于中国产品形成对非美国国家的出口价格优势，在这一点上中美有共同的利益。但美元的持续贬值和国际贸易保护主义抬头，又会给人民币升值以巨大的压力。自 9 月 9 日以来，人民币兑美元汇率打破了一年多 1: 6.83 的僵局，首度开盘升至 6.82 关口后。10 月 12 日，中国外汇交易中心人民币兑美元询价系统收报 6.8234 元，较上一交易日收盘价 6.8256 元续涨，并创下近五个月来收盘新高。人民币升值无疑将对我国当前出口构成一定的威胁，这也令我国出口复苏是否具有可持续性仍需观察。在欧美消费信贷收缩、全球贸易保护主义愈演愈烈、中国遭受贸易摩擦程度日渐恶化之际，人民币升值将加剧我国外向型制造业的生产困境。

在外汇储备安全方面，中国目前是美国最大的债权国。美元贬值对持有巨额外汇储备和美国国债的中国影响甚大，将直接导致这些资产的实际价值缩水。要规避美元贬值带来的风险，中国要考虑外汇储备的多元化，根据具体情况逐步减少美元比例，增加黄金、石油等大宗商品和战略性原材料的储备，同时推进人民币的国际化，加大与主要贸易伙伴的货币互换，使人民币早日成为区域性货币。

简而言之，美元贬值既是一个挑战，更应该被看作是一个机遇。美元贬值意味着美元信誉的下降，这对于人民币和其他货币来说，都是一个机会。目前，各国对美元贬值颇有怨言，但是又投鼠忌器，担心伤及自己持有的巨额美元资产。例如，对于以一篮子货币替代美元作为原油计价货币的计划，相关各国都急忙予以否认。其实，更好的做法应是公开地大力推进这种计划：第一，这样做并不至于让美元体系立即崩溃；第二，只有这样才能让美国不能为所欲为；第三，这也符合相关国家的利益。

【常识告诉你】

美国是当前世界上的唯一超级大国，美元的贬值除了对其本国经济产生影响外，势必也会给世界经济的发展带来一些影响。而其中值得我们关注的是，美国作为中国的第二大贸易伙伴，美元的贬值当然会对中国经济造成显著的影响。当然，这一调整就像一把“双刃剑”，对我国经济发展既提供了机遇，又提出了挑战。一方面，有利于我国增加出口，吸引外资，减缓通货紧缩的压力。另一方面，也带来了诸如增加我国外债负担和人民币升值压力等问题。如何趋利避害，已成为我国宏观政策研究的重点。

1.5 信用崩溃惹的祸——美国次贷危机

美国次贷危机又称次级房贷危机，也译为次债危机。它是指一场发生在美国，因次级抵押贷款机构破产、投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡引起的金融风暴。它致使全球主要金融市场出现流动性不足危机。