

WAYS AND MEANS: A GOVERNMENT EFFORT

李咏 徐竞 著

“**根**”

政府的**根**

- 下一个风暴眼在哪儿驻扎?
- 下一个金融帝国是谁?
- 全球为华尔街埋单?
- 危机? 机遇?
- 华尔街风暴影响的全揭示
- 中国经济内需拉动的全指导



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

WAYS AND MEANS: A GOVERNMENT EFFORT

作者 趙英 著

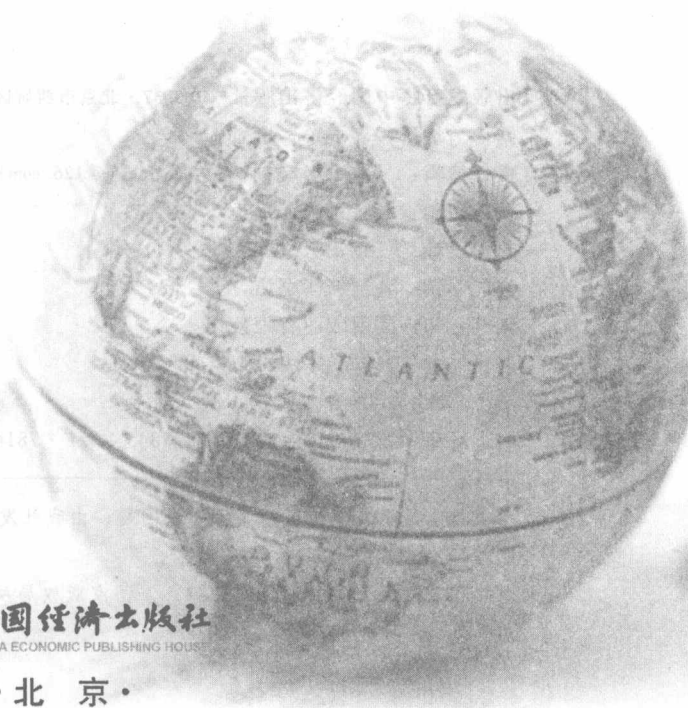
政府的 **策**

- 中國經濟發展戰略
- 中國對外開放政策
- 中國經濟體制改革
- 中國教育
- 中國農民負擔問題與農民負擔
- 中國農村經濟體制改革與發展

WAYS AND MEANS: A GOVERNMENT EFFORT

“**粮**” 政府的

李咏 徐竞 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

政府的“粮”/李咏, 徐竞著. —北京: 中国经济出版社, 2009. 1
ISBN 978 - 7 - 5017 - 8845 - 3

I. 政… II. ①李…②徐… III. ①金融危机 - 研究 - 世界②金融政策 - 研究 - 中国 IV. F831.59 F832.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 169160 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 吴航斌 (编辑邮箱: hangbinwu@126.com)

责任印制: 石星岳

封面设计: 任燕飞

经 销: 各地新华书店

承 印: 潮河印业有限公司

开 本: 710mm × 1000mm B5

印张: 18.5 字数: 270 千字

版 次: 2009 年 1 月第 1 版

印次: 2009 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8845 - 3/F · 7814

定价: 38.00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 由我社发行部门负责调换, 电话: 68330607

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

真的存在华尔街风暴的时间魔咒吗？

本书首次提出“20年周期坍塌”假说

这是人类贪婪获得的固定劫数吗？这是工具革命带来的周期性的繁华和衰落吗？这是华尔街，或者全球所有的金融游戏场所里潜伏的悲剧宿命？

“分业防火墙”何以时毁时建？

本书大胆预测美国将重拾《格拉斯-斯蒂格尔法案》精神

至少今后一两年内，怕是见不到投行家的长袖善舞了。或许，金融风暴救急过后，未来，还得确立分业经营防火墙，重拾《格拉斯-斯蒂格尔法案》的精神。

“新土改运动”指向何处？

本书理性前瞻中国农村的第二次变革

全球金融动荡背景下，中国新土改运动负有特别使命。30年后的中国农村，实现农业产业化能够解决部分问题，但如果不过加快土地流转发展规模经营，就很难真正建成现代农业。

“出口拉动”如何转“内需推动”？

本书全景扫描金融风暴之后中国面临的机遇与选择

什么才是政府手中的“粮”？当然是内部需求。——我们长期盲从“出口创汇”的后果是什么？就是辛苦换回来成捆成筐的美钞被美联储贬为一地白纸……中国人还要干这样的事到什么时候？

目录 | CONTENTS

第一章 救街——风暴行进中的美国式阻击 1

有人担心以 7000 亿美元为揭幕标志的救市方案很可能将全球卷入新一轮新的金融危机，从而责难这种拉全球埋单的国家价值观，但是直面风暴时的民主品格、理性思维 and 市场化手法，决定了救市行为是一件正确的决定，尽管有时候正确的决定并不一定能够达到正确的效果。那么就让我们平静的坐下来，好好地思考“美国特色的社会主义”在非常时期带给我们的震撼冲击吧。

01 破碎的格拉斯	4
02 华尔街是什么	7
03 瘾君子·狂躁的抑郁症	10
04 用纳税人的钱帮助作恶的金融大鳄?	13
05 国会山成了菜市场	18
06 谁来为华尔街埋单?	20
07 下跪迎来了否决	24
08 “补丁”里的输家和赢家	26
09 才下眉头，却上心头	28
10 是“猛药”，而非“妙药”	30
11 美国式社会主义?	32
12 并非一场伟大的博弈	35

第二章 流动性之惑——从轨迹看风暴的生成与裂变 39

可以想象，次贷产品承销者某投行业务人员现在就开始对外吆喝了：有一个肯定可以赚钱的事情，大家都来买它的债券吧，可以得到比银行高很多的收益哦！投资者听了讲解，觉得不错，就买了次贷证券产品。发行者融资成功，中间赚了利润，回去又再购进住房贷款，形成循环。只是突然楼市下跌，原先说“有一个肯定可以赚钱的事情”变得不那么肯定了。

01 瘟疫路径	42
02 “狠角色”专捏“软柿子”	48
03 “两房”太极手	51
04 纷乱的证券化产品	53
05 投行把次贷拉进华尔街	56
06 沿革与破裂	60
07 为何雷曼孤独被弃？	63
08 “流动性过剩”惹的祸？	65

第三章 模式的黄昏——华尔街坍塌的背后 69

信用化的美国消费模式，投行经营模式和理念的演变，金融自由化的发展思潮在这场危机中都获得了一次痛彻肺腑的反省……至少今后一两年内，怕是见不到投行家的长袖善舞了。或许，金融风暴救急过后，未来，还得确立分业经营防火墙，重拾《格拉斯-斯蒂格尔法案》的精神。

01 创新天使下了一只魔鬼蛋	72
02 评级机构的暧昧	75
03 信用魔方转不动了	77
04 监管黑洞	78
05 格翁崇拜	81
06 野孩子不应是替罪羊	84

07	投行 10 年变脸	87
08	论贝尔斯登的倒掉	89
09	混业经营掀翻 AIG	92
10	分业防火墙	94
11	何去何从?	97

第四章 不死的灵魂——曾经活跃在风暴眼中的传奇 99

他们排列组合着华尔街天幕上的繁星点点，有的如流星，一闪而已；有的硕大如斗，散发着照透历史苍穹的灿烂光华；有的状若北斗，联合演绎着华尔街传奇史上云谲波诡。2008 年，华尔街星空一派沉默，但想起这些人，你会发现，人们其实在很多时候，都是像昨天那样在华尔街行走。

01	苏格兰小贩的私生子	102
02	牛市操作者	104
03	现代华尔街经纪人	106
04	超级玩家	107
05	现代迈达斯	109
06	船长	110
07	新生代投机家	111
08	诚信巨头	113
09	华尔街上的女葛朗台	115
10	总统原来很幼稚	116
11	善行者	119
12	经纪业鼻祖	120
13	证券分析之父	122
14	风险套利商	123
15	金融天才	124

第五章 “20 年周期坍塌”假说

——真存在华尔街风暴的时间魔咒吗? 127

从 1929 到 1987 年的 50 年繁荣, 期间经历过人类史上罕见的二战风云和美苏争霸, 可以解释为华尔街的时间特例, 但除此之外, 莫非真的存在无法抗拒的风暴规律? 这是人类贪婪获得的固定劫数吗? 这是工具革命带来的周期性的繁荣和衰落吗? 这是华尔街, 或者全球所有的金融游戏场所里潜伏的悲剧宿命?

- 01 1837, 遭遇首只大熊 130
- 02 1857, 黄金毒药 132
- 03 1873, 铁路的膨胀 134
- 04 1893, 英伦风暴撼动华尔街 137
- 05 1907, “铜矿王”的争夺 138
- 06 1929, 股灾 141
- 07 1987, 冷战的美国颓势 145

第六章 下一个风暴眼——风暴继续袭击的区域性预测 ... 151

华尔街出事之后, 全世界一夜之间意识到手中的欠条原来只是一张一文不值的白纸, 但是, 谁都不愿意认错, 而是设法把手中的欠条 (美元和美国债券) 转卖给别人, 于是, 便有了英国和冰岛的外交冲突, 便有了越南的国家破产……传递游戏中, 当鼓声停下来时, 手中还拿着球而没有传出去给下一个倒霉蛋的人, 便成为了最重的倒霉蛋, 下一个风暴眼, 也就必然的发生了。

- 01 “绝对安全”的社会保险面临决堤 154
- 02 名副其实的“冰岛” 157
- 03 日不落见证 60 年来最恐怖的夕阳 159
- 04 郁闷! 被贬值的“老毛子” 162
- 05 “国家也会破产”似乎并非童话 165

06	“小龙”惨遭泰山压顶	168
07	唇亡齿寒	172
08	风暴蔓延的原因：橘子和苹果	174

第七章 堵住地球的“洞”

——同一个目标下的国际众生相	179
----------------------	-----

在这场全球的联合战斗中，并非是人危机的单纯零和博弈，有的时候，也掺杂着人与人之间的勾心斗角，有的人是在把烫手的山芋往外扔，有的人是破罐子破摔还要拉别人下水垫背，有的人是隔岸观火时不时也来捣一下乱，有的人则是妄图趁火打劫却又自顾不暇……

01	以毒攻毒还是破罐破摔？	182
02	不当替死鬼，欧盟的还击	185
03	北大西洋的汶川精神	188
04	法兰西强音	191
05	至贱无敌的帝国注射器	193
06	趁火打劫还是自顾不暇？	195
07	南半球的救援行动	200
08	“中国力量”何时出手？	200
09	首脑们在向中国呼救	204

第八章 眺望华尔街——中国金融市场的审视与应对

不单单是一个“快”字可以形容，中国救市的动作简直是处处寻求主动，以往一些从来不敢跨越半步的“雷池”也都被丢在了脑后。或许，是中国的金融创新早就对这些旧体制敢怒不敢言，趁着这次抗击金融风暴的“大好东风”，把这些个条规戒律纷纷打得粉碎。

01	龙王？黑马？2008 年全成冤大头	212
02	“合俊”倒下的警示	217

03	连破三戒的快速反应	220
04	强弩之末还是蓄势待发?	226
05	自保还是抄底?“速决”为何姗姗来迟	228
06	对抄底的担忧	230
07	内外“防火墙”	234

第九章 手中有“粮”——风暴之后的机遇与选择 239

有能力的人，面对的才是机遇。

什么才是政府手中的“粮”?当然是内部需求。——我们长期盲从“出口创汇”的后果是什么?就是把国民大众辛辛苦苦的劳动成果送到国外，然后换回来成捆成筐的美钞，再然后一夜之间被美联储贬为一地白纸……中国人还要干这样的事到什么时候?

01	内需，才是手中的“粮”	242
----	-------------------	-----

国内需求才是政府手中真正的“粮”，让国民大众获得购买力，让中国商品去满足国内需求，换回来的不再是单纯的一文不值的白纸，而是全国 13 亿人民的生产力!

02	购买力是压仓粮，中国又要搞重农抑商了?	244
----	---------------------------	-----

当前中国城市的消费市场或多或少已经饱和，因此，国内消费的潜在增长应该来自农村。

03	压仓粮前的“拦路虎”	247
----	------------------	-----

农村发力，则须直面和破除五只“拦路虎”，关键还要增加农民收入。

04	“新土改运动”	250
----	---------------	-----

实现农业产业化能够解决部分问题，但如果不通过加快土地流转发展规模经营，就很难真正建成现代农业。

05	解放存粮，医改先动	253
----	-----------------	-----

国民大量的购买力被医疗过量储存而导致“内需闲置”，通过医改，解放被闲置的购买力。

06 藏富于民，加长粮桶中“最短的那块木板”	254
一方面，要缩短贫富差距，兑现“共同富裕”的承诺；另一方面，国不能与民争利，“以出口创汇为纲”必须摒弃。	
07 粮从地出，保护“土壤”，关注民生	256
一个国家的财富之源只能是从国民所生，而不是国外的资本套利；我国的民生问题已经集中到就业和住房两大核心问题上。	
08 安得广厦千万间	259
必须记住，住房保障体系的确立，都要围绕如何改善广大人民群众的生活条件，如何提高老百姓的住房福利等方面来做。	
09 怎样的社保“土壤”才能粮田葱茏？	261
现行养老保障体制可废矣。养老和医疗制度的改革过程需要“创新、大胆、慷慨”。	
10 外筹新粮，不吊死一棵树上	262
“不吊死在一棵树上”的思路体现为两种具体策略，其一是拓展多个出口目的地，实行市场多元化；第二种策略是出口产品结构变化，不把出口产品押死在单一的“劳动密集型”产业类型上。	
11 “铁杆庄稼”要升级	267
实现从一个单纯的 OEM 企业升级转型为以自主品牌为主的企业，主要有两个路径：一是在海外市场的转型升级路径为“OEM→ODM→OBM”，二是在国内市场中采取“天生的 OBM”策略。	
12 心里不慌，手中有粮	270
人们的信心，是金融安全的前提；人们的消费信心，这是内需启动的前提；同时这个提问也关系到消费环境，关系到消费安全，这是行为实施的条件。	
13 迎接我们坚挺的“苹果”吧	272
人民币会成为一个储备的货币，中国做得越来越大，人民币很快就会成为全球货币。除了本币人民币外，中国金融这颗“苹果”，还有一个需要关注的“热钱问题”。	
特别鸣谢	277
后 记	279



第一章

救 街

风暴行进中的美国式阻击

● 暴富与辛酸，喧嚣与宁静，世俗与神圣，教堂与铜牛这些相对立的事物和感受，每天在这个神奇的地方奇妙地组合着。

● 目前，美国金融企业利润占全部上市公司利润的份额从20年前的5%上升至40%。金融衍生品市场，后来也允许商业银行介入，因而投行领域的高风险渗透入商业银行。正是1999年后，银行、证券、保险分业的界限被打破，缺乏风险交叉感染的防火墙，才使当前美国金融危机一路难以探底。

● 看来，中国、中东和欧佩克对于美国增发国债的态度最为关键，必然陷入所谓的“囚徒”困境。这就好比银行放债，对于一个需要续放的客户，放与不放，这是一个问题。被美国绑架，还是主动为美国陪绑？面对美国救市，各国央行思考的是同一个问题。

● 尽管财长保尔森在苦求救救美国，但众院还是以微弱多数否决了这个法案，从中可以看到美国政治的伟大和无奈，说她伟大，她真正代表了民意；说她无奈，那是因为大难当前的犹豫，显得是那样弱智！就像当年罗斯福，不得不牺牲珍珠港数千官兵的生命才能通过对日宣战法案。美国人一直宁愿选择有代价的民主，他们不需要行政独裁。

● 必须去拯救贪婪，这是理性的道德勇气；用贪婪来拯救贪婪，这是一贯的资本主义的原则和手法。确实，在“效率至上”的亚洲社会稳定观里面，我们是见不到这种丰富而严肃的探讨和博弈的。

2008年9月，世界经济的天空，迎来了“华尔街神话”的终结：

3月，美国第五大投资银行贝尔斯登因濒临破产而被摩根大通收购；

9月15日，美国第三大投资银行美林证券被美国银行以近440亿美元收购；

9月15日，美国第四大投资银行雷曼兄弟公司宣布破产；

9月21日，高盛和摩根士丹利申请转为银行控股公司获美联储批准。

至此，标志华尔街创新金融的独立投行业走向没落。

全球经济，每一个铜板似乎都浸漫了绿锈，每一处角落都撒满了叹息……

与此同时，美国总统布什美东时间2008年9月19日在白宫高声呐喊，“为了结束目前这场几十年来最严重的金融危机，联邦政府干预金融市场不仅是有正当理由的，而且是必要的！”

一名高级政府官员说，布什政府当晚提交众议院一项大规模救市方案，这一计划涉及多项措施，包括成立一个官方信托机构，购买金融机构的按揭坏账。一旦实施，此项计划将需动用逾7000亿美元。

7000亿救一条街？

华尔街，这条坐落在纽约市曼哈顿区南部、从百老汇路延伸到东河的街道，长不超过1英里、宽仅11米，却云集了美国著名的金融机构、纽约证券交易所。1792年，它由一道墙壁演变成为“美国金融中心”的代名词，尽管许多著名的金融机构早已搬离华尔街的地理位置，但它们仍旧属于华尔街这一群体，秉持着统一的“华尔街态度”。

华尔街不是一个地理概念。

01 | 破碎的格拉斯

2008年9月21日晚间，美联储发表的一份声明显示，华尔街五大独立投行所余最后两家将改弦易张——摩根士丹利和高盛已获批转为银行控股公司，接受美联储监管。转型的申请是在布什政府筹划为金融业输血7000亿美元的背景下，由两家公司主动提出的。

事实上，几天前，大摩和高盛还坚称无意染指商业银行，称其有足够财力支撑其成为华尔街上的最后两家大投行。

突然间风云变幻，只说明两家公司对于各自的筹资与投资模式已经丧失了信心，不得不寄希望于吸收商业银行存款以及从美联储获得更多贴现窗口融资来实现缓冲，从而减少其对短期融资的依赖，避免重蹈雷曼、美林和贝尔斯登的覆辙。

显然，背后的根本原因并不令人感到陌生——流动性严重不足。业内人士猜测，高盛和摩根士丹利的实际亏损可能要比外界预想的大很多，这从它们“变身”的渴望和速度可以看出。

摆在高盛和摩根士丹利两家公司面前的道路将是混业经营，目前两家公司都设有吸收存款业务，并预期逐步扩大该业务。除了吸收存款外，他们将可以与其他商业银行一样永久享受从美联储获得紧急贷款的权利。3月美国第五大投行贝尔斯登因濒临破产而被摩根大通收购后，美联储曾授予投行从美联储获得紧急贷款的权利，尽管这一授权只是暂时的。

当然，转型为银行控股公司后，大摩和高盛将面临比原来严格得多的监管程序，比如更严苛的披露制度、更高的资本准备金以及更多风险投资的限制等等。

俯视全球金融界的投行就这样轻易被“招安”了。

就在一年前，华尔街的投行们还无一不视银行监管为金融业发展的绊脚石！

在他们看来，商业银行需要受存款准备金限制，还要受到监管部门有关商业银行可从事业务范围的规定限制，而投行发家的关键就是想方设法将针对投行各项业务的监管降至最低。一直以来，大摩和高盛等独立投行成功的秘诀正是在鲜有的外部监管下，积极介入高风险投资，进行杠杆交易，利用巨额债务丰盈利润。

高盛集团主席兼首席执行官劳埃德·布兰克费恩发表的一份书面声明中表示：“我们相信，在美联储的监管之下，高盛会成为人们眼中的一个更安全的机构，一个拥有低负债资产负债表并提供更多元融资渠道的机构。”