

吴振兴 袁野◎著

如果说金融危机是一个魔鬼，那么魔爪虽然暂时收敛，疼痛却仍在继续和加深，魔影依然笼罩着地球。人们不仅需要疗伤止血，更需要痛定思痛！

危机发展至今的来龙去脉、深层原因；中国面对危机的经济现状、国家政策；企业化险为夷，变危机为转机的应对之道；百姓度过“寒冬”的避险策略、最佳选择，看本书为你——道来。

危机与转机

——金融风暴、经济危机下中国
经济的问题、政策分析与出路

TURN FORTHE
 BETTER
WITHTHE CRISIS

吴振兴 袁野◎著

危机与转机

——金融风暴、经济危机下中国
经济的问题、政策分析与出路

TURN FOR THE



BETTER WITH THE CRISIS



新世界出版社
NEW WORLD PRESS

图书在版编目(CIP)数据

危机与转机:金融风暴、经济危机下中国经济的问题、政策分析与出路 / 吴振兴,袁野编著. —北京:新世界出版社,2009.4

ISBN 978-7-5104-0178-7

I. 危… II. ①吴…②袁… III. 经济 - 研究 - 中国 IV. F12

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 032583 号

危机与转机

作 者:吴振兴 袁 野

责任编辑:连 慧

封面设计:天下书装

版式设计:韩东坡

出版发行:新世界出版社

社 址:北京西城区百万庄大街 24 号(100037)

发行部电话:+8610 6899 5968 6899 8705(传真)

总编室电话:+8610 6899 5424 6832 6679(传真)

版权部电话:+8610 6899 6306

<http://www.nwp.cn>

<http://www.newworld-press.com>

版权部电子信箱:frank@nwp.com.cn

印刷:北京建泰印刷有限公司

经销:新华书店

开本:710 × 1020 1/16

字数:280 千字 印张:19

版次:2009 年 4 月北京第 1 版 2009 年 4 月北京第 1 次印刷

书号:ISBN 978-7-5104-0178-7

定价:39.80 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书,如有缺页、倒页、脱页等印装错误,可随时退换。

客服电话:+8610 6899 8733

前言

时至今日，金融危机已经走过了爆发阶段，破坏力已经有所减弱；然而，危机已经开始深入影响这个世界。如果说金融危机是一个魔鬼，那么现在魔爪已经收回，但魔影却依然笼罩地球。

在这个时候，思考金融危机萌芽、爆发、蔓延以及世界各国在这场危机下的种种反应，已经开始有了痛定思痛的意味。

经济无非是两只手，一只无形的市场的手，一只只有形的政府的手。究竟如何使用这两只手——哪只手多用些，哪只手少用些，什么时候该用，什么时候不该用——这些构成了不同的宏观经济理论，对经济本身也有不同的影响。

那么，这次危机究竟是哪只手出了问题呢？

有人责怪华尔街的贪婪，进而质疑华尔街所代表的自由经济制度。其实这是不合理的，就算是贪婪，也是所有人的贪婪导致了危机，不能把责任全推给华尔街。众多机构投资者几乎是逼着投行卖次贷产品，逼着评级机构给出高评级，等到出事了，大家都装无辜，说自己上了华尔街的当，这是不合理的。

其实在泡沫产生的过程中，所有参与进来的人都是贪婪的。因为人人都在其中有利益，所以没有人会在乎风险。有一个很贴切的比喻：泡沫中的人们就像是阿Q，参加革命是为了抢钱财抢女人，后来才知道原来还会砍头，后悔也来不及了。





危机➡转机

其实贪婪本身并没有错，在经济活动中人们近乎本能地趋向利润，这也是正常的。只不过在合理的经济条件下，会有恐惧来平衡人们的贪婪。也就是说，有些东西虽然利润很高，但是太危险，人们权衡利弊，自然就不敢碰了。而危机的发生，就在于贪婪失去了恐惧的制约。

在危机时刻，政府采取行动是非常必要的。虽然市场也可以自动恢复正常，但是那需要相当长的一个过程。在本次危机中，如果时间拖得太久，金融系统很有可能在市场恢复稳定之前就先崩溃了。所以政府必须进行干预，使市场尽快稳定下来，减少不必要的损失。

在本次危机中，雷曼兄弟倒闭给大家的心理打击很大。大家都担心自己的交易对手也步雷曼的后尘，所以宁可捂紧钱袋子，停止交易。结果金融市场瘫痪，交易量直线下跌。不仅衍生品市场没有了交易，传统信贷市场和银行间相互拆借的市场也都瘫痪。这和牛奶里掺了三聚氰胺一样，导致大家风声鹤唳，草木皆兵，什么牛奶都不敢喝了。没有交易就没有沟通和协调，大家都相互猜疑，这样的结果就是整个市场陷入“囚徒困境”，每个人都选择了自己能够看到的最好选择——退出市场，但实际上对于整个金融体系来说那却是最差的选择。因为金融的本质就是资金的融通，结果现在流动性几乎停滞了。此时就需要政府介入，以政府信用来做担保，让大家恢复交易。具体做法就是政府注资银行，将政府信用暂时借给商业银行，扭转大家对于银行将要倒闭的预期。政府还要为交易做担保，对一些有“毒”资产进行收购，由政府埋单。总的来说就是降低交易风险，恢复市场信心。从危机期间的猜疑，到常态下的相互信任，把这一点扭转过来，“囚徒困境”就会被打破，市场就会回到双赢模式下。

危机爆发之后，世界的目光聚焦在中国。

2008年，是对中国有特殊意义的一年：年初南方爆发特大冰雪灾害，5月四川发生百年不遇的大地震，8月北京奥运会成功举办，年底“神七”飞船翱翔太空，航天员出舱行走，迈出了中国人的太空第一步……种种好事和坏事，接踵而来，让中国人目不暇接。



就在这样的—个年份，中国迎来了世界性金融危机的挑战。

中国在危机中展现了负责任的态度：增持美国国债、提出4万亿经济刺激计划确保本国经济增长、积极参与国际合作，协同各国进行救市行动……然而，中国政府的种种政策究竟是否有效？要如何调整，我们才能顺利度过危机？另外，危机不仅带来挑战，也给中国带来了前所未有的机遇，这种机遇，我们如何把握？

企业是经济最重要的细胞，企业实力的强大与否，直接决定了一个国家经济实力的强弱。在此次席卷全球的金融危机当中，中国企业应该如何应对？我国不同行业的企业又各自有什么特殊的应对方略？

地球已经变成了一个村落，我们每一个人都是村民。村里的大事小情，都会深深影响我们每一个人的生活。金融危机这么严重的问题，自然也对我们的生活有很深刻的影响。会不会减薪？会不会失业？生活水平会不会降低？危机中该如何进行投资？这些问题都是普通百姓最为关注的。

希望本书能够给读者分析这些问题提供一些帮助和启示，作为作者，只要能做到这一点，就已经心满意足。

目 录

第一章 金融危机的来龙去脉

- 第一节 美国人的信贷消费文化 / 002
- 第二节 高度复杂的美国金融业 / 005
- 第三节 本世纪初美国的经济形势 / 009
- 第四节 “次贷”的产生及发展 / 014
- 第五节 楼市崩盘导致的连锁反应 / 019
- 第六节 罪魁祸首——丧失信托责任的贪婪 / 026
- 第七节 经济危机——世界局势的十字路口 / 031
- 第八节 理论和现实的反思 / 036

第二章 危机影响下的世界

- 第一节 金融危机背景下世界格局的新变化 / 044
- 第二节 金融危机对欧盟经济的影响 / 049
- 第三节 金融危机对日本经济的影响 / 055
- 第四节 金融危机对新兴市场经济体的影响 / 059
- 第五节 亚洲的地位上升和世界多极化 / 065
- 第六节 世界金融体系的去向及危机的启示 / 070





危机●转机

第三章 中国经济现状——太极图般的中国经济

- 第一节 欣欣向荣 / 076
- 第二节 问题之一——内需不振 / 081
- 第三节 问题之二——产业结构不合理 / 086
- 第四节 问题之三——政府工程拉动GDP / 089
- 第五节 问题之四——在国际产业链中居于下游 / 093
- 第六节 问题之五——透支资源和环境 / 099

第四章 金融危机对中国经济的影响

- 第一节 风景这边独好? / 106
- 第二节 金融危机对我国投资市场的冲击 / 110
- 第三节 对银行、保险等金融行业的冲击 / 114
- 第四节 对汽车行业的冲击 / 120
- 第五节 对零售业和外贸出口的冲击 / 125
- 第六节 对房地产业的冲击 / 130
- 第七节 经济增长重心从出口向内需的转变 / 136

第五章 政府政策走向及影响分析

- 第一节 十项措施的具体分析 / 144
- 第二节 地震——灾难的影响及灾区重建 / 149
- 第三节 十万亿? ——严防地方政府政绩工程 / 155
- 第四节 增持美国国债——大国责任? 无奈之举? / 160



第五节 中国经济链条和未来的出路 / 166

第六章 乱世出英雄——中国经济出路在何方?

第一节 我们要不要救市? / 174

第二节 中国金融业何去何从? / 180

第三节 内需不振的几大原因 / 186

第四节 积极采取措施,努力扩大内需 / 189

第五节 努力调整中国企业在国际产业链中的地位 / 194

第六节 自由市场和凯恩斯主义——两个魔鬼之间的选择 / 202

第七节 在不完美的市场和不完美的政府之间 / 208

第八节 中国经济需要“恶补”信托责任 / 211

第九节 藏富于民才是经济发展的王道 / 215

第七章 危机中的转机——中国企业的应对之策

第一节 冬眠和互助战略 / 222

第二节 自强战略 / 226

第三节 觅食战略 / 230

第四节 努力提升话语权和竞争力 / 234

第五节 应对危机的四“找” / 237

第六节 裁员和降薪,企业该如何选择? / 240

第七节 加强财务管理与财务控制 / 244

第八节 危机中的人力资源战略规划 / 247

第九节 我国企业应该加强渠道管理 / 252

第十节 我国出口企业如何应对危机 / 255



危机➡转机

第十一节 交通企业应主动应对，立于不败之地 / 259

第十二节 钢铁行业应该主动调整战略 / 261

第八章 安全过冬——金融危机下的大众生活

第一节 企业困难，失业增多 / 266

第二节 金融危机对制造业工人（农民工）的影响 / 268

第三节 金融危机对都市白领的影响 / 273

第四节 民营企业家如何应对危机 / 278

第五节 危机环境中的个人投资 / 286

第一章

金融危机的来龙去脉



金融危机不是从天而降的，而是有其孕育、产生、发展、变化、爆发、蔓延等一系列过程的。所以，我们必须了解一些必要的背景，摸清其发展的脉络，并展望其未来的走势。只有这样，才能真正理解金融危机，从而有效防范当前的危机给中国经济和自己的生活带来的威胁，并且未雨绸缪，防范类似的风险。





第一节 美国人的信贷消费文化

在中国，信用卡业务还处于初级阶段，因使用信用卡而沦为“卡奴”的人并不多。而在美国，人人都使用信用卡，消费时先花银行的钱，然后每个月再把钱还给银行。

中国人普遍以为，不透支、没欠过钱，那才是有信用、有能力的证据，所以很多人宁死不求人。在美国却是完全相反，透支后再还钱的过程，正是你逐渐积累信用的过程。很多中国人到美国，不了解这方面的知识，给生活带来了极大的不方便。一位20世纪80年代在美国读了5年书的博士，读书期间办了信用卡，至今已20多年。读书期间移动通信技术还不发达，所以他没有手机。后来他再到美国去出差，需要买个手机，结果被告知无法购买，因为他的信用记录是零！原来，他读书期间一直用着信用卡账面的钱，从未透支过。而手机从来没有先交钱后打电话的，都是先打电话后付钱，所以购买者需要满足的前提条件就是要有信用记录。所以他如果想要用手机，必须先给手机服务商支付一笔钱，作为保证金。所以在美国，你不欠钱，是没信用，欠了人钱才是有信用！

在美国，要积累信用，首先是要申请社会保障号码。这是一个唯一终身伴随美国公民的号码，由于美国是联邦制国家，没有全国统一的身份证，所以这个号码被美国人看作是“事实上的身份证号码”。

建立社会保障号码制度的初衷是为了追踪公民的纳税记录。1929



年经济危机之后，罗斯福总统上台，开始实施“新政”，政府更多地参与到经济活动中来，以缓和社会矛盾，从而需要有稳定的资金来源。而当时的技术水平也足以支持美国政府以现代化科学手段精细管理社会，于是就建立了这项制度，以确保公民按时足额纳税。时至今日，美国人没有这个号码在社会中几乎寸步难行：纳税、社会福利和保障、信用记录、犯罪记录等等都和这个号码密切相关。没有这个号码，父母无法向政府为孩子申请福利。因此，现在多数美国父母在孩子一出生就为其申请社会保障号码。

在美国有了这个号码，就相当于在中国有了“档案”。这个“档案”是虚拟的，在美国全国联网。每个人的一切信息——银行账号、税号、信用卡号、社会医疗保障号码等等——都与社会保障号码挂钩，一个人在到银行开户、入学、纳税、购买医疗保险时，都要出示社会保障号码。因此，从这个号码入手，有关部门就可以顺藤摸瓜，查询到一个人所有的信息——缴税记录、信用记录、服役记录、犯罪记录、学习经历甚至就诊记录等等。

一个人有了这个号码，才可以去找工作，找到工作，开始赚钱，也就开始纳税。工作一段时间之后，就会收到银行的邀请，推荐使用该银行的信用卡，提交收入证明等材料并且顺利地通过审核之后，一个人就终于“有信用”了。这时候去银行存一笔钱作为押金，银行随后可以发给你一张信用卡，叫做“安全信用卡”。用这张“安全信用卡”，你也可以逐渐积累信用，直到积分达到可以申请真正的信用卡时，那张“安全信用卡”的使命也就结束了。接下来，随着不断透支，不断还钱，信用积累越来越多，就会又有银行来推销他们的信用卡，给的限额也越来越高。

在信用卡方面，最受银行青睐的就是那些攻读高等学位的学生。这些高学历的学生毕业后都能在美国找到体面的工作，必然是银行未



危机●转机

来的重要客户，因此各大银行都给学生发放学生信用卡。即使你是一个信用记录为零的外国学生，你的前途就是你的信用保障。

在著名的政治讽喻小说《一九八四》中，无处不在的“老大哥”是社会上每个人的梦魇，人们的一言一行无不在“老大哥”的注视之下，受到严密监控。小说描写虽然夸张，然而在美国，由于社保号码的存在，基本也能达到这种效果。美国目前有三家主要的信用报告机构——Equifax、Experian和Trans Union。这三个机构是私人企业，独立于政府，专门从事个人信用资料的收集、加工、分析等服务。他们搜集分析的这些信息，公民自己可以查询，其他公民、企业和政府也可以查询。当然，信息查询不是没有限制，具体哪些信息能查，哪些人或者机构能查，如何查询等等，有专门的法律加以规范。比如，贷款记录、破产记录、犯罪记录等信息是允许被公开的，而储蓄信息、医疗记录等属于个人隐私的信息，他人或机构不得查询。

如果一个人欠账不还，在反应灵敏的信息网络系统中马上就会有所体现，从而损害到其信用，如果长期欠账，最终会导致信用破产。一旦信用破产，要重建个人信用，至少需要七年时间。在这七年中，信用卡是不可能再办了，也不能投资做生意，更不可以贷款买车买房。总而言之，除了生活基本保障之外，人生不可能有任何发展了。熬过这七年，才可以开始重建信用。信用重建是有一些专业的公司可以提供服务的，但过去的污点毕竟不能完全抹去，即使重建了信用，在社会上仍然会步履维艰。

所以，美国人的纳税意识普遍很强。每到报税的时候，美国人就要忙上好一阵子——申报收入、计算税额、申请可能的免税等等。虽然麻烦，但是对美国人来说，一年麻烦这么几天，总比留下污点终身背负要强得多。

一个比较健全的个人信用体系，能够推动美国人信贷消费的发展。



所以，在美国，借钱花是生活常态。这种消费形态对经济发展贡献巨大，因为这对消费有巨大的推动作用；然而，这种信贷消费文化是建立在社会普遍诚信的基础之上的，如果社会诚信出现了缺失，这种消费方式给经济带来的就不是推动，而是泡沫，进而造成灾难。这也是导致目前这次金融危机的重要原因之一。

第二节 高度复杂的美国金融业

自二十世纪六七十年代以来，随着德国、日本、亚洲四小龙以及许多新兴市场国家和地区经济的崛起，美国在实体经济方面的优势逐渐被蚕食，最终荡然无存。现在的美国，主要是靠以微软为代表的高科技、以好莱坞为代表的文化产业和以华尔街为代表的金融业这些虚拟经济在世界经济中占据一席之地。美国凭借在虚拟经济中的垄断地位，占据了世界经济产业链的上游，从而继续保持在世界经济中的领先地位。而美国金融业的这种高度发达，也是和其长期以来的信贷消费文化相适应的。

在美国，从小商业银行到高盛、摩根士丹利等华尔街巨头，大大小小的银行、保险公司等金融企业不计其数，各有各的业务，各有各的功能，构成了庞大而又复杂的金融网络。而居于网络中心的华尔街，以不可思议的高薪网罗无数高素质精英人才，进行不断的金融创新，维持着整个网络的平衡和发展。下面，我们就鸟瞰一下整个美国金融网络。



危机➡转机

以一个人贷款买房为例：某个人有一份稳定的工作，有不错的收入，还有一些存款，于是他想按揭买房。那么他要去找相关中介机构——律师、会计师等等，委托这些中介机构向商业银行提出申请。此时这些中介机构要对贷款人进行第一次审查，确认其条件符合贷款资格后，就向商业银行申请。然后商业银行再进行一次审查，确认无误后发放贷款，然后贷款人购房，并从此按期还款，直到连本带利还清为止。

在中国，贷款买房基本就是这样一套程序，大同小异，再没有后续内容了。而在美国可远远不止这些。美国信奉自由市场，市场经济高度发达，这样简单的金融服务远远不能满足美国经济发展的需要。美国的商业银行在完成了上述步骤之后会认为，等待贷款人连本带利还清贷款——假设本金五万美元，利息五万美元，一共是十万美元——通常需要十年二十年，这个时间太长了，十万美元压十年，明显影响了自己资本流动的速度，而资本只有在流动起来的时候才能产生利润。而且，商业银行可不止借钱给一个人买房，类似这样的客户可能有十万个，每个人十万美元，商业银行一百亿美元的资金（五十亿本金加五十亿利润）就停滞了。这可怎么办？

这个时候，华尔街的投资银行出现了。他们给商业银行提出一个方案，叫做“资产证券化”。资产证券化是指经过投资银行把某公司的一定资产作为担保而进行的证券发行，是一种与传统债券筹资十分不同的新型融资方式。进行资产转化的公司称为资产证券发起人。发起人将持有的各种流动性较差的金融资产，如住房抵押贷款、信用卡应收款等，分类整理为一批资产组合，出售给特定的交易组织，即金融资产的买方（主要是投资银行），再由特定的交易组织以买下的金融资产为担保发行资产支持证券，用于收回购买资金。

也就是说，投资银行派人跑来对商业银行的人说：你们不是嫌流



动性太差吗？这样吧，一百亿美元的住房贷款，给我打个八折，我给你八十亿美元现金，统统卖给我了。商业银行当然愿意这样做，因为回收了八十亿美元的现金，又可以贷款给十六万个要买房的人（每人本金五万美元，如前述），然后再八折卖给投资银行，可得一百二十八亿美元……以此类推，商业银行五十亿美元的本金可以在短期内不断地滚雪球滚下去，而且更大的好处在于，商业银行出售了这些资产之后，也就不必承担贷款人万一断供所带来的风险了。这何乐而不为呢？于是，商业银行的资产证券化业务就发展起来。

而投资银行买到了这些资产之后，当然不能自己等着贷款人还款。于是他们把这些按贷款人个人分割的资产重新混在一起，然后重新分割、打包，做成债券，拿到证券市场上去出售。这样一来，投资银行自己收回了资金，而风险分散到了全社会的投资者的手中，既分散了风险，又加快了资金的流动性，又是一举两得。

美国是一个讲究“居者有其屋”的国家，而且本世纪初美国的经济形势又决定了需要以房地产作为经济增长点（这一点将在下一节详细论述），于是，美国政府为了促进经济增长，提高自有住房的普及率，从而讨选民的欢心，成立了“房利美”和“房地美”两个机构，通过这两个机构，用政府的钱从投资银行手中购买全部的债券，然后由两房再做成新的债券，拿到证券市场上去销售。为了鼓励投资者购买这些债券，两房又为这些债券买了一份保险，由AIG这样的大保险公司来保证这个债券肯定能够兑现，如果不能兑现，则由保险公司赔付。

市场上的投资者们一看，两房有美国政府背景，他们做的债券基本上等同于美国国债，而且还有大保险公司来保证赔付，看来确实很有保证，于是纷纷购买。而且，不仅美国本土的投资者购买，很多外国投资者，包括外国政府，都购买这种债券。如此一来，最终的结果是，美国人买房子，全世界投资者——包括私人 and 政府——提供资金。