

财富控制下的影子政府

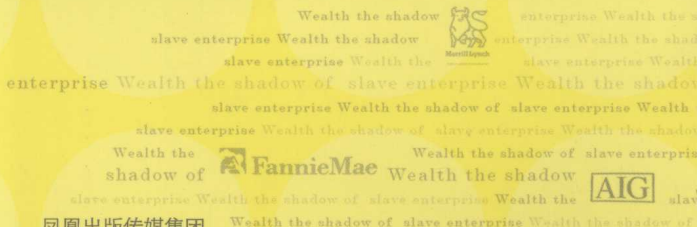
虞将杰◎著

揭秘各国大财团如何与政府或勾肩搭背、或互相博弈，其本质不过是狼与狈的携手狂欢。

拆解中国在资本和政治交错的复杂国际环境下如何打赢资本战争的秘密武器。

资本是妖，画了皮很性感，一旦被撕开，却是赤裸裸的肮脏和控制。
本书带你透过资本的光鲜外衣，看清写在裸体上的那些恶词。

a shadow government
under capital



鳳凰出版傳媒集團
鳳凰出版社

资本杀

财富控制下的影子政府



虞将杰◎著

凤凰出版传媒集团
凤凰出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

资本杀 / 虞将杰著. — 南京 : 凤凰出版社,
2011.9
ISBN 978-7-5506-0745-3

I. ①资… II. ①虞… III. ①金融资本—研究 ②国际
金融—金融市场—研究 IV. ①F831.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第157069号

书 名 资本杀

著 者 虞将杰
策 划 俞根勇
责任编辑 王志钧
出版发行 凤凰出版传媒集团 凤凰出版社
出 品 凤凰出版传媒集团 北京凤凰天下文化发展有限公司
公司网址 北京凤凰天下网 <http://www.bookfh.cn>
印 刷 三河市汇鑫印务有限公司
开 本 710mm × 1000mm 1/16
印 张 17
字 数 210千字
版 次 2011年10月第1版 2011年10月第1次印刷
标准书号 ISBN: 978-7-5506-0745-3
定 价 32.80元

(如有印装质量问题, 请致电: 010-82069000)

CAPITAL MANIPULATOR

a shadow government
under capital

Chap4

资本主义

1. 富人先反了 /087
2. 财政部长与副总统的械斗 /091
3. 械斗升级为战争 /098
4. 资本催生的游说产业 /103

Chap5

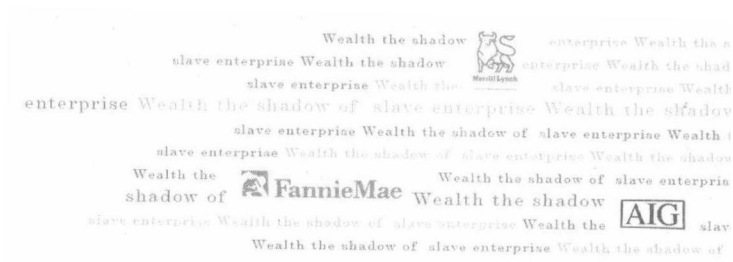
一样不一样

1. 德国西门子：与帝国共成长 /112
2. 三菱集团：与日本门阀政治共舞 /119
3. 晋商、官盐和清朝政府订单 /125
4. 广东商帮、江浙财团和国民党 /130
5. 阿勒马克图姆家族的迪拜王国 /136
6. 淡马锡控股和新加坡政府投资有限公司 /143

Chap6

资本国界

1. 外交开道 /152
2. 以国际组织的名义 /158
3. 俄罗斯改革 /163
4. 伊拉克战争 /169
5. 希腊也出事儿了 /174
6. 埃及“革命” /180
7. 欧美国家的烦心事儿 /190



Chap7 人民战争

1. 自由的代价：大萧条 /194
2. 与资本抗争 /201
3. 自有资本之祸 /207

Chap8 财富背后

1. 昂贵的精英社会 /216
2. 有文化的流氓 /223
3. “正义”的司法 /228
4. “富二代”和“官二代” /232
5. 抱团的力量 /238

Chap9 中国资本的杀机

1. 民营资本三十年 /250
2. 出去见世面 /258

Chap1 都过不下去了

2008年8月，北京的奥运会结束没多久，全世界的目光迅速集中到了美国。这回不是美国又欺负谁了，而是自家后院起火，出事了。

与此同时，一个叫作“次贷危机”的新名词以排山倒海之势出现在中国各大媒体上。大部分中国人还没搞清楚“次贷危机”到底是什么东西，却都已经知道美国得了一种叫“次贷危机”的不治之症。之后的几个月里，美国股市一波接着一波跳水，美国银行一个接着一个倒闭，按照这个形势，美国很快就要完蛋了。万恶的美帝居然也有这么一天，真是大快人心，我们就等着看好戏。

然而中国人还没看到好戏，次贷危机的并发症就传染到了中国沿海地区。由于次贷危机中的美国人都节衣缩食了，这直接导致中国出口企业减产停工。2009年的冬天也因此显得格外寒冷，长三角、珠三角打工的民工也都提前返乡了。一些城市的GDP甚至出现了传说中的负增长。次贷危机就这么咻溜一下影响到了中国。

紧接着，美国当时的小布什政府拿出7000亿美元来救市，并于2008年10月在首都华盛顿召开七国集团^①的财长和央行行长会议。小布什在会上说，这是一场“全球性的经济危机，因此需要全球各国共同来应对”。于是英国拿出了5000亿英镑、法国政府拿出了3600亿欧元、德国拿出了5000亿欧元、日本拿出了23万亿日元

① 七国集团的成员国为美国、英国、德国、法国、日本、加拿大和意大利。

（约2550亿美元）。一个月后，2008年11月，中国政府也启动4万亿人民币救市计划，正式加入了救市大军。

等着美帝崩溃的中国人一夜之间发现自己也成了次贷危机这个茶几上的一个杯具。敢情这次贷危机如同洪水猛兽一般凶猛！那么这个次贷危机究竟是何方妖孽？美国后院着火了，干吗要拿全世界人民的口粮一起去救火？

1. 太幸福了也惹祸

要说清楚2008年横扫全球的次贷危机，首先要从美国的房市说起。我们把时间再往上倒退两年，回到2006年。这一年的年初，不少美国人感觉人生从来没有如此美好过，因为自家房子的市值达到了历史的最高点。我们不妨来看以下一组数据：

2001—2006年美国主要城市独立住房价格中位数（美元）^①

城市	2001年年初价格	2006年年初价格
洛杉矶	21万	60万
拉斯维加斯	13万	29万
迈阿密	14万	36万
纽约	26万	49万
芝加哥	14万	29万

① 数据来源：Yahoo房地产频道统计数据。房价中位数是指所有样本住宅价格高低排列中中间的一个，即有50%住房的价格高于中位数，另外50%住房的价格低于中位数。

识数的同学都能够分析出来，在2001年—2006年5年期间，美国几个主要城市的房价几乎都翻了一倍，有的甚至增长了200%。比起中国的房地产市场，美国5年间房价增长100%~200%，显然是不足挂齿。但是美国的房地产是一个相对规范、成熟的市场，对土地、施工、销售等环节有着严格的规定，而且还有美国人恨之入骨的物业税，因此炒作和套利的空间远没有中国来得大。出现如此大幅度的价格上涨，明眼人都知道里面肯定有问题。

问题在哪儿？要找出这个答案我们就得看看当时的美国经济环境。在2001年—2006年期间，美国走出了互联网泡沫破灭的影响，经济进入了新一轮的上升期。不少美国人工作稳定、收入渐长，日子也过得滋润起来。与此同时，美国从2000年开始持续调低银行贷款利率，主要30家银行的30年期住房贷款基准利率从2000年的9.5%下降到2004年的4%，创下美国50年来的最低纪录。面对这么低的利率，再加上房地产公司和银行遍布美国大街小巷的房地产广告和按揭广告，美国不少老百姓那颗买房的心便扑通扑通地越跳越亢奋。

不过美国银行的贷款利率虽然很低，但也不代表所有人都能从银行贷出几十万美元去买房，原因在于美国有一个完善的个人信用制度。每个人的收入、消费、信用卡透支和还款，甚至包括水电费是不是及时缴纳，都会体现在个人的信用分数上。一个人的信用分数越高，就意味着这个人的信用越好，从银行能贷到的钱就越多；反之则越少。没有信用记录的人，比如外国人，对不起，回家找你爸要去，美国银行是不会贷给你一毛钱的。

这个四平八稳的信贷制度是美国在20世纪30年代建立起来的，但是在某些人看来却趋于保守，其中包括美国前总统克林顿（1993年—2001年在任）。

穷人家出身的克林顿在当上美国总统之后，一心想要为美国劳动人民办点实事。他看到一些美国低收入家庭居住条件还是很差，所以想改善他们的居住条件；然而这些低收入家庭很多都没有什么稳定的经济来源，甚至还有外债，因此信用分数一般都很低，基本上无法从银行贷到足够的钱买房。在这种情况下，克林顿鼓励美国金融机构解放思想、开拓创新，把钱贷给那些没有足够信用的人买房，这就是所谓的“次级贷款”。

在克林顿政府的主导下，美国国会多次修改法律，放松对信用和信贷的管制。之后小布什担任美国总统（2001年—2009年在任），同样继承了克林顿住房政策的衣钵。小布什在上台之初甚至还发表演说：有没有房子是一个是否实现美国梦的重要标志，我们不能眼睁睁地看着低收入家庭买不起房而无法实现美国梦。紧接着，小布什政府在2003年推出一个计划，向低收入家庭提供按揭买房的首付，每年有4万个美国家庭从中受惠。

在这样的政策主导之下，主要面向低收入群体的次级贷款在美国泛滥起来了。1993年的时候，美国只有8万个家庭使用次级贷款，而到了1998年，就增加到79万个家庭。到了1999年，美国次级贷款总额高达1600亿美元，占美国所有房贷总额的13%。到了2006年，也就是次贷危机的前夕，总额更是达到了6000亿美元，占有房贷比重的21%。

但是一个很现实的问题也同时摆在美国银行面前：相比普通贷款，次级贷款的贷款人往往信用等级较低，这意味着还款能力也比较低；对于银行而言，则意味着风险比较大。既然风险大，银行为什么还要大量放出次级贷款呢？这个问题的答案其实很简单：因为次级贷款的利率比普通贷款的利率要高。比如在2011年，美国30年期固定利率住房贷款的还贷利率在4%左右；而次级贷款的还贷利率可以高达6%~7%。同样数量的一笔钱贷出去，次级贷款能够给银行带来的回报更大，再傻的银行都知道该怎么做。

2004年之后，随着美国银行的基准利率一次次下调，普通贷款的回报率被一点点压缩，银行的利润也被一点点地压缩。相比之下，次级贷款的优势更加明显，这就是美国银行不要命地大量发放次级贷款的原因。

当然，银行光躺在家里流着口水算自己能赚多少钱还不行，实际操作中银行也必须考虑到各种现实问题。比如贷款人要是真的断供，资金无法收回，该怎么办？再比如银行大量放出的贷款往往要二三十年才能收回，但是银行自己是否有足够的现钱保证每个月或者每年的放贷计划？对银行来说，赚钱是必需的，前提是要能够保证自己有足够的钱放贷，并且能准时收回，用专业的话说是资金的流动性。只有资金流动起来，银行才可以一手来一手去地坐在家里赚钱。为了解决银行的这个后顾之忧，在金融危机中被美国政府接管的“房地美”和“房利美”哥俩就出场了。

2. 倒卖欠条扰乱世界

“房地美”和“房利美”（简称“两房”）以观音姐姐的姿态出现在美国银行面前，并对他们说，我能够帮你解决资金的流动性问题。方法如下：

假设美国人汤姆向银行贷款买了一套40万美元的房子，汤姆首付10万，银行提供30万贷款，贷款期限为20年。按照4%的贷款利率计算汤姆在20年内需要向银行偿还总金额共计54万，其中包括30万的本金和24万的利息。

现在汤姆向银行贷了款，买了房子，并跟银行写下借条：“汤姆欠银行30万美元，加上利息一共要还54万美元，20年还清。”这就是贷款合同。随着贷款总额的增多，银行可能有时候手头没有钱继续放贷了，于是“两房”就先替汤姆把钱还给银行，同时从银行手中接过汤姆的这张借条，这张借条也就有了一个新名字，叫作“住房贷款抵押债券（Mortgage-backed Securities）”，谁拥有了这张债券，谁就是汤姆的实际债主。银行把这张纸卖给“房地美”，“房地美”就是汤姆的债主，以后

汤姆的月供都通过银行进入“房地美”的口袋中。

不少美国商业银行为了解决资金流动性并且为了降低贷款风险，就在必要的时候把汤姆的房贷抵押贷款卖给“两房”，这样一下子就能够回笼30万美元的本金，也就有足够的钱接着再用来放贷。同时，如果汤姆以后没钱了，断供了，这个风险也就转嫁给了“两房”，没有贷款银行什么事情。而“两房”在赚取汤姆利息的时候，也同样承担了风险。

在实际操作过程中，银行把汤姆、杰瑞、珍妮等不同贷款人的房贷放在一起，因此出售给“两房”的住房贷款抵押债券往往一笔就是上亿。而在美国，只有“房利美”和“房地美”等企业在政府的授权之下才有资格从事这个买卖。

当然，“两房”也不会把住房贷款抵押债券锁在自家保险箱里，而是转手再卖给别人，转手的时候，“两房”还向别人保证，“不管以后汤姆是不是按时还钱，我都能确保你的本金和利息不受损失。当然，您得向我交点钱，当作是保险费。”所以“两房”每出售一笔住房贷款抵押债券，就要从中赚一笔，这笔钱叫作“保证费”（Guarantee Fee）。而从“两房”手中购买房贷抵押债券的人为了资金安全，也愿意付这笔钱。

“两房”收取的保证费平均水平为0.19%，这个数字看着不大，但是想想美国庞大的住房贷款总额，因此也足以让他们吃成胖子。在次贷危机之前，“两房”都是美国名副其实的金融巨头。2007年，“房地美”在美国本土500强公司中排名第50位，市值达531亿美元，和微软旗鼓相当；“房利美”名列112，市值达78亿美元，和甲骨文（Oracle）相当。这一年，“两房”所持有或担保的住房贷款总额高达5万亿美元，占美国全部住房贷款的50%。

同时眼光雪亮雪亮的群众也一定看明白了，房地产行业越是红火，买房人越多，贷款额越大，那么住房贷款抵押债券的交易量也越大，“两

房”赚的也越多，所以“两房”是坚定不移地拥护“次级贷款”的，也就是说不管家底如何，“两房”都鼓励美国人向银行贷款买房。

不过有人可能要问了：“两房”胃口这么大，底气那么足，究竟是什么来头？不说不知道，一说还真有来头。“房利美”的前身是由美国政府在20世纪30年代经济大萧条中建立的联邦国民抵押贷款协会（Federal National Mortgage Association，简称Fannie Mae），是专门为商业银行住房贷款提供担保的国有金融机构。到了1968年，美国发动越南战争，战争的巨额开支让美国政府手头吃紧，于是就把“房利美”给卖了，“房利美”也就跟政府脱钩成了私有企业。同时为了防止“房利美”垄断市场，美国政府以“房利美”为原型，克隆了一个联邦住房抵押贷款公司（Federal Home Loan Mortgage Corporation，简称Freddie Mac），也就是“房地美”。从那时起，“两房”就在美国政府的授权之下，向商业银行提供住房贷款的担保或者购买住房抵押贷款业务。

“两房”在次贷危机之前都是上市公司而非国有公司，但是他们还都有另外一个头衔——政府支持公司（Government Sponsored Enterprise，简称GSE），简单地理解就是有政府罩着，因此“两房”长期以来与美国政府有着剪不断、理还乱的各种关系。也正是“两房”身后站着美国政府这个最大的后台老板，有着政府信用的背书，因此各大商业银行才会相信他们，并在“两房”羽翼之下，鼓足干劲地发放贷款。因为即便天塌下来，自然会有“两房”顶着。

同时也正是因为有美国政府站在后面，“两房”从来不担心没人从自己的手中接过住房贷款抵押债券。美国政府的高官甚至总统都亲自上阵，在全世界到处吆喝，让别人来买美国的住房贷款抵押债券。而从“两房”手中接过住房贷款抵押债券这个山芋的，除了雷曼兄弟、高盛银行、美林证券等美国金融巨头之外，还有全世界各国的银行和投资机构。其中中国在2007年的时候就持有3000亿美元的“两房”债券。

3. 饿死胆小的，撑死胆大的

在正常的情况下，投资美国“两房”债券不是什么坏主意。像投资银行、保险公司、各种基金甚至是政府管理的养老金，手中往往握有大量的资金，不去做投资可惜。但是这些资金又往往涉及公众利益，所以更要考虑风险。最常规的手段往往是购买政府的国债或者放在银行里拿利息，旱涝保收，不过收益都不如“两房”的债券来的高。

比如美国银行2011年的固定存款利率为2%，1亿资金存1年的利息为200万；而银行贷给汤姆的房贷利率为4%，现在银行把它打包成住房贷款抵押债券出售，中间几经转手，扣掉一些手续费之类，到了最后的持有人的手中，利率回报可能还有3.5%或者3.7%。也就是说，如果用1亿资金去购买美国的住房贷款抵押债券的话，就能拿到350万或者370万的回报。这样一比较，住房贷款抵押债券显然比存银行划算，因此也就受到投资人的追捧。同样，美国国债的利率也远远要比房贷利率低，往往连固定存款利率都不如。

这笔账人人都会算，因此就不断有人吃进住房贷款抵押债券，并且不断地在不同投资人之间转手。但是还是有人觉得这样的回报率不够大，那怎么办呢？于是有人就想出了新的花样，对冲基金（Hedge Fund）这个时候就出场了。

如果说花旗银行这样的大金融机构是正规军，它的运行受到政府条款款的限制；那么对冲基金就是游击队，来自政府方面的管治微乎其微。同时，对冲基金都是私有公司，几乎所有的对冲基金都不在公众面前出现，不少对冲基金的网站就是一个简单得不能再简单的主页，有些甚至连网站都没有。关于这些对冲基金公司及其管理层、投资情况的信息从来都是在小范围内传递并且以小道消息的模式传递给公众。

对冲基金尽管隐蔽，但是能顶千金。比如金融大鳄索罗斯就经营着一家索罗斯基金管理公司（Soros Fund Management LLC），手里掌握的资金在2009年高达42亿美元，是美国最大的对冲基金公司之一。

那么对冲基金是怎么掺和住房贷款抵押债券的呢？我们简单地说，对冲基金从上家手中接过住房贷款抵押债券，然后去找下家。转手给下家的时候，对冲基金就对下家说，我们不玩那些赚个百分之几的游戏，太Out了，要玩就玩大的，玩能够赚大钱的，我们就有这样的投资产品。于是有人心动了，什么投资产品啊？对冲基金经理就掏出几公斤重的文件，滔滔不绝地介绍起来。但是无论产品推介说明书如何眼花缭乱，对冲基金的本质可以用两个字来概括——对赌。

比如你购买了某个对冲基金，那么大家立下规矩，比如在约定的时间内房价涨了10%以上，那么你能够得到的回报不是几个百分点，而是百分之百！但是如果房价下跌了10%以上，那么不好意思，你的本也就没了。

那些灵活而又不受政府监管部门约束的对冲基金能够设计出各种各样的产品和游戏规则，然后说服投资人参与到他们的游戏中来。而对冲基金可能带来的巨额回报能够让任何资本掌控者抛开一切，疯狂地加入到“对