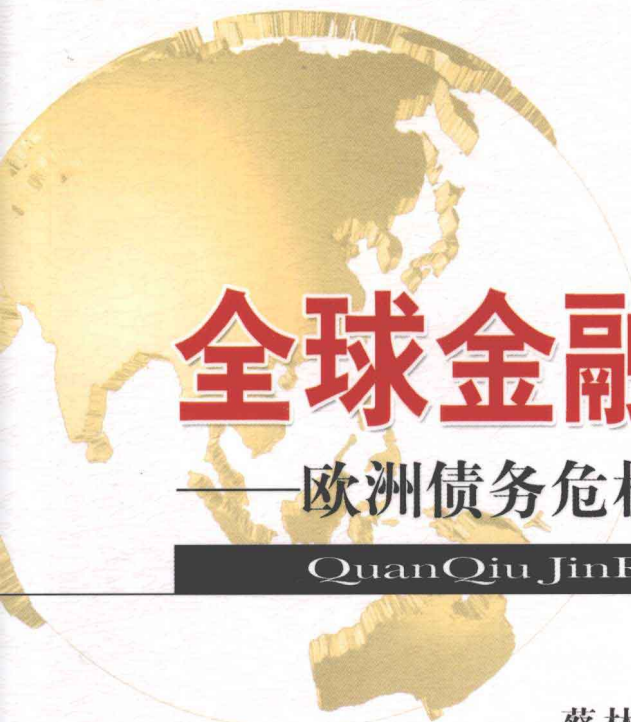




全球金融攻防30年

——欧洲债务危机的来龙去脉

QuanQiu JinRong GongFang 30 Nian

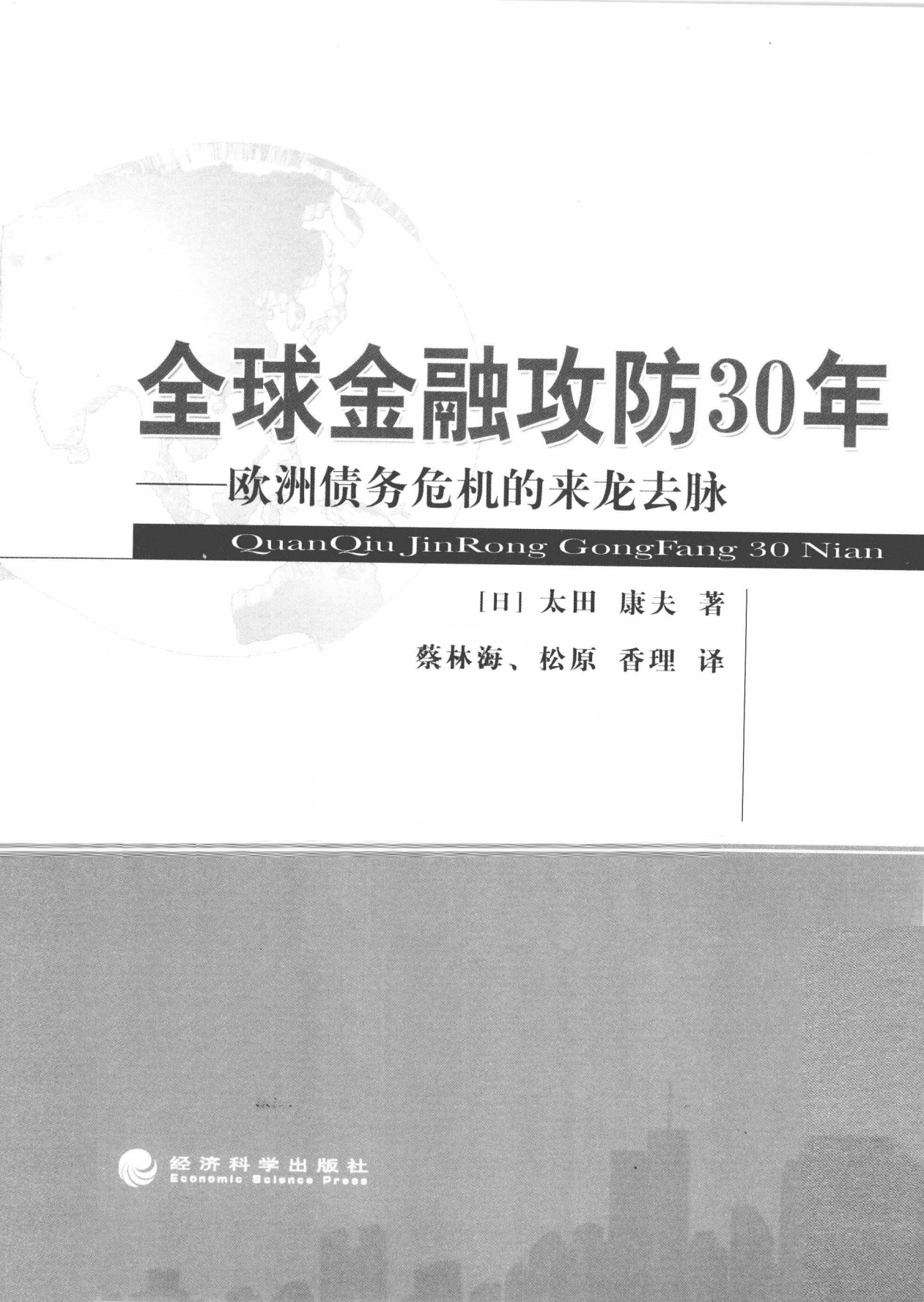
[日] 太田 康夫 著

蔡林海、松原 香理 译



经济科学出版社
Economic Science Press





全球金融攻防30年

——欧洲债务危机的来龙去脉

QuanQiu JinRong GongFang 30 Nian

[日] 太田 康夫 著

蔡林海、松原 香理 译



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

全球金融攻防 30 年——欧洲债务危机的来龙去脉 /
〔日〕太田康夫著；蔡林海、松原香理译. —北京：
经济科学出版社，2012. 2
书名原文：ケローバル金融攻防三十年
ISBN 978 - 7 - 5141 - 1352 - 5

I. ①全… II. ①太…②蔡…③松… III. ①金融 -
研究 - 世界 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 253053 号

责任编辑：张 频
责任校对：王凡娥
版式设计：代小卫
技术编辑：李 鹏

全球金融攻防 30 年

——欧洲债务危机的来龙去脉

〔日〕太田 康夫 著

蔡 林海 松原 香理 译

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www. esp. com. cn

电子邮件：esp@ esp. com. cn

北京中科印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 16 印张 300000 字

2011 年 12 月第 1 版 2011 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1352 - 5 定价：35.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图字：01 - 2011 - 3145

GLOBAL KINYUU KOUBOU SANJUUNEN

© YASUO OHTA 2010

Originally published in Japan in 2010 by Nikkei Publishing Inc.

Simplified Chinese translation rights arranged through DAIKOSHA, Inc. .

© 中文简体字版专有出版权属经济科学出版社版权所有 不得翻印

译者序 欧洲债务危机的来龙去脉

太田康夫先生的《全球金融攻防 30 年》读后感

“最近一个时期，欧洲债务危机持续发酵，国际金融市场动荡不已，许多国家面临增长下行的压力和物价上涨交织的矛盾，世界经济复苏的进程艰难曲折。从目前的情况看，比较长时期低迷的状况可能性加大，形势日趋复杂”。2011 年 11 月 26 日，中国国务院副总理李克强先生在第六届中日节能环保综合论坛开幕式上致辞时，指出了欧洲债务危机给世界经济带来了下行压力，正在使得世界经济形势变得日趋复杂。

在 2011 年末，也就是在展望 2012 年之际，人们面对的一个现实是，2007 年夏始于美国的国际金融危机，正在面临着一个更为险恶、破坏力更大的局面。整个危机的中心不是昔日的美国，而是在欧元区。危机已经从希腊向葡萄牙、爱尔兰、意大利、西班牙依次蔓延，并且开始波及法国，甚至将冲击欧元区最强大的经济体德国。2011 年 12 月初，标准普尔准备宣布，将把德国、法国、荷兰、奥地利、芬兰和卢森堡 6 国列入“负面观察”的名单，这意味着在 2012 年初的几个里，这些国家很有可能失去它们所享有的最高的 AAA 信用评级。在 2011 年 12 月 9 日举行的关乎欧元区生死存亡的“拯救欧元峰会”虽然达成了一项协议，但是，该协议不但未能缓解欧元区的金融压力，也未能消除部分成员国退出欧元区的可能性。如今，“欧元区解体”，不但是经济评论家的公开议论的话题，也正在成为跨国公司应对危机的一个重要选项。总之，欧洲债务危机不仅会给当初肆意扩大欧盟的作俑者带来恶果，而且很有可能会把世界经济重新推入衰退的境地。

回想起一年前的 2010 年末，专家学者们在对 2011 年的世界经济形势作预测评估时的观点大同小异，无非是“2011 年世界经济增长面将拓宽但速度会减缓，除个别陷入债务危机的欧洲国家外，几乎所有经济体复苏势头仍将持续”，云云。当时，只有极少数的专家学者准确地预测到在 2011 年欧洲债务危机将危害

世界经济，而能够预测欧元区将面临生死存亡关头的专家学者更是寥寥无几，难能可贵的是，日本的国际金融专家太田康夫先生在 2010 年 10 月出版的著作《全球金融攻防 30 年》一书中，就已大声疾呼地指出“欧洲版的债务危机正在动摇欧元”，并且分析指出了欧洲债务危机的来龙去脉。

太田康夫先生在该著作的第四章“全球金融大混乱的时代”中，通过（1）“财政恶化的 PIIGS 与房地产泡沫”；（2）“欧洲脆弱的金融体系与唯利是图的德法银行”；以及（3）“欧洲债务危机是国家版的次贷危机”的三个精辟分析，对欧洲债务危机的来龙去脉做了详尽的阐述。

1. 财政恶化的 PIIGS 与房地产泡沫

“欧洲的结构性问题首先是一些国家与希腊一样采用欧元，但是财政状况却显著恶化的问题。除了希腊之外，还有不少国家登上了黑名单，例如，因救援银行而财政陷入困境的爱尔兰，房地产价格不断下跌的西班牙，财政规律松缓的意大利，以及债务规模迅速膨胀的葡萄牙。取这些国家的首个字母进行标记的话就叫做 PIIGS（葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊和西班牙的首字母合称）的问题，这个问题正在成为欧洲经济不稳定的因素”。太田康夫先生分析道，房地产泡沫是欧洲债务危机的一个主要原因，他指出，“危机出现连锁反应的背景在于欧元存在缺陷。对欧元来说，经济趋同极为重要，但是，实际上欧洲是在经济趋同尚未充分实现之前引进欧元的。因此，PIIGS 这类国家本来必须采用高利率的手段来抑制景气的过热，可是，它们却享受了与德国同样水准的低利率。如果 PIIGS 五国能够利用低利率提高本国的生产率的话，那么，说不定欧洲经济就会走向趋同。但是事与愿违，这些国家把以低成本获得的资金全部用于房地产项目和投机性交易，结果产生了房地产泡沫。泡沫破裂使得这些国家被过度的债务压得喘不过气来。欧盟本应同时推进人员、货物和资金的自由流动，但是只有资金超前流入，导致了泡沫的发生”。

2. 欧洲脆弱的金融体系与唯利是图的德法银行

“使得欧洲债务进一步深刻化的另一个原因在于欧洲所拥有的脆弱的金融体系这一问题。PIIGS 五国通过发行国债使得自己的债务规模不断膨胀，这个事实是问题的一个方面，而为这些国家发放贷款或是从它们那里购买债券的是德国和法国的有实力银行，这是事实的另一个方面”。太田康夫继续指出，唯利是图的德法银行是欧洲债务危机的罪魁祸首之一。

从授信统计来看，面向希腊提供授信（融资和债券的合计持有金额，2009 年末）总额最多的是法国银行，共有 751 亿美元，其次是德国银行，大约有 450 亿美元。德法在希腊对外债务中占有一半以上江山。

在面向葡萄牙提供的授信总额中，最多的是它的邻国西班牙，金额高达 860

亿美元。其次是德国，共有 473 亿美元，法国大约有 447 亿美元。

在面向爱尔兰提供的授信总额中，在地理位置上离它较近的英国最多，达 1875 亿美元，德国的银行与该数额不相上下为 1837 亿美元。法国为 603 亿美元，美国为 585 亿美元。

在面向意大利提供的授信总额中，法国的银行最为突出，为 5114 亿美元。德国的银行为 1896 亿美元，英国的银行为 768 亿美元，荷兰大约为 687 亿美元。

在面向西班牙提供的授信总额中，德国的银行最多为 2379 亿美元，法国为 2196 亿美元，维持了与德国同样的水平。荷兰的银行为 1197 亿美元，英国为 1141 亿美元。

从面向 PIIGS 五国提供的授信总额来看，一目了然的是法国和德国的银行持有额最多。这说明在实现欧洲资金流动自由化之后，德法银行是向南欧发放贷款最多的金融机构。

根据 2009 年 4 月的国际货币基金组织（IMF）的预测，欧洲有实力的金融机构因次贷引发的金融危机所遭受的损失在 2010 年末将超过 1 万亿美元，但是，实际上，金融机构所计入的损失只不过是其中的一半以下。它们瞒天过海将市价评估的资产转为持有至到期的资产，压低了表面上的损失，实际上这只不过是拖延解决问题的时间，从长期来看，它们财务“体质”肯定会被腐蚀。而且，向希腊等南欧国家提供的授信已经开始腐烂，部分银行将受到致命性的打击，欧洲金融体系也将面临一场震撼”。

3. 欧洲债务危机是国家版的次贷危机

太田康夫先生精辟地分析道：“中东欧金融危机的问题可以说是一种国家版的次贷危机，也就是说国家成了次贷的借款人。欧洲的大型金融机构明明知道希腊和葡萄牙这些国家没有偿还能力，还是给它们提供巨额的信贷。这与美国金融机构面向信用评级较低的个人客户源源不断地提供资金的次贷问题如同一辙。

在次贷问题中，金融机构应用 3A 评级和证券化的手法掩饰较低的信用能力。在希腊危机中符合马斯特里赫特条约的标准以及引入欧元的实际成绩起到了欺瞒真相的评级作用。可以说，欧盟本身承担了信用评级公司的角色。而起到证券化手法这一作用的就是欧元。可以比喻性地说，正是欧元将希腊的德拉克马、西班牙的比塞塔、葡萄牙的埃斯库等货币捆绑在一起，以此为担保来发行证券化商品。欧盟认为在担保货币中即使混入不良货币，只要是与德国的马克以及荷兰的盾等有实力的货币捆绑在一起的话，也能形成最好的货币，这完全是一种错误的见解。

与美国次贷问题相同的另一个特点是金融机构利用混沌的状态进行暗箱操作浑水摸鱼。金融机构采用恶劣的手法，明明知道这些国家无法偿债，故意刺激它

们引进欧元成为所谓一流国家的意识，骗它们借款。金融机构认为，涉及国家主权要面子的事，就无法发生债务违约，于是只剩下贷款，可以从贷款总额中吞噬巨额的利息。

在次贷问题，随着住房价格的下跌，瞒天过海的掩饰被曝光，金融机构也遭受了巨大的损失。因为政府难以对被欺骗的个人追究责任，最后只好动用财政资金去救援金融机构。

在希腊危机中，利用金融衍生商品进行瞒天过海的掩饰也被曝光了，这个手法的缺陷随之暴露无遗。与次贷危机相同的是，如果有债务违约的情况发生，就会有金融机构倒闭。欧盟为了避免这一局面，一方面要求受到欺骗的希腊实施超级紧缩政策；另一方面则乞求国际货币基金组织提供救援，这一点与次贷危机后注入财政资金如同一辙。”

如今，尽管一部分人还会说“我们对欧元充满信心”，但是，谁也无法否认这样一个事实，那就是欧洲债务危机已经从“PIIGS（葡萄牙、爱尔兰、意大利、希腊和西班牙）的财政危机”演变到“DFHAF（德国、法国、荷兰、奥地利、芬兰和卢森堡）的信用危机”。欧洲是全球最大的经济体，是中国最大的贸易出口对象，要把握中国经济外部环境的未来走向，仅仅说“我们对欧元充满信心”似乎太幼稚而又无知。

太田康夫先生在《全球金融攻防 30 年》一书中指出，欧洲债务危机有两个解决方案，一是配合统一的金融政策实现欧洲财政政策的统一；二是干脆放弃统一的金融政策，也就是欧元的瓦解。由于部分国家的反对，2011 年 12 月举行的“拯救欧元峰会”放弃了太田康夫先生早在一年前就提出的第一个解决方案，无法“实现欧洲财政政策的统一”，欧洲的领导者多次团聚一堂高呼捍卫欧元的口号，但是，太田康夫先生提出的第二个解决方案“干脆放弃统一的金融政策”似乎并非是无稽之谈。

总之，欧洲的事态非常严重，美国前财政部长与美国国家经济委员会主任，现在任教于哈佛大学的萨默斯先生在路透社 2011 年 12 月的一个专栏文章中指出了欧洲的大型金融机构可能会威胁全球经济，他分析道，“欧洲是全球经济最大的一股力量，世界其他地区和欧洲都有着利害关系，所以都需要帮助这里避免金融动荡，帮助它持续增长，确保它的金融系统能够支持全球投资，尤其是考虑到欧洲银行跨境放贷规模远大于其他任何地区的银行……即便欧洲肆虐的债务危机得以缓解，经济恢复温和增长势头，全球经济仍会受欧洲银行大规模去杠杆化操作的威胁。主权国家财政状况的改善能够带来帮助，但这还不够，如果银行业不能很快大规模重整资本，那么全球信贷将大幅萎缩”。萨默斯先生指出的“欧洲银行大规模去杠杆化操作的威胁”到底是怎么一回事呢，读完太田康夫先生的

《全球金融攻防 30 年》一书便会得到一个完整的答案。

此外,《全球金融攻防 30 年》有以下 3 个特点值得注目:

1. 从“全球金融大整合的时代”、“全球金融大竞争的时代”和“全球金融大混乱的时代”这 3 个时代,以具体的历史事例和详尽的数据向读者全面地展示全球金融 30 年巨大变迁的历史画面。而且,在附录中提供了全球金融变迁年表和金融机构兼并重组的图表。

2. 以欧美国家的金融货币政策为主线,描述在全球金融 30 年中,欧美日主要金融机构在经历了以兼并扩张为特点的“大整合”,以全球金融霸权之争为特点的“大竞争”之后,是如何自食恶果陷入金融危机“大混乱”的。

3. 在理论上,从金融机构的行动原理分析全球金融机构在经历了金融危机“大混乱”的时代之后,为应对加强金融管制的严峻局面将如何重新整合,并提示了未来的“新的全球金融势力图”。

该书理论和历史事实并重,科学而客观。在经济全球化和主要经济体的金融货币政策的大背景下,既追述了全球金融的过去,分析了全球金融的现状,又展望了全球金融的未来。可以说,该书是一本很好的有关全球金融和金融机构运作的历史教科书。

太田康夫先生对《全球金融攻防 30 年》一书在中国的翻译出版给予了热情的支持,借本书中译本出版之际向他表示敬意。本书的翻译出版得到了经济科学出版社的大力支持,张频副编审为本书的翻译出版付出了辛勤的劳动,对此深表谢意。

慕林海

2011 年 12 月吉日

前 言

放宽金融管制的时代正在终结。美国在时隔 77 年之后转而加强金融管制，银行监督的大本营巴塞尔委员会也在加强有银行宪法之称的自有资本管制规则。

在 30 年前登场的英国撒切尔首相和美国里根总统鼓吹小政府的主张，开辟了放松金融管制的大道。随着金融管制的放宽和欧洲经济货币的统一，金融机构开始肆无忌惮地跨越国界和行业的藩篱进行大规模的并购重组。金融机构扩张规模争夺霸权，诱发了货币经济凌驾于实体经济的局面。

但是，没有实体经济支撑的经济是极为脆弱的，世界也因此陷入了雷曼兄弟危机所象征的、大恐慌以来的金融危机。欧洲为了防止危机的泛滥，正在使舵盘从放宽管制转档到加强管制的方向。

新的自有资本管制将限制杠杆率（资产对资本的倍率），阻止金融机构肆意扩张规模。而且对融资，证券业务和金融衍生商品的管制也将更为严厉，从而逼迫金融机构不得不放弃扩大规模的战略。

本书深入揭示了放宽金融管制导致全球性信贷泡沫形成与破灭的历史过程，展现了那些曾热衷于玩弄兼并重组的金融机构所经历的盛衰史。同时也追踪描述了金融机构在应对新的加强金融管制的时代是如何求得生存与发展的。

在日本等亚洲地区，欧美金融机构打着的招牌似乎跟 20 年以前没有什么两样，它们好像照常营业着。但是，实际上 20 年前那些拥有相当实力的金融机构，如今早已名落孙山。

遗憾的是，日本已在全球金融市场主导权之争中落伍，日本也无法成为最领先的金融机构企图倾注全力角逐的市场。因此，昔日享有盛名的金融机构虽然仍可逞威风，但是如果这些银行不竭尽努力，就会陷入破产的境地。总而言之，世界上金融机构的兴衰残酷无情。

金融危机之后，全球金融机构在加强金融管制的大环境下，正在开始行动以谋求新的经营模式。在这些行动中，金融机构不再是以兼并收购的方式，而主要是以出售、分拆的手法进行新的重组。金融机构的经营模式正由扩大规模向缩小规模的方向转变。

金融机构向缩小规模的方向变化将给实体经济带来不少影响。银行将收紧融资，已膨胀的货币经济将会收缩。以实体经济规模为基础来考虑的话，这样的情况应属正常。但是，以现有的货币经济为基础来看，这将增加金融紧缩的压力。股票、金融衍生商品市场也将随之收缩，世界经济所面临的下调压力由此而进一步增大。

当今世界金融危机持续发酵的实际状态是什么；引起这样的金融危机的原因是什么；受金融危机的影响，全球金融机构将何去何从；在这样的大环境下日本是否能够胜出；而且，在金融环境激烈动荡的过程中，为了保护个人或者企业的资产应该如何与金融机构打交道，等等。在金融形势充满不确定性的情况下，本书如果能够为读者的金融交易提供指南的话，作者将不胜荣幸。

2010 年 9 月

目 录

序 章 金融新时代	(1)
-----------------	-------

第一章 金融大重组的背景	(7)
--------------------	-------

一、导致大合并时代的两大潮流	(7)
信用泡沫——从形成到破灭	(8)
二、重组的动机——金融重组的背景	(10)
1. 扩大业务领域——跳越银行和证券的藩篱	(10)
2. 扩大营业地区——跨越州境和国界	(12)
3. 贪得无厌的追逐利益——大裁员和扩大份额	(13)
4. 促进统合的经营原理——RAROC 带来的冲击	(14)
5. 阻击经营恶化的银行——弱肉强食的逻辑	(17)
三、离散的理由——金融反向重组的背景	(18)
1. 危机促进经营改革——回归核心业务	(18)
2. 修正放松管制的轨道	(19)
3. 从统合到分割、解体	(21)
4. ROE 革命的挫折	(22)
5. 银行信用能力的低下	(24)

第二章 全球金融大整合的时代——放宽金融管制	
------------------------	--

改变了银行	(26)
-------------	--------

一、撒切尔首相设计的英国“伦敦战场”——“金融大爆炸” 的冲击波	(26)
---	--------

1. 撒切尔首相启动的伦敦城复兴战略——金融英国 再谋崛起	(26)
2. 瞄准“商人银行”——征服“温伯尔登”的欧洲银行	(27)
3. 老牌银行的没落——巴林和瓦尔布尔退出历史舞台	(30)
二、美国金融军团兵临城下——欧洲金融军团面对咄咄逼人的 高盛证券	(33)
1. 被其他行业吞并的美国证券	(33)
2. 高盛证券称霸欧洲并购市场——夺取东欧民营化项目等的 主承销商业务	(34)
3. 美林证券收购攻势——科曼斯基的扩张战略	(35)
4. 日资银行凭借着雄厚的资金展开收购攻势——提高警惕的 欧美军团和巴塞尔协议	(37)
三、美国金融大重组的序幕	(39)
1. 货币中心银行的整合	(40)
(1) 货币中心银行的衰退——不堪重负	(40)
(2) 赢家是化学银行	(41)
(3) 老字号 JP 摩根被收购的冲击波	(44)
2. 超级跨区域银行的出现	(45)
(1) 《里格-尼尔法》的冲击——取消跨州银行业务限制促进了 地方银行的巨大化	(46)
(2) 国家银行的跃进——麦科尔的收购战略	(46)
(3) 美国第一银行控制美国中部地区	(48)
(4) 收购富国银行的西北银行公司	(50)
(5) 最终决战的赢家是地方性银行——美国银行被收购	(50)
四、金融复合体的崛起	(53)
1. 《格拉斯-斯蒂格尔法案》体系崩溃所带来的冲击	(53)
(1) 在废除《格拉斯-斯蒂格尔法案》的前夜，信孚银行收购埃里 克斯布朗	(53)
(2) 摩根士丹利被收购——添惠实现飞跃发展	(54)
(3) 大通曼哈顿银行收购富林明银行——强化证券理财业务	(56)
2. 全能金融的时代——保险企业参加混战	(57)
(1) ING 打响了第一枪——银行、证券、保险和邮局的整合	(57)
(2) 古特的野心——瑞士信贷展开攻势	(58)
(3) 旅游者的攻势——桑迪·威尔的金融帝国将花旗纳入旗下	(59)

(4) 安联帝国的野心——收购德累斯顿银行	(61)
-----------------------------	--------

第三章 全球金融大竞争的时代——欧洲统一促进

金融全球化	(63)
-------------	--------

一、泛欧洲的野心——扩大规模，称霸欧元圈

1. 以马斯特里赫特条约牵制德国	(63)
2. UBS 诞生——奥斯佩尔将瑞士掌握在手中	(64)
3. 法国三大家银行混战一场	(66)
4. 意大利两大银行体制的形成	(69)
5. 比尔堡和桑坦德的地方性银行称霸西班牙	(72)
6. 殖民地银行称霸英国	(75)
7. 巴伐利亚大联合——德国三大银行体制出现裂痕	(78)

二、争夺全球金融霸权

1. 欧洲区内毫无仁义的收购战	(80)
(1) 汇丰集团占据香榭丽舍大道——收购法国商业信贷银行	(80)
(2) 西班牙国际银行进军伦敦金融城的桥头堡 ——收购阿比国民银行	(81)
(3) 意大利联合信贷银行收购德国裕宝联合银行	(83)
(4) 荷兰银行争夺战——三家银行拆分收购	(84)
2. 角逐世界主角的宝座	(86)
(1) 德意志银行谋求世界第一的野心——收购信孚银行	(86)
(2) 瑞士联合银行集团狙击美国亿万富翁——收购普惠公司	(88)
(3) 汇丰集团正式进入美国市场——收购美国利宝集团	(90)
(4) 100 亿美元规模的收购接连不断——RBS 以及 BBVA	(91)

三、收购失控——信贷泡沫的预兆

1. 房地产的魔力——华盛顿互惠银行在全美展开业务	(92)
2. 自营交易的诱惑——收购对冲基金	(95)
3. 新兴市场的争夺战——巴西、印度、俄罗斯	(97)

四、中国金融机构的崛起——中国工商银行世界第一

1. 银行的改革开放——告别大一统的银行体系	(100)
2. 汇丰集团抢先行动——参股交通银行	(101)
3. 美国银行、苏格兰皇家银行——四大商业银行参股竞争	(103)
4. 出资参股中资银行的“狂抢曲”——抢座游戏	(106)

5. 落伍的日本银行——参拜靖国神社带来沉重的打击	(107)
6. 中国着手展开国际业务，瞄准资源非洲	(108)
7. 市值总额席卷世界	(111)
五、甘拜后尘的日本银行——向后看的整合	(112)
1. 东京三菱银行的诞生	(112)
2. 投入财政资金显露的危险	(114)
3. 瑞穗诞生，败者联合的极限	(116)
4. 三井住友：财阀体制的崩溃	(118)
5. 三菱 UFJ 的诞生，全球收购的恐怖	(119)
6. 四大证券体制的崩溃——恢复信用遥遥无期	(121)

第四章 全球金融大混乱的时代——放松金融管制和

欧洲统一的破绽	(124)
一、金融海啸——放宽管制的恶果	(124)
1. 投资银行全线崩溃	(124)
(1) 动摇金融系统根基的次贷危机	(124)
(2) 贝尔斯登公司的消灭——证券化的黑暗世界	(126)
(3) 雷曼兄弟的破产倒闭——高风险经营	(127)
(4) 美林证券的消失——利润优先的恶果	(129)
(5) 高盛证券和摩根士丹利向银行转型——重视流动性的 投资银行	(131)
2. 紧急避难的权宜之计——“大而不倒”	(132)
(1) JP 摩根大通被载体化	(132)
(2) 美国银行的巨大化——大型银行和大型证券公司的整合重组	(133)
(3) 夺走瓦乔维亚银行的富国银行——有实力地方性银行的巨大化	(134)
(4) 房利美和房地美的黑暗世界——永不缩小的住房金融	(136)
3. 接连不断的银行国有化	(137)
(1) 实际上国有化的、全球最大的银行——苏格兰皇家银行	(137)
(2) 救济最大巨头瑞士联合银行集团，前总统出任董事长	(139)
(3) 法国民营化路线的失败——作为财政资金的回报增加 国内融资	(140)
(4) 市场主义的美国动用财政资金——TARP	(141)
二、欧洲经济统合的挫折——希腊债务危机的真相	(142)

1. 欧元扩大的经济圈——超过美国的规模	(143)
2. 中东欧争夺战——扩大欧元区	(144)
3. 人员、货物和资金先行，诱发泡沫	(147)
4. 给主权财富基金打上问号	(148)
5. PIIGS 火药库	(149)
6. 中东欧债务危机的恐怖——德国和法国的银行	(150)
7. 欧洲版次贷危机的结构	(152)
 第五章 新秩序 再管制下的金融机构	 (154)
一、金融机构重生之路	(154)
1. 修正错误的模式	(154)
(1) 巨大金融机构的肢解——花旗集团缩小规模	(154)
(2) AIG 被肢解——格林伯格路线的落幕	(157)
(3) 疯狂的资产压缩——规模时代的终焉	(159)
(4) 调整海外战略——UBS 私人银行业务从美国撤退	(161)
(5) 综合性金融的失败——全能金融退出舞台	(163)
2. 战胜危机的商业模式	(164)
(1) 加拿大模式——维持传统的战略结出硕果	(165)
(2) 在亚洲的零售银行市场寻找生存发展之路——渣打银行的 并购攻势	(166)
(3) 向顾客优先转换的瑞士信贷	(168)
二、金融机构新的经营框架	(169)
1. 狭义银行之影	(169)
2. 沃尔克规则的冲击	(171)
3. 阻击金融衍生商品——林肯提案的冲击	(173)
4. 从《格拉斯-斯蒂格尔法案》到《多德-弗兰克法》	(176)
5. 多重结构的巴塞尔 3	(179)
三、胜负乃兵家常事——改写金融势力版图	(183)
1. 危机后的定位	(183)
(1) 危机后的成绩单——压力测试	(183)
(2) 松缓的欧洲压力测试——庇护不良银行的仪式	(184)
(3) 市场的成绩表：市价总值——中资金融机构占据首位	(188)
(4) 以国家为后盾的评级——AA 是合格的基准	(193)

(5) 寻找不会破产倒闭的金融机构——信贷违约互换利差的重要性 在增加	(195)
2. 改写势力版图的管制措施	(195)
(1) 业务管制压迫 JP 摩根大通和高盛证券	(196)
(2) 对金融衍生商品的管制	(198)
(3) 金融管制将使利润减少 10% ~ 25%	(200)
(4) 借助巴塞尔 3, 美资银行开始复活	(201)
(5) 日资银行的资本实力太弱——未能吸取巴塞尔 1 的教训	(205)
3. 金融未来的展望	(207)
(1) 转向稳定志向的商业模式	(207)
(2) 金融领域的未来——BIS 的建议	(210)
 终章 失衡的放松管制导致金钱横流	 (213)
 全球金融攻防年表	 (217)
全球银行兼并重组示意	(225)