



Great Turbulence Great Recession Great Turbulence Great Recession Great Change  
Great Recession Great Turbulence Great Recession Great Change  
Great Change

# 大动荡 大衰退 大变革

白宇飞◎著

 中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

## 图书在版编目 (CIP) 数据

大动荡 大衰退 大变革/白宇飞著.

北京: 中国经济出版社, 2012. 5

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1271 - 5

I. ①2… II. ①白… III. ①世界经济—经济发展趋势—2012 IV. ①F113. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 238054 号

责任编辑 李煜萍

责任审读 贺 静

责任印制 张江虹

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京金华印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 10.5

字 数 132 千字

版 次 2012 年 5 月第 1 版

印 次 2012 年 5 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1271 - 5/F · 9134

定 价 28.00 元

中国经济出版社 网址 [www.economyph.com](http://www.economyph.com) 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

## 自序

金融海啸的滔天巨浪犹在眼前，新的风险已汹涌而至。

本世纪第二个十年伊始，美债历史性的被降级和占领运动的星火燎原，使得美利坚上空的耀眼光环瞬间黯然失色；欧债危机的急速恶化与超主权货币的疲弱无力，又让欧元区解体和欧元崩溃似乎不再不可想象；伦敦仲夏的大骚乱与日本初春的大地震，则逼得两个昔日王者加速沉沦。西方世界由此被拖入前所未有的动荡和几难避免的衰退，风雨飘摇中举步维艰。

美国债务是否已积重难返？

99%的普罗大众与1%的最富者之间矛盾究竟几何？

欧洲主权债务危机根源何在？

希腊违约真的是“板上钉钉”吗？

欧元区土崩瓦解是否不可避免？

英伦三岛与樱花之国还有望重塑辉煌吗？

……

面对如此众多而复杂的问题,本书专设四篇,试予作答。

第一篇 外强中干:美利坚不再坚不可摧。在此部分,笔者以标普下调美国长期主权信用评级为引子,对美国债务上限的概念、由来、功效及其与美国债务违约的关联进行详细介绍,深入剖析美债危机背后的政治角力,结合过去50年美国财政收支的变化规律与未来10年财政形势的展望,首先作出美国债务雪球将越滚越大的判断;紧接着,通过对美联储量化宽松政策与美国资产负债表式衰退的透彻阐释,明确指出无法创造信用的货币政策除了满足少数富裕阶层人士、大金融机构的投机性需求外,于真实经济的复苏基本无益。

以此为基础,笔者系统论述了占领运动能够星火燎原的根本原因,那就是:美国财政部与美联储为应对金融危机而出台的石破天惊的政策组合,挽救的只是与华盛顿有着千丝万缕联系的华尔街金融巨头和年薪动辄百万、千万甚至过亿美元的金融高管,却导致普通劳动者实际背负了更多债务、收入急剧下降、工作更加难找、生活朝不保夕;最终,面对华尔街金融巨头的贪婪自私、欲壑难填,面对财政部与美联储毫无顾忌的“劫贫济富”,尤其是面对贫富之间越来越望不到边的鸿沟,长期处于金权政治下、享受不到平等机会的普罗大众一忍再忍后,终于忍无可忍!

第二篇 四面楚歌:欧元区岌岌可危。本篇的前半部分以战后德国的重新崛起、德法两国对欧洲大陆主宰权的明争暗夺和欧洲一体化进程的曲折推进为切入点,真实再现了超主权中央银行创立过程中错综复杂的政治力量的博弈,深刻诠释了超主权货币所承载的历史使命特别是其与生俱来的债务隐患,并随之指出,政治欧元的横空出世,将尚未来得及进行全面整合的欧陆诸国过早地“捆绑”在一起,看似突破了欧洲一体化的关键点,实则欲速不达——今天欧洲主权债务危机的果在一定程度上便是源于当年种下的因。

本篇的后半部分主要对欧债危机的演进历程进行了系统描述,对“欧猪五国”尤其是希腊深陷危机之内在病因进行了详尽分析,并通过对比德法两国救市理念的全面比较和欧陆诸国于德国“治本策略”之矛盾心态的深层次探究,结合德国誓保欧元区之决心与力量以及欧元于全球货币体系稳定之重

要价值,站在大历史的视角,作出了三个判断:其一,欧元不会崩溃,欧元区不会瓦解;其二,德国的“治本策略”符合欧元区各国的长远利益,所以必定奏效;其三,希腊违约“板上钉钉”,能否留在欧元区将取决于其“痛改前非”之诚意与“精诚合作”之态度。

第三篇 绅士之殇:英伦三岛再度沉沦。在本篇中,笔者开宗明义地指出,联合政府大刀阔斧的减赤改革,初衷值得称赞,不过,缺乏配套措施的超大规模减支增税却有矫枉过正之嫌,并有可能变成渊驱鱼、为丛驱雀的饮鸩止渴。

进一步的研究发现,过于严厉的减赤方案确与伦敦大骚乱难脱干系——连接两者的是低迷不振的英国经济。然而,遗憾的是,持续五天四夜的“打砸抢烧”暴力活动并未使联合政府意识到症结所在,从而迷途知返、竭诚补过;与此同时,年轻的“卡克组合”甚至连起码的承担责任之勇气与抚平创伤之决心都未曾展现。如是这般,英伦三岛自然难有重塑辉煌之望。

第四篇 悲情岛国:日本再续“失去的二十年”。本篇以东日本大地震作为贯穿主线,首先详细描述了大地震及其引发的海啸、核泄漏对日本农牧渔业和制造产业所造成的巨大冲击,紧接着指出,尽管时任首相菅直人将此次灾难称为日本有史以来最大的危机,却没有为之付出最大的努力与心血,相反还表现得很不给力,以致民间呼吁其下台的声音一浪高过一浪。第二部分,笔者对菅首相14个月拙劣的执政历程进行了系统回顾,并对其之前四位“短命”首相进行了全方位介绍,由此清晰勾勒出日本政坛的混乱与动荡之景。

在第三部分,笔者通过详尽分析,明确指出,面对震区重建差钱、核辐射清除不易、制造业瓶颈难破三大难关,继任首相野田佳彦注定前路多磨;且一旦其折戟沉沙,日本政局势必继续动荡,若再考虑到生育率低下与人口老龄化所致的内需不足、不断累积并正接近临界点的债务负担等始终难以消除的传统经济痛点,樱花之国凋零之势实已难转。

笔者在三年前出版的专著《全球金融危机与世界经济新格局》中,曾对未来世界经济之演变趋势作出“东升西落、多极发展”的研判,今日西方世界之风雨飘摇是否会使此趋势在不远的未来更加清晰可见?

对此,笔者坚信不疑!

当然,前提是东方巨龙中国能够以“不畏浮云遮望眼”的宽广视野,能够以“天变不足畏、祖宗不足法、人言不足恤”的改革精神,在不远的未来,完成对土地制度与户籍制度之根本性变革,完成对金融体制与财税体制之实质性改良,并破除垄断之坚冰、实现政府职能之转变。如此,中国便定能顺利实现经济发展方式之伟大转型,定能实现强国富民之宏伟愿景,定能再创造第二个30年之辉煌,并因此带动整个东方板块之历史性复兴。这亦是本书第五篇的全部内容。

历史终会证明,伴随着西方的大动荡与大衰退和东方的大变革,世界经济之“东升西落、多极发展”的趋势已无法逆转!

白宇飞

2012年3月1日

# 目录

## 第一篇 外强中干:美利坚不再坚不可摧

第一章 标普“讲真话”:美债危机刚刚开始 .....	3
一、标普降级正确无异 .....	5
二、赤字规模胀势难扭 .....	10
三、债务危机似远实近 .....	12
第二章 QE 严重跑偏:美联储黔驴技穷 .....	13
第三章 “占领华尔街”星火燎原:国会山面临艰难抉择 .....	19

## 第二篇 四面楚歌:欧元区岌岌可危

第四章 战后德国重新崛起,欧洲大陆走向共和 .....	29
一、欧洲煤钢共同体横空出世,法德“化干戈为玉帛” .....	31
二、美欧货币全面较量,法郎英镑棋差一着 .....	35
三、经济货币联盟顺势而生,联邦德国马克号令欧洲 .....	37
第五章 政治欧元破茧而出,债务隐患与生俱来 .....	39
一、德意志统一势不可挡,法兰西再施制衡之术 .....	39



二、欧洲联盟创世而出,超主权央行艰难分娩 .....	40
三、政治欧元破茧而出,债务隐患与生俱来 .....	42
<b>第六章 “欧猪五国”深陷危机,欧元区举步维艰 .....</b>	<b>45</b>
一、“欧猪五国”相继落难,债务危机愈演愈烈 .....	45
二、希腊违约“板上钉钉”,“四猪”境况各有不同 .....	55
<b>第七章 “默克奇”和而不同,日耳曼是真正救世主 .....</b>	<b>59</b>
一、默克尔“治本策略”:两个原则、三个步骤 .....	60
二、萨科奇“治标方针”:一条底线、三条主线 .....	61
三、“治本策略”必定奏效,日耳曼是真正救世主 .....	62
附录:欧债危机中的救市政策 .....	64

### 第三篇 绅士之殇:英伦三岛再度沉沦

<b>第八章 联合政府雄心万丈,紧缩效果难言乐观 .....</b>	<b>71</b>
<b>第九章 量化宽松无奈加码,通胀高企房价疲软 .....</b>	<b>75</b>
<b>第十章 失业人数居高不下,减赤方案难辞其咎 .....</b>	<b>79</b>
<b>第十一章 伦敦骚乱“如期而至”,昔日辉煌远去难追 .....</b>	<b>81</b>

### 第四篇 悲情岛国:日本再续“失去的二十年”

<b>第十二章 千年一震:樱花之国满目疮痍 .....</b>	<b>87</b>
一、农牧业连环受创 .....	88
二、渔业蒙受毁灭性打击 .....	89
三、制造业雪上加霜 .....	90
<b>第十三章 五年六相:东瀛内阁深陷“短命”怪圈 .....</b>	<b>93</b>

第十四章 “野田号”难过三关:岛国驶入“冰川时代” .....	107
一、灾后重建很差钱 .....	107
二、核辐射清除工作任重道远 .....	108
三、制造业瓶颈难破 .....	113

## 第五篇 坚定改革:中华腾飞势不可挡

第十五章 改革良机失不再来,经济转型时不我待 .....	121
第十六章 顶层设计至关重要,总体规划不可或缺 .....	127
第十七章 合力攻坚打赢五役,强国富民指日可待 .....	129
一、彻底改革土地制度 .....	129
二、彻底改革户籍制度 .....	131
三、深化金融财税体制改革 .....	133
四、破除垄断坚冰 .....	135
五、加速政府职能转变 .....	136
参考文献 .....	139
致 谢 .....	155

# 大动荡 大衰退 大变革

## 第一篇

### 外强中干：美利坚不再坚不可摧

华尔街与华盛顿的“同流合污”，金权政治愈演愈烈后社会机会的严重不平等，正在使美国变成一个“富者愈富、贫者愈贫”的国度，美国的一切越来越为了那1%:1%的人拥有、1%的人治理、1%的人享用！

“占领华尔街”已经为外强中干的美利坚敲响了变革的警钟，如果1%“塔尖者”仍不愿俯身了解99%“塔底们”到底如何生活，美国政界还不能重新审视华盛顿与华尔街的距离、白宫与美国人民的距离，那么，这个200多年来标榜着民主、自由、平等的国度势必在歧途之上越走越远！



# 第一章 标普“讲真话”： 美债危机刚刚开始

---

凭借超级畅销书《世界是平的》享誉全球的《纽约时报》专栏作家、三度普利策奖得主托马斯·弗里德曼(Thomas L. Friedman)曾在1996年如此调侃道：“我们生活在两个‘超级大国’的世界里，一个是美国，一个是穆迪；前者可以用炸弹摧毁一个国家，后者可以用债券降级毁灭一个国家。有时候，两者的力量说不上谁更大。”

回想此后十余年间所发生的一幕幕，从伊拉克完败到卡扎菲倒台，从希腊主权债务危机到“欧猪”们岌岌可危，弗里德曼真可谓是先知先觉，一语成谶。

与此同时，在15年后的2011年，弗氏当年“百思不得其解”后留下的唯一悬念——假如手握重型武器的美国恰恰撞上了挥舞降级大旗的穆迪谁会更加厉害——在穆迪被替换成标普后，也最终得以破解。

美国东部时间2011年8月5日晚间，国际三大评级机构之一的标普对外发布公告，正式将美国长期主权信用级别由AAA降至AA+，并把评级展望列为负面。

### 主权信用评级与国际三大评级机构

主权信用评级是信用评级机构依照一定的原则、程序和方法，对一国政府作为债务人履行偿债责任的信用意愿与信用能力的综合评判，具体结果用专门的符号表示。对债权人而言，作为债务国的主权信用级别越高，代表其偿债意愿与能力越强；反之，则违约的可能性越大。与此同时，对债务国而言，其主权信用级别越高，就越容易在国际市场上融资；反之，就会因借款成本攀升而越来越难借到钱。

目前，国际上公认的三大评级机构分别是穆迪公司(Moody's)、标准普尔(Standard & Poor's)和惠誉国际(Fitch)。这三家评级机构垄断了全球90%以上的主权信用评级业务。

穆迪、标准普尔和惠誉会不定期公布受评对象国的长、短期主权信用评级结果。以长期主权信用评级为例，穆迪用以表示评级结果由高至低的符号分别为AAA、Aa1、Aa2、Aa3、A1、A2、A3、Baa1、Baa2、Baa3、Ba1、Ba2、Ba3、B1、B2、B3、Caa1、Caa2、Caa3、Ca和C；与此基本对应的标普和惠誉的符号为AAA、AA+、AA、AA-、A+、A、A-、BBB+、BBB、BBB-、BB+、BB、BB-、B+、B、B-、CCC+、CCC、CCC-、CC、C；此外，为了揭示未来一定时间内受评对象国信用质量变化的趋势，评级机构还会同时公布评级展望，如正面、稳定、负面等。

一石激起千层浪，标普扔下的降级炸弹顿时导致股市暴跌、金价蹿升、信贷骤紧，投资者个个胆战心惊、如履薄冰，美利坚上空则瞬间阴霾遍布。

然而，一切才刚刚开始。标普撕掉的“皇帝新装”，只是让美债危机露出了冰山一角。

## 一、标普降级正确无异

2011年8月2日,经过几个月的口水大战后,美国国会终于在最后一刻通过了提高债务上限的法案,暂时避免了主权债务违约。根据贝拉克·侯赛因·奥巴马(Barack Hussein Obama II)总统签署的由驴象两党达成的妥协方案,在债务上限被提升的同时,美国政府将立即着手削减约9000亿美元赤字,并在感恩节前由两党共计12人组成的超级委员会商定此后10年削减1.5万亿美元赤字的具体措施,若超级委员会未能达成协议,则将启动自动减赤机制,削减1.2万亿美元赤字。

### 美国债务上限与美国债务危机

#### 1. 美国债务上限的概念与由来

美国债务上限是指美国联邦政府债务总量的最高限额。

在1917年之前,为了避免因过度透支而影响未来正常运转,美国联邦政府的任何借款都要向国会一事一报,只有在获得国会批准和授权后,方能实施筹融资计划。

第一次世界大战期间,因应对战时之需,给予国家财政更大的灵活性,美国国会决定设立一个借债总额,联邦政府只要不超过规定总额的上限,就不必再一事一报。

1917年,美国国会以立法形式确立了国债发行的总量控制制度,“美国债务上限”由此诞生。

#### 2. 美国债务上限的理论与实际效用

从理论上讲,设定债务上限,一方面可以极大地简化联邦政府举



债融资的程序,显著增加国家财政的灵活性;另一方面,又能够达到限制政府债务过度扩张的目的,规范政府支出。因此可谓一举两得。

然而,在现实中,由于债务上限并非固定不变——当联邦政府债务总量接近设定的上限时国会可以进行适当调整,而且美国宪法并未明确规定一段时间内债务上限可以调整的次数限制和额度限制,这就使得债务上限对债务总量控制之硬约束被实质性软化,进而债务总量只“上”不“限”的情况难以避免——根据美国国会研究出的统计,在本次美债危机前的50年时间里,美国债务上限实际已经被提高了70余次,上限额度由此从最初的约3000亿美元飙升至2011年5月的14.29万亿美元。其中,仅奥巴马上任以来债务上限就被提高了3次,提升的上限总额则接近3万亿美元。

### 3. 美国债务上限与主权债务违约的关联

根据美国宪法,国会授权财政部长处理与政府借贷相关的所有事项。因此,美国财政部长需要实时监控联邦政府债务的存量,并在快达到债务上限的时候向国会汇报。当然,由于确定达到债务上限的准确时间非常困难,所以,财政部长一般会提早发布预警,示意国会需要尽快采取行动;如果在真正达到债务上限之时,国会还未能将上限提高,财政部便会采取一些“非常措施”以确保可以继续融资,为国会提升债务上限争取最后的时间。

一旦财政部长的“非常措施”用尽,债务上限仍旧未能提高,则意味着联邦政府无力举债支付它的账单,此时,财政部长就必须在医保、社保、国防、教育以及偿付债券利息等项目间作出取舍,确定支付的先后次序,在此过程中,假如联邦政府无法履行对债券投资者的本息偿付义务,就等于主权债务违约了。

由于美国国债市场堪称全球金融市场之中枢,美国国债亦是全球金融系统之根基,且几乎所有的重要经济体都持有相当数量的美国国



债,因此,美国主权债务违约的后果不堪设想,它不仅会导致美国乃至全球金融市场崩盘,更可能引发世界范围的经济大萧条。

#### 4. 美国债务危机背后的政治博弈

正因为深知主权债务违约的严重后果,所以,在过去数十年间,美国国会总是能够遵照立法程序“及时”地提高美国债务上限。简单地说,提高美国债务上限的程序可以分为两大步骤,即先由国会参众两院表决通过相关法案(法案内容至少包括债务上限提高所至的时间点和上调的额度),再交由总统签署生效。

基于同样的原因,国会参众两院在是否提高债务上限问题上并不会有任何分歧,不过,在提高债务上限所至的时间点以及提升的幅度等关键细节上却可能呈现不同观点,若是这样,两院代表便会展开或短或长的谈判,直至达成双方都认可的法案。

不言而喻,如此谈判的实质即是在参众两院各占据多数的党派间的利益博弈,无论是共和党还是民主党都会以此为筹码,从政党立场出发,为谋取更多的政治利益而“据理力争”。纵观近年来的多次债务上限的提升过程,政治博弈隐于其中的并不鲜见。

此轮美国债务上限的提升过程之所以引得全球瞩目,差点酿成主权债务危机,根本原因便是驴象两党不顾欧债危机愈演愈烈和美国联邦政府债务占国内生产总值接近100%的危急形势,仍旧“冒险”以主权债务违约为“筹码”、以美国及全球经济衰退为“赌注”,并将2012年总统大选揉进其中而展开的政治利益“大博弈”所致。

#### 5. 美国债务危机大事记

2011年1月6日,美国财政部致信国会表示,美国债务规模将在近期达到法定上限,如不能尽快提高这一限制,美国政府将出现主权债务违约。