



LEIMAN SHENHUA DE POMIE

雷曼神话的破灭

马克思说经济危机 系列动画片

主 编 郎 涛

MAKESI

Shuo jingji Weiji Xilie Dongmanpian



ARCTIME



Makesi Shuo Jingji Weiji Xilie Dongmanpian
Leiman Shenhua de Pomie

雷曼神话的破灭



马克思说经济危机

主编 郎涛

系列动漫片

全国百佳图书出版单位
ARTIME
时代出版传媒股份有限公司
安徽人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

马克思说经济危机·雷曼神话的破灭/郎涛等编. —合肥:安徽人民出版社,2012.3

ISBN 978-7-212-04735-1

I. 马… II. 郎… III. ①世界经济—经济危机—通俗读物 IV. F113.7-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 039300 号

马克思说经济危机系列动漫片

雷曼神话的破灭

主 编 郎 涛

出 版 人:胡正义

策 划 人:胡正义 丁怀超

责任编辑:王光生 周冰倩

装帧设计:赵 梁

出版发行:时代出版传媒股份有限公司 <http://www.press-mart.com>

安徽人民出版社 <http://www.ahpeople.com>

合肥市政务文化新区圣泉路 1118 号出版传媒广场八楼

邮编:230071

营销部电话:0551-3533258 0551-3533292(传真)

制 版:合肥市中旭制版有限责任公司

印 制:合肥精艺印刷有限公司

(如发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂商联系调换)

开本:787×1092 1/16 印张:9.5 字数:120 千

版次:2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

标准书号:ISBN 978-7-212-04735-1 定价:26.00 元

版权所有,侵权必究

背景故事

雷曼帝国的起伏跌宕

雷曼兄弟公司自1850年创立以来，历经了美国内战、两次世界大战、经济大萧条、“9·11”袭击，一直屹立不倒，曾被人们形象地称为“九命老猫”。公司在21世纪初就在全球范围内享有创造新颖产品、探索最新融资方式、提供最佳优质服务的良好声誉。公司被《商业周刊》评为2000年最佳投资银行，整体实力高居“机构投资者”排名榜首，《国际融资评论》授予雷曼为2002年度最佳投行。

雷曼兄弟是为全球公司、机构、政府和投资者的金融需求提供服务的一家全方位、多元化的投资银行。

雷曼兄弟雄厚的财务实力，支持其在所从事的业务领域的领导地位，是全球最具实力的股票承销商和交易商之一。公司还担任全球多家跨国公司和政府的财务顾问，并拥有多名业界公认的国际最佳分析师。公司为在协助客户成功过程中与之建立起的长期互利的关系而深感自豪。

由于雷曼兄弟的业务能力受到国际广泛认可，公司因此拥有包括众多世界知名公司的客户群，阿尔卡特、在线时代华纳、戴尔、富士、IBM、英特尔、强生、乐金电子、默沙东医药、摩托罗拉、NEC、百事、菲利普莫里斯、壳牌石油、住友银行及沃尔玛等都是雷曼的忠实客户。

一、产生及发展

1844年，23岁的亨利·雷曼（Henry Lehman）从德国巴伐利亚州移民美国，定居在阿拉巴马州的蒙哥马利，在那里定居下来

开设了一家干货商店。1850年，因其弟弟迈克尔·雷曼也迁居到此，商店名正式变更为“雷曼兄弟”。

19世纪50年代，雷曼兄弟开始从事由客户付款的原棉贸易。

1858年，伴随着棉花贸易中心由美国南方转移到纽约，雷曼在纽约市曼哈顿区自由大街119号开设了第一家分支机构。

1862年美国内战期间雷曼和一个名为约翰·杜尔的棉商合并，组建了雷曼杜尔公司。

1884年，公司理事会成立，公司在新兴市场上开始从事铁路债券业务并进军金融咨询业务。

1887年，公司加入纽约证券交易所，并于1899年开始首笔公开招股生意，招募优先股和普通股。

1906年，公司完全转变成证券发行公司。同一年，在菲利普·雷曼的主持下，开始了与高盛公司的合作。在接下来的20年里，雷曼兄弟公司协助上百家公司上市。

1925年，菲利普·雷曼退休，他的儿子罗伯特·雷曼接手公司事务。期间，公司因在风险资本上的优异表现，度过了经济危机。

1928年，公司搬到现在赫赫有名的威廉一街。

20世纪30年代，雷曼兄弟帮助电视制造商杜蒙的公开招股，并为美国广播公司提供资金协助。之后，其业务快速增长，并新兴的石油工业提供金融协助。

20世纪50年代，雷曼兄弟将业务拓展到电子设备领域，协助康柏公司成功上市。

1969年，伴随着罗伯特·雷曼这位雷曼家族的最后一位成员的去世，雷曼兄弟公司结束了家族经营时代。此后雷曼兄弟公司因领导核心缺乏，加上当时经济萧条，公司进入困难时期。

1993年，福尔德成为雷曼兄弟公司首席执行官。凭借福尔

独特的出色管理才能，雷曼兄弟公司得以发展壮大并功成名就。

福尔德活下的雷曼兄弟公司经营策略就是不计风险地追求高额利润。2006年，雷曼兄弟公司认购了11%次贷证券产品，占据了最大的市场份额。2007年，当许多华尔街投资公司因为投资次贷产品不当蒙受损失的时候，雷曼兄弟仍然盈利41亿美元，福尔德因此得到4000万美元的奖励。

然而，次贷危机的爆发给雷曼兄弟公司带来了前所未有的困难。2008年，雷曼兄弟公司自上市以来首次出现亏损。6月16日公司的财务报告显示，第二季度公司亏损高达28.7亿美元。对此，福尔德承认，亏损是自己的责任，正是自己的经营策略使公司陷入空前的窘境，并将采取及时措施。

而根据雷曼兄弟公司在2008年8月10日公布的第三季财报，巨额的亏损远远超过福尔德的预期。报告显示，雷曼兄弟公司第三季度巨亏39亿美元，创下该公司成立158年以来最大季度亏损。在外部援助乏力的情况下，雷曼兄弟公司开始出售旗下资产管理的大多数股权，并分拆价值300亿美元的房地产资产，以期在这场金融危机中生存下来。

福尔德说，公司正处于158年历史上“最为艰难的时期”，但会挺过当前的困境。事实上，要避免破产悲剧发生，雷曼兄弟公司亟待政府的援手。

与此同时，负面消息还不停传来。在金融海啸的冲击下，美国的许多大企业资金链出现了问题。2008年9月7日，美国政府正式接管陷入困境的美国两大住房抵押贷款融资机构房利美和房地美、保险公司AIG。此时，捉襟见肘的美国政府拒绝为雷曼兄弟公司在地产方面施以援手。这导致了美国银行以及英国巴克莱银行相继放弃对雷曼的收购计划。2008年9月14

日，找不到买主的美国第4大投资银行雷曼兄弟公司宣布进入破产程序，并于次日宣布申请破产保护。拥有158年历史的雷曼兄弟公司走到了命运的尽头。

二、雷曼兄弟公司破产过程

2007年6月22日，美国第五大券商、第二大按揭债券承销商贝尔斯登旗下两家对冲基金出现巨额亏损，次贷危机全面爆发。

2007年7月10日，信用评级机构穆迪和标准普尔下调了美国抵押贷款债券信用等级。

2007年9月18日，美联储将联邦基金利率大幅下调50个基点至4.75%，这是美联储4年来首次减息，并带动全球股市上涨，预示着美国的次级债危机开始向全球蔓延。

2008年1月22日，美联储紧急降息，将联邦基金利率下调75个基点至3.5%，这是美联储自1980年以来降息幅度最大的一次。

2008年3月12日，美联储宣布，将扩大证券借贷项目，向其一级交易商出借最多2000亿美元的国债。

2008年3月16日，美国第五大券商贝尔斯登因遭受流动性危机和信用危机，被摩根大通银行收购。

2008年3月18日，雷曼兄弟公司宣布，受信贷市场萎缩影响，其第一季度净收入同比大幅下降57%，股价下挫20%。

2008年4月1日，为了平息市场对于资金短缺的疑虑，雷曼兄弟公司发行40亿美元的可转换特别股。受此消息激励，雷曼股价大涨18%至每股44.43美元。投资人表现出对雷曼的信心，认为它能够躲过遭贝尔斯登并购的命运。

2008年4月16日，福尔德表示，信用市场萎缩最坏的时期已经过去，与此同时，高盛和摩根士丹利也纷纷表示信用市场危机已接近尾声。

2008年4月30日，为降低高风险、高收益放款占比，雷曼兄弟公司出售11亿美元的放款担保凭证。

2008年5月10日，全球主要银行、券商信贷损失已达3230亿美元。其中雷曼兄弟公司的损失为33亿美元，排在第24位。

2008年6月9日，信用评级机构将雷曼的信用等级下调，其他评级机构也表示了对其信用前景的担忧。

2008年6月10日，雷曼兄弟公司宣布，预期公司第二季度净损失28亿美元，并透露最新融资60亿美元的计划。

2008年6月13日，因企业的持续亏损，雷曼兄弟公司重新整合管理层，解雇财务总监和总裁。

2008年6月19日，全球主要银行、券商信贷损失已达3960亿美元，其中雷曼兄弟公司的损失为139亿美元。

2008年8月1日，雷曼兄弟公司试图出售价值达300亿美元的商业按揭资产和其他难以估值的证券。

2008年8月5日，雷曼兄弟公司宣布考虑出售其资产管理部门旗下的资产以寻求融资。

2008年8月16日，雷曼兄弟公司考虑出售价值高达400亿美元的商业不动产。

2008年8月18日，市场预期，雷曼兄弟公司第三季度的净损失将达18亿美元。主要券商的研究报告纷纷调低雷曼的评级。

2008年8月25日，韩国产业银行重开入股雷曼兄弟公司的谈判，但雷曼要价太高，谈判陷入僵局。

2008年9月10日，雷曼兄弟公司与韩国产业银行持续多日的入股谈判最终破裂，雷曼股票暴跌45%。

2008年9月11日，雷曼兄弟公司宣布第三季度的亏损将达39亿美元，并宣布公司的重组计划，雷曼将采取进一步措施大幅减持住宅抵押贷款和商业地产。

2008年9月12日，雷曼兄弟公司宣布破产，引发全球金融市场产生恐慌情绪，业务伙伴纷纷停止与雷曼的业务往来，大量客户将与雷曼的业务转移至其他的银行和券商。雷曼股价跌至每股3.65美元。其信用违约互换点差飙升超过700基点。

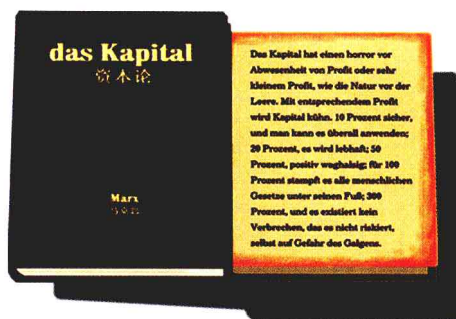
2008年9月14日，美联储明确表示不会对雷曼兄弟公司施以援手和资金保障，此前，与雷曼兄弟公司进行收购谈判的巴克莱银行、美洲银行、高盛、摩根士丹利和巴菲特控股的伯克希尔撒韦均表示没有兴趣收购雷曼，雷曼兄弟公司命悬一线。

2008年9月15日，无奈之下，雷曼兄弟公司依照美国银行破产法向纽约南部的联邦破产法庭提出破产保护。从事经纪业务的雷曼分支机构及子公司等不受此影响，继续正常交易和营业。当天，雷曼的股票暴跌，至每股0.21美元。

2008年9月16日，各信用评级机构将雷曼兄弟公司的评级降至“D”，即破产。

Marx
马克思

马克思说经济危机
雷曼神话的破灭
系列动漫片



如果有20%的利润，资本就会有蠢蠢欲动：
如果有50%的利润，资本就会冒险：
如果有100%的利润，资本就敢于冒绞首的危险：
如果有300%的利润，资本就敢于践踏人间一切的法律。

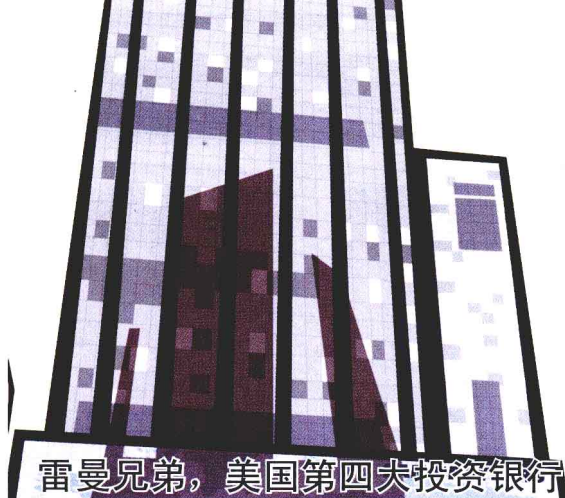
——《资本论》

das Kapital

资本论



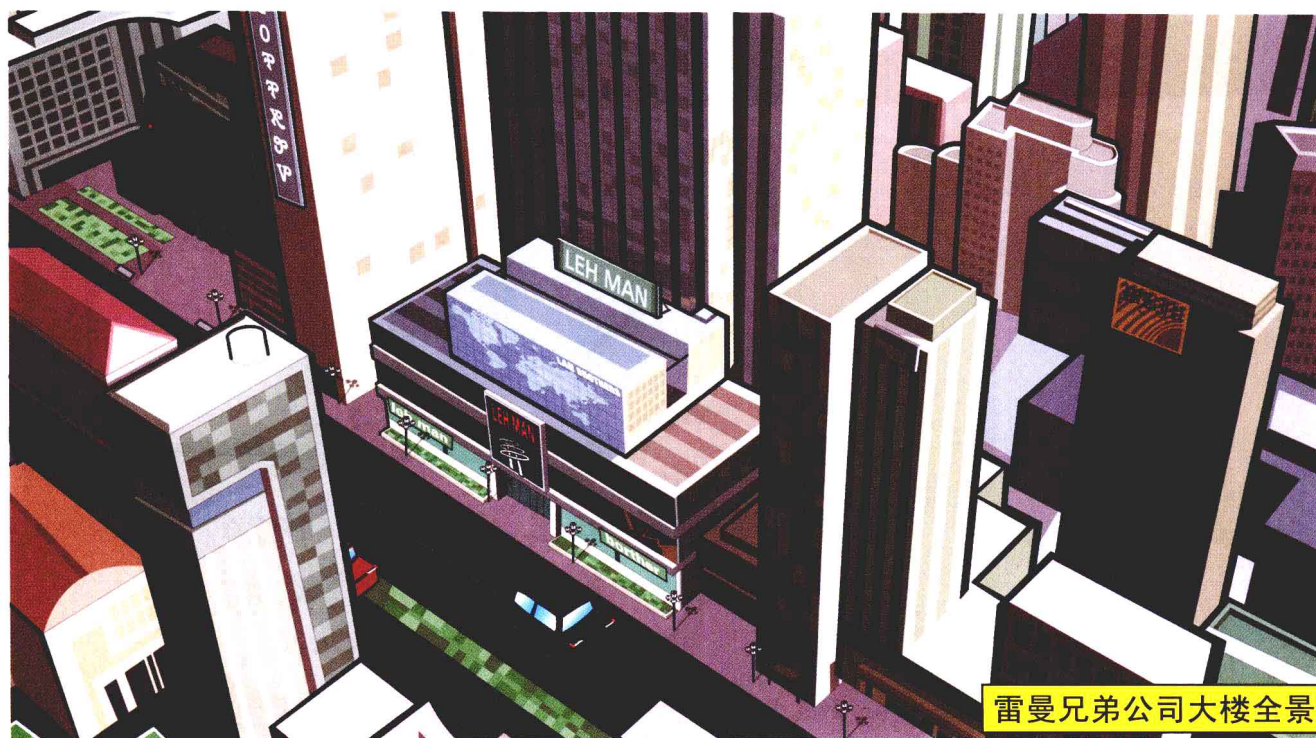
Marx
马克思



雷曼兄弟，美国第四大投资银行



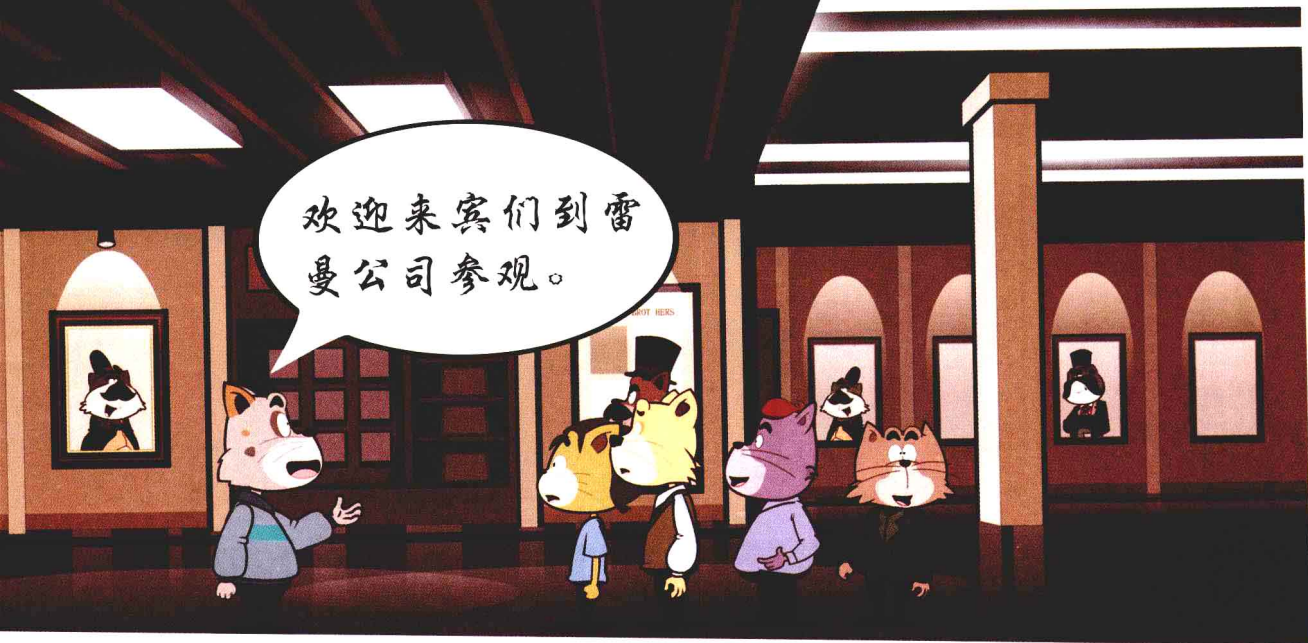
是一家专为公司、机构、政府和投资者提供金融服务的投资银行



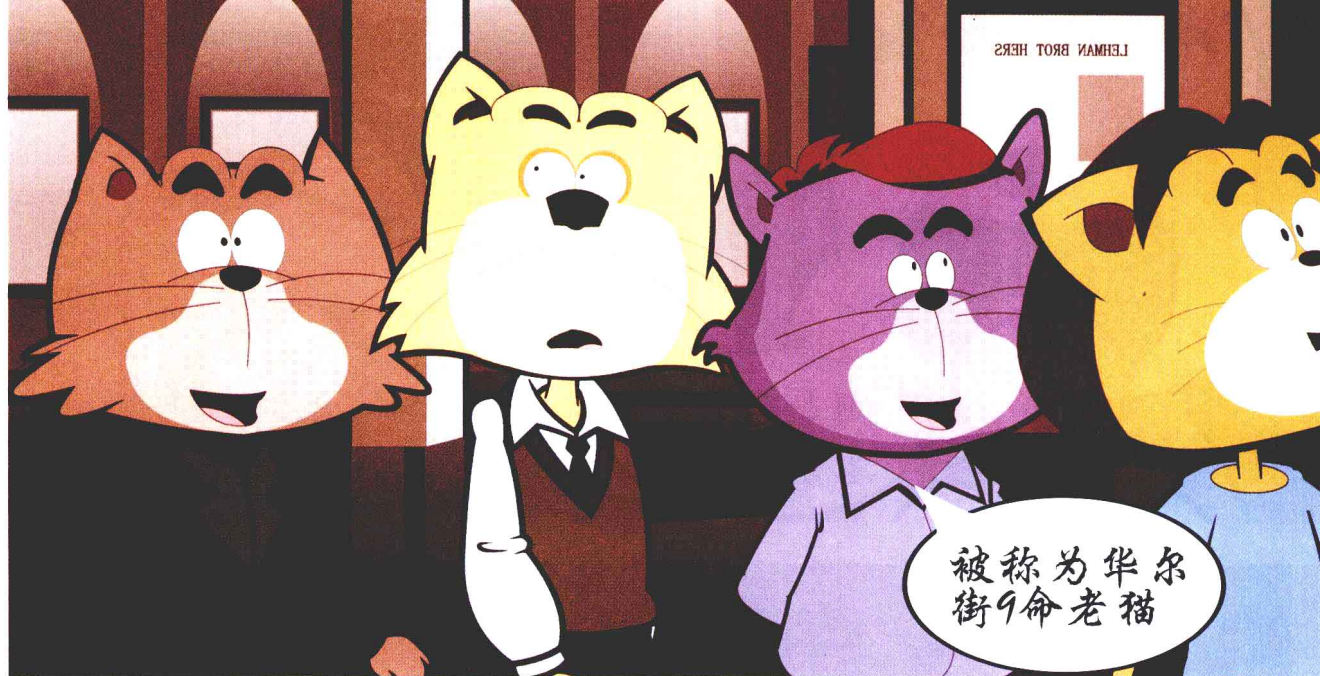
雷曼兄弟公司大楼全景

起伏跌宕的雷曼帝国

历经158年的岁月，曾为一家名声赫赫的投资银行，最终却沦落到破产清算，雷曼兄弟公司的辉煌和失败都留给了世人无数的疑问与感叹。



诞生于1850年的雷曼兄弟公司（简称雷曼），在走过它的第158个年头后，于2008年终于走到了其命运的尽头。在其倒闭之前，雷曼兄弟公司作为全球知名的投资银行，其在投资银行业务、私人银行业务等诸多领域处于世界领先地位。其客户不仅包括大公司和高端个人客户，甚至还包括国家和政府机构。



被称为华尔街9命老猫



他就是雷曼现在的董事长兼CEO富尔德

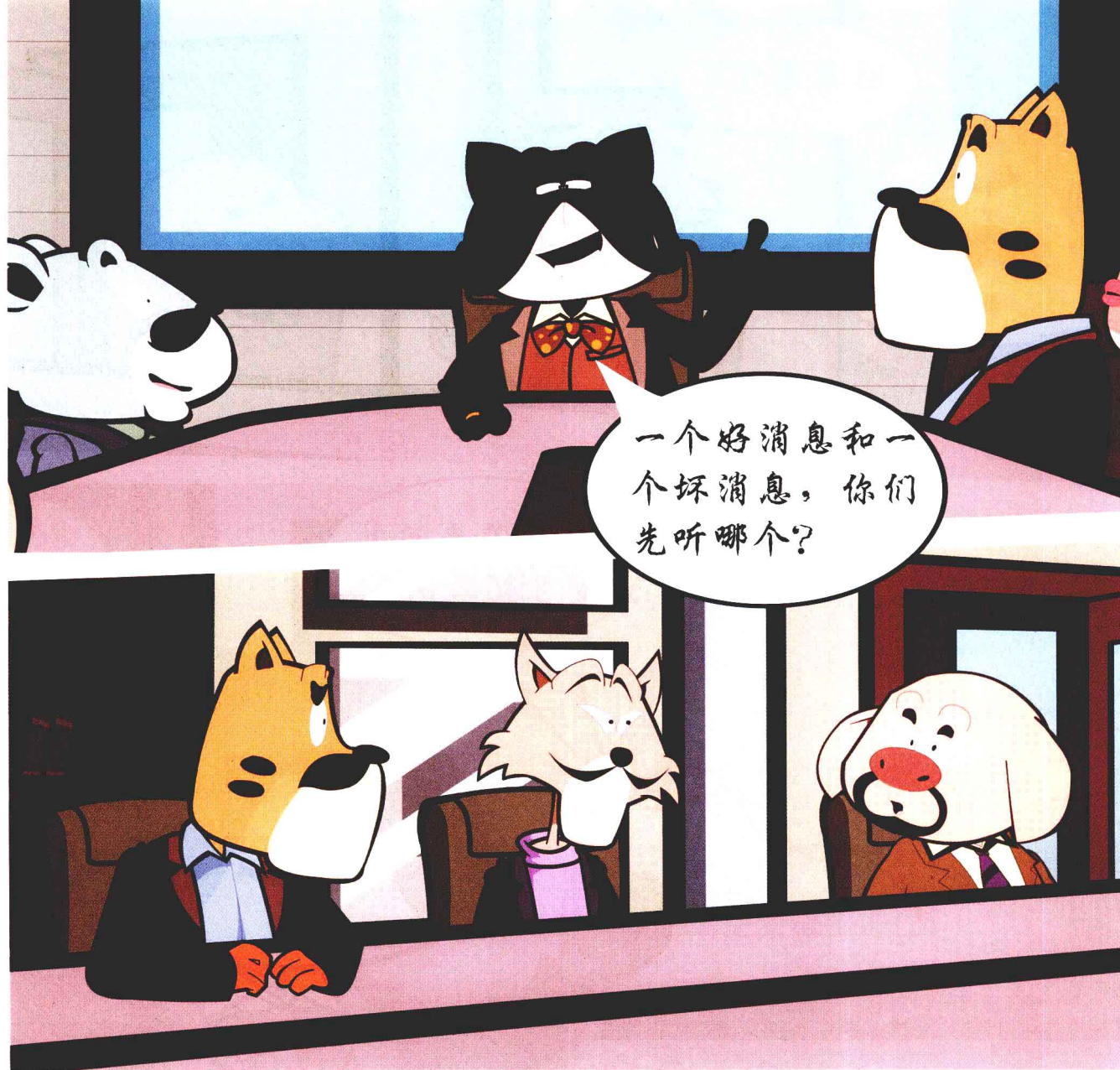


华尔街最具创新和最果敢的金融领袖

与传统银行不同，投资银行要面对更高的风险。格拉斯—斯蒂格尔法案实行后，将投资银行业务和商业银行业务严格地划分开来，投行被禁止从事商业银行业务，这就意味着它们失去了稳定的存款业务，因而，缺少了像商业银行那样源源不断的现金来源。



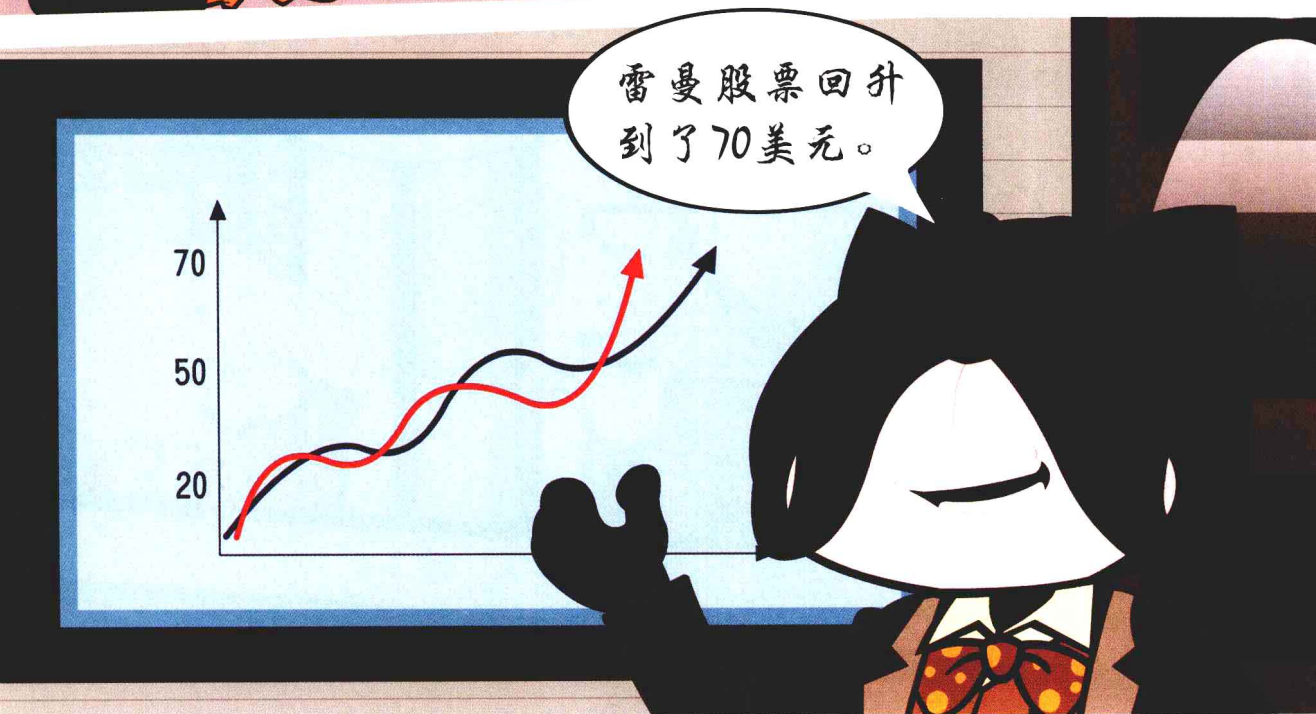
这就要求投行在业务经营过程中必须有严格的风险控制，否则一旦信用体系崩溃给其带来的后果将是灾难性的。可惜的是，雷曼在它的经营过程中并未能遵循这一规律。2007年，次贷危机在美国爆发，雷曼就因其大量的抵押贷款债券业务而吃足了苦头。在危机爆发后的9个月内，雷曼的股价跌了近95%。



天欲其亡，必先欲其狂

深入骨髓的冒险精神

雷曼兄弟创立于19世纪中期，它的创始者是三个从德国移民美国的兄弟：亨利、艾曼纽尔和迈尔。他们在早期经营家族生意时，就因为敢于冒险、勇于拼搏的风格而独树一帜，并因此大发横财。雷曼公司在他们的领导下也逐渐发展壮大起来。



从此以后，在雷曼家族的基因里就渗透着以高风险换取高收益的冒险精神。无论是在商品交易受阻的南北战争时期，还是在人心惶惶的“大萧条”时期，雷曼兄弟总依靠冒险精神攻克难关，逐渐发展壮大。