



Mad Credit 疯狂的信用

一位“9·11”亲历者，美国次贷行业从业者，
金融危机参与者、见证人和受害者的海归日记

东方出版社



Mad Credit

疯狂的信用

東方出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

疯狂的信用 / 予龙 著. —北京: 东方出版社, 2012

ISBN 978-7-5060-5130-9

I. ①疯… II. ①予… III. ①信用—美国—通俗读物 IV. ①F837.124-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 173498 号

疯狂的信用

(FENGKUANG DE XINYONG)

作 者: 予 龙

责任编辑: 傅跃龙 傅 愈

出 版: 东方出版社

发 行: 人民东方出版传媒有限公司

地 址: 北京市东城区朝阳门内大街 166 号

邮政编码: 100706

印 刷: 北京市大兴县新魏印刷厂

版 次: 2012 年 10 月第 1 版

印 次: 2012 年 10 月第 1 次印刷

印 数: 1—10000 册

开 本: 710 毫米×1000 毫米 1/16

印 张: 23.5

字 数: 349 千字

书 号: ISBN 978-7-5060-5130-9

定 价: 49.80 元

发行电话: (010) 65210059 65210060 65210062 65210063

版权所有, 违者必究 本书观点并不代表本社立场

如有印装质量问题, 请拨打电话: (010) 65210012

序一

华尔街究竟是什么

陈章武 清华大学教授

十年的时间跨度，详细的职业记录，以及对职场及社会现象的生动描述和深刻剖析，像一部口述历史，潺潺道来，是纪实文学，又像学术专著。如果没有亲身的职业经历和深厚的学术功底，是难以完成这样一部优秀作品的。《疯狂的信用》既在讲故事，又在洞察和分析各种经济社会现象，和百态人生的心理活动，内容十分丰富和精彩；语言通俗、自然；故事脉络清晰，充满理性与真实感；没有高深莫测的理论或学说，却充满智慧与探索热情。这些综合因素无论在当今的文学作品中，还是在专业金融著作中，都难得一见。因此，本人向那些希望拓展视野、寻求新知的读者极力推荐此书。

该书揭示了美国和中国在社会及经济、文化及生活诸方面的差异，也回答了许多普通读者希望了解或探索的问题，如纽约“9·11”恐怖袭击时一般民众的心态，美国次贷危机的来龙去脉，金融危机对普通人的影响，华尔街到底是干什么的，中国跟全球金融危机究竟有无关系，美国重返亚洲到底要做什么，中国的崛起又意味着什么，等等。

全书从信用的角度来解释社会现象，分析和认识目前的全球金融和经济危机，甚至模拟世界文明发展和战略走向，是一个全新的方法与角度。

书中列举了大量与信用相关的现象，也提出了诸多问题，但对于答案都表明还需要深入的分析、探讨、思考。就事论事而不草率下定论，是该书的特点之一，也是严谨的科学态度。相信作者会有后续的作品或专著问世。该书还有一大特点，许多的观点与概念都是通过对话方式来体现的，显得十分独特、易懂。

“有钱能使鬼推磨”是千百年来民众普遍的信条，而作者从美国的生活经历中却得出了不同的结论：信用能使鬼推磨，有钱无信只能招来鬼叫门。为了证明无信用者比信用不良者更坏，主人公居然把自己的房子租给没有信用记录租户，结果付出了惨重的代价，却也证实了这样的结论：没有污点的人有可能是更危险的人。

华尔街究竟是什么？长期以来，人们总以为那只不过是条街，是炒作和买卖股票的地方。但从书中了解到，那里生产和出售的东西可真不少，包括各类商品、货币、债务、企业产权、各类资源、房地产、贵金属，还有气候、纸黄金、人的信用、碳排放、天灾人祸，甚至我们现在想都不敢想的东西或概念，可能还会包括国家主权。细观之，华尔街不仅仅是个商品和商品化概念的交易场所，还是一种经营模式，一种创新精神，也是贪欲滋生地。其实商业创新的“冲动”与“贪欲”是一枚钱币的两个面，没有“欲”何来创新？而“贪”显然不是好事，是欲占有原本不属于自己的东西。

该书还告诉我们，华尔街的运营模式和概念，可以运用到小至家庭，大至国际政治舞台。家庭成员间的信用交易可以让家庭成员各得所需，使家庭生活得美满并获保障。国际上的信用运作可以成为国家间战略博弈的手段。对于弱小国家而言，通过杠杆和保险，可以与大国抗衡。大国间通过利益掉期，可以获得更大利益。国际舞台正在华尔街化。

作者用“信用博弈”说挑战“货币战争”的部分观点，认为现代货币的主要成分是信用，早已与金银储备脱离关系。博弈的目的是要打击或摧毁对手的信用，从而取得经济、贸易、政治上的优势。然而，通过货币手段进行信用博弈是个危险的游戏，在打击对手的同时也在损耗自身的信用，更有可能产生意想不到的后果，包括伤及第三方，让第四方获益。

作者认为美国已进入发达的信用经济时代，而我国仍处于以现金经济为主，信用经济和人情经济并存的商品经济初级阶段。信用危机对中美两国有着不同的概念，美国的信用危机是信用被滥用、信用产品过剩造成的，而中国的信用危机则是因为社会和商业信用严重缺失，以及信用机制不完善而造成的。作者还提出，发展信用经济是中国走向社会和谐、经济突破所谓“中等收入陷阱”的必要条件。

提到中国特色的人情经济，将信用和人情进行了有趣的比较。作者认为人情在中国的社会和经济生活中起着重要的作用。人情不同于信用，但与信用有着相当多的共性，特别是在金融借贷和资本运作领域。亲友间借贷，往往看的不是信用，而是看人情（面子），而商业间的借贷则主要看信用。人情关系在传统中国社会里，实际上还起到社会保险和信息流通的作用。

最后作者还通过线性确定性模型的思维方式，预测中国将在不远的未来，重新成为世界主流文明的重心之一，但并不意味着古老中华文明的复兴，也不是说中国将成为世界第一，而是成为全新的太平洋文明的第一站，也将面临更多的挑战，包括技术和战略层面的挑战。用区位理论解释和预测世界文明发展进程，这也是一条有趣的新思路。

从学术的角度，《疯狂的信用》也给我们指出了一个新的认识社会和（市场）经济的方法。无论从经济、社会，还是政治的高度，我们都应该重视对信用的研究和探索，尽快建立和完善适合中国国情的信用机制。在一个没有信用和信用机制的社会，“和谐”将是一句空话。

我真诚地希望能有更多像《疯狂的信用》这样的给人新鲜感受、信息量丰富、促人思考的好书面世。希望作者能对这个时代性的课题，对中国的信用现实和前景做深入的研究和分析，为读者提供更多更好的作品。也希望有关方面能够加强对信用问题的重视，探索出中国特色的信用信息管理和运用机制。

谢谢作者给我先睹为快的机会。

2012年6月于清华园

序二

贪欲危机

陶华耕 中金财富期货公司副总经理、前摩根士丹利银行副总裁

《疯狂的信用》仿佛把我带回到几年前在美国生活和工作的日子。相信其他读者，无论是否在美国生活过，都会从中得到共鸣。它不仅是一部纪实性的文学作品，更像一本年鉴表，记录了21世纪头10年金融行业和证券市场的发展过程，特别是2008年金融危机前后围绕华尔街所发生的重大事件。

这是一本非常值得一读的好书，不仅观点新颖独到，还展现了作者不拘一格的洞察力和表述方式。给我印象最为深刻的是，对美国次贷及信用危机进程的描述，从故事里几个人物的命运中看到了金融危机对普通美国家庭的影响。此外，书中涉及的内容很广泛，从“9·11”恐怖袭击，到美国职场、就业市场、金融产品、华人生活、房屋买卖和装修、法庭制度、投资理财、次贷危机、欧债危机，再到美国和中国价值观的差异，以及中国所发生的一系列触目惊心的信用违约现象。作者从信用的角度，剖析了各种社会和市场弊端，一针见血地揭示了社会矛盾的症结所在。相信不同的读者都可以从中获取所需的信息并受益。这也是我极力向读者推荐的原因。

我很赞同作者的说法，中美两国正经历着的不同类型的信用危机，但危机的性质和动因却是相同的，那就是人的贪欲。

序三

华尔街的过去、现在与未来

宗永强 香港大学副教授

我十分欣赏作者对信用的认识和理解。信用的概念被应用到普通人的行为逻辑、财团的逐利策略及国际间战略角逐之中。一年多前在与作者谈论有关次贷的问题，就建议他为广大读者写一本通俗易懂的有关信用的书，今天果然不负所望。

书中没有高深的学术概念，但却充满海内外生活趣闻和有用的信息，读者可以从中扩展视野，享受乐趣。西方经济十多年来一直在泛滥的信用支撑下运行和扩张，但随着信用产品的过剩和信用违约的增加，金融资产开始泡沫化，泡沫的破灭触发了一系列的危机，导致西方经济的大幅萎缩和衰退。美国靠印钞票支撑下滑中的经济；欧、日等国增加债务以救经济，从而引发主权债务危机；新兴市场国家因热钱涌入而物价飞涨，甚至导致社会动荡和政治危机。

书中还对中国的另类信用危机作出了十分中肯的阐述：商业信用和信用机制的严重缺失。中国大型企业滥用信贷，中小企业信贷不易，高利贷置许多民企于危境，最后只能把信用危机转嫁给社会。

该书详尽描述了金融危机的全过程，从金融机构、华尔街、全球经济，乃至普通个人及家庭，全方位地介绍了金融危机的形成和影响。整个

过程仿佛与我们这些身处国际金融危机阴影下的普通百姓生活相衔接。勤俭是中国人持家生活的本能，当我们眼睁睁看着自己辛辛苦苦赚来的财富一天天蒸发时，我们欲哭无泪。

我在英国生活的 20 多年间，经历了 1992 年的经济危机，21 世纪初次贷造成的繁荣假象，一直到雷曼兄弟倒闭所引发的全球金融危机及眼下的欧债危机和全球经济衰退。此书给我带来了共鸣，它不仅让我看到了过去和现在，也让我看到了未来，更让我扩大了对全球政治、经济及战略发展的视野。

序四

无处不在的信用关系

罗 毅 前美国高盛集团高级风险分析师

现代经济不是简单的商品经济，而是信用经济。信用关系无处不在，信用规模日趋扩张，信用产品也日趋复杂。信用已成为一种可以估值和交易的商品，通过结构化、杠杆化的方式渗透至全球金融体系的各个方面，深刻影响到主权国家、公司乃至个人的经济行为。

作者以通俗易懂的方式帮助不同背景的读者了解信用在现代经济体系中所起的作用，拓展读者对现代经济发展的视野。书中对中国某些领域存在的信用缺失现象也进行了描述，提示我们重视对市场信用的建立，以降低交易成本、提高市场效率。

此外，本书以纪实文学作品的形式，生动记录了华尔街在美国次贷危机中发生的主要事件。作为 2008 年金融危机的亲历者，本人对故事中相关人物的经历感同身受。与之前着重从货币经济、国家战略等宏观角度来讨论这次危机的大量书籍不同，本书的一大特点便是从普通人的微观角度来介绍金融危机的形成及其对大众日常工作、生活的影响。

此书视角独特，内容丰富，意义深刻，因此极力推荐读者认真阅读。

前言

信用就是一个人的商业价值

概念

信用，诚信也，即兑现承诺而获得信任。缺乏信用的社会是个充满怨愤的社会，人们得到的是低质量、高成本的生活环境。没有信用的市场是个高风险、低效率的市场，人们要支付高额的溢价或保险费用，更让诸多交易无法进行。在商品社会里，信用渗透在每一件商品和每一个人或企业法人的市场行为中，因此，信用可以被理解为是商品经济的灵魂。

对市场而言，信用看似越多越好，但事实也并非如此。过度的炒作和滥用信用，可能适得其反。我们可以想象：把灵魂剥离躯体，再把灵魂打包、标价、上市销售，将原本无形的概念变成了商品；商品化了的信用又被用作抵押品或原材料，加工生产出各种信用衍生产品；再通过保险和其他金融工具，把信用产品制作成更多的信用保险产品及合成信用产品，再次投放市场销售，在市场中复制和放大，并渗透到整个金融系统。购买和持有这些信用产品及其衍生品的人，也许永远也看不到他们资产价值所依附的有形商品（躯体）本身，但他们的资产价值却随着有形商品的价格变化而起伏波动。

受高额资金驱使的金融机构，就像开动印钞机一样贪婪地包装和销售信用产品，特别是次级信用产品。随之而来的便是被滥用的信用和过剩的信用产品。信用就像被搅出泡泡的流动资产，注入到经济的各个领域，包括房地产和 GDP 产值之中。但随着房价的下跌，信用市场从癫狂到休克，而失去信用的金融机构及其产品、信用被剥削的消费者，开始疯狂报复市场，捅破泡沫。为了填补信用泡沫蒸发造成的流动性不足，政府开动了印钞机。

背景

我曾在美国的银行金融界从业十余年，主要从事信用评估和信用风险管理，包括计算和模拟客户的商业价值、违约概率和行为偏好，对信用与市场的关系有着较深的了解和研究。

“9·11”恐怖袭击发生时，我亲身目睹并经历了美国历史上最恐怖的一幕，成为间接受害者，并从此改变了职业生涯。2001 年正值美国“次贷”市场快速膨胀的时期，我开始专门从事次贷相关的决策和风险管理咨询工作，耳闻目睹了华尔街因高额奖金的驱使，通过金融杠杆大量购入次贷组合资产，尤其是次贷房屋按揭和消费贷款，把债务打包后制成各种金融产品及信用衍生品，出售给投资人，包括远在欧洲和亚洲的投资者，更有美国的养老金持有人。商业银行受华尔街对次贷需求的刺激，不断降低信用标准，使美国消费和房地产市场进入空前的繁荣。

随着房价的下跌和还贷违约的增加，与次贷相连的债券开始贬值，靠信用杠杆支撑起来的投行和基金净资产开始溶蚀。信用评级机构先是过高评估次贷相关的债券，后又迅速调低风险债券和金融机构的信用评级，一时令市场从疯狂到恐慌，在短短的数月内，华尔街五大投行中，三家垮台，其中雷曼兄弟公司破产，贝尔斯登和美林证券被收购。剩下的两大投行高盛和大摩也被迫改为商业银行控股的公司。股市狂跌，数万亿元美元资产顿时蒸发，在美国政府的大笔注资和强力介入下，华尔街才得以生还，但投资人损失惨重。

2008年以雷曼兄弟倒闭为标志的华尔街金融风暴及随后发生的金融海啸，席卷整个西方资本世界，无情地摧毁了大量以次贷堆积而成的金融帝国沙堡。金融危机不仅迅速扑向实体经济，还把大量“优贷”变成“次贷”。海啸过后，全球沉浸在一片哀鸣声中。各国因救市而导致大幅财政赤字和国债剧增，有钱人发现财富大幅缩水，企业倒闭，大批雇员加入失业大军，新兴市场国家更是物价飞涨。

金融危机后，救市耗尽了美国的财政手段，令国债骤增。两轮的货币宽松政策，使美元的信用被疯狂消费，美国的债务信用被降级。由于美元的全球霸主地位依旧，美国的问题很快被全球化，欧债危机便是次贷危机的欧洲版，以希腊为代表的欧债危机不仅把政府带到破产的边缘，还严重威胁到欧洲统一货币的生存。

美国量化宽松所产生的过量货币，在追求相对较高回报时，以热钱形式流向新兴市场，给新兴市场国家带来了高通胀和社会动荡。美元的量化贬值，使所有美元资产持有人都遭到无情的掠夺。中国作为海外美元资产最大持有国和国债持有人，利益受损首当其冲。为平衡自身的货币竞争力，降低美元贬值对本国利益的冲击和损害，各国也以量化宽松的方式稳定经济，对冲美元量化所带来的不利后果，新一轮的信用博弈或货币战争正在无声无息中进行。

印钞虽是促进市场流通、防止经济滑坡的短效良方，但却在消费着印钞当局的信用。在这场信用的博弈中，原本信用薄弱的国家政府，因信用的进一步被消费而引发政治危机和社会动荡，所谓的“阿拉伯之春”便是信用危机诱发的政治危机。

随着国际义务的增加和履行义务能力的下降，美国的对外政策正师从华尔街，倾向于运用国家信用，全面启动政治、外交、经济和军事等多重杠杆，采用四两拨千斤、借力打力的杠杆策略以确保美国的国家利益，弥补其不断衰弱的经济实力之不足。但随着信用杠杆率的提高，风险也在上升。

信用导致的金融危机，看似远离中国，实际上中国也深陷其中。快速的经济增长把国家推向工业化和城市化的快车道，但地方经济片面的GDP

导向和对 GDP 的不当解读，在许多方面已经产生一些明显的负面效果，资源枯竭、环境污染和破坏、文化断层、道德约束力下降、资本和人才外流、收入不均及社会矛盾激化，已经严重威胁到人们的生活质量和社会稳定。廉价的“中国制造”曾经是美欧信用膨胀和金融泡沫的膨充剂，同时也促成了中国社会的信用衰竭。

商业信用和信用机制的缺失，不仅制约了中国经济质量的可持续发展，而且使得数字上的增长失去意义。人们开始谈论所谓的“中等收入陷阱”，认为它是发展中国家进入高收入国家难以逾越的门槛，但笔者认为，发展信用经济正是跨越这个门槛必不可缺的增长点。中国特色的信用危机是信用和信用机制的缺失，而美国信用危机则是过多过滥的信用和信用产品。两种危机的罪魁祸首只有一个：贪婪。

看到这一切，我有了写书的冲动，一是觉得应该把“9·11”当天我所目睹的情形以及此后十余年里美国所发生的故事写出来，让更多的人了解美国。二是作为美国次贷市场的从业人员，也是金融危机的参与者、见证人和受害者，同时又饱尝了中国因信用缺失所带来的种种恶果，我觉得应该把我所知道的故事与更多的人分享，让人们更好地理解信用的概念以及信用对人们社会和经济生活的意义。

书名和对象

在朋友们的鼓动下，我终于启动了这项工程，他们还为我提供了不少有意义的建议和有价值的素材，大大充实了书的内容。

故事大体上以时间序列讲述，始于“9·11”，因为这一天可以被认为是美国前一波经济周期的开始，也是我职业转变的动因和起点。通过我的工作和生活经历，介绍美国的银行业、就业和职场生态、房地产市场、司法制度、新移民、华人生活、邻里关系、美国人典型的信用价值观，以及投资和理财方式。

这不是一部金融专业书籍，而是普通的大众读物，读者从故事的情节中可以了解美国的社会、金融行业和金融产品，特别是华尔街。另外，随

着我的旅行和回国经历把故事带回到中国，自然会把中美两国的生活和感受进行对比，对信用这个大家都关心的题目做了有意义的定位，并剖析了信用和中国特色“人情”之间的微妙关系，希望这能成为该书最值得阅读的地方之一。

关于书名，是一位曾在出版社工作的朋友建议的《疯狂的信用》，我当即认同了这个书名，觉得它既概括了我要表达的“疯狂”二字，又抓住了全书的核心内容“信用”。金融危机实质上就是信用危机，归根结底银行就是商业信用加工和销售机器。在美国，几乎可以查寻到每一位成年人和法人机构的信用评分或信用评级，并以此计算出他们相应的商业价值。信用的商品化成就了美国金融、商业和房地产业的空前繁荣，贪婪和滥用信用却导致了空前的金融危机，真可谓成也信用，败也信用。

最后，作者以“海归”的身份观察和剖析了中国社会矛盾的症结：信用和信用机制的严重缺失。

在攻读博士学位期间，读过多少书，上过多少课，我早已记不清了，复杂的专业概念也大多忘得一干二净，但导师对以下四个词汇的通俗定义却令我记忆至今，也是该书中通用的定义：

金融就是金钱的买卖。

信用就是一个人的商业价值。

政治就是关于利益分配的科学。

技术就是对人自身能力的延伸。

予龙

作于2012年6月

目录 Contents

序一 华尔街究竟是什么 陈章武 / 001

序二 贪欲危机 陶华耕 / 004

序三 华尔街的过去、现在与未来 宗永强 / 005

序四 无处不在的信用关系 罗毅 / 007

前言 信用就是一个人的商业价值 / 008

第一章 纽约“9·11”——恐怖袭击目击记 / 001

2001年9月11日 / 001

种族结合部 / 004

回家的路 / 006

第二章 信用——“9·11”后职场风云录 / 011

浓烟下的纽约下城 / 011

心理安抚 / 012

公司改组 / 013

信用与征信机构 / 015

信用评级机构 / 017

银行与信用风险管理 / 018

信用卡 / 021

信用的使用与滥用 / 021

春节聚会话职场 / 023

在家上班的苦恼 / 025

组长的任命 / 026

面目全非的职场 / 029

金融产品设计专家 / 032

职场冲突 / 035

请教人事专家 / 036

冲突升级 / 038

离职度假 / 040

第三章 次贷——记咨询生涯的第一站 / 043

工人阶级 / 043

次贷及风险 / 045

老板和同事 / 047

技术与产权 / 049

“9·11”周年祭 / 051

靠信用卡理财的人 / 053

高风险的次贷 / 056

公司被兼并传闻 / 059

老板生日派对 / 059

圣诞节假期 / 062

被兼并的消息被证实 / 064

告别同事 / 065

第四章 邻居——不同人的故事 / 067

回家 / 067

对冲基金 / 068

孤寡老太的信用被剥削 / 071

犹太人的财富观 / 074

神秘的豪宅 / 075

装修工吉尔利 / 076

房屋扩建工程 / 079

甲方死亡乙方损失 / 080

媒体金融家郭伟麟 / 083

新移民李太太 / 086