

Yingdui Weiji / Jiemi Jinrong Fengbao

群峰 编著

应

对

危

机

——解密金融风暴



中国科学技术出版社

应对危机

——解密金融风暴

群 峰 编著

中国科学技术出版社

• 北 京 •

图书在版编目(CIP)数据

应对危机：解密金融风暴/群峰编著. —北京：中国科学技术出版社
2009.1

ISBN 978-7-5046-5369-7

I. 应… II. 群… III. 金融危机—研究—世界

IV. F831.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 207317 号

自 2006 年 4 月起本社图书封面均贴有防伪标志，未贴防伪标志的为盗版图书。

责任编辑：王明东 张 群

责任校对：林 华

责任印制：王 沛

中国科学技术出版社出版

北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码：100081

电话：010—62103210 传真：010—62183872

<http://www.kjpbooks.com.cn>

科学普及出版社发行部发行

北京玥实印刷有限公司印刷

*

开本：787 毫米×960 毫米 1/16 印张：11 字数：200 千字

2009 年 1 月第 1 版 2009 年 1 月第 1 次印刷

印数：1—5000 册 定价：30.00 元

ISBN 978- 7-5046-5369-7/F • 625

(凡购买本社图书，如有缺页、倒页、
脱页者，本社发行部负责调换)

前 言

2008 年，“百年一遇”的金融大海啸正洗劫着华尔街，百年投行一家接一家倒下，美国政府豪掷万亿美元救市，各国央行联袂出手。

“风暴”、“地震”、“海啸”，人们用这些词汇来描述美国的金融危机。华尔街五大投资银行全部覆灭，投行神话戛然而止让世人瞠目……愈演愈烈的美国次贷危机在全球掀起了一场“金融风暴”，就像一个巨大的黑洞，一个又一个的漩涡，扑朔迷离，连漩涡中的人都不知底细，这场带着浓重现代荒诞色彩的“美国式危机”酝酿、发生、传播、扩散……它将持续多久、波及多广、如何演化？

如果美国金融市场这头“大象”就此倒下，后果无疑是灾难性的。在经济全球化日益发展的今天，中国经济不可能独善其身。

本书通过多角度，深入解析金融危机，说明其对实体经济的影响，并逐渐深入到个人和企业如何应对的问题，以及如何把握金融危机下的机遇等，让读者得以洞悉金融危机全貌，并采用正确的方法避开风险和捕捉投资机会。



第一章 金融危机概述 (1)

- 第一节 金融危机 (1)
- 第二节 货币危机 (3)
- 第三节 债务危机 (8)
- 第四节 银行危机 (11)

第二章 历次金融危机 (15)

- 第一节 1637 年郁金香狂热 (15)
- 第二节 1720 年南海泡沫 (19)
- 第三节 1837 年经济大恐慌 (20)
- 第四节 1907 年银行危机 (22)
- 第五节 1929 年股市大崩溃 (25)
- 第六节 1987 年黑色星期一 (29)
- 第七节 1992 年欧洲金融危机 (32)
- 第八节 1994 年墨西哥金融危机 (35)
- 第九节 1997 年亚洲金融危机 (38)
- 第十节 1998 年俄罗斯金融危机 (42)
- 第十一节 1999 年巴西金融危机 (45)
- 第十二节 2001 年阿根廷金融危机 (47)
- 第十三节 2008 年美国金融危机 (49)

第三章 金融危机影响 (54)

- 第一节 危机对证券行业的影响 (54)
- 第二节 危机对医药行业的影响 (55)
- 第三节 危机对汽车行业的影响 (55)

- 第四节 危机对航空产业的影响 (56)
- 第五节 危机对船舶行业的影响 (58)
- 第六节 危机对游戏行业的影响 (60)
- 第七节 危机对纺织行业的影响 (61)
- 第八节 危机对电力行业的影响 (62)
- 第九节 危机对机械行业的影响 (64)
- 第十节 危机对焦化行业的影响 (65)
- 第十一节 危机对家电行业的影响 (66)
- 第十二节 危机对煤炭行业的影响 (68)
- 第十三节 危机对钢铁行业的影响 (69)
- 第十四节 危机对旅游行业的影响 (70)
- 第十五节 危机对造纸行业的影响 (72)
- 第十六节 危机对环保行业的影响 (73)
- 第十七节 危机对服装行业的影响 (74)
- 第十八节 危机对玩具行业的影响 (76)
- 第十九节 危机对水务行业的影响 (77)
- 第二十节 危机对软件行业的影响 (79)

第四章 金融危机应对 (82)

- 第一节 我国政府如何应对危机 (82)
- 第二节 金融行业如何应对危机 (83)
- 第三节 保险公司如何应对危机 (84)
- 第四节 QDII 基金如何应对危机 (85)
- 第五节 中小企业如何应对危机 (86)
- 第六节 传媒行业如何应对危机 (87)
- 第七节 中国移动如何应对危机 (88)
- 第八节 出口企业如何应对危机 (90)
- 第九节 信息产业如何应对危机 (92)
- 第十节 卫浴企业如何应对危机 (93)
- 第十一节 家具企业如何应对危机 (95)
- 第十二节 物流企业如何应对危机 (95)
- 第十三节 食品企业如何应对危机 (97)

- 第十四节 酒店行业如何应对危机 (98)
- 第十五节 印染企业如何应对危机 (99)
- 第十六节 太阳能行业如何应对危机 (100)
- 第十七节 化妆品行业如何应对危机 (102)
- 第十八节 工薪阶层如何应对危机 (104)
- 第十九节 白领阶层如何应对危机 (107)
- 第二十节 普通百姓如何应对危机 (110)
- 第二十一节 美国民众如何应对危机 (110)

第五章 金融危机机遇 (113)

- 第一节 我国的危机机遇 (113)
- 第二节 企业的危机机遇 (114)
- 第三节 个人的危机机遇 (116)
- 第四节 大学生的危机机遇 (117)
- 第五节 留学生的危机机遇 (118)
- 第六节 海归学子的危机机遇 (120)
- 第七节 职场新人的危机机遇 (122)
- 第八节 职业经理人的危机机遇 (124)
- 第九节 受益于金融危机的行业 (125)

第六章 金融危机管理 (129)

- 第一节 金融危机下的制度管理 (129)
- 第二节 金融危机下的利率管理 (130)
- 第三节 金融危机下的银行管理 (132)
- 第四节 金融危机下的企业管理 (133)
- 第五节 金融危机下的私募基金管理 (135)
- 第六节 金融危机下的信用管理 (136)
- 第七节 金融危机下的理财管理 (139)
- 第八节 金融危机下的创业管理 (141)
- 第九节 金融危机下的资金管理 (142)
- 第十节 金融危机下的存款管理 (143)

第七章 金融危机投资 (146)

第一节 金融危机下如何投资保险 (146)

第二节 金融危机下如何投资期货 (147)

第三节 金融危机下如何投资黄金 (149)

第四节 金融危机下如何投资债券 (153)

第五节 金融危机下如何投资外汇 (155)

第六节 金融危机下如何投资商铺 (156)

第七节 金融危机下如何投资艺术品 (157)

第八节 金融危机下如何投资衍生产品 (159)

第九节 金融危机下如何投资理财产品 (160)

后记 (162)



第一章

金融危机概述

第一节 金融危机

一、金融危机的概念

金融危机是指一个或几个国家与地区的全部或大部分金融指标（如短期利率、货币资产、证券、房地产、商业破产数和金融机构倒闭数）的急剧和超周期的恶化。

二、金融危机的种类

金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机等类型，而且近年来的金融危机越来越呈现出多种混合形式的危机。目前发生在欧美的投资银行、保险公司、商业银行等金融机构的大规模倒闭就是明显的金融危机。

三、金融危机的发生过程

20 世纪 90 年代国际金融危机频频发生，先后肆虐于西欧（1992～1993 年）、墨西哥（1994 年～1995 年）、东亚（1997～1998 年）、俄罗斯（1998 年）、巴西（1999 年）、土耳其（2001 年）、阿根廷（2001～2002 年）等国家或地区。

大多数遭受危机侵袭的国家几乎走过了同样的道路，最后尝到了同样的苦果。这一历程可概括为：固定汇率—快速增长—币值高估—财政赤字不断增加、国际收支持续恶化—货币贬值、金融危机、经济危机直至社会



应对危机——解密金融风暴

危机—全面衰退—被迫做休克性调整，最后接踵而来的是一个十分痛苦漫长的恢复期。

由于美国 2008 年发生的金融风暴只是集中于金融企业的倒闭，并没有引发经济基本面的极端恶化，因此只是金融危机。但金融危机可以发展为经济危机，如 1929 年出现的世界经济大萧条就是最初由发生在华尔街的金融危机引发的。

四、金融危机发生前的特征

1. 经济持续多年高增长。

以危机前的东南亚各国为例，泰国、韩国和菲律宾三国国民经济在 1997 年以前，已连续 15 年保持 6%~8% 的增长。同样的情况也在日本发生，经历第一次石油危机以后，日本经济结束了长达 10 年之久的高速增长，转为低速增长。即便如此，在 20 世纪 90 年代发生危机前的 15 年间，日本经济的平均增长速度仍保持在 4%，远远超过预期，这些情况在其历史上都是极为少见的。在金融危机前，由于付诸实施一系列改革取得成果，墨西哥同样经历了较长的经济繁荣期，包括经济持续高增长、通胀率稳步下降、财政赤字消失等。这些国家持续繁荣，产生了一系列现象，使得金融体系的脆弱性不断累积。

2. 外部资金大量流入。

经济的持续高增长以及相应的政策因素吸引了外部资金的大量流入。然而，外部资金是一把“双刃剑”，在为一国经济发展融资、进一步推动经济继续高速增长的同时，也使这些国家更容易受到反向资本流动的影响，尤其是在外部资金以流动性极强的短期债务和热钱为主的情况下更是如此。

3. 国内信贷快速增长。

在外部资金大量流入的情况下，各国又维持固定且相对较高的汇率，导致国内流动性明显增多，推动银行信贷快速增长。

4. 普遍的过度投资。

在外部资金大量流入和信贷快速增长的推动下，同时也是在对经济持续增长的乐观预期下，危机前各国普遍出现过度投资的现象，不但进一步吸引了外部资金的流入，而且，更为严重的是快速增长对金融资产等虚拟经济的投资迅速推高了资产价格，导致电子、汽车等一些关键工业部门以



第一章 金融危机概述

及房地产出现生产能力过剩。

5. 股票、房地产等资产价格快速上涨。

尽管危机前各国宏观经济都呈现出良好的发展势头，如高增长、低通胀，但实际上，由于过于乐观的预期导致实际资本过度集聚，特别是大量资金转向投机性强的证券市场、房地产市场，形成金融、房地产泡沫。

第二节 货币危机

一、货币危机的概念

有狭义、广义之分。狭义的货币危机与特定的汇率制度（通常是固定汇率制）相对应，其含义是，实行固定汇率制的国家，在非常被动的情况下（如在经济基本面恶化的情况下，或者在遭遇强大的投机攻击情况下），对本国的汇率制度进行调整，转而实行浮动汇率制，而由市场决定的汇率水平远远高于原先所刻意维护的水平（即官方汇率），这种汇率变动的影响难以控制、难以容忍，这一现象就是货币危机。

广义货币危机泛指汇率变动幅度超出了一国可承受的范围这一现象。

二、货币危机产生的原因

在全球化时代，由于国民经济与国际经济的联系越来越密切，而汇率是这一联系的“纽带”，因此，如何选择合适的汇率制度，实施相配套的经济政策，已经成为经济开放条件下决策者必须考虑的重要课题。

随着市场经济的发展与全球化的加速，经济增长的停滞已经不再是导致货币危机的主要原因。定值过高的汇率、经常项目巨额赤字、出口下降和经济活动放缓等都是发生货币危机的先兆。就实际运行来看，货币危机通常由泡沫经济破灭、银行呆坏账增多、国际收支严重失衡、外债过于庞大、财政危机、政治动荡、对政府的不信任等引发的。

1. 汇率政策不当。

固定汇率制在国际资本大规模、快速流动的条件下是不可行的。固定汇率制名义上可以降低汇率波动的不确定性，但是自 20 世纪 90 年代以来，货币危机常常发生在那些实行固定汇率的国家。正因如此，很多国家放弃



应对危机——解密金融风暴

了固定汇率制，然而，这些国家大多是由于金融危机的爆发而被迫放弃固定汇率，汇率的调整往往伴随着自信心的丧失、金融系统的恶化、经济增长的放慢以及政局的动荡。也有一些国家从固定汇率制成功转轨到浮动汇率制，如波兰、以色列、智利和新加坡等。

2. 外汇储备不足。

发展中国家保持的理想外汇储备额应该能“足以抵付三个月进口”。由于汇率政策不当，长期锁定某一主要货币将导致本币币值高估，竞争力降低。货币危机发生前夕，往往出现经常项目顺差持续减少，甚至出现巨额逆差。当国外投资者意识到投资国“资不抵债”（外汇储备不足以偿还所欠外债）时，清偿危机会随之出现。在其他众多不稳定因素诱导下，极易引发撤资行为，从而导致货币危机。

3. 银行系统脆弱。

发生货币危机的一个可靠先兆是银行危机，银行业的衰败引起或者加剧货币危机的发生。在发展中国家，银行收入过分集中于贷款收益，但又缺乏对风险的预测能力。如东南亚金融危机爆发前5~10年，马来西亚、印度尼西亚、菲律宾和泰国信贷市场的年增长率均为20%~30%，远远超过了工商业的增长速度，也超过了储蓄的增长，从而迫使许多银行向国外举债，由此形成的经济泡沫越来越大，银行系统也就越发脆弱。

4. 金融市场开放过快。

一些新兴市场国家过快开放金融市场，尤其是过早取消对资本的控制，是导致货币危机发生的主要原因。金融市场开放会引发大规模资本流入，在固定汇率制下导致实际汇率升高，极易扭曲国内经济；而当国际或国内经济出现风吹草动时，则会在短期内引起大规模资本外逃，导致货币急剧贬值，由此不可避免地爆发货币危机。

5. 外债负担沉重。

货币危机与所欠外债规模巨大且结构不合理紧密相关。债券市场的实际崩溃，随即掀起股市的抛售狂潮，从债市、股市撤离的资金纷纷涌向汇市，造成外汇供求关系的严重失衡，直接引发货币危机。

6. 财政赤字严重。

在发生货币危机的国家中，或多或少都存在财政赤字问题，赤字越大，发生货币危机的可能性也就越大。财政危机直接引发债市崩溃，进而导致货币危机。



第一章 金融危机概述

7. 经济基础薄弱。

强大的制造业、合理的产业结构是防止金融动荡的坚实基础。产业结构的严重缺陷是造成许多国家经济危机的原因之一。如，东南亚金融危机前夕，泰国、印尼等国产业长期停留在劳动密集的加工制造业，在中国与东欧转型国家的竞争下，逐渐失去原有的价格优势，出口不断下降，外汇收入持续减少。

8. 危机跨国传播。

由于贸易自由化、区域一体化，特别是资本跨国流动的便利化，一国发生货币风潮极易引起临近国家的金融市场发生动荡。

三、货币危机风险的防范

货币危机的爆发，通常经过相当长一段时间的能量积蓄，最后由某一个或几个因素引发。应对货币危机的防范措施主要有以下几种：

1. 适时调整汇率。

建立与本国经济发展状况相适应的汇率制度，便于贸易与投资，减少相关汇率风险。在实施某一种汇率制度的过程中，必须采取相应配套措施，以便使该汇率制度在适宜的环境中运行。适时调整是要避免币值高估或低估，以免给货币投机留下可乘之机。应当使汇率更加灵活，以减少国际金融市场的动荡对国内金融市场与当局货币政策的影响。

一般来说，货币贬值在短期内能带来好处，但会延缓产业结构的升级，因此从长期来看，不利于国家竞争力的提高。

2. 适度储备规模。

外汇储备并非越多越好。外汇储备迅速增加，会改变该国基础货币的投放结构，削弱央行对货币供应量的控制，增大本币的升值压力；同时，在国际储备货币币值剧烈变动之下，随着外汇储备的增加，维护外汇储备安全的成本就越来越大。因此，应根据国家的进口、外债以及干预市场等支付需要，确定适度的外汇储备规模。

3. 健全金融体制。

健全的金融体制要依靠：

(1) 企业具备充分的财务管理能力，良好的财务结构，使资产与负债的比率保持合理的水平。



应对危机——解密金融风暴

(2) 具有足够的风险管理能力和竞争能力的金融机构；符合国际标准的会计制度、信息公开制度。

(3) 建立在市场竞争机制基础上的银企关系；有效的监督机构。

4. 谨慎开放市场。

全面开放金融市场时，应具备以下条件：比较成熟的国内市场；比较完善的法规制度；熟练的专业技术人员；比较丰富的管理经验；有效的政府管理机构和灵活机动的应变机制；与金融开放相适应的市场经济体制和发展规划；一定的经济实力，包括适宜的增长速度，足够的国际储备，充分的支付能力，有效的融通手段和能力等。

5. 有效控制利用外资。

有效地控制通过资本账户流入境内的资金净额与流入结构，抵御金融危机的“传染效应”。对于引进的外资，应导向生产而不是消费领域，形成多样化的、有效的出口生产能力。

6. 控制举借外债。

过度依赖外资是引发货币危机的重要原因。因此，外资在国内总投资所占比重重要适度，利用外资要与国家的对外支付手段和融资能力相适应。

7. 稳健财政体制。

严重财政赤字的危害被越来越多的国家所重视，欧盟的《稳定与增长公约》规定，凡是准备或业已加入欧元的国家，其年度财政赤字不得超过其 GDP 的 3%。欧盟的这一硬性标准被经济学家们普遍用来衡量一国经济与金融安全的警戒线。

8. 保持区域金融稳定。

全球化下金融危机爆发的一个重要特征是区域性，一国发生货币危机，邻近国家非常容易遭受池鱼之殃。

9. 建立风险转移机制。

首先，要建立存款保险制度；其次，建立不良债权的担保抵押机构，降低金融机构坏账；最后，为降低金融危机的冲击，通过立法迫使银行解决坏账问题，设法让银行建立起负责尽可能收回坏账的特殊部门。

10. 夯实经济政治基础。

廉洁高效的政府、完善的社会保障体系等政治与社会稳定是实现经济稳定、持续增长的基本条件，是实现货币稳定的重要前提。首先，要优化产业结构，使出口多元化，并不断提高劳动生产率，提高企业及其产品在



第一章 金融危机概述

国际市场上的竞争力。其次，促进和扩大内需，不能过分依赖国外消费需求的旺盛来拉动本国经济，应更多地依靠国内需求来促进经济的增长，为此要适当抑制超额储蓄，鼓励消费，健全金融体制，使居民储蓄有效转化为国内投资，促进经济增长。但同时要防止持续大规模投资引起经济过热，产生经济泡沫。最后，要确保政治与社会稳定。

四、货币危机爆发后的应对

1. 控制资本外流。

在出现急速、大规模的资本外流时，一是由政府单方面宣布控制资本外流。二是由国际组织出面，宣布“冻结债务”，防止发生债权人（国际银行、投资家）单方面撤资，建立一种能够以适当的方式使债权人与债务人分担损失的机制。

2. 及时的、一步到位的币值调整。

一旦货币危机爆发后，理智的选择是：及时的、一步到位的币值调整。即使有充足的储备，试图在不贬值货币的情况下稳定金融市场是徒劳的；进行一步到位的贬值，而不是逐步贬值，避免耗费外汇储备。

3. 防止商业银行连锁倒闭。

为防止银行出现连锁倒闭的恶性危机，采取以下对策：

（1）政府要求商业银行提高坏账准备金率，增强银行自身的“抗灾”能力。由中央银行向商业银行提供一定数量的外汇和本币，以保障其最低限度的支付能力，特别是维持其偿还外债的能力，以防止因某一银行一时无力按时偿付外债而引发更大的金融危机，造成更大规模的资金外逃。

（2）投入资金，支持企业重新安排债务，主要是欠银行的债务，以免因倒账引发银行危机。

（3）及时干预即将倒闭的商业银行，必要时由财政部和央行直接接管；建立与完善银行储蓄保护基金，这是一个向商业银行提供风险保护的半官方机构。

（4）限制商业银行向中央银行透支，鼓励商业银行扩大国内储蓄，减少对外资的依赖，减轻对外风险。

4. 争取国内民众的理解与支持。

货币危机通常集中反映的是国外投资者与国内民众的信心危机，稳定



应对危机——解密金融风暴

国外投资者的信心，尤其是争取国内民众对反危机政策的理解和支持，对有效缓解和战胜危机非常必要。

5. 必要的行政管制。

行政管制肯定不是最好的选择，但是在危机恶化的紧要关头，行政管制的必要性毋庸置疑。通货膨胀是货币危机的一个重要结果和表现，稳定人心、稳定政局，必须稳定物价，为此政府应在恰当时机控制物价和工资上涨，打击囤积居奇，对直接影响居民生活的商品与服务规定价格的上涨幅度，并要拿出一部分外汇平抑物价，采取严厉手段打击干扰市场秩序包括金融市场秩序的恶意投机行为。尽管行政管制通常能够迅速稳定社会秩序，但是会损伤市场运行机制。

6. 区域合作机制的快速启动。

为有效应对货币危机的发生和蔓延，有关地区性、双边合作协调机制应迅速启动。区域合作能及时获得金融支持能力以防止信任程度下降，平抑市场动荡。

第三节 债务危机

一、国家债务危机

衡量一个国家的外债清偿能力有多个指标，其中最主要的是外债清偿率指标。即一个国家在一年中外债的还本付息额占当年或上一年出口收汇额的比率。

1. 国家债务危机的特点：

- (1) 私人银行贷款增长较政府间和金融机构贷款增长为快。
- (2) 短期贷款比重增加，中长期贷款比重下降。
- (3) 浮动的贷款利率多于固定的贷款利率。

2. 国家债务危机产生的原因。

(1) 石油价格剧烈波动导致许多国家国际收支出现创纪录的逆差，同时一些产油国则出现巨额顺差。

(2) 顺差大部分被存入银行用于贷款，或者资金回流。

(3) 受负数实际利率的刺激和被商业信贷人的热情所鼓舞，国家掀起了一股借款热潮。



第一章 金融危机概述

(4) 债务国把借入的资金用于(或错误地用于)扩大消费,或投入那些低收益率的项目中。

(5) 借款国贸易条件恶化。

(6) 为了消除通货膨胀状况,发达国家采取了放慢经济增长、大幅度提高利率等财政政策和金融政策,这使债务国的出口机会大大减少,从而进一步削弱了债务国的还债能力。

二、企业债务危机

企业债务危机是指企业之间长期大量拖欠债务形成企业债的不履行,而对债权人、债务人乃至整个国民经济的发展带来严重威胁与危害的全局性、社会性现象。

1. 企业债务危机的原因。

(1) 市场秩序原因。

A. 市场主体的行为不规范。首先,国有企业产权关系没有真正理顺,企业及其工作人员对国有资产责任心不强,以致国有资产大量流失,对债务只好拖欠。其次,公司制的实行和股份制改革没有走上正轨。

B. 地方、部门、行业保护主义严重。不同地区、不同部门、不同行业企业之间的债权债务涉及该地区、该部门、该行业的利益,有关地区、部门、行业就大量采用地方保护主义措施,对内实行特殊保护与扶持,对外进行歧视和排挤,致使其他地区、其他部门、其他行业的债权人无法行使其债权。

C. 不正当竞争行为严重。一些企业为谋取自身利益,不惜采用商业贿赂、发布虚假广告等手法推销残次伪劣产品,骗签合同,或者借机占领市场、挤垮竞争对手。这样做的后果使受害企业产品积压,陷入危机,只好靠举债、拖债度日。

(2) 企业自身原因。

A. 债权人企业的原因。订立合同时的过失;履行合同中的欠缺;请求权行使的懈怠。

B. 债务人企业的主要原因。盲目上项目,资金不足情况严重;在他人对企业有违约行为以致拖欠债务时,本企业对第三人的债务也不履行(报复性违约);财务管理混乱;社会负担沉重,支出过多。