

# 逼

出来的  
**大国**

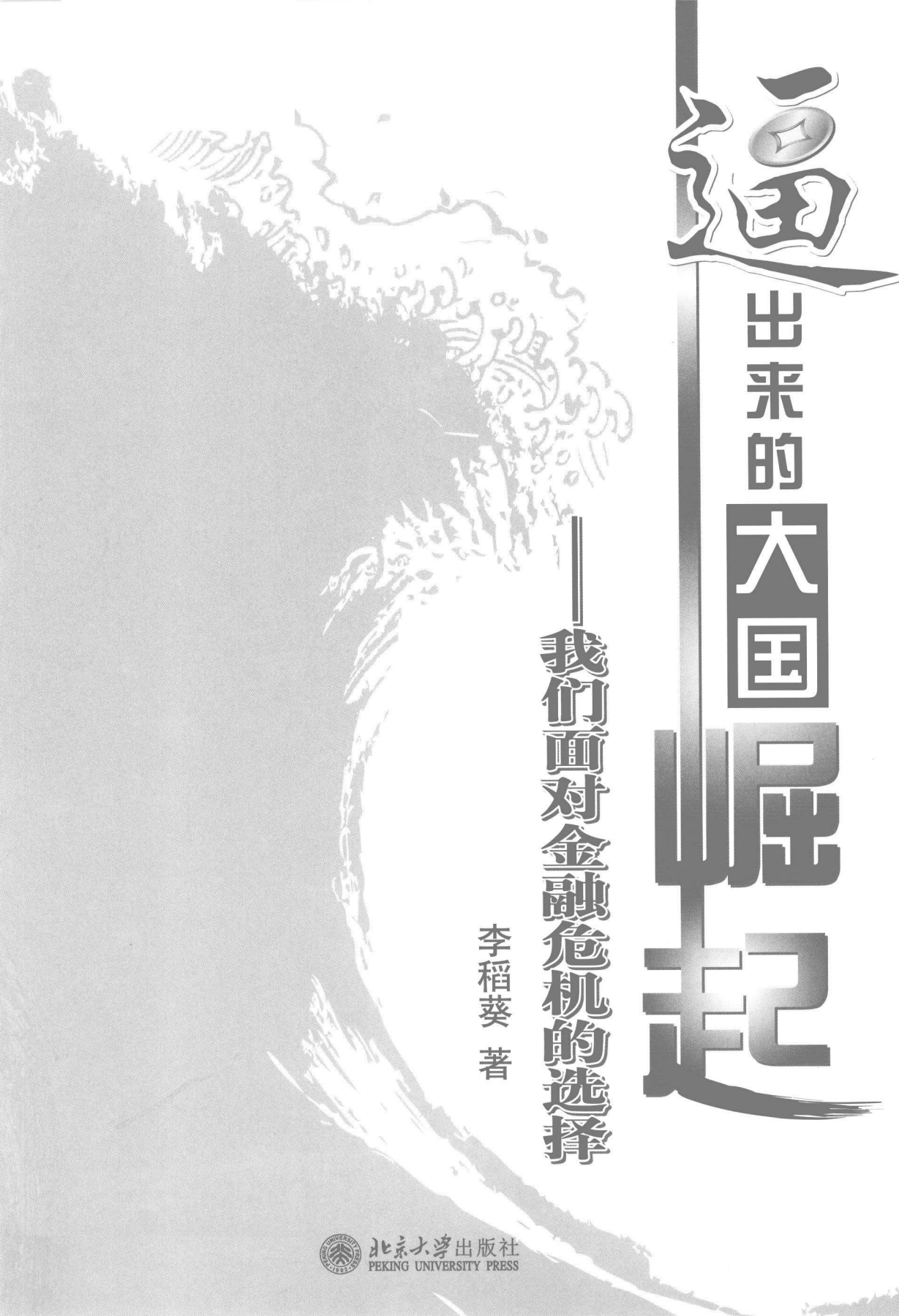
# 崛起

——  
我们面对  
金融危机  
的选择

李稻葵 著



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS



福

出来的  
大国  
崛起

——  
我们面对金融危机  
的选择

李稻葵 著



北京大学出版社  
PEKING UNIVERSITY PRESS

## 图书在版编目(CIP)数据

逼出来的大国崛起:我们面对金融危机的选择/李稻葵著. —北京:北京大学出版社,2009.10

ISBN 978 - 7 - 301 - 15866 - 1

I. 逼… II. 李… III. 金融危机 - 对策 - 研究 - 中国 IV. F832.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 171234 号

书 名: 逼出来的大国崛起:我们面对金融危机的选择

著作责任者: 李稻葵 著

策 划 编 辑: 贾米娜

责 任 编 辑: 贾米娜

标 准 书 号: ISBN 978 - 7 - 301 - 15866 - 1/F · 2301

出 版 发 行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926  
出版部 62754962

电 子 邮 箱: [em@pup.pku.edu.cn](mailto:em@pup.pku.edu.cn)

印 刷 者: 北京飞达印刷有限责任公司

经 销 者: 新华书店

720 毫米 × 1020 毫米 16 开本 13.75 印张 232 千字

2009 年 10 月第 1 版 2009 年 10 月第 1 次印刷

印 数: 0001—6000 册

定 价: 35.00 元

---

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010 - 62752024 电子邮箱: [fd@pup.pku.edu.cn](mailto:fd@pup.pku.edu.cn)



# 金融危机： 中国被逼着崛起 (代序)

一个大国的崛起毫无疑问需要长期的经济、政治、体制、文化的积蓄,但是,大国崛起往往需要突发的事件或危机作为重要的转折点。

国际金融危机事实上逼出了中国经济的大国崛起。

## 面对金融危机,我们措手不及

突如其来的国际金融危机,让我们措手不及,中国经济没有完全准备好。中国经济在金融风暴来临之时,对外的市场依赖度是市场最高点,进口加出口与 GDP 的比例达到 70% 以上,贸易顺差达到 10%。中国经济内需相对不足的问题在金融危机爆发之时达到了新的高度,中国经济从来没有这样感受到外来经济的巨大冲击。更为重要的是,我们大多数的企业家、学者,还有许多的政府领导,还比较习惯于以一个小国的心态来看待中国与世界。多年来我们习惯于学习甚至是照搬西方的经验,对于如何在国际经济金融变换的年代,积极参与国际经济金融改革,参与国际事务,我们缺少必要的在对外经济交往的技能、人才和理论上的准备。

## 面对危机的挑战,我们准备了三十年

但是,应对金融风暴这一挑战,我们整整准备了三十年。三十年的改革开放让市场经济的思想和体制深入人心,市场经济制度已经全面深入到中国经济的每个角落。某些重要的市场机制,如劳动力市场尽管还存在着各种问题,但是与西方及大多数发展中国家相比却是更加灵活、有效。大量的农民工从进城打工到回乡待工,再返城打工几乎是在一夜之间完成的。三十年的改革让国家的财力大幅度上升,从十年前国家财政资产负债表上的资不抵债,到今天中央财政手中掌控着远远超过负债的国有资产,从微薄的外汇储备到跃居世界第一的两万亿美元的外汇储备。金融体系经过过去近十年的艰苦改革,达到了过去六十年来最健康的水平。三十年的改革也使得中国的社会在很大程度上勇于和乐于接受经济波动所带来的对个人和家庭的风险,社会承受能力与三十年前不可同日而语。

正是经过这三十年改革的积累,在金融危机到来之时,中国经济被迫在世界经济中迅速崛起。对内,我们采取了以扩大内需为核心的一系列经济政策,大规模的基本建设投资加速实施,家庭消费也出现了多年来少有的蓬勃局面;对外,我们积极参与国际经济金融改革,不失时机地提出了国际货币体制需要改革的呼声,中国人民银行行长周小川提出了需要建立超主权国际货币的提议,得到了许多国家的高度重视。中国作为一个经济大国,在金融危机中第一次自信地站了出来。

## 金融危机逼着我们崛起

金融危机逼迫着中国经济在世界崛起。我们看到,到目前为止,中国经济是世界经济增长最大的火车头。美国这个增长的火车头还在熄火;欧洲、日本也在重复美国的故事;印度、巴西等新兴市场国家虽然出现了可喜的增长的苗头,但是增长的力度和速度远远比不上中国。中国经济的总体规模,很有可能在今年年底,最迟在明年年中,超过日本,成为世界第二大经济大国(尽管中国人均产出水平还远远低于日本)。我们看到,在各种国际场合,中国得到了应有的重视。在华盛顿和伦敦分别举行的二十国集团首脑会议中,中国国家领导人被安排在主要的位置,中国的发言和提议也得到了各国的高度关注。事实上,在二十国峰会开会之前,各主要国家纷纷派出特使,与中国协调立场,谋求中国的支持和理解。我们也可以看到,中国政府积极参与国际组织的改革,承诺为国际货币基金组织提供 500 亿以特别提

款权(SDR)计价的贷款。我们作为被迫崛起的大国,得到的不仅是各国的关注和尊重,更重要的是正在逐步承担自己应该承担的国际责任。

## 做大国:我们准备好了吗

金融危机逼出来的崛起,逼着我们作为一个大国来行事。我们准备好了吗?显然,答案是否定的。要成为名副其实的大国,三个必要条件我们尚未完全具备。

一是雄厚的经济基础和稳固的社会基础。我们还必须努力完成中国经济崛起的结构调整的重任,内需必须扩大,但是内需的扩大必须产生经济效益,而不是为了产生内需而进行盲目投资。笔者最近提出,要在中国发动一场绿色产业革命,花十年左右的时间,经过国家财政和国家政策调整,淘汰中国落后的生产能力,代之以环保、节能、可持续的生产能力,如此不仅能够拉动内需,而且为中国经济长期可持续发展奠定坚实基础。改革尚未完成,中国经济还有大量低效率、无效率的不符合市场经济基本运行规律的制度。国有企业改革尚未完成,还必须坚持国家进一步退出的大方向,让中国的大型企业更加充满活力,达到它们应有的国际竞争力。对外经济关系仍然需要基本性的改变,主权财富的使用尚有提高、改进的余地,外贸盈余的国别结构还可以提高,从依赖欧美市场,逐步转向与一批发展中国家加强经济来往,将中国产品的外需由欧美市场转向一批新型的市场国家。对外经济的交往能力和人才储备仍然需要艰苦努力,各种国际事务仍然需要听到中国的声音,我们仍将更加积极。

至于社会基础,更多的功课需要我们去完成。特别值得关注的是我们的住房、医疗、教育等一系列经济社会领域的改革还未完成,其最大的障碍不仅是利益格局的盘根错节,更重要的是改革者自身的思想解放,20世纪80年代开始的市场化改革居功至伟,但是什么是现代市场经济,市场与社会基础、社会福利的关系这一系列现代市场经济的重大课题需要我们深入分析,重新认识。尤其需要我们注意的是东西方历史文化传统的不同,现代市场经济的形态是有可能不同的。以住房市场为例,以市场为主导的美国是一种模式,以政府干预为特征的新加坡、中国香港地区又是一种模式,不能说美国模式是唯一正确的,是我们必须向它靠拢的样板。最近笔者反复呼吁,中国经济需要“二次房改”,目标是新加坡、中国香港地区模式,其根本理由是住房市场的发展模式必须与中国的基本情况相适应。

做大国的第二个必要条件是软实力和软技能的提高。这方面我们的差

距是非常大的。我们在重要国际场合的发言权、话语权、影响力远远不如一些中小型国家,更不用说大国了。一个核心问题是人才短缺以及人才使用不当。人才短缺指的是掌握国家话语能力,善于用西方的语言和逻辑反驳西方人的人才太少,长期以来我们注重的是培养自然科学、工程技术人才,国际化的人文社科人才太少。不仅少,使用也不当,关键的、核心的位置上人员的任命注重的是国内运营能力,而不是国际运作能力。这就是大国意识缺位的重要表现。美国作为世界老大,它的内阁中的最高的部级官员是外交部长(国务卿),而不是财政部、司法部的一把手,等等,从中可见一斑。

做大国的第三个必要条件是道德号召力。中国有优势也有短板。我们的优势必须发扬光大。当今世界,我们最大的道德优势就是节能减排,节能减排!当然,前提是我们不仅能做到,而且做得比西方人还漂亮,说得比他们还好听。这完全是可能的,因为我们有特殊的经济调控体制,有后起优势,没有历史包袱。要把节能减排上升到大国崛起、道德先行的高度来认识,事情就好办了!

总之,国际金融危机不仅是一个巨大的挑战,它事实上也是一个机遇,它已经逼着中国经济由过去三十年逐步地改革发展,到迅速地崛起。我们的任务是在被逼出来的崛起之后,拿出百倍的努力去巩固我们崛起的基础,站稳脚跟,让中国真正成为屹立于世界的经济大国和强国。

本书收集的文章大部分来自于笔者每个月为《新财富》杂志“大国战略”专栏所写的专栏文章,为此,笔者特别感谢《新财富》杂志副总编辑刘凌云女士长期的帮助。她的角色远远超出了杂志的“催稿人”,每个月下旬,她会提出一些可供选择的题目,然后我们通过电话商定题目,初稿草就之后,她会提出修改意见和建议,同时编辑出一个往往有画龙点睛之妙的摘要。回想起来,我们四年多来好像只见过两次面,但是《新财富》的“大国战略”专栏从未间断过一期,可谓是互联网时代一个小小的奇迹。还需要特别感谢的是笔者在清华大学的一批研究生,包括冯俊新、刘霖林、江红平、汪进、何梦杰、尹兴中、张双长、陈实、徐欣等,他们不仅进行了最专业的研究助理工作,而且在许多情况下又是文章观点的讨论者和试音墙,保证了文中观点不至于过于偏颇。北京大学出版社贾米娜编辑以及张双长同学在本书编辑的过程中进行了非常细致的文字工作,在此一并表示感谢。

## 第一篇 风暴来临

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 2008年1月的预言：世界性金融危机将来临 .....   | 3  |
| 救市是对美政治制度的考验 .....            | 7  |
| 美联储撒钱救市 中国应以守为主吗 .....        | 19 |
| 七问美国金融崩溃 .....                | 26 |
| 十问金融危机下一步 .....               | 31 |
| 次贷危机的重大战略机遇                   |    |
| ——入主华尔街、中美软脱钩 .....           | 36 |
| 灵活政策应对金融风暴后的不同世界 .....        | 41 |
| 亚洲金融危机十年祭：必须防范新型金融危机的风险 ..... | 45 |
| 从达沃斯看国际金融危机 .....             | 49 |
| 预判国际金融危机之演变 .....             | 54 |
| 冷静看待金融风暴 .....                | 69 |

## 第二篇 紧抓机遇

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| 中国应如何参与建设国际金融新秩序 .....        | 75  |
| 国际货币基金组织“迷你达沃斯”启示录：           |     |
| 崛起的中国必须加强国际统一战线 .....         | 78  |
| 华尔街风暴对中国经济发展的挑战和机遇 .....      | 82  |
| 认清美欧救市本质、抓住机遇、合理布局我外汇储备 ..... | 90  |
| 抓住百年机遇，出手布局华尔街 .....          | 95  |
| 中国资本市场国际化：绝好机遇就在今天 .....      | 98  |
| 中国参与国际金融峰会的思考 .....           | 102 |
| 金融危机之际的中国汽车企业如何走出去            |     |
| ——三个大胆买，一个绝不碰 .....           | 107 |

## 第三篇 大国思维

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 中国应以新兴大国思维积极参与国际金融体系改革 ..... | 113 |
| 完美奥运会后的忧思：大国发展仍需艰难努力 .....   | 118 |
| 在环保上中国要有战略前瞻性                |     |
| ——兼谈奥巴马气候变化新政策 .....         | 123 |

## 发展战略、社会基础、市场制度

|                             |     |
|-----------------------------|-----|
| ——中国未来 5—10 年重大经济课题 .....   | 127 |
| 大国发展战略需要坚实的社会基础 .....       | 131 |
| 政府干预推动房地产市场恢复交易量 .....      | 136 |
| 宏观调控应考虑总供给管理 .....          | 138 |
| 三步走实现中国经济的外部平衡 .....        | 140 |
| 外汇投资公司：如何融资，怎样投资 .....      | 145 |
| 双轨制推进人民币国际化 .....           | 149 |
| 紧急启动楼市、车市、股市，迅速恢复市场信心 ..... | 155 |
| 应对危机，财政要有大思维 .....          | 157 |
| 流动性过剩：根本在于增加高质量资产的供给 .....  | 162 |
| 中国经济面临非典型性通货膨胀 .....        | 167 |
| 应重视 GDP 中劳动收入比重下降的问题 .....  | 170 |

## 第四篇 改革为本

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| 稳定和谐发展的中国经济需要什么样的个税改革 .....    | 177 |
| 以国有股划拨社保基金为抓手解决大小非问题 .....     | 182 |
| 未来十年中国需要一场绿色产能革命 .....         | 183 |
| “滞胀”风险呼唤以改革为核心的新供给学派 .....     | 187 |
| 矿产资源税亟须改革 .....                | 192 |
| 节能减排的国际争议：中国应该提出自己的理念和标准 ..... | 196 |
| 防范第三次石油危机，走新型能源之路 .....        | 201 |
| 建议设立“5·12 巨灾预警日” .....         | 203 |
| 《劳动合同法》宜早执行、早总结、早修订 .....      | 206 |
| 结语 中国经济未来三十年展望 .....           | 210 |

风暴来临

逼出来的大国崛起：  
我们面对金融危机的选择



## 2008年1月的预言：世界性金融危机将来临<sup>\*</sup>

世界范围金融危机的乌云正在聚集，未来两年内，全世界将出现一次新型的金融危机。这一金融危机的最大受害者将是一些新兴市场国家，这对中国经济的发展提出了挑战 and 新的机遇。

### 资金流动逆转将导致新兴市场国家金融危机

为什么未来世界将出现新型的金融危机呢？这要从发达经济体与新兴市场经济体过去近十年内金融业发展的基本格局谈起。

以美国和英国为代表的发达经济体，在过去近十年内，经济不断繁荣，受益于全球化的大趋势，但这种繁荣的基础其实比较脆弱。这些经济体自身的储蓄相对不足，消费不断增长，经济的金融化趋势不断加强，其集中的表现就是家庭利用已有的金融资产，尤其是房地产为抵押，向银行借款来支持他们日益高涨的消费。这一格局发展的必然结果就是消费信贷链的破裂，集中的表现就是美国的次级房贷危机。次级房贷危机导致美国的金融机构必须重新估计金融风险的成本，也使这些金融机构必须重新分配自己的资产，降低其金融资产所面临的风险，这是发达国家的情况。

反过来看，新兴市场经济国家在过去十年的发展过程中，吸引了大量发达国家的资金，以墨西哥、俄罗斯、印度、巴西等国为例，其证券市场上半以上的资金来自于国外。日益高涨的海外资金不仅推动了本地资产价格的

<sup>\*</sup> 本文原名“未来两年将出现世界性金融危机”，载于《新财富》2008年1月号。

高涨,也推动了本地经济的繁荣,同时也带来了本地货币实际汇率的不断升值。这一系列过程为这些经济体发生金融危机埋下了种子,其中最为突出的是两个国家和地区:一是波罗的海三国——爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛,不仅经常账户出现了占 GDP 10% 以上的赤字,同时财政情况不稳,国内价格上涨的趋势愈演愈烈,而且,这些国家还实行了与欧元挂钩的联系汇率制度,这无疑是写下了导致资本外流、金融危机最佳的化学反应公式。

另两个非常脆弱的经济体,就是印度和巴基斯坦。虽然印度经济在过去三年内保持了年均 8% 以上的增长率,但是宏观经济的情况不容乐观:长期以来,印度的经常账户处于赤字状态,证券市场一半以上的资金来自于海外,通货膨胀率不断上升,中央政府也是长期处于赤字状态。

综合考虑发达国家以及新兴市场国家的一些经济情况,我们不难得出一个结论:在未来两年之内,世界经济很可能发生资金流动逆转的情形,那就是几年前从发达经济体争先恐后涌入新兴市场国家、追求高风险高回报的资金,在发达国家重估风险的情况下,纷纷逆转涌回发达国家,加强发达国家金融机构的稳定度。这种趋势的形成无疑会对发展中国家带来直接的影响,这一影响将会导致新兴市场国家金融危机的形成。

## 新金融危机与亚洲金融危机的差异

这种金融危机同十年前发生的亚洲金融危机本质一样,但形式不同。十年前发生的亚洲金融危机,主要形式是国际收支的危机,那时亚洲出现了大量到期的外债需要偿还,同时国际金融炒家纷纷挤兑,造成了这些国家外汇储备不足,以至于不得不让本币大幅度贬值。新一轮金融危机的形式不见得以国际收支的短缺为标志,因为如今许多新兴市场国家的外汇储备量是比较高的,同时由于吸取了亚洲金融危机的教训,这些国家并没有大规模举债,只是通过证券市场吸引了大量外资,但是,这并不等于说新兴市场国家并未面临金融危机,只不过这种金融危机的形式是以大量的资金倒流从而导致本国证券市场价格大幅度缩水、本币贬值,从而导致本地投资规模下降、经济增长速度放缓甚至于衰退为表象的,这和几年前这些新兴市场国家经济高涨、资产价格泡沫化恰好形成了一个逆反的镜面图像。这一新型金融危机的导火索很可能是波罗的海三国,再进一步传达到其他一些新兴市场国家(这些国家宏观经济的基本情况见表 1)。

表1 波罗的海三国、东欧三国及印度、巴基斯坦各国情况  
(2006年12月到2007年12月初)

|       | 经常账户赤字占<br>GDP 百分比<br>(赤字为 -) | 财政盈余占<br>GDP 百分比<br>(赤字为 -) | 股价上升<br>(%)        | 名义货币升值<br>幅度(对美元)<br>(%) |
|-------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------|
| 立陶宛   | -14.8                         | -0.5                        | -9.82 <sup>①</sup> | 11.76                    |
| 爱沙尼亚  | -17.8                         | 3.0                         | -9.82              | 12.34                    |
| 拉脱维亚  | -24.8                         | 0.4                         | -9.82              | 8.46 <sup>②</sup>        |
| 捷克    | -3.8                          | -3.9                        | +36.1              | 18.54                    |
| 匈牙利   | -5.8                          | -6.0                        | +19.5              | 11.05                    |
| 波兰    | -4.3                          | -2.0                        | +38.8              | 18.11                    |
| 印度    | -1.1                          | -3.4                        | +66.1              | 13.71                    |
| 巴基斯坦  | -4.6                          | -4.6                        | +44.1              | -0.65                    |
| 南非    | -6.8                          | 1.0                         | +28.2              | 4.33                     |
| 欧洲区   | +0.1                          | -0.9                        | +21.8              | 11.76                    |
| 美国    | -5.5                          | -1.2                        | +4.8               |                          |
| 全世界平均 |                               |                             | +12.0              |                          |

资料来源:英国经济学人集团 EIU 统计数据。

注释:① 波罗的海市场指数;② 拉脱维亚实行与欧元的固定汇率体制。

## 资金流动不能盲目放开,财政政策须保留一定的灵活性

一旦这样的金融危机发生,中国经济面临着怎样的挑战呢?可能的情况是,一部分外资的表现也会如在其他新兴市场经济国家那样纷纷出逃,对于中国的国际收支会产生一定的冲击,对于中国经济带来一定的通货紧缩的压力。而且,这一资金倒流的情况也会对人民币升值的压力有所缓解。但是不容否认,这种资金倒流会对国内的投资规模产生一定的冲击,会在相当程度上导致中国经济增长率的下降。另外,由于许多新兴市场国家经济增长率的下滑,也会间接通过对中国产品需求的下降,影响中国经济的增长,这些都是这一新型金融危机对中国经济的冲击。

我们必须看到,这一新兴金融危机的到来对中国也蕴藏着巨大的“商机”。在这一轮金融危机发生的时候,很多新兴市场的资产价格将大幅度缩水,这将是资金出国投向这些国家的绝好时机,这也是中国企业“走出去”、“抄底”整合并购相应企业的最好时机。为此,中国经济界需要做好资金和项目研究方面的准备。从宏观层面上讲,宏观经济政策必须考虑到这一轮新型金融危机发生的可能性,在跨境资金流动问题上必须稳扎稳

打,不能盲目放开,不能假设今天国际资本纷纷涌向中国经济的现象是永恒不变的,要考虑到大量资金出走的可能性和由此带来的压力。当一轮金融危机发生的时候,中国的经济增长率必然会出现下滑,我们的财政政策必须保留一定的灵活度,在继续实行当前稳健财政政策的前提下,必须做好项目上和资金上的准备,一旦新一轮金融危机在周边国家发生,中国就可以转向积极的财政政策,找到一些有资金保障和社会效益的投资项目。

总之,新一轮金融危机的风险已经来临,全速前进的中国巨轮必须考虑到金融风暴可能带来的冲击,把握机遇,化解风险,这样我们的航程将依然前途光明。

## 救市是对美政治制度的考验\* ///

**主持人:**观众朋友您好,欢迎收看中央电视台经济频道正在直播的特别报道《直击华尔街风暴》,我是主持人芮成钢。今晚我们继续来追踪这场金融危机的最新动向。今天走进我们演播室的是清华大学中国与世界经济研究中心的主任李稻葵老师。李老师您好。

**李稻葵:**你好。

**主持人:**华尔街风暴发生之后,全世界都在说要全球共同来面对,特别是美国。但是我们发现千亿美元的救助计划出台之后,无论是在美国国内还是在国际上都引起了很多争议,您觉得争议的核心是什么?

**李稻葵:**争议的核心就是说,到底有没有必要救华尔街,这里的道理其实对专业人士而言非常容易解释,但对于马路上的老百姓则非常难解释。芝加哥伊利诺伊州的一个国会议员就说,他刚从街上回来,他去了华尔街非常繁华的街上,路上老百姓问他,怎么样?现在讨论那个议案,应不应该救,怎么救,是什么意思?这个事情太专业了,这是对美国政治制度的考验。

**主持人:**说到老百姓,昨天节目中我们听到美国老百姓在接受采访时说,他们为什么要拿老百姓的钱、纳税人的钱喂那些肥猫。因为对那些华尔街真正的富商、大贾们来说,都拥有几百万美金、几千万美金,甚至上亿

---

\* 本文为笔者2008年9月25日接受中央电视台经济频道《直击华尔街风暴》节目访谈时的发言稿,收入本书时有所改动和删减。

美金，危机对他们的生活并没有产生重大影响。他们还是可以开着豪华的车、住在豪华的公寓里，享受他们的生活，但是经济出现危机以后，对老百姓生活的影响会很大，是不是？可不可以从这个角度理解？

**李稻葵：**其实不能完全这么讲，首先对于华尔街的高级经理而言……

**主持人：**他们很多人已经套现了，拿着高薪走人了。

**李稻葵：**对这些人毁灭性的打击，他们这辈子的职业生涯就结束了。比如雷曼兄弟的前任 CEO 的职业生涯就结束了，“两房”CEO 的也结束了，政府接管了，他们甭想当 CEO 了，从政也不可能了。

**主持人：**政治上或者职业生涯上，意味着职业生涯的终结或者政治生涯的终结，但是他们在经济上已经是既得利益者了，可以这么看吗？

**李稻葵：**可以这么讲，但是角度不一样。对于路上的老百姓而言，他们只看到了一个人的经济利益，但没有看到一个人的社会思维、政治前途、职业生涯。

**主持人：**听您这么一说，我想您一定有很多在华尔街的朋友、在金融圈的朋友，所以我觉得您说话的这种方式似乎是在为他们辩护，在窥探他们的内心世界。跟我们聊聊风暴发生之后，您周围的人群，特别是跟风暴相关的人群，他们发生了哪些变化？

**李稻葵：**变化非常大。我收到了一封 E-mail，那是在雷曼兄弟公司宣布破产的头一天晚上，该公司的一位亚洲经济学家给我发的 E-mail。他每天晚上给我发 E-mail，都是关于经济形势的分析。这个 E-mail 跟平时一样，做了一张图，但是最后说了什么呢？他说这很可能是他最后一封用雷曼兄弟邮箱发的 E-mail，请大家不要给他回，明天他可能就收不到这个 E-mail 了，我马上回了一封 E-mail，说祝他好运。他第二天还给我回了一封 E-mail。雷曼兄弟公司破产属于美国《破产法》第十一章破产保护的情况。

**主持人：**是用别的邮箱吗？

**李稻葵：**不是，还是雷曼兄弟的。美国破产有好几道程序，第一道是负债重组，如果负债重组做不出来，再进入第七章，就是解散、清算。一般说来，金融机构一旦进入第十一章，一般出不来，就进入第七章了。原因很简单，金融机构里面没有工会，资产不值钱，没有硬件资产，都是软的资产，一旦宣布第十一章重组，一般重组不出来，这公司就完了。

**主持人：**好的，谢谢李稻葵老师。

**主持人：**目前市场仍在等待美国国会对救市计划的最终通过。现在华尔街又是一种什么样的情况呢？我们来连线中央电视台驻美国纽约的记者