

# 全球商界领袖 谈世界经济 1

吴卫民◎著



# 谁都逃不开的 金融危机



深圳出版发行集团  
海天出版社

# 全球商界领袖 谈世界经济 1

吴卫民◎著



# 谁都逃不开的 金融危机



深圳出版发行集团  
海天出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

谁都逃不开的金融危机 / 吴卫民著. —深圳: 海天出版社, 2009.8  
(全球商界领袖谈世界经济; 1)  
ISBN 978-7-80747-535-4

I. 谁… II. 吴… III. 金融危机—通俗读物 IV.  
F830.99-49

中国版本图书馆CIP数据核字 (2009) 第032517号

## 谁都逃不开的金融危机

SHUIDOUTAObUKAI DE JINGRONG WEIJI

出品人 陈锦涛  
出版策划 毛世屏  
责任编辑 张绪华  
责任技编 钟愉琼  
封面设计 耀午书装

---

出版发行 海天出版社  
地 址 深圳市彩田南路海天大厦 (518033)  
网 址 www.htph.com.cn  
订购电话 0755-83460137(批发) 83460397(邮购)  
设计制作 耀午书装  
印 刷 深圳市希望印务有限公司  
开 本 787mm × 1092mm 1/16  
印 张 16.5  
字 数 180千  
版 次 2009年8月第1版  
印 次 2009年8月第1次  
定 价 39.00元

---

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。

2007年夏天，美国房价只涨不跌的神话被击碎，次贷危机爆发。此后坏消息不断传出，危机的多米诺骨牌效应令全球经济为之震动。美国次贷危机恶性膨胀，华尔街几大投资银行不断被并购、接管甚至破产，随着时间的推移，在接下来的几个月里，我们又经历了美国汽车业的垮台，花旗、美国银行等更多大银行的亏损或变卖，对冲基金的举家撤离，以及无数小银行和保险公司陆续从这个星球消失。继而金融风暴在全球迅速蔓延、恶化，全球股市大跌。经济发展前景堪忧，虚拟经济恶疾开始向实体经济蔓延。

从金融、房地产行业到汽车制造、饮食服务、互联网等其他行业，各个国家、各个行业的经济层面正在受到不同程度的冲击。

对于次贷危机爆发初期，美国政府迟迟没出手干预的原因，2008年11月，美联储主席伯南克说道：“我和其它人早前说次贷危机可以受控，这是说错了。楼市问题和广泛金融制度之间的偶然关系是非常复杂和难以预测的。”

2009年3月，世界银行发布报告显示，全球经济2009年将出现第二次世界大战以来首次负增长。同时，危机发源地美国经济衰退难以见底，持续时间将创二战以来最长纪录。

如果说1997年爆发的亚洲金融危机只是“隔着窗户看热闹”，那么这次的全球金融风暴已将中国人卷入其中。股票大幅缩水，房子面临贬值，生意经营惨淡，工作岌岌可危……

美国经济为何出现心脏骤停？

次贷危机是如何升级到金融危机的？

美国经济出现问题的社会根源是怎样导致美国一步步走入金融危机的？

在崇尚自由的美国社会中，政府在这次金融危机中又是起着什么样的角色？

金融危机又是怎样从有着强大金融系统的发达国家传导至金融体系欠缺的发展中国家的。金融危机会对高速的新兴经济体和发展平缓的发达国家各产生什么样的影响？

在金融危机之下，中国经济又有着怎样的困惑？

金融危机又是如何从虚拟经济走向实体经济的，又有哪些实体经济受到了金融危机的影响呢？

中小型企业，职场人士，学生，创业者、普通投资者又如何能走出这场金融危机，在金融危机之下获得生存和发展呢？

本书荟萃了众多全球商界领袖谈世界经济的精彩观点，诸如：索罗斯、巴菲特、史蒂芬·罗奇，罗杰斯、埃德蒙·菲尔普斯、蒙代尔、约瑟夫·斯蒂格利茨、保罗·克鲁格曼，林毅夫、张五常、郎咸平、马云、柳传志等，他们或从亲身经历，或从宏观背景分析了金融危机的成因；他们或从历史经验或从理论分析，对金融危机的整体趋势进行了预测，对我们上面所谈到的种种问题进行了由浅入深、生动中又不失理论水准的解答。

## 前 言

001	<b>第一篇 华尔街飓风</b> <b>——全球商界领袖直击华尔街金融风暴</b>	
	第一章 雷曼兄弟破产：直面金融海啸 .....	002
	经济上的“珍珠港事件” .....	002
	政府为什么不救雷曼 .....	005
	雷曼破产，谁是赢家？ .....	009
	第二章 直击华尔街金融风暴 .....	012
	曾经辉煌的华尔街 .....	012
	五大投行终成历史 .....	014
	金融危机殃及保险业 .....	017
	商业银行步投行后尘 .....	020
	□ 延伸阅读：来自华尔街的解释信 .....	023
025	<b>第二篇 美国怎么了</b> <b>——全球商界领袖揭秘金融危机真相</b>	
	第三章 美国社会都出现了什么问题 .....	026
	以房产泡沫来代替股市泡沫 .....	026
	低利率刺激下的资产重组 .....	028
	加息直接引发次贷危机 .....	030
	次贷危机引发全球金融危机 .....	033
	信贷消费引发信用卡危机 .....	036
	格林斯潘犯了什么错 .....	039
	贪婪是好的？ .....	044
	第四章 美国社会中存在的缺陷 .....	048
	“以钱生钱”的虚拟经济 .....	048
	借贷消费带来的财富错觉 .....	053



债务包袱最大的国家 .....	056
美元世界货币地位的确立 .....	060
美国人的钱，谁的问题 .....	063
<b>第五章 金融市场上隐藏的问题.....</b>	<b>066</b>
金融监管有必要吗 .....	066
人们为什么会购买高风险的次级债 .....	071
金融衍生工具是“大规模杀伤性武器” .....	074
<input type="checkbox"/> 延伸阅读 《格拉斯-斯蒂格尔法案》的废除过程 .....	079
<b>第六章 金融风暴启示录.....</b>	<b>080</b>
泡沫总会破灭 .....	080
金融衍生品要控制杠杆率 .....	083
信心比黄金更重要 .....	085
对企业的启示：做好风险管理 .....	089
<input type="checkbox"/> 延伸阅读 金融危机的7大教训以及改革方向 .....	092

095

**第三篇 金融大拯救**

——全球商界领袖谈美国如何救市

<b>第七章 美联储在金融危机下的作用.....</b>	<b>096</b>
美联储的历史 .....	096
除了降息，还能利用什么 .....	098
<b>第八章 美国政府的救市计划.....</b>	<b>101</b>
当自由经济遇到政府干预 .....	101
大到不能倒的两房 .....	104
对政府接管两房争议 .....	106
救市方案艰难产生 .....	109
7000亿：由救助到注资自救 .....	112
8000亿：将现金流向消费者 .....	115
救助汽车行业 .....	117
<input type="checkbox"/> 延伸阅读 美国政府四次救市 .....	121

123

**第四篇 金融冲击波：危机四伏下的全球经济**

——全球商界领袖谈全球经济走向与未来走势

<b>第九章 金融海啸对新兴经济体的冲击 .....</b>	<b>124</b>
--------------------------------	------------

新兴经济体能否脱钩美国经济衰退 .....	124
金融危机对发展中国家的影响有多大 .....	128
越南危机与美国的利率政策 .....	130
<b>第十章 金融海啸对发达国家的冲击 .....</b>	<b>134</b>
对发达国家的影响 .....	134
冰岛国家破产 .....	136
<b>第十一章 衰退中的美国经济 .....</b>	<b>143</b>
美国经济衰退已经到来 .....	143
1929年经济危机再次上演 .....	147
<b>第十二章 全球经济大衰退 .....</b>	<b>150</b>
金融危机向实体经济延伸 .....	150
长期衰退弥漫全球 .....	153
全球衰退下的中国经济 .....	156
<input type="checkbox"/> 延伸阅读 分众传媒董事局主席江南春看如何应对金融危机 .....	161
<b>第十三章 如何走出经济大衰退 .....</b>	<b>163</b>
经济衰退何时结束 .....	163
中国如何应对经济衰退 .....	168
<input type="checkbox"/> 延伸阅读 世界历史上的经济危机 .....	173

## 177 | 第五篇 华尔街风暴与中国经济走向 ——全球商界领袖谈金融危机下的中国经济

<b>第十四章 中国经济的困惑 .....</b>	<b>178</b>
美国为什么要逼人民币升值 .....	178
中国经济增长回落是金融危机造成的吗 .....	180
还能依靠出口来拉动经济增长吗 .....	185
房价还会降价吗 .....	189
<b>第十五章 金融危机对各个行业的影响 .....</b>	<b>192</b>
金融危机下的汽车业 .....	192
房地产业：重新洗牌 .....	195
零售业：消费者信心滑落 .....	198
金融危机离IT业遥远吗 .....	200





203 | **第六篇 投资大师带你走出金融危机**  
——投资大师谈如何走出金融危机

第十六章 索罗斯：预言变成现实 .....	204
索罗斯对1997年亚洲金融危机做了什么 .....	204
预言变成了现实 .....	207
第十七章 摩根与巴菲特：金融拯救 .....	209
一百年前的摩根 .....	209
股神巴菲特能否救市成功 .....	211
别人恐惧时我贪婪 .....	212

217 | **第七篇 谁都逃不开的金融危机**  
——全球商界领袖谈如何在金融危机下生存与发展

第十八章 金融危机下的中国制造 .....	218
对中国制造的冲击 .....	218
中国制造将走向何方 .....	222
第十九章 全球商界领袖众说纷纭谈过冬 .....	228
对中小企业是机遇还是危机 .....	228
投资还是现金为王 .....	230
寻找下一轮发展市场机遇 .....	232
第二十章 逃不掉的金融危机 .....	237
金融危机对创业者来说是天堂吗 .....	237
职场白领如何应对金融危机 .....	240
将要毕业的大学生如何应对金融危机 .....	242

245 | **参考文献**

249 | **后记**

# 第一篇

## 华尔街飓风

——全球商界领袖  
直击华尔街金融风暴

2008年9月15日，雷曼兄弟终于倒掉了。在雷曼兄弟控股公司（LEH）2008年9月15日上午提交的破产申请里显示，雷曼兄弟现有总计6130亿美元的负债，而其总资产为6390亿美元。

6000多亿美元的债务使雷曼兄弟控股公司的倒闭构成了美国历史上最大的破产案。在这个金融与资讯全球化同步表达的时代：雷曼兄弟控股公司破产后，全球的央行做出了惊恐的反应；全球股市作出了暴跌的回应。2008年9月16日，中国内地投资者刚刚度过了八月十五的月圆之夜，就眼睁睁看着A股在盘中一度砸穿2000点。香港恒生指数则在一天内狂降1000多点。



## 第一章

# 雷曼兄弟破产：直面金融海啸

### 经济上的“珍珠港事件”

一家拥有158年历史的投行——雷曼兄弟，在短短五天就倒掉了。投资大师沃伦·巴菲特这样说道：

这是一次经济上的“珍珠港事件”。

巴菲特批评国会在采取金融救援行动上的迟缓：

这个经济体就好比一个患上心脏病的伟大的运动员，现在心脏骤停了。如今不应该浪费时间去讨论对错，而应赶紧让他苏醒过来。

在政府拒绝救命、收购退路全断之后，雷曼兄弟控股公司最终决定，根据美国破产法案第11章申请破产保护。申请得到批准之后，雷曼兄弟控股公司将在破产法庭监督下走上重组之路。这也将是继垃圾债券专门公司德崇证券商品公司1990年破产之后美国金融界最大的一宗破产案。

2008年9月14日夜间，也就是雷曼公司宣布破产的前夜，在曼哈顿《纽

约时报》广场附近第七大道的雷曼兄弟控股公司总部门口，不少雷曼兄弟控股公司员工携带着纸盒子、大手袋、行李袋甚至拉杆箱走出大楼，更有一些人低声哭泣，相互拥抱道别。大楼对面，各电视台的直播车排成一排。也正是这一天，美联储前主席格林斯潘在接受美国全国广播公司采访时说了时下最热门的一句话：

美国正陷于“百年一遇”的金融危机中，这场危机引发经济衰退的可能性正在增大。

2008年9月15日，雷曼兄弟终于倒掉了。在雷曼兄弟控股公司（LEH）2008年9月15日上午提交的破产申请里显示，雷曼兄弟现有总计6130亿美元的负债，而其总资产为6390亿美元。有超过10万个债权人，其中最大的是花旗集团（C）和纽约银行梅隆公司（BK），后者是雷曼兄弟控股公司大约1380亿美元的高级债券的契约受托人。

6000多亿美元的债务使雷曼兄弟控股公司的倒闭构成了美国历史上最大的破产案。在这个金融与资讯全球化同步表达的时代：雷曼兄弟控股公司破产后，全球的央行做出了惊恐的反应；全球股市作出了暴跌的回应。2008年9月16日，中国内地投资者刚刚度过了八月十五的月圆之夜，就眼睁睁看着A股在盘中一度砸穿2000点。香港恒生指数则在一天内狂降1000多点。

为缓解雷曼兄弟破产可能导致的市场流动性紧缺，美联储在2008年9月14日晚即宣布出台一系列扩大流动性的新措施，包括扩大金融机构从美联储贷款的抵押品范围以及将部分贷款拍卖的频率，从每两周一次提高到每周一次。

2008年9月15日，美国前总统布什表示，昨晚和今天早上他与美国前财政部长保尔森进行了商讨，美国政府决定采取一些措施，减轻金融市场的动荡。

美联储在2008年9月15日联合全球十家金融机构宣布组成贷款基金，向金融市场再度注入总额高达700亿美元的资金，以保证市场能够平稳度过这一冲击。这10家银行巨头分别是：美国银行、巴克莱银行（Barclays



Plc)、花旗集团(Citigroup Inc.)、瑞士信贷集团(Credit Suisse Group AG)、德意志银行(Deutsche Bank AG)、高盛集团(Goldman Sachs Group Inc.)、摩根大通公司(JP Morgan Chase & Co.)、美林公司、摩根士丹利(Morgan Stanley)以及瑞银集团(UBS AG)等。

雷曼倒了会传导给谁,第一个传导给金融系统,这个金融海啸会多大,整个金融系统会不会经受得起,它倒了下一个要倒的是谁。

虽然保尔森在雷曼破产后判断,雷曼兄弟的倒闭不会带来系统性危机,救助雷曼可以依靠市场的力量,政府无需出手。但事实是,自雷曼倒闭后,华尔街的危机成燎原之势。美国政府改革委员会主席、民主党议员韦克斯曼称,由于监管者没有拯救雷曼,导致政府需要动用7000亿美元的救市方案去平息金融市场的动荡。

华尔街的金融危机从2007年7月开始慢慢露出端倪。只是我们没有想到的是,这场危机的影响有这么大,当雷曼兄弟倒下后,整个业界都地震了。

雷曼兄弟控股公司破产的消息极大地挫伤了金融市场的信心。雷曼兄弟破产,各地股市大跌。2008年9月16日韩国股市开盘重挫超5%,并启动2008年第三次暂停交易措施;日本东京股市遭遇“黑色星期二”(2008年9月16日),日经225股指早盘下跌600点以上,跌幅超过5%;美国金融机构遭受重创,纽约三大股指9月15日全线暴跌,道琼斯指数暴跌超500多点,创近7年来最大单日跌幅。

在雷曼兄弟破产之后,为避免全球金融市场出现系统性风险,各国央行纷纷向金融系统注资,各国政要也先后出面讲话稳定局面,避免恐慌心理蔓延。

雷曼破产受到冲击的不仅仅是股市,破产产生的冲击波触发了多米诺骨牌效应,其影响迅速扩散到整个金融市场。称为“债券之王”的明星投资经理比尔·格罗斯说,雷曼兄弟公司破产将引发“金融海啸”,因为全球将一同把衍生工具和信贷掉期相关的仓拆掉。

2008年度诺贝尔经济学奖得主保罗·克鲁格曼在其文章《评救市:深渊的边缘》中写道:

投资者被雷曼的崩溃所套牢的困境——正如《泰晤士报》一篇文章的标题指出的，雷曼成为华尔街的“捕蟑盒”：他们有进无出——在金融市场产生了与日俱增的恐慌。金融压力指标飙升简直如同发107度高烧（华氏107度约等于摄氏41.7度），金融体系的很大一部分干脆关门大吉了。

2008年9月16日，国际银行家同业公会会长、富通银行CEO AngusMaclennan在接受《21世纪经济报道》采访时，谈及了在这个全球性的金融危机中，雷曼申请破产保护在整个金融危机中的影响。AngusMaclennan说道：

雷曼兄弟破产造成的影响，房地产方面的影响不是最主要的，它的主要后果在于其衍生产品的交易。雷曼兄弟有大量金融衍生产品的投资，其破产将对其衍生产品交易的合作伙伴形成冲击。就像多米诺骨牌效应一样，雷曼破产，会随之推倒一系列相关公司。

此外，雷曼兄弟的破产，也会造成银行间市场信心的缺失。过去银行间互相发放贷款，就是基于银行间相互信任。将来，银行间相互发放贷款，会采取更为审慎的态度。如果银行间市场的流动性因此受到影响并进一步缺失，意味着将来经济的发展会受影响而放缓。

## 政府为什么不救雷曼

拥有158年历史的雷曼兄弟控股公司在美国抵押贷款债券业务上连续40年独占鳌头。但在信贷危机冲击下，公司持有的巨量与住房抵押贷款相关的“毒药资产”，在短时间内价值暴跌，将公司活活压垮。

雷曼兄弟曾找到投资大师沃伦·巴菲特希望他能够收购雷曼，巴菲特的回复是：

如果把钱投到你的公司，我看不到有好回报。雷曼账面正在流血，而



股市就像一把落下的刀。

雷曼CEO富尔德曾表示，2007年的时候，雷曼兄弟还没遭遇到任何流动性的问题，直到2008年的9月10日，即公司宣布破产前五天，公司仍有410亿美元的资本金。“我们有大量资本金维持运营……”事实上，“冰冻三尺，非一日之寒。”早在2008年6月9日雷曼兄弟控股公司就曾宣布，公司预计第二季度亏损约30亿美元，计划新融资60亿美元。

雷曼原本有机会逃过一劫，然而外部金融体系“食物链”的断裂以及领导者的判断失误，最终决定了它的走向——“死亡”。

2008年8月，韩国产业银行愿意出价60亿美元收购雷曼的部分资产，但雷曼因其出价太低谈判失败。后来，日本野村控股、KKR、凯雷资本也表示出对雷曼感兴趣，但都因为种种原因未达成协议。在解决雷曼的问题上，美联储不提供担保，而是采取召集华尔街的银行出资来共同帮助雷曼的方式。但是，在恶劣的金融环境中，雷曼的资产价值非常不明朗。

雷曼于是转向了巴克莱和美国银行，希望在政府的帮助下，重演摩根大通收购贝尔斯登的一幕（财政部和美联储当时曾积极促成贝尔斯登的交易，美联储出资300亿美元作担保）。然而，雷曼没贝尔斯登那么幸运。

2008年9月12日，前美联储主席艾伦·格林斯潘表示：

雷曼兄弟投资者的信心缺失问题，最好应该由华尔街公司通过收购等活动来解决，而不是靠美国联邦政府提供资金援助。

保尔森、美国联邦储备委员会官员以及大金融机构代表从2008年9月12日开始举行了三天紧急会议，商讨雷曼的前途。在会议上，保尔森坚持政府不提供任何资金来帮助解决雷曼问题的立场。

英国第三大银行巴克莱银行在美国政府拒绝提供财政担保的当日，决定退出拯救雷曼兄弟公司的行动。巴克莱选择退出的原因是雷曼并没有从美国政府那里获得担保或者达成一项相关协议。在巴克莱退出大约3小时后，美国银行也宣布退出，转而收购美林公司。

在寻找买家未果后，曾为美国第四大投资银行的雷曼兄弟公司2008年9

月15日凌晨发表声明说，公司将于当日递交破产保护申请。雷曼控股公司在声明中强调，破产申请将不包括其任何子公司。

与全力拯救贝尔斯登和“两房”不同的是，此次美国政府并没有对雷曼兄弟出力援助。这次雷曼的破产，是在美国政府决定不对收购雷曼的潜在买主提供财政担保的情况下出现的。

美林亚太有限公司董事长总经理兼中国区主席刘二飞在央视节目《直击华尔街风暴》中接受采访时说道：

当时有好几家投资银行和商业银行都要去考虑买雷曼兄弟，那么当时它们都有一个共同的模式，就是参照贝尔斯登对JP摩根（摩根大通）收购的模式，那个收购是美国政府有290亿美元的保底。大家都觉得如果美国政府不出手我们不会买，一旦他们意识到美国政府已经很坚决（地）把话放出去，说我们不会用纳税人的钱来救雷曼兄弟，我们不愿意承担这些道德风险。这个时候所有的人都已经意识到了对雷曼来讲大势已去，它已经活不过那个周末了。

2008年10月6日，雷曼公司前执行官富尔德在美国国会作证，为自己辩解，并对政府不拯救雷曼兄弟感到困惑不解。听证会上，富尔德发出了如此感叹：

直到我被埋进坟墓之前，我都会想个不停，为什么我们是唯一一个政府不肯救助的金融企业？自己每天晚上都被一个问题折磨：那就是如果我作出不同决定，是否避免雷曼兄弟垮掉，这将是伴随我余生的苦恼。

那么美国政府这次为什么会放弃援助呢？美国政府有自己的苦衷。美国政府动用纳税人的钱对股市、对贝尔斯登公司实施救助，为“两房”托底等，已经引发了美国国会的强烈不满，更是招致民众的普遍抨击。而且，金融危机发生之严重，许多金融机构陷入困境，政府是救不完、也救不好的。因此，挽救已经陷入困境的金融企业，防止金融危机进一步扩大，不能不考虑市场化之路。





雷曼兄弟和“两房”是不同的，“两房”是半官方性质的公司。以后，像雷曼兄弟这样破产的金融机构可能还会有很多，如果都去救，美国就会陷入到大规模国有化的境地，这对于一个市场经济国家来说，是不可想象的。而且，拯救这些公司需要动用纳税人的钱，他们也不会答应。所以，拯救是不可能持续做下去的事情。

就在雷曼兄弟在美国政府拒绝挽救下申请破产保护不足两天，美联储就宣布向危在旦夕的美国国际集团提供850亿美元紧急贷款，换取其79.9%股权，变相接管该集团。

2008年10月15日，即雷曼兄弟宣布申请破产保护后整整一个月之际，美联储主席伯南克在纽约经济俱乐部演讲时，终于道出当时不救雷曼的理由。伯南克在回答现场提问时，话语中透露出无奈：

如果有其他选择，就不会不救雷曼。当时没有相应的机制，没有其他选择，没有相应的规则，我们没有办法筹集资金来挽救雷曼。

伯南克就此解释说，雷曼没有足够的抵押物，所以美联储无法向其提供借款。而美国财政部不像联邦储蓄保险公司一样拥有存款保险基金可供自主支配，所以也不能像挽救美国国际集团那样挽救雷曼。伯南克说道：

系统性风险是一个非常严重的问题，我们从来没有经历过这样的困境，我们从来没有想过让一个对金融系统具有重要意义的公司破产，进而引发严重问题。从长远来看，我们需要得到足够授权，这样我们才可能解决问题。

2008年9月16日，国际银行家同业公会会长、富通银行CEO Angus MacLennan在接受《21世纪经济报道》采访时说道：

此次，美国政府、美联储让雷曼兄弟破产，是政府方面认为其破产对整个银行体系带来的冲击和风险不足以令其出手干预。