

<<大债时代>>

图书基本信息

书名：<<大债时代>>

13位ISBN编号：9787115269201

10位ISBN编号：7115269203

出版时间：2012-1

出版时间：人民邮电

作者：袁熙

页数：240

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<大债时代>>

前言

袁熙写的这本书讨论了政府债务导致的金融危机的前因后果。

政府债务会引发危机，这对中国人来讲有点不可思议。

政府就是国家，国家就是全国的百姓、土地和财产。

它怎么会欠债？

因欠债而引发危机更是不可想象。

但是现代社会中的政府是一个有人承担责任的机构，它的财务是有约束的。

钱不够就得欠债，有欠债就得还债，还不起就得破产，破产后就不能再有财务行动，结果是什么事都做不成了。

政府变成这样一个机构，国家也不成其为国家，后果将不堪设想。

这本书用翔实的资料分析了这种债务的成因、发展、结果以及前景。

这对我们认识现代社会中的政府和整个金融业的运作有很大的帮助。

对我来讲，我更关心一般金融业发生危机的根本性原因。

2008年的金融危机爆发后，大家对市场经济的规则产生怀疑。

人类是不是面临重大的制度改制，需要搞一个没有危机的经济制度？

金融危机和市场制度之间有什么关系？

能不能设计一个没有危机的金融系统？

这是我想回答的问题。

尽管我在这方面的知识非常有限，但还是想抛砖引玉，发起一次讨论。

能源危机、粮食危机、水危机等诸多危机，只要市场还在运作，这些“危机”都能被市场化解，不过价格可能会上涨。

如果东西缺，价格也必须涨，缺而不涨价那才真是危机。

但是金融危机可是真危机，因为它破坏了市场。

有没有避免金融危机的方法？

照我看，没有。

结论是我们不得不忍受金融危机的折磨。

我们还没有能力发明一种不会发生金融危机的制度。

大家享受惯了市场的自然安排，以为金融业也能够靠市场规则避免出问题。

其实不然。

金融之所以会发展成为危机，是因为有连锁反应，危机顺着债务链一个接一个传递开来。

一个大型金融企业倒台，债务不能偿还，就会波及对它有债权的客户，使作为债权人的客户跟着倒台。

所以依靠政府的力量迅速切断债务链、防止其扩大，是限制金融危机发展的主要经验。

下面试图分析一下为什么金融危机不可避免。

第一个原因是市场的基本规则有时候会逆转。

在正常的市场中，价格有平抑需求的功能。

当发生供不应求时，商品会涨价，涨价后供给增加、需求减少，于是供需能够恢复平衡。

但是在投机需求占主导时，投机者多半买涨不买落。

东西越是涨价，投机者越是多买，所以涨价反而刺激了需求。

这种违反市场基本规律的现象是造成泡沫的主要原因。

泡沫一旦破裂，金融危机往往接着发生。

市场经济规则被突破的第二种情况是由于交换延长到未来，于是引入了不确定性。

这也是产生金融危机的第二个原因。

一般的交换是一手交钱一手交货，立刻就完成了。

但是有不少交换会延长到未来，只有双方遵守合同，按期如约实现，交换才算完成。

比如延期交货(收款)、借贷、投资、保险等。

<<大债时代>>

这种延长到未来的交换如果能够百分之百地如约实现，那就和立时完成的交换无异。

但是既然有不确定性，就难免有爽约的可能。

一旦发生违约，或情况变化，交换就变了样。

受损的一方如果自己能够补偿损失，不再牵连他人，那么交换可以到此结束，也没有更多的不良后果。

但是如果牵涉到第三方或更多的人，就有可能发展成为危机。

第三个原因是金融业内常用的杠杆放大作用，就是用一元钱做几元钱的生意。

买一套住房不需要将房款一次付清，这就是杠杆的用场。

杠杆放大能够使资源发挥更大的作用，原本是一件好事，但同时也是一件冒险的事。

做的生意如果都能赚钱，当然很好。

但是万一赔了，损失也放大了。

限制这种危险就要限制杠杆的放大倍数，可是这又减少了盈利的机会。

这里存在着风险和收益的矛盾。

尤其在某些金融机构中，操作者负盈不负亏。

赚了钱，他和投资者分成；赔了钱，完全由投资者承担。

这种赏罚关系鼓励操作者去冒险，这种盈亏不对称的规则也使得市场发生扭曲。

第四个原因是纸币的发行。

纸币在许多方面都远优于贵金属货币，但是它有一个最大的缺点，就是引诱有权发行货币的人或集团超发货币。

这个引诱力太强了，很少有人能够抵挡住，其结果就是通货膨胀。

激烈的通货膨胀会引发抢购和挤兑银行，造成金融危机。

第五个原因是监管不力，发生欺诈。

像麦道夫案就是一例。

小的欺诈经常发生，并不会引发金融危机。

但是大的欺诈牵涉人数众多，而且会发生连锁反应，就能够形成金融危机。

欺诈的事情被揭发之前好像一切都很正常，但是一旦被揭穿，许多上当受骗的人都会遭受损失。

如果其他金融机构也因牵涉其中而跟着倒台，就可能发展成为金融危机。

以上这些原因都可能引发金融危机。

但是大多数情况下，单个的事端并不会造成危机。

当许多事端由于某种宏观的原因同时发生时，危机就来了。

所以危机是和“基本面”有关的。

整个的经济形势很健康，单个事端不会引发危机。

但是，如果宏观经济中有许多扭曲，本来就不稳定，危机就会乘虚而入。

所以避免危机的根本方法是保持经济的自然发展，万万不可为了某种目的将外力强加于经济，导致经济扭曲。

最常见的有：用货币政策或财政政策刺激经济增长，长期保持国际贸易的顺差或逆差，权势者长期负债不清偿，资金流通的渠道人为阻塞，信息不畅通导致谣言广为传播，强大的既得利益阶层的强力干预。

我认为，金融危机不可能自发地避免。

但是只要宏观经济没有大的扭曲，顺其自然，危机就不会发生。

扭曲为什么会发生？

因为过分贪婪，操作者想火中取栗，冒险从事，不计后果；也因为强势集团的外力干预，使得经济脱离正常轨道。

金融危机既然不可避免，我们就应该更多地研究危机来临后的应急处理。

这本书给了我们不少经验教训，值得我们深思。

<<大债时代>>

内容概要

本书详细介绍了美国国债危机和欧洲五国债务危机的历史根源、发展历程、参与各方的利益诉求以及未来一段时间内的发展趋势和可能的结局。

向读者呈现了涉及债务危机的国家在台前幕后的一系列斗争和行动细节，融汇了各方专家对这些问题的认识和看法。

本书适合对国际经济形势和金融问题感兴趣的读者参考阅读。

<<大债时代>>

作者简介

袁熙，哲学硕士，曾供职于知名财经媒体，担任高级记者，并在多家重量级媒体长期开设专栏。关注国内外经济、金融、投资领域，与众多华尔街高层、名流密切接触，在国内投资界摸爬滚打多年，同诸多知名投资家相交甚笃，颇得真传。目前已出版多部财经专著。

<<大债时代>>

书籍目录

第1章 聪明人走向破产的唯一途径

暴风雨来临

不堪重负的“国债钟”

AAA魔咒

切肤之痛

48小时的交锋

市场更愿意相信标准普尔吗

措手不及

第2章 一个电话引发的全球惨剧

破产边缘的白宫

自杀之后该怎么办

决策前夜

子弹上膛

扣动扳机的瞬间

说干就干的标准普尔

第3章 解码美债

拯救是要付出代价的

强加给发展中国家的风险

历史的复仇来得很快

借钱救难

截然不同的救助标准

借债还债的日子不能维系

用直升飞机撒钱

第4章 捆绑全世界的虚假“繁荣”

转移的债务

恶化的经济

警报没有解除

新方案并没有彻底解决美国债务问题

第5章 主权评级公式

不一样的评级

不团结的“盟军”

标准普尔公司的主权评级模式

标准普尔的算盘

穆迪公司的主权评级模式

惠誉公司的主权评级模式

第6章 标准普尔不妥协

历数逝去的过去

敌人的朋友是朋友

白宫想要“算账”

欧洲有话要说

标准普尔的答辩词

第7章 失魂落魄的欧洲

早已焦头烂额的欧债

国家破产：从理论到现实

希腊悲剧

<<大债时代>>

欧洲的“定时炸弹”

希腊能解救自己吗

倒下的“欧洲五国”

欧债四段论

第8章 欧债疫情

西班牙——羸弱的“斗牛士”

爱尔兰——“黯淡”的都柏林

自由落体式的欧债市场

举足轻重的德国

第9章 欧元区会倒下吗

巴黎“沦陷”

稳定债务GDP指标有多难

一场始于美国的危机，为何令欧盟遭受如此重创

欧元区不设防

欧盟总债务占GDP的358%，可怕吗

第10章 脆弱的欧洲银行业

“飘摇”的银行业

被侵蚀的金融基础

美国货币市场基金的见死不救

欧洲银行业的筹资困境

第11章 欧元的危机

欧债会违约吗

欧债危机的制度之源

积重难返的欧债

走向深渊的欧元

解决方案的利益之争

欧元走向何处

第12章 评级机构真的“有恃无恐”吗

金融危机的风口浪尖

评级者的权杖

选择性“失明”

第13章 摧毁世界的华尔街

是谁导演这场戏

出来混迟早是要还的

无人受罚

罪行的铭文

把欧洲拴在一起

国家敌人

华尔街与欧洲国家之间的较量没有完结

盛宴唯一的结局就是散场

第14章 谁是“白衣骑士”

发达国家的集体沦陷

美国不添乱就好了

国际货币基金组织、欧盟、日本，都指望不上

等待救助

欧洲“有限度”联手

结语

<<大债时代>>

章节摘录

版权页：插图：尽管浪潮汹涌，但高盛似乎闲庭信步。

只是，有些创伤是无法愈合的。

从长期来看，希腊银行业的资金链已经受到威胁。

由于自2011年欧洲央行可能恢复只接受A一级以上国债作为贷款的抵押品，如果希腊未能在2011年前恢复A一评级，那么其国债可能将不被欧洲央行接受。

希腊银行业对欧洲央行贷款极为依赖，据估计其总资产的7.9%（380亿欧元）来自欧洲央行贷款。

不仅仅是希腊，欧洲银行业的问题也仅仅暴露出冰山一角。

欧洲主权债券相当一部分被金融机构持有，例如希腊40%的国债是由其本国商业银行持有。

由于会计准则的差异，欧洲银行的资产减记进展较为缓慢。

根据国际货币基金组织的估计，目前欧洲银行业仍有近一半的资产减记未入账。

如果其大量持有的国债价值出现亏损的话，无疑将给欧洲银行业带来新的资产损失，使得本来就很低迷的信贷市场雪上加霜。

自希腊债务问题暴露以来，欧元兑美元汇率也是急转直下，已经由2009年12月1日的当年高点1.5094-美元/欧元，下跌到2010年2月5日的1.3678美元/欧元。

短短两个月，贬值9.38%。

尽管近期欧元兑美元汇率有略微反弹，但随着市场越来越担心债务危机由边缘国家扩散到欧元区的核心成员，欧元汇率短期内仍将持续受压，并冲击前期重要的支撑位1.20美元/欧元，从而推动美元指数阶段性走强。

一些持有“阴谋论”观点的人认为，这两年来发生的经济及金融危机，包括欧洲主权危机其实源于美国的刻意打压。

因为自欧元区成立后，欧盟取代日本成为与美国实力相当对手。

在本次危机后，美国对欧元区、日本和英国的相对优势重新扩大，这是个不争的事实。

另外，美元走强可压制商品价格，为美国经济复苏创造有利条件。

虽然扣除能源和食品的核心通胀水平一直稳定，并且仍处于美联储舒适区间内，但能源价格的大幅上涨使得总体通胀水平面临大幅上升的风险。

<<大债时代>>

后记

危机始于华尔街，蔓延至世界各个角落，大量无可辩驳的事实表明，微观因素起了相当重要的作用，其中包括微观层面的顺周期因素，信用评级机构、盯市和公允价值会计准则的问题，金融机构贷款发放标准松弛、杠杆率过高和公司治理等问题，衍生产品发展过度、发起配售模式的资产证券化存在混乱，等等。

这些因素在这次危机中表现得相当突出，同时也证实了疏于监管的危害。

各国政府对此应高度重视，以便克服这些缺陷和监管中存在的问题。

汲取教训和作出改变的阶段似乎刚刚开始。

如果不进行彻底的改革，另一场危机的爆发就不可避免，甚至可能不会被拖延太久。

政府承担不起短期内重蹈覆辙的后果，无论是在财务上还是在政治上，或许在道义上也是如此：不能因为少数傻瓜的贪婪，而在不久后让这么多人的生活成为牺牲品。

现行国际货币体系已经不能满足复杂的、一体化的世界经济的需求，不仅不能消化不稳定因素，反而可能导致其加剧。

纵观国际货币体系的历史，关于改革的辩论和努力经常出现，尤其是在经济波动期，公共和私人部门的信心都面临压力的时候。

自从1944年建立的“布雷顿森林体系”瓦解之后，人们对国际货币体系的缺陷时刻保持高度的警惕。

很多评论员还对“30人小组”、“20国委员会”和“广场协议”试图进行的改革记忆犹新。

卡尔维诺在《看不见的城市》中说：“活人的地狱不一定会出现，要是真有的话，它就是我们如今每日在其中生活的地狱，它是由于我们结集在一起而形成的。

我们有两种避免受苦的办法，对于许多人，第一种比较容易，接受地狱并且成为它的一部分，这样就不必看见它。

第二种有些风险，而且必须时刻警惕提防：在地狱里找出非地狱的人和物，学习认识他们，让他们持续下去，给他们空间。

如果我们最后只能在地狱城上岸，那么，一切努力都是白费的，而它正好就在那里，也就是海潮牵扯我们卷进去的、不断收缩的漩涡。

” 金融世界波诡云谲，失败连着失败，惊讶变成了愤怒，恐惧取代了好奇，剩下的便是诚信的流失

。我们需要一场变革。

这就是今日的世界，这个世界上没有鬼魂，但有噩梦。

债务危机的噩梦何时醒来？

<<大债时代>>

媒体关注与评论

这本书用翔实的资料分析了主权债务危机的成因、发展、结果以及前景。这对我们认识现代社会中的政府和整个金融业的运作有很大的帮助。

——茅予轼，著名经济学家欧美主权债务危机可谓当今世界正在引爆的一颗“定时炸弹”，其爆炸的威力也许是一代人从未遭遇过的。

袁先生所著此书，对本次债务危机的来龙去脉作了详尽而浅显易懂的描述，及时而又深入，对理解危机下一步进展和“炸弹”引爆的后果极有帮助。

——孙明春，大和资本（Daiwa）大中华区首席经济学家公司和个人，过度举债都可能引发财务危机，主权国家也不例外。

次贷危机的尘埃还未落定，欧债危机又演绎成了喷发的火山。

主权债务危机从哪里来，到哪里去？

哪些因素来自人为，哪些因素来自自然？

政府，投行，老百姓，谁应该负什么责任？

西方政府如何有效处理金融危机？

这些问题都还没有定论。

袁先生的新书可帮助我们纵观全局，系统了解最新的资讯，从而为危机把脉。

——刘劲，长江商学院副院长、会计与金融教授

<<大债时代>>

编辑推荐

<<大债时代>>

名人推荐

行动高于一切如果说一开始你还美好地期望：肇始于2008年的美国次贷危机所引发的全球性金融危机像是一部惊悚的恐怖灾难片的话。

那么，过去的几年间，残酷而“贴身”的现实让全世界的人们都接受了一个事实：这不是一部几个小时就可以结束的“好莱坞”式的电影，这场席卷全球的危机是一部可怕连续剧，因为，你既猜不出开始，更无法预测未来，危机无处不在，我是初、我是终，你却连影子都不见。

2011年的全球债务危机让这种恐惧蔓延在地球的每一个角落，无人、无国家可逃，我们都在其中。

次贷危机、金融危机、货币危机、债务危机、国家破产危机……真的不知道还有什么？

读罢袁熙先生的新作《大债时代——从华尔街到欧元区的债务危机》，我们发现，这场债务危机迟早要来，虽然全世界的金融家和政治家都极力回避它，如果你承认2008年的美国次贷危机是金融危机的开端的话，那么，债务危机不过是较大规模的债务人不能按期支付利息和本金，从而危害了债权稳定与健康的状态。

通常在这种情况下，债权人将会减少提供更多信贷，并附加更为严格的条件。

如果长期处于不能支付的状态，则使债务人陷入破产境地；如果是暂时性的现金短缺，则说明债务人具有流动性不足的问题。

由于大多数金融恐慌和危机是由某些人或机构不能按时偿付债务引起，所以债务危机实际上也是金融危机的一种表现形式。

让人们感到可怖的是，这场危机的破坏力远远超过了历史记忆中的大萧条：1929——1933年的世界经济大危机发源于美国，通过各种传导机制迅速在资本主义扩散。

Friedman和Schwartz在《美国货币史1867—1960》一书中，极大地强调了银行恐慌——公众对银行的兑付能力丧失信心对于制造美国金融体系不稳定的作用。

经营稳健的银行也因此受到牵连，大量破产。

而今呢？

2012年，等待世界经济的将是何种命运？

欧元区危机的结局可能是演变成一场波及全球的灾难。

即便是美国的复苏也可能十分脆弱。

2008年之前那些事件留下的阴影消散得很缓慢。

当美国消费者借贷帮助创造了疯狂的债务热潮终于被戳破后，全世界依靠债务塑造的虚假繁荣终于露出了狼狈的疲态：从整体衡量，西方国家的公共和私人债务数据就像意料中的那样惨淡，大多数国家的债务总额与国内生产总值（GDP）的比例徘徊在200%至500%之间。

世界一片狼藉，然而，我们期望中的罗斯福没有出现。

国际货币基金组织（IMF）是救世主吗？

它救得了欧元区吗？

答案是否定的。

但它能提供必要的帮助。

IMF代表着全世界的利益，而欧元区走向与整个世界都休戚相关。

这向IMF赋予了行动的权利。

问题在于，IMF该如何行动？

这场2007年夏始于发达国家的金融危机，现在已进入了一个全新的、可能更具破坏力的阶段。

危机的中心在欧元区。

欧元区领导人不愿集中精力抢救眼前垂死的病人，却把时间都花在设计“健身”方案上，以确保这个病人不会再出现心脏病或者其他什么慢性病发作。

如果说金融家毁坏了这个世界，那么政治家要毁灭这个世界吗？

据英国《金融时报》的报道，经合组织(OECD)最新经济展望描绘出了一副黯淡的画面。

纵使灾难得以避免，预计欧元区经济明年也会出现停滞。

但OECD也指出，“严重的下行风险依然存在”。

<<大债时代>>

此外，“如果发生重大负面事件……很有可能导致经合组织整体陷入衰退，美国和日本经济将显著下滑，欧元区将出现长期的深度衰退”。

甚至新兴市场都将受到波及。

事态可能会变得多么糟糕？

OECD探讨了由欧元区主权债务无序违约而引发的下行前景。

无序违约的结果难以预料。

但一旦有重要的发达国家违约，很可能对信心构成巨大的打击。

随着恐慌的蔓延，其它主权国家、金融机构和市场将直接感受到其负面冲击。

其他国家也可能直接受到影响，因为它们不得不援救本国银行。

随着经济不断走弱，各国财政状况都将承受更大的压力。

信心和经济活动可能出现恶性的螺旋式下降，其影响范围将远远超出欧元区。

我们不能在等待了，欧元区必须做出可信的承诺，阻止危机在主权国家、银行和市场之间蔓延。

危机始于华尔街，蔓延至世界各个角落，大量无可辩驳的事实表明，微观因素起了相当重要的作用，其中包括微观层面的顺周期因素，信用评级机构、盯市和公允价值会计准则的问题，金融机构贷款发放标准松弛、杠杆率过高和公司治理等问题，衍生产品发展过度、发起配售模式的资产证券化存在混乱，等等。

这些因素在这次危机中表现得相当突出，同时也证实了疏于监管的危害。

因此应高度重视，克服这些缺陷和监管中存在的问题。

汲取教训和做出改变的阶段似乎刚刚开始。

如果不进行彻底的改革，另一场危机的爆发就不可避免，甚至可能不会被拖延太久。

政府承担不起短期内重蹈覆辙的后果，无论是在财务上还是在政治上，或许在道义上也是如此：不能因为少数傻瓜的贪婪，而在不久后让这么多人的生活成为牺牲品。

现行国际货币体系已经不能满足复杂的、一体化的世界经济的需求，不仅不能消化不稳定因素，反而可能导致其加剧。

纵观国际货币体系的历史，关于改革的辩论和努力经常出现，尤其是在经济波动期，公共和私人部门的信心都面临压力的时候。

自从1944年建立的“布雷顿森林体系”瓦解之后，人们对国际货币体系的缺陷时刻保持高度的警惕性。

很多评论员还对“30人小组”“20国委员会”和“广场协议”试图进行的改革记忆犹新。

我们需要一场变革，不要等待，行动吧！

<<大债时代>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>