

<<金融海啸撞击2009年>>

图书基本信息

书名：<<金融海啸撞击2009年>>

13位ISBN编号：9787806789964

10位ISBN编号：7806789960

出版时间：2009

出版时间：上海书店出版社

作者：林后湘

页数：204

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>

## <<金融海啸撞击2009年>>

### 前言

我于十一月初收到林后湘先生的电邮，邀请我为他即将出版的一本有关全球金融海啸后国际金融新秩序的书写序。

我早在上世纪八十年代初在新鸿基证券工作时已认识林后湘，大家亦在新鸿基证券、新鸿基银行及集团共事过一段不短的时间。

我答应写这篇序的原因很简单，因为我亦相信此次全球金融海啸后国际金融市场的确会出现新秩序。新兴的大型经济体系，包括中国、印度、俄罗斯和巴西，在未来的全球经济以至主要的商品市场中，都会扮演更重要的角色。

巧合的是，这次林后湘出版此书亦会探讨中国在这次金融海啸后的机遇。

因此我觉得，由一位早在十多年前已预见到中国经济会有快速增长的潜力，而且比很多香港人更早进入内地市场，并曾为多家内地企业及金融机构服务的金融界专业人士来分析他对中国未来机遇的意见，应有其独到见解。

有人形容这次金融海啸的冲击是百年罕见。

我期待林后湘以他服务香港和内地金融界的多年见识和他个人洞触先机的智能，在他的新书中就世界金融市场的新秩序提出精辟的意见，亦希望此书可以启发读者在未来的新秩序中找寻到新的发展机遇。

此诚为我愿为此书写序的最终目的。

## <<金融海啸撞击2009年>>

### 内容概要

此书特以阐释金融海啸产生之原因及过程为纵线；而以其它影响因素及市场反应为横线，分析比较2009年经济进展及演变状况。

这次只有各国政府及各大企业的行动才有影响引导能力：投资者只可观察及等待，是一个被动的角色，作者希望读者能通过阅读此本书，能理解2009年的环境及状态。

作者见解独特，例如，很多人只看到美国前财长格林斯潘令到现时美国经济若有所失；作者却指出格林斯潘实对美国贡献最大，他以低利率政策扶助美国在2002年疲弱的经济，用楼市带动内需，又造就低成本环境供各美资跨国集团作全球化扩张；至2006年因美国楼市过热，在没有规管下，容许投资银行将房产按揭证券化，将这些不良资产风险逐批转移给世界各金融市场的其它银行，最后终于爆煲，变成美国过去几年的繁荣却由世界各地银行及投资者共同买单。

以格林斯潘的老谋深算，却会犯上不干预不规管银行过份借贷长期资产，这是有意的失误，以背负指责而换取美国这几年多方面的得益，值得读者们仔细思索。

归纳来说，此书具趣味性且阅读时不太沉闷。

不光是可以让读者知多一些，而是本书引介的逻辑推论方式会让读者增值，增加分辨分析能力，以应付下一轮的挑战。

不仅增知，更能增值！

<<金融海啸撞击2009年>>

书籍目录

林后湘先生 香港《信报》特约经济专栏作家 香港著名金融专家，诸多著名企业的金融顾问 毕业于香港中文大学获荣誉商学士衔 在英国伦敦城市大学进修金融专科 拥有39年香港、亚太区及中国内地金融市场工作经验 香港恒生银行外汇货币交易室主管 加拿大满地可银行资产债务管理部主管 香港上市之新鸿基银行执行董事兼副总经理 英国伦敦美林国际银行董事 法国里昂财务顾问有限公司中国业务执行董事 上海实业控股有限公司策划总监兼策划部主管 香港欧洲银行公会银行业务培训班导师 香港大学校外课程部商业银行实务讲师 香港中文大学中国高级干部培训班讲师 香港大学三年制硕士课程专科讲师 香港管理协会财务管理小组成员 香港城市大学工商管理MBA及EMBA课程教授

## &lt;&lt;金融海啸撞击2009年&gt;&gt;

## 章节摘录

二、尚在发展变化中的情况进入9月份的最后二天，香港金融市场的东亚银行小型挤提潮终结，再加上中央政府为稳定金融市场的股市方案卓有成效，香港中产及小户投资者暂时可以喘上一口气了。不过各雷曼兄弟迷你债券或投资组合的投资者仍然是很无奈，他们摆脱不了作为损失者的苦主身份，其虽然努力希望争取各种可能的补偿，但看似只会换来有关单位一揽子的检讨与承诺，绝对补偿不了金钱上的全面损失及这段日子的心力折磨，只有徒叹“时也，命也，运也”；“所信非人，所托非人，所遇非人”。

那边厢，美国的金融危机也只是暂时冻结伤口：财政部长保尔森的拯救方案，因遇到特殊的时间因素及环境因素，也并非如先前理想的那样能顺利推行。

财长保尔森遇到最大的时间因素，就是事件刚好发生在11月初美国总统大选的前夕，亦即是现任总统布什的最后交接前夕。

这个时间性，多少会冲淡布什政府的浓厚决心，也为各路政客在大选前提供了增添政治本钱的平台与机会。

美国两党有力人士也要为选票方向增加顾虑，非华尔街主流的议员也会趁机增加其他方面的要求以达个别目的，迫使将上任总统支持个别的地方领域。

凡此种种，极大增加了通过解决方案（由财长保尔森上周所提）的难度，其间政治利用、讨价还价的美国式政治协商流程也必不可少。

在另一方面是形势因素，美国财政部就剩下这不多的资源，而需要救治的火头，并不只是美国楼市及华尔街的金融市场；美国各个层面经济的衰退，令纳税人在其他方面也需要财力去支援。

美国政府已大手笔地救助“两房”，现在又要用更大的手笔去将金融界的不良资产收购冻结，置换新血——提供新的资金供金融界去放生。

实际上，在过去的十年，金融界企业及业内人士平均收益惊人，财雄势大，亦曾辅助过其他行业或其他行业人士。

这一次，却在自制的泡沫爆破后，要求全国人民艰苦与共，试想其他纳税人的内心，岂会平衡？岂会衷心支持？

而两党候选人的取向，亦明白到可能会动摇选票的流向；在正常的环境下，谁曾风光谁来埋单，故此现时财长保尔森的信贷方案已经在与国会不断谈判修改下，仍要就方案内容作出不断的妥协及修改，但何时最终能在国会通过，仍未有实质时间表可以落实，相信多会在更紧急的情况下方才通过。

冷眼旁观，财长保尔森当日提出这个方案，目的是在于稳定华尔街金融市场的信心危机。

在9月最后一个周末期间，虽仍未获得国会的通过，但市场已建立期望值，认为这方案最终还是会通过，只是会有修订而已。

可以说能令市场冷静下来，已达到财长保尔森的初步目标；而拯救方案的手段乃是将问题资产冻结三五年，以期获取金融市场更长期的稳定，这是保尔森的中期目标；相信保尔森在此方案获得通过后，还需要有一连串应变措施，互相配合，希望能最终将这次美国金融危机彻底稳定下来，期望金融体系能瑟缩地渡过这个百年不遇的世界经济大衰退，期待逐步回复繁荣。

果然，保尔森新的拯救方案，经过过去数天与国会的协调，大致已将重要内容修订为：救市资金规模为7000亿美元，先后财政部拨出2500亿美元，另在保尔森要求下，可再额外拨款1000亿美元。

余下3500亿须由两院通过才能应用；在法案中加入防止断供措施，包括在政府吸入按揭资产后，修改相关按揭条款，协助濒临断供人士将债务尽量延长；为防止被收购不良资产企业浪费资源，财政部对该等企业高层的薪酬设立限制，予以约束；向财政部出售有问题资产的企业须交出部分股权，日后在这方面若录得盈利，须用以偿还国债；须设立监管委员会，制衡财政部的权力，对救市基金的操作及运用进行审核，确保该资金的适当运用。

保尔森方案的首次搁浅，主要是共和党议员节外生枝，提出改由业界自筹资金成立基金、华府为不良资产提供保险这另一救市方案。

共和党总统候选人麦凯恩议员被指为谈判触礁的罪魁祸首。

民主党更指出麦凯恩是故意着力强调不应用纳税人资金去解决金融危机，以争取大众选民的选票实施

## &lt;&lt;金融海啸撞击2009年&gt;&gt;

利用救市方案以助选。

“拯救经济及金融市场的法案”几近变成“拯救麦凯恩的法案”。

美国总统布什多次公开发表声明，敦促国会各议员在挽救经济的大前提下暂时放下矛盾分歧，联合起来尽快通过救市方案以舒缓危机。

另一方面，美国参议院多数党领袖承诺，为配合谈判，同意延迟休会直至救市方案成功通过（国会原定于9月26日休会，以准备11月4日的总统大选）。

9月25日上午，经过两个小时的谈判协议，参议银行委员会主席多德当时表示两党已就法案的基本内容达成共识，令外界相信救市法案将在周一开市前得以通过。

孰料当天下午布什总统在与两党总选候选人及国会领袖举行闭门会议时，共和党众议院领袖博纳意外表示反对，转而推销共和党草拟的另一方案，致使白宫会议重新回到对立指责状态。

除被用作两党总统大选的争斗工具外，保尔森的救市方案在美国学术界亦产生剧烈反响：百余位经济学家联名致信国会呼吁救市方案影响深远，决不可仓促通过表决。

至此形势渐趋明了：保尔森的连日磋商让步完全失效，拯救方案搁浅。

除非再度突发市场波动或危机不容喘定观望，时间压力才又恢复效力，否则观望拖延仍将是一种“最符合政治利益”的策略而继续为政客所推崇。

美国政府、美国金融银行界及世界各国政府只希望市场能收窄波幅，让各金融机构可以有机会喘定并自行检讨调整。

惟是若再遇上欧美金融机构发生大额亏损及内部财困，便会因崩溃而又卷起另一波的金融风暴。

以此推论，估计至10月上旬妥协方案或可有机会进一步落实。

另如先前分析，由于美国国会共和党议员执意添加救市条款而未得满足，9月29日星期一，保尔森的救市方案在国会众议会表决时终以228票反对、205票赞成暂被否决。

当天美国股市急挫770多点，一日内市值骤减1.2万多亿美元，比实施救市方案的所需资金规模还大。

后来救市方案新添加的修改条款不少，且多是为美国国内的纳税人争取利益。

其中有一项属较为“激进”的协助金融业方案，那就是美国证交会和美国财务会计准则委员会，建议放宽有关计算金融业某些资产时，放宽有关公允价值即Fair Value的准则，毋须依据当时的公允市值进行评估而可有其他选择，避免公司账目及价值因突发市况被突然大幅撇账，而待日后市况平复又将被大幅增值的现象发生。

这一变相放宽，理论上是缘于金融工具市值波动大，有关金融工具的公允价值计算若以市价计算易有很多争议而产生，但实际上，哪怕现行美国银行金融机构部分资产未属不良，如属波动亦会因市场慌乱而信心全失，可能出现过分沽卖导致市价偏低；而反之若以惯常的公允价值守则结账，则必有损失，下一季度这些金融机构要再拨备，资本金不足，流动力减缩，再陷入财困，势必挑起信贷危机及信心危机的第二波。

加之美国因资产的残败及涉及的资产数目过巨，连金融业界通常在季结、年结进行window Dressing（橱窗粉饰），亦即对某金融产品价格做托价的能力已然没有把握。

也或许是因为害怕托价只引发其他同业乘机走货，反而浪费资金。

由此看来，从大局出发为避免引起较大连锁反应，此放宽政策势在必行，同时也昭示着美国金融业的前景未许乐观。

笔者认为，应对变通性就是要求各企业将其采用放宽性“公允价值”部分的资产总额及细项内容列出公告或以附表方式列出，起码让第三方或投资者有自行再加评估的机会。

然而，这只是各投资者方一厢情愿的请求，因为各企业在实际会计账中有若干可以不全披露的权利。

无论如何，今后中国大陆及香港的投资者在选择美国股票时，须无比小心，能避则避！

因为总资产中有部分已是浮动价值入账，而非一般公允市值，笔者亦担心此例执行后，持有等同类别资产的其他美国企业亦将采取“放宽式的公允价值”方式入账，届时连这些企业的资产实质也带有突发病毒。

希望中国市场上的各级投资者对此予以充分重视，这对日后投资选择美国股票意义极为重要。

10月1日，历经多番修改的救市方案在美国国会参议院终以74票支持、25票反对而得以通过。

新法案由最初的两页半修改增添至451页，保留救市方案主要内容，增加了监管细则；但还要加进联邦

<<金融海啸撞击2009年>>

政府存款保险上限由10万美元加至25万美元及授权证交会可酌权暂缓实施等。其中，公允价值、会计准则等，皆是赢得共和党支持所要应允的必要条件。



## <<金融海啸撞击2009年>>

### 媒体关注与评论

林先生是一位早在十多年前已预见到中国经济有快速增长的潜力，而且比很多香港企业家更早进入内地市场，并为多家内地企业及金融机构服务的金融界专业人士。

此书呈现了他对中国未来机遇的意见，有其独到见解。

——周文耀 现为香港证券联合交易所行政总裁林先生是典型的幕后策划者，行动低调但效果超卓，其看宏观形势十分准确，对微观的市场变化时序把握独到，在预测时往往能十不离八九，他看2009年实在令我惊醒，提升我对经济形势的了解。

——邵俊 德同资本林先生为人极低调，但看人、看事极为精准。其实干大宗金融交易的，哪有在事前事后到处张扬的。

——徐立宏 宁波青年工业家及鄞州区政协委员作者纵横金股汇，用功不止于搜集资料，还侧重请益各前辈同辈及手下的看法及意见，愿意聆听市场的意见，每每能抓到市场变化前的一些细节。他在当年几次市场大变动中不只常胜，而且累积很深厚的实战经验；林先生在市场上的一举一动，市场都会追随的。

——徐佩思 曾任三家国际银行的香港分行司库



<<金融海啸撞击2009年>>

编辑推荐

《金融海啸撞击2009年》由上海书店出版社出版。

《金融海啸撞击2009年》：香港《信报》经济专栏特约作家，香港著名金融专家，诸多著名企业的金融顾问，一本助您在金融海啸中自保和增值的实用好书。

现实、分析、前瞻。

献给投资者及对金融市场有兴趣人士。

<<金融海啸撞击2009年>>

名人推荐

林先生是一位早在十多年前已预见到中国经济有快速增长的潜力，而且比很多香港企业家更早进入内地市场，并为多家内地企业及金融机构服务的金融界专业人士。

此书呈现了他对中国未来机遇的意见，有其独到见解。

——周文耀，现为香港证券联合交易所行政总裁

林先生是典型的幕后策划者，行动低调但效果超卓，其看宏观形势十分准确，对微观的市场变化时序把握独到，在预测时往往能十不离八九，他看2009年实在令我惊醒，提升我对经济形势的了解。

——邵俊，德同资本

<<金融海啸撞击2009年>>

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>