



# 山东省半岛经济研究基地

## 山东工商学院半岛经济研究院

[首页](#)[基地概况](#)[科学研究](#)[学术交流](#)[半岛论坛](#)[文件资料](#)[半岛视窗](#)[联系我们](#)[图片新闻](#)

### 美国次贷危机的扩散机理及其影响

发布人: admin 浏览 次【字号 大 中 小】 发布时间: 2008年10月10日 打印本页

#### 美国次贷危机的扩散机理及其影响 (报告摘要) 马 宇

##### 一、次贷危机发生的机理

次级住房抵押贷款是指美国金融机构向信用分数较低、收入证明缺失、负债较重的人提供的住房贷款。贷款人可以在没有资金的情况下购房。发放这种住房抵押贷款的金融机构为了获得流动性,把发放的贷款打包出售给一个具有风险隔离功能的特定目的机构(SPV),并由这一机构公开发行以此为基础资产支持的债券,其发行募集的资金用于支付购买抵押贷款的价款,而债券投资者相应获得主要由住房抵押贷款带来的收益权,这就是次级住房抵押贷款债券。

由于住房抵押贷款的利率较高,在房市火爆的时候银行可以借此获得高额利息收入而不必担心风险;如果房市低迷,利率上升,客户负担将逐步加重。当这种负担达到极限时,客户大量违约,造成坏账。进入2007年,美国房地产市场持续低迷,而且利率开始上升(通常次级贷款利率本身就很高,而且所采用的是浮动利率),借款人无法还高额利息,那么只有出售房产,但是房产又在贬值,所以就出现大量违约甚至不还款,进而影响购买抵押债券的投资者,这样就形成次级住房抵押贷款债券危机,简称次级债危机、次贷危机、次按危机。

##### 背景资料:

1991年美国房地产泡沫破灭,房价跌到1996年,从1996到2006年处于牛市,累计上涨130%,期间建筑材料和劳动力价格基本没变。

美国联邦基金利率2001年开始从6.5%降到2003年年初的1%,2004年年末上调到2.25%,2005年年末上调到4.25%,2006年上调到5.25%,2007年6月危机爆发后开始降息,到2008年5月降到2%,今天降到1.5%。

低利率和信贷环境过于宽松是泡沫产生的必要条件。

##### 二、美国次贷危机的扩散机理

发放贷款环节风险放大 掠夺性贷款

资产证券化和相关衍生金融工具使得风险被分散到各个角落,扩大了风险的影响面

信用评级机构的推波助澜

住房抵押贷款公司的倒闭

对冲基金的高杠杆经营

全球投资组合传递风险和放大风险

进口、消费、心理预期

其它国家房地产泡沫破灭(预期、比价效应、住房信贷紧缩)

##### 三、美国次贷危机的影响和危害

1、借款人失去房屋,房屋被拍卖(300万美国人的房屋被拍卖),供大于求,价格进一步下跌

2、金融资产价格暴跌,持有者损失,负的财富效应

3、持有次级债和大量金融资产的机构亏损倒闭,亏损后,为维持资本充足率,减少对外贷款

4、金融机构恐慌,减少对外借贷,造成货币市场资金紧张,短期利率攀升,因此央行注资,缓解市场流动性紧张问题,并调低基准利率;银行减少对企业贷款,企业融资困难,利率上升,成本上升,投资下降,有些企业破产;银行减少对个人的消费信贷,消费需求减少,企业订单减少,不景气,失业增加,进口减少,影响对其出口国的经济

##### 四、美国次贷危机的根源

1、房地产泡沫、金融资产泡沫、消费和信贷泡沫、美元泡沫

2、衍生金融工具使得风险被多次分拆和组合,带来风险链条不断加长和复杂化

3、金融机构的高杠杆经营和缺乏监管

##### 五、对我国的影响

1、影响我国对美国商品出口

2、美联储降息导致更多热钱流入我国

3、对我国吸收外资带来不利影响

4、我国商业银行投资次级债直接受损

5、国内企业到国际市场融资受阻

6、美元贬值及其带来高油价的影响

7、资产比价效应

## 8、我国外汇储备遭受损失

几点思考

我国金融机构和企业是否应该去抄底

哪里是底部，谁也不知道“底”在哪里

美国出台政策的效果与危机的发展趋势

降息、注入流动性、禁止卖空、救助计划

股票市场、债券市场、商品期货市场、美元汇率都会大幅动荡

评论人:	<input type="text"/>
评论内容:	<input type="text"/>

发表评论

评论人:	ci tron	评论时间:	2010-1-15 5:14:57
评论内容:	cialis pdm predni sone 169 soma fljvr viagra poi md		

评论人:	muzakshi p	评论时间:	2010-1-11 16:15:13
评论内容:	ambien 039135		

评论人:		评论时间:	2010-1-7 14:22:52
评论内容:			

评论人:	ti tel 1	评论时间:	2009-12-28 3:56:48
评论内容:	cialis 16204		

评论人:		评论时间:	2009-12-21 19:49:19
评论内容:			

评论人:	aoahmj mpab	评论时间:	2009-12-21 19:49:15
评论内容:	msD99S oqecxj lpxl ga, [url=http://txoemyofbrte.com/]txoemyofbrte[url], [link=http://cwaae fi asxxn.com/]cwaae fi asxxn[link], http://sburfl imzxf.com/		

评论人:		评论时间:	2009-7-11 0:15:24
评论内容:			

评论人:		评论时间:	2009-6-21 16:56:05
评论内容:			

版权所有 Copyright & 2007 山东工商学院 半岛经济研究院  
地址：中国·山东省烟台市莱山区滨海中路191号院内科贸大楼61308室  
邮政编码：264005 电话：86—0535—6881063  
技术支持：电脑技术协会 管理入口