



热门文章

用多元线性

间借贷利率

何加强会计

国外汇储备

国次贷危机

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2009年3月]浅谈金融危机的形成

【字体: 大 中 小】

作者: [周天一] 来源: [本站] 浏览:

一、引言

2008年雷曼倒了,高盛、大摩转型了, A I G和“两房”换了主人。华尔街充斥着恐惧的气的外贸,旅游业,股市房市和期市等几乎所有的行业也接连受累,一些国家甚至面临破产。机的成因最普遍的解释是美国次贷问题和美国62万亿的信用违约掉期。但它们只是个为危机开了大门。

(一) 普遍解释

对金融危机的成因最普遍的解释是美国次贷问题:向信用程度较差和收入不高的借款人提供而这只是一场发生在美国,因利率上升和住房市场持续降温,还款人出现违约而使次级抵押破产、投资基金关闭、股市震荡引起的风暴。它致使全球主要金融市场隐约出现流动性不足仅凭这一点不能说明造成全球金融风暴的根本性原因,一个国家的收贷困难不足以造成全球的经济困境。从整个金融危机的形成来看,次贷问题只是一个导火索。

还有一种解释是美国62亿的信用违约掉期。上世纪90年代中,摩根大通为降低贷款风险,要金融公司为贷款人提供保险,若贷款人破产,第三方要补偿所有的损失。但最初成交CDS时,检查来保证第三方有足够的储备资本,也没有任何机制确认签约双方一定具有履约能力。当发生后,贷款的投资商房子卖不去,高额利息要不停的付,最终把房子甩给银行。违约发第三方却无法承担,导致亏损倒闭。而此时CDS名义总额已非常庞大,投资银行、商业银行等都会面严峻的挑战。但仅从金融危机开始各国政府的投入和企业亏损来看,这次危机不仅仅元的问题,它只是个为危机的发生敞开了大门。

(二) 具体原因

1. 美国金融市场创造性地使用了杠杆投资

无论是银行还是投资银行,它们都在使用30倍以上的杠杆进行投资。次贷因CDO而债券化,在CDS投保而面临严峻考验。人们已无法对原始的次级贷款进行估值。加之资产评级公司的参势变得更加复杂。这些评级公司是欺诈的同谋:75%次贷的抵押支持债券得到了AAA的评级,评为BBB或更低。事实上06年最后一个季度的次贷违约率是14.44%,08年第一季度上升到15.家次贷机构破产。美国抵押银行家协会近日公布的调查报告显示,可能有20%的次级贷款进序,220万人失去房屋。正是因为虚假评级,这些债券成了投资人的宠儿,几乎全球所有的与。房价上涨时,因为杠杆的关系,投资者可以赚取原始利润30倍以上的超额利润。但是房损失也是原损失的30倍。

2. 全球经济的失衡

全球经济失衡说明了世界经济运行动态的无效。一方面,新兴经济体和石油输出国在发展过了大量的外汇储备。却因金融市场、产权界定、行政壁垒等方面的问题不能有效地将储蓄投资,以获得进一步的发展。另一方面,持续赤字的美国拥有全世界最发达的金融市场,相对济体制,出众的创新能力,较强的资产供给能力。两个方面相互作用导致美元资产在世界上益上升。美国的高消费低储蓄不断赤字的情况也得以长期维持。如果这些资金能够通过金融生产率快速增长的产业,资产泡沫就能解压。但00年网络经济泡沫破灭,美国的实体经济出了。纳斯达克股票市场暴跌证明证券市场的投资机会已经消失。此时,大量的资金必须要寻资方向,可是全球重大创新不足,投资空间压缩,就这样房地产市场和资本市场就成了下一数年过后,房地产业的泡沫也越来越大,实体经济的支柱产业也出现了问题。房地产现货市跌,美国高度的资产证券化使得所有和房地产业相关的金融工具的价格全部下滑,从而引起的系统性风险。

3. 滥印美元

1914年,美国的经济总量就已经远远超过了英、德、法,甚至三个国家的总和。两次世界大战中,美国通过买卖军火而吸纳了世界各国的黄金。1945时美国的GDP占有所有资本主义国家的六成,同时黄金储备也达到了世界总储备量的59%。美国坐上了资本主义的第一把交椅。1944年布雷顿森林会议确定了美元与黄金、与各国货币挂钩的金融原则,美国掌控了在战后国际金融体系中的主导权,美元取得了世界货币的地位,也成为了全球储备货币。自此,国际贸易一般都以美元作为结算单位。这种以美元为本位的国际贸易金融体系逐渐形成。1971年以前,美国一直坚持金本位制度,黄金等同于货币,可以保值。美元与黄金挂钩,保证美元随时可以按照约定的比例兑换成黄金。

随着冷战升级和战后各国的经济复苏,美国实力下降,优势减弱,美国出现逆差。靠着布雷顿森林体系的原则,美国通过美元支付逆差,大量的美元流入了全球。黄金储备也因持币人的兑换而严重短缺。1971年尼克松政府停止美元兑换黄金并增收10%的进口附加税。布雷顿森林体系的基本原则已动摇。虽然失去了国际准公共产品的法定地位,但因没有其他硬通货可作为世界货币,美元国际货币的地位并没有改变。美元可在不负责任的情况下享受国际货币所带来的权利。世界进入了纯粹的信用货币时代。

1976年牙买加协议签订。美元发行正式和黄金脱离关系,同时也为美国埋下了隐患。用大卫·李嘉图的理论来解释:美国可依靠美元在国际上不可超越的地位这一优势来参与到国际贸易中来。当其他国家全力生产优势商品和服务时,美国只要开动印钞机就行。这么轻松舒适的事对任何集体或个人来讲都是极具诱惑的。财政和贸易的赤字都在持续,但对美国来说问题似乎就不再是问题。美国可把全世

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW
Uniting the Global Investment Community

WOMEN SHOW
1st MONTH

insights... investment boutique discover

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW
Uniting the Global Investment Community

WOMEN SHOW
1st MONTH

insights... investment boutique discover

界的商品和资源集中，让美国人民富足。依靠国际金融体系一体化和经济全球化的不断地发展，将所印的美元撒到了世界各地，造成了全球经济泡沫。美国发行美元弥补国际收支差异，其他国家再用顺差购买美元资产，就这样泡沫越吹越大。到现在30多年，全球货币供应量的增加是惊人的。

三、结论

08年的金融危机源于美国金融系统全面系统性的危机。由于美元国际货币的特殊地位，一旦美国出了问题，就会像海啸一样波及到全世界。这不是一家中央银行或者一几家投资公司再或者某一市场的问题，而是全球的金融体系都受到冲击，并迅速蔓延到世界的各个行业，无一幸免。如此巨大的危机的成因是复杂的，不仅因为众夫所指的金融杠杆，还源自美元本身的特殊地位和全球长期的经济不平衡。在次贷和信用违约掉期的触发下，杠杆的放大下，基于历史潜在的危机一下爆发。认清金融风暴的成因，有助于我们正确面对和处理各种困难，为未来做好筹划。

参考文献：

【1】《理财周刊》383期华民—美国金融危机加剧中国经济遭遇挑战

【2】《证券市场周刊》危机根源是美国滥用全球资源段国圣张敬国

【3】《美元霸权：从金本位到美元本位》天津社会科学院城市经济研究所陈柳钦

（作者单位：苏州大学）

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦