

<<次贷危机>>

图书基本信息

书名：<<次贷危机>>

13位ISBN编号：9787501784813

10位ISBN编号：7501784817

出版时间：2008-03

出版时间：中国经济出版社

作者：辛乔利,孙兆东

页数：217

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>

<<次贷危机>>

内容概要

2007年初，一场在大洋彼岸刮起的始料未及的金融飓风，几乎波及了全球经济的各个角落，远至挪威偏僻的小岛，大到世界顶级的金融巨头，广至全球的金融市场，不断遭受冲击。

天知道将来还会发生什么！

事态仍在延续，灾难没有停歇，至今还没有人能准确预知它的最终结局。

但有人早就嗅到了其中的奥妙。

本书通过对金融故事的生动讲述和专业解读，首次全面系统地回顾了从“次贷危机”到“次债危机”产生和蔓延的过程，探索了危机深刻的历史背景和成因，让读者在把握次贷、次债、衍生产品等金融脉络的同时，了解到“次贷危机”背后的秘密，感受经济的跌宕起伏，体会金融家的百味情愫……

<<次贷危机>>

作者简介

辛乔利，获美国纽约大学斯特恩商学院MBA学位，在驻美金融机构供职8年，任国有银行纽约代表处首席代表；广泛涉足美国主要金融机构及财富500强企业；参与私募股权基金设计、谈判以及银团贷款；组织国有银行高管培训。
目前主要从事商业银行的经营管理工作。

<<次贷危机>>

书籍目录

序 美国次级抵押贷款危机的引爆 绪论 金融危机总是在最薄弱环节爆发 第一篇 次贷危机爆发 1. 大西洋彼岸的金融飓风 新世纪金融公司埋了什么样的“雷” 找错支点的贝尔斯登基金 “报警器” 失灵的美林 搁浅的“航空母舰”花旗 2. 风暴摧垮的金融家 看走了眼押错了宝——孤独的领导者奥尼尔 外行到底能不能领导内行？——解不开烦恼的普林斯 遭淘汰的不一定是弱者——为了瑞银荣誉的乌夫利 第二篇 次贷危机聚焦 1. 聚焦美联储 格林斯潘斯人已去，遗害犹在？ 伯南克真的改弦更张了吗 2. 聚焦大赢家 未卜先知方能稳操胜券——预知次贷危机的保尔森 大浪淘沙靠的不仅是运气——笑着数钱的贝兰克梵 第三篇 次贷危机揭秘 1. 揭秘次级贷款 美国的次级抵押贷款 次级抵押贷款的危机 2. 揭秘次级债 美国的次级债 次级债的危机探因 3. 揭秘从次级贷到次级债的危机 金融产品的关联与风险传导 多米诺效应与次级债危机 参考文献跋 大数法则为什么会失灵——现代金融系统对风险管理的挑战 编后语

<<次贷危机>>

章节摘录

1 大西洋彼岸的金融飓风美国次贷危机的故事可谓一波三折。

2007年初，大西洋彼岸刮起了一场始料未及的“金融飓风”，以美国著名的住房按揭机构新世纪金融公司为代表的贷款机构、以美林公司为代表的投资银行，以及以花旗集团为代表的金融超市和以全球财富管理著称的瑞银集团成为这场“金融飓风”的直接风眼，同时，受这场“金融飓风”的影响，大大小小的对冲基金、海外投资者等都遭受了飓风的波及。

众多金融机构报露出的巨额亏损消息，一时成为美国社会的热点新闻，当时有人认为这只是美国金融的一次小感冒，也有人认为这是新一轮经济危机的预兆。

2007年下半年，有关报道和评论逐渐平息下来，人们似乎已经忘了次贷事件。

然而，事情并没有真正过去，2008年初，有关次贷危机的报道再次成为媒体关注的热点，不断出现的报料提醒人们次贷危机仍在继续。

人们终于意识到对美国经济来说，这决不是一场感冒。

天知道还会发生什么！

次贷危机不应该被忽视，包括美国人在内。

要看清楚整个事件，就应该回顾一下这场史无前例的“飓风”是如何被引发的。

新世纪金融公司埋了什么样的“雷”埋地雷的人都有这么一种信念：这雷肯定炸不着自己。

可总一旦地雷埋下去，到底炸着谁就不一定了。

在只有高风险才有高收益的金融市场，从事高风险交易的人就是踏进雷区赚钱，不管是他自己埋的雷也好，还是别人埋的雷，说不准什么时候就会爆炸。

新世纪的惊雷每年的3月12日是中国的植树节，2007年的这一天，当人们正为新春披上绿装而忙碌的时候，大西洋彼岸的美国却传来了一则“惊雷”般的消息。

美国第二大抵押贷款公司——新世纪金融公司（New Century Financial）宣布：公司从此不再发放新贷款，由于没有现金付给摩根斯坦利、花旗和高盛等债权人，目前公司已收到上述债权人的催债致函。

受此消息影响，新世纪金融公司的股价立即做出反应，短期内跌至87美分，被证交所迅速停牌，企业濒临破产。

从此，新世纪金融公司辉煌的一页告一段落。

新世纪金融公司成立于1995年，起初是由三位从事多年抵押贷款的专家组建，公司成立初期的资本来自风险投资基金。

该公司于1997年在资本市场上市，公司专营抵押贷款业务，曾被誉为抵押贷款市场中的耀眼新星，在《财富》杂志评比的100家增长最快的公司中，排名在第12位。

在美国，像新世纪这类的金融公司只能放贷款，不能吸收存款，其资金主要来源于金融机构和债券投资者，它的最具特色的业务是向那些低收入、个人信誉等级低、不符合一般贷款条件的客户提供有针对性的贷款。

为了在激烈的竞争中立于不败之地，该公司承诺对客户有关贷款申请，在12秒内予以答复，这开创了抵押贷款行业内的先河。

为了讲求效率，追求业务增长，公司还不惜降低了贷款标准。

新世纪金融公司除了利用分支机构、网络和客户服务呼叫中心（Call Center）外，营销客户更主要的手段是利用独立的抵押贷款经纪商。

这些经纪商通常是规模很小的公司，经纪人出去寻找客户，向其介绍可提供的各类贷款，收取贷款初始处理费。

2007年初在美国就有50 000多家类似的经纪商机构，参与了60%以上的住房贷款，而且这些经纪商往往是大型抵押贷款公司和金融机构的争夺对象，成为他们最重要的分销渠道。

新世纪金融公司所以能争得更多的份额主要靠的是效率和便利，但问题也恰恰出在这方面。

拉客户就如拉壮丁在市场一片火热的形势下，最大限度地扩大市场份额成为公司的主要战略目标。

新世纪金融公司将营销客户的工作外包给独立经纪人，这使新世纪公司减少了员工和办公成本，因此

<<次贷危机>>

业务增长迅猛，很快成为了行业新星。

但另一方面，新世纪公司也失去了对客户资料审查的控制，在激烈的市场竞争中，盲目追求数量，甚至不要贷款评估材料。

过分依赖独立经纪人给一些缺少职业道德的营销人员提供了造假的机会，虚报贷款申请人收入和房屋估值的事情频频发生。

弄虚作假的结果是一些借款者连第一笔还款都有困难，违约案件因此不断攀升。

一位70岁的老人希勒里（Hillery）的经历，正是新世纪金融公司的业务运作方式的典型案例。

老人希勒里生活在加州，她原本已经有了一套三室的房子，每月还贷款952美元，对她来说已属不易。但是，新世纪金融公司的营销员打电话劝说她接受新世纪公司提供的“老年人贷款计划”，对现有抵押贷款进行再融资。

这种贷款最诱人的条件是前几年不需支付任何费用，而事实是当这位老人拿到33万美元浮动利率贷款后，每月要支付2 200美元的月供。

2006年12月，希勒里未能按期付月供，她收到了新世纪金融公司发出的收房通知。

希勒里无奈聘请了律师，律师经与新世纪金融公司协商，该公司答应退还费用并提前取消贷款，但是前提条件是老人必须找到可提供新的贷款的公司。

希勒里的律师对新世纪公司如此不负责任的做法非常气愤，更令他不解的是作为全美第二大的抵押贷款专业公司，一份收入栏空白的贷款申请竟然也通过了各部门的审批。

事实上，新世纪金融公司在向信用差和收入占负债比率高的客户提供贷款这一方面走得太远了。

随着还款违约率的上升，不良率也越来越增加，融资方面逐渐出现了问题，公司难以驾驭，在公司风险防范方面出现的大漏洞，最终使该公司从兴旺走向衰败。

在新世纪金融公司兴衰的背后，也能反映出华尔街的经纪公司和避险基金在资金方面对次级贷款公司的支撑。

这些公司，通过收购贷款并进行证券化运作，将次级债出售给全球投资者。

次级抵押贷款公司的业务增长同华尔街的巧妙运作密不可分，可以说在相当程度上次级抵押贷款公司是过分依赖华尔街的。

新世纪金融公司在运作结构上，也采取了房地产投资信托的模式，根据规定信托必须拿出大部分收益进行分红。

这也意味着为了维持业务的正常运转，公司要经常光顾华尔街筹集资金，由此，新世纪金融公司也成为华尔街的宠儿。

2006年美国的银行和华尔街的证券公司，仅从承销抵押贷款支持证券方面的手续费收入就高达26亿美元，这比2001年增长了一倍，同时，这些机构还为新世纪金融公司这类机构提供了数十亿美元的短期信贷资金支持，维持其增长。

在火爆的房市带动下，房屋价格直线上升。

2005年，美国房价升到了27年来的新高，次级抵押贷款规模也随之迅速扩大，2006年次级抵押贷款市场贷款余额达到6 000亿美元，占全部抵押贷款市场的20%，而2001年只占5%。

新世纪金融公司2006年共发放516亿美元次级贷款，被《华尔街日报》列为年度表现最佳的公司之一，在兴旺的市场条件下，新世纪金融公司一跃坐上了全国次级抵押贷款市场的第二把交椅。

然而，好景不长，再好的市场也是有周期的。

在市场好时，那些还款有问题的借款人可以迅速将房子卖掉，除还款外还可赚一笔钱；或者采取条件较优惠的再次贷款的方式，也不至于资金断链。

当市场条件恶化时，大量的潜在问题则浮上了水面。

早在20世纪80年代中后期，美国的储蓄与贷款机构大规模扩展业务，涉足次级抵押贷款市场，引发了大量不良贷款，其后得到政府的解救，但这块市场迅速被专业金融公司所占领，它们成为市场的主力军。

打回原形新世纪金融公司在金融机构和华尔街投资银行、对冲基金的强大支持下，为了追求利润增长，在房屋市场一片大好时放松了风险控制，在争得市场的同时，最终也为自己酿成了无法挽回的苦果。

<<次贷危机>>

截至2007年1月份，新世纪金融公司共发放贷款42亿美元，其中81%是次级抵押贷款。

2007年3月初，新世纪金融公司被监管当局宣布成为两起犯罪调查的对象。

负责公司外部审计的会计师事务所是毕马威会计师事务所（KPMG），调查后它对该公司能否继续经营的能力表示了怀疑。

公司股票闻讯后大跌，公司只好宣布不再接受新的次级贷款申请。

.....

<<次贷危机>>

媒体关注与评论

我当时也了解到一些次级抵押贷款的问题，但我确实没有意识到这种融资行为的严重后果，大约到了2005年末或2006年初，我才意识到这个问题的严重性，更没想到它会引发如此大范围的市场震荡。

——美联储前主席艾伦·格林斯潘 住房抵押贷款平滑了消费对于当前收入的依赖，降低了短期利率的影响。

——美联储主席本·伯南克 我们在美国和全球所看到的房市崩溃所造成的影响，最核心的原因是没能认识到住房泡沫，如果人们没有意识到有风险，那么风险防范又从何说起呢？

<<次贷危机>>

编辑推荐

金融飓风突发，拷问货币体系，经济风险加剧，挑战宏观政策。
有人说，次贷危机是美国经济得了一次感冒，有人说，美国经济正在经历一场“非典”，也有人说，全球经济很可能会受到传染，……通过美国的次贷危机我们能悟到什么？
究竟何谓次贷？
何谓次债？
为什么一个小小的金融工具引爆了全球震荡？
谁在这场灾难中受创最重？
谁竟然从中发了“大财”？
“前车覆，后车戒”，中国的房地产和金融系统，应该怎样防范？
他山之石，可以攻玉。
全球经济很可能会受到美国经济“非典”传染，通过美国的次贷危机我们能悟到什么？

<<次贷危机>>

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>