

<<一盘没有下完的棋>>

图书基本信息

书名：<<一盘没有下完的棋>>

13位ISBN编号：9787508623092

10位ISBN编号：7508623096

出版时间：2010.11

出版时间：中信出版社

作者：何帆

页数：224

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>

<<一盘没有下完的棋>>

前言

人能感受冷暖，也能感受悲欢，但是，在感知历史的巨大变化时，我们常常会变得迟钝、犹豫。当年日本偷袭珍珠港之后，美国的广播中断了正常节目，紧急插播这条新闻，结果很多听众打去电话抗议，因为他们没能知道当地的橄榄球赛究竟是哪个球队赢了。很多中国人也是在2008年10月之后才感受到美国金融危机的。不少企业家谈道，自己从乐观到悲观的转变，就是在2008年国庆节前后。国庆节之前，大家还觉得形势大好，国庆节之后，好像灯突然被拉灭，一下子找不到北了。可是，美国金融危机并不是在2008年10月才爆发的。2006年年底，美国的房价已经开始下跌。2007年年初，一批发放次级按揭贷款的房地产金融机构纷纷破产。2007年8月，各国央行联手救市，向银行体系注入大量的流动性，试图消除市场上的恐慌。到这时候，我们已经可以准确无误地判断，这是一场席卷全球的金融危机了。然而当时绝大多数中国的学者和官员仍然认为那只是发生在美国的事情，对中国不会有太大的影响。2008年第四季度，中国经济经历了急剧的下滑，但到2009年年初，就开始出现反弹的迹象了。

<<一盘没有下完的棋>>

内容概要

本书介绍了金融危机是“一盘没有下完的棋”，“后金融危机时代的中国”，如何退出扩张的货币和财政政策，如何控制已然不可避免的泡沫，如何在保证经济增长的同时进行结构调整，如何解决高房价问题，如何解决失业问题，如何解决老龄化问题，如何推动下一步的改革，“后金融危机时代的世界”，如何避免主权债务危机，如何避免二次探底，如何改革全球金融体系；中国崛起时代，“中国与世界”之间，如何解决中美贸易失衡问题，如何解决人民币升值问题，如何进行海外投资，如何解决即将到来的中欧、中美经济；中突，如何与全球经济互动，如何让自己的崛起之路更加顺畅——这一系列问题，作者都作出了自己的判断。

<<一盘没有下完的棋>>

作者简介

何帆 中国社会科学院世界经济与政治研究所所长助理、国际金融研究中心副主任。1996年和2000年毕业于中国社会科学院研究生院，分别获得经济学硕士和博士学位。1998～2000年在美国哈佛大学进修。
学术和社会兼职包括中国世界经济学会副秘书长、中国人民银行汇率专家

<<一盘没有下完的棋>>

书籍目录

自序

第一部分 金融危机西与东

 导读

 第一章 该死的金融危机

 全球金融危机的幽灵

 格林斯潘的遗产

 引火烧身

 该死的金融危机

 迪拜错不当诛

 解读美联储救市政策

 世界经济最不稳定的因素仍然是美国

 各有各的退出

 全球经济调整的西方修辞术

 一盘没有下完的棋

 希腊危机恶化对全球经济的影响

 下一个主权债务危机在哪里?

 帮倒忙的国际金融监管合作

 反思宏观经济政策

 第二章 东亚金融危机的历史教训

第二部分 变化、冲突与应对

第三部分 泡沫与改革

后记

<<一盘没有下完的棋>>

章节摘录

在华尔街看来，格林斯潘是神，或者按照格林斯潘的传记作者鲍伯·伍德沃德（Bob Woodward）的说法，他是个“艺术大师”。

20世纪90年代美国总统大选的时候，华尔街流传着一个说法：管他谁当选呢，只要格林斯潘还是美联储主席就够了。

确实，在执掌美联储的19年间，格林斯潘领导美联储成功应对了纽约股市大崩盘、墨西哥金融危机、亚洲金融危机、网络经济泡沫、“9·11”恐怖袭击事件等一系列危机，使美国经历了长达10年的高增长低通胀的“新经济”时代。

然而，2007年美国次级贷款危机的爆发，使得他往日的辉煌顿时黯然无光。

次贷危机出现之后，危机的严重程度越来越出乎人们的意料。

一开始不过是美国的一些地区出现了房地产价格的下跌，但是到2007年8月，突然演变为全球性的金融危机。

美联储、欧洲中央银行等各国央行的鼎力合作，终于使市场度过了最恐慌的时候，但病来如山倒，病去如抽丝，次贷危机的坏消息不断传来，真是“没有最坏，只有更坏”。

在这种背景下，对格林斯潘的质疑越来越多。

《纽约时报》把格林斯潘称为“泡沫先生”，很多经济学家指责格林斯潘，认为他要为网络泡沫和房地产泡沫负责。

对格林斯潘的批评最为犀利的著作之一，或许就是由威廉·弗莱肯施泰因和弗雷德里克·希恩所写的《格林斯潘的泡沫：美联储的无知年代》（Greenspan's Bubbles: The Age of Ignorance at the Federal Reserve）。

列错误：1987年股市崩溃、20世纪80年代的储蓄与贷款协会危机、1998年的长期资本管理公司倒闭危机、2000年的科技股泡沫、对千年虫的盲目恐惧、2007年以来的次贷和信贷危机等。

令人吃惊的是，格林斯潘在每一次危机中所犯的错误的都是一样的，他在不停地重复过去的错误。

而且，他善于改写自己过去的记录，以便为自己的错误开脱。

经常被人们提起的“格林斯潘对策”是说，当资产价格下跌的时候，格林斯潘会立即出手，但是当资产价格上涨的时候，他却坐视不管。

比如，1998年长期资本管理公司危机之后，美联储在1998年9月已经降了一次息，而市场也较为稳定，但到10月15日，格林斯潘就又匆忙临时召开会议，再次降低利率。

这是美联储历史上最不负责任的举动之一。

当市场形成预期，相信只要市场低迷，政府一定会救市之后，投机行为便成了全民娱乐，这直接触发了1999年之后网络股的疯狂上涨。

是泡沫总会破灭的。

当网络泡沫破灭之后，格林斯潘故技重施，仍然希望通过降低利息刺激美国经济。

而且，在降低利息的同时，美国的住房贷款机构不断放宽房贷标准，尤其是针对收入较低、信用等级较低的客户，开发出各种新型贷款，比如可调整利率。

这种所谓的创新使得没有足够金融知识和风险意识的贷款人盲目贷款。

房地产价格从2006年之后开始下跌，很多贷款买房者才震惊地发现，他们所要偿还的贷款，已经远远超过了房产的价值。

2008年，格林斯潘在国会作证。

他充满疑惑地说：“我发现了一个缺陷，但是我不知道它有多么严重，也不知道它会持续多久。

这件事情使我深感苦恼。

”有国会议员问他：“也就是说，你发现你自己对这个世界的看法、你的价值观都是不对的？

你过去的一套不再管用了？

”格林斯潘回答说：“完全如此，正是如此。

这正是我感到震惊的原因。

因为在过去40多年甚至更长的时间里，我都有非常雄辩的证据，证明我过去的做法都会如愿以偿，从

<<一盘没有下完的棋>>

无失误。

” “出来混，迟早是要还的”。

格林斯潘制造了泡沫，而他过去所享受的尊重和爱戴中又有多少泡沫呢？

股市泡沫破灭了，房地产泡沫破灭了，最后破灭的，则是格林斯潘自己的泡沫。

引火烧身现在，大家都已经比较清楚，这次金融危机的起因是金融机构盲目发放房地产抵押贷款，不严格审查贷款人的信用等级，还用“可调整利率贷款”等所谓的金融创新诱惑没有偿还能力的人去贷款。

当利率上升、房价下跌之后，这些风险最高的次级贷款的违约率急剧攀升。

与此同时，银行通过资产证券化将抵押贷款打包做成证券，卖给投资者。

这就是为什么起源于房地产市场的危机最后会波及金融市场的每一个角落。

但是，有一个问题令人困惑。

按道理，资产证券化是为了将风险转移给其他的投资者，因此，应该发生的结果是其他的投资者遭受损失，而商业银行幸免于难，但为什么我们看到的恰恰是那些最大的、最活跃的跨国商业银行们一个个轰然倒塌了呢？

关键在于，风险并没有被转移出去，而是在金融市场上绕了一圈之后，又回到了商业银行自己家里。

<<一盘没有下完的棋>>

后记

本文收录了我在过去几年里关于中国经济和全球经济的一些研究心得。

在写这些文章的时候，美国金融危机不期而至，而且一波接着一波，冲击着全球经济的每一个角落。

这是一个惊心动魄的年代。

本书中的文章，大多是为了跟踪全球经济的发展，并试图作出自己的判断。

当然，我所交出的考卷只能算勉强及格。

我的判断和预测中有很多失误的地方。

或许可以说，这本书就是一本我自己犯错误的记录：我没有预测到2008年下半年中国经济下滑的幅度如此剧烈，也没有想到中国的经济反弹如此迅猛。

对2009年失业和股市的预测，均有错误之处。

能够称得上勉强及格，是因为时隔数年，回头来看，一些大的判断基本正确。

我在2007年上半年就谈道，一场席卷全球的金融危机即将到来。

我们从2003年就呼吁，人民币汇率应及早调整。

我们在中国投资有限责任公司成立之前就建议，中国应采取更积极的外汇储备管理方式。

至今，我仍然认为，全球经济和中国经济仍然存在着二次探底的可能性，美国是全球经济中最大的不稳定因素，中国的房地产泡沫迟早会破灭。

这些判断，只能留待未来验证了。

<<一盘没有下完的棋>>

编辑推荐

《一盘没有下完的棋:后金融危机时代的中国与世界》编辑推荐：人不能两次迈进同一条河流。

在经历了金融危机之后，全球经济和中国经济都会出现巨大的转变。

美国经济将经历长期的低迷，美国家庭将被迫增加储蓄、减少消费，大腹便便的美国消费者不得不痛苦地减肥了，但这又会对全球经济带来影响。

一旦美国的消费减少，全球市场上就会出现一个巨大的需求缺口，而这将迫使中国寻找新的发展道路。

br 过去20年，有两个火车头拉动了中国的经济增长。

一个是全球化，另外一个城市化。

全球金融危机爆发之后，中国的出121进入一个漫长而漆黑的隧道。

全球化的列车晚点了。

展望未来20年，拉动中国经济增长的主要动力将是城市化。

城市化带来的不仅仅是楼房和道路的建设，而且意味着生产要素在地域上的重新配置和优化。

更多的农村人口将进入城市，服务业将有更多的发展机会，政府的政策将从片面追求GDP（国内生产总值）变得越来越关注社会公平，这将是一个巨大的转变。

中国有句古话“行百里者半九十”，中国的改革还没有走到九十里，我们可能刚刚走完五十里，忘记曾经有过的成绩，警惕仍然熟悉的“经验”吧！

br “雄关漫道真如铁，而今迈步从头越”。

br 国家间经济冲突已在眼前，贸易摩擦如何应对？

海外投资如何进行？

中国如何平稳地崛起？

<<一盘没有下完的棋>>

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>