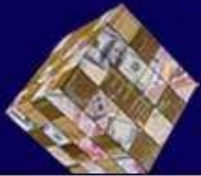
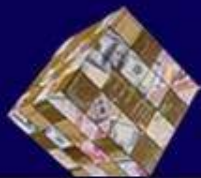


三美国金融危机与中国对策





华尔街，一条
拥有300数年历史，
纽约曼哈顿最牛的
街，是美国甚至全
球经济的**心脏**。



华尔街投行时代终结

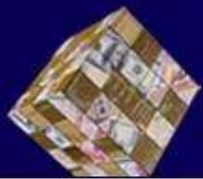
五大行蒸发

3月16日，美国第五大投资银行贝尔斯登被收购；

9月15日，美国第四大投资银行雷曼弟兄向美国破产法院申请破产保护；第三大投资银行美林集团被美国银行收购；

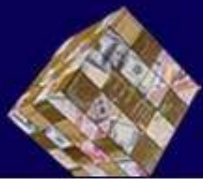
9月21日，仅存的两大投资银行高盛和摩根史丹利转型为银行控股企业；

房利美和房地美两大房贷企业被政府正式接管。



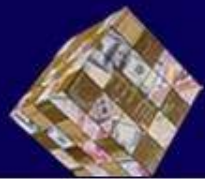
这是一种世纪才会发生一次的危机。





(一)、次贷引起美国金融危机

(二)、美国金融危机下的中国经济走向

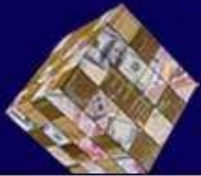


(一)、次贷引起美国金融危机



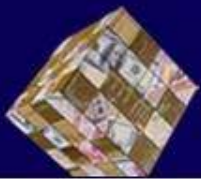
从2007年到2009年美联储连续13次降息，利率水平从6.5%下降到1%，为美国二战后的最低水平。





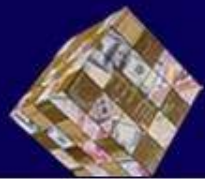
据美国北方信托企业的报告，在2023年至2023年4月间，在私营领域新增工作岗位中有43%与房地产业有关。





【背景资料】

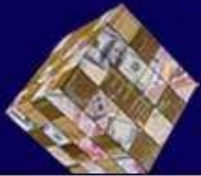
在美国，一般将借款人的信用等级分为三级：优级(Prime，信用评分660分以上)、次优级(ALT-A，信用评分660-620分)、次级((Subprime，信用评分620分下列)。优级贷款主要由商业银行向高收入、高信用等级的人提供，大量住房贷款企业则主要为中低收入者提供后两级房贷，而提供次贷最主要的机构是联邦政府设置的两大住房信贷机构——**房利美(Fannie Mac)**和**房地美(Freddie Mac)**，其发放的次贷占全美次贷总额的70%以上。



次贷(次级按揭贷款)

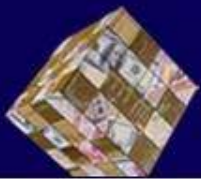
是指向低收入、少数族群、受教育水平低、金融知识匮乏的家庭和个人发放的住房抵押贷款。





第一步：次贷企业向居民提供住房贷款

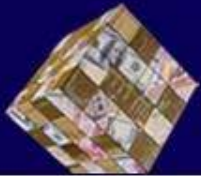
“次贷”违反了基本经济常识，贷款给了实际并没有还本付息能力的借款人。但是在“次贷”的设计者和操作者的眼中，主要的不是信用等级高下，而是住房价格的增长速度。



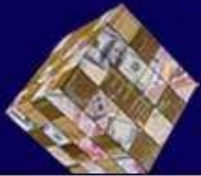
第二步：次贷企业将次贷变成次债出售给投资银行

贷款企业短短几个月就取得了惊人的业绩，可是钱都贷出去了，能不能收回来呢？

贷款企业开始想办法把这些风险转移出去，最佳的方法就是把这些劣质贷款设计成债券。



**第三步：投资银行重新打包成CDO出售给
保险企业、对冲基金等**



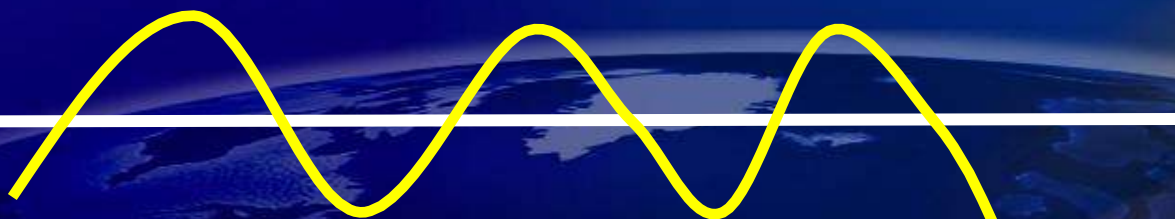
第四步：利率升高和房价下跌使居民大量违约

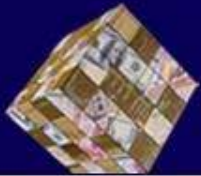
2023年6月，美联储为了控制流动性过剩，两年内连续17次加息，利率从1%提至5.25%。伴随利率上升，次贷的还款利率也越来越高，加上房子供给过剩，从2023年第二季度开始，美国房地产价格连续下跌，还贷压力大幅上升，最终造成违约上升，次贷的购房者开始放弃房产。

高点

价值

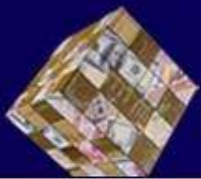
价格





第五步：次贷企业、投资银行纷纷破产





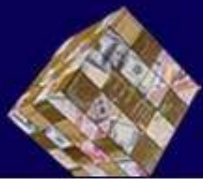
(二)、美国金融危机下的中国经济走向

1、金融危机对我国经济的影响

(1)、造成我国出口能力下降

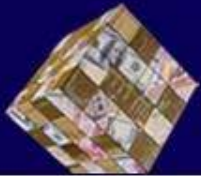


美国和欧洲的内需减弱是次贷危机影响我国经济的第一种途径。



从经济总量上看，出口在GDP中的比重不断升高，2023年超出1/3，2023年虽然增速有所回落，仍增长了25.7%。

从就业上看，外贸领域企业的就业人数超出8000万人，其中，加工贸易领域就业近4000万人。



- 国际货币基金组织11月份估计，全球经济增长率将从2023年的5%下降到2023年的3.7%和2023年的2.2%，2023年美国、欧元区、日本经济将出现负增长；全球贸易增长率将从2023年的7.2%下降到2023年的4.6%和2023年的2.1%，2023年发达经济体的进口将出现负增长。发达国家出现了通货紧缩，进口商不敢签订大的进口订单。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/238041034015006137>