
“一种蝴蝶在巴西轻拍翅膀，能够造成一种月后德克萨斯州的一场龙卷风。”

——美国气象学家洛伦兹

近来，一场异常凶猛的经济龙卷风在各国登陆，它的出现确实印证了洛伦兹的蝴蝶效应理论。

美金融危机对我国的影响

- 一、美金融危机发生的根本原因
- 二、美国金融危机对全球的影响
- 三、美国金融危机对我国的影响
- 四、将来通胀走势及我国的应对

一、美国金融危机发生的根本原因

1、次级贷款企业与仓式贷款

- 美国人买房子贷款不是我们想象中的找银行，而是找**抵押贷款企业**，这些抵押贷款企业从银行取得信用贷款放款给贷款人。
- 抵押贷款企业分为**一般贷款企业**和**次级贷款企业**。一般贷款企业只把钱贷给那些信用评级比较高的贷款人，次级贷款企业把钱贷给那些信用评级比较低的贷款人。

1、次级贷款企业与仓式贷款

- 那信用评级怎么来的？美国的贷款系统能够说设计得比中国严格得多，一种人的信用评级比起中国来复杂且严密，其评分范围（按原则FICO评分）从300-850分不等。
- 得分在620分以上的可被以为是优质贷款对象；
- 得分在500-620分的被评为次级贷款对象，这些人便成了次级贷款企业追逐的对象。

1、次级贷款企业与仓式贷款

- 那这些次级贷款企业钱又是从哪里来的呢？美国注册企业是没有像中国这么要一定的注册资金门槛限制的，但是对贷款企业是有门槛限制的（对次贷企业来说，详细限制至少要20万美金以上）。有了次贷企业后来，银行就对那些有自有资金的次贷企业发放所谓的**仓式贷款**。
- 仓式贷款就是你存20万美金，银行给你1000万的贷款额度，当然，这一贷款额度也是要你次贷企业把贷款文件给到银行，得到银行同意才干得以实施的。这么的做法能够算出，其实资金已经放大了50倍，这是我们经常听到的所谓**杠杆效应**的一种例子。

1、次级贷款企业与仓式贷款

- 那贷款企业又怎样去寻找客户呢？贷款企业要跑银行、要联络投行，没有那么多人手去跑那么多种的次贷客户，于是这项任务就落到了那些**抵押贷款经纪企业**上，要注意，这些经纪企业不是房产经纪，他们只负责贷款方面。
- 能够说，因为1-2%贷款手续费的利润冲动，使得这些贷款经纪开始乱来了，这一乱来能够说是次贷危机的导火索。

1、次级贷款企业与仓式贷款

- 首先，这些贷款经纪是干什么的？美国那些信用评级很好的贷款人，能够轻易地贷到款，同步享有较低的贷款利息和优惠的还款方式等，但信用评级比较差的贷款人（就是次级贷款人）极难贷到款或者根本就无法贷到款，即便是贷到款，应付的利息也相当高。甚至诸多人连次级贷款的500分的信用评级都达不到，也就是说不少人想贷次级贷也没门。

1、次级贷款企业与仓式贷款

- 那这些经纪企业的任务就是包装这些人，让这些人能到达所谓的评级原则。一方面提升这些人的信用评分，以让这些贷款人能在较低利息的诱惑下就范，另外，成功地完毕贷款后又能得到一笔不菲的佣金。利益的驱动，让美国的次贷信用评级比中国的奶粉还不可信。

1、次级贷款企业与仓式贷款

- 那次贷企业不清楚这些问题吗，清楚，次贷企业也是利益驱动的。要懂得，金融行业有一种钢铁名句：风险越高，收益越高。
- 那风险大家都没看到吗，看到了，但是从1996年以来美国房地产价格的连续上涨，让人昏头了。不只中国人会昏头，美国人也会昏头。
- 那昏头的驱动力是什么呢，是巨大的利差。在美联储宽松的货币政策，尤其是降息政策下，让次级贷款企业利令智昏。因为，对于那些次贷贷款人能够给出10%的利息，巨大的利差让次贷企业能够有了像马克思所说的“能够让人杀人放火的程度”。

2、次级贷款企业与投资银行

- 但泡沫怎样会进一步吹大的呢？美国有大量的次贷企业，这些次贷企业的规模都不大。前面说过，20万美金也就能放出1000万美金的款来，那款放完了怎么办。别急，这回他们还有**投行**，涉及房利美和房地美，涉及我们懂得的雷曼弟兄企业。

2、次级贷款企业与投资银行

- 那次贷企业这1000万的额度用完了怎么办，企业假如只靠吃利差过活的话钱就转不起来了。于是，次贷企业开始寻找投行（开始是次贷企业找投行的比较多，后来变成了投行满地找次贷企业），次贷企业的目的是想把贷款卖给投行。
- 但是买卖怎么卖法，不是在网上说的什么我拿来10%利息，我给你9%的利息，这种卖法可能是中国人自己的想象，因为这么操作最终首尾太复杂。

2、次级贷款企业与投资银行

- 美国次贷企业的卖法就是把这个贷款直接卖给投行，次贷企业一次性收取手续费。卖完后来，债权全部转移到了投行。开始的时候生意比很好，能够收到7%的手续费，后来卖贷款的人多了，手续费降到了3%左右。
- 投行把次级贷企业的钱还掉，然后，次级贷企业又恢复了原来的信用额度（就像信用卡一样，但这能够说是巨额信用卡），这一种轮回，次贷企业得到了3-7%的贷款手续费。于是，在投行的帮助下，次贷企业得以继续它的次贷业务。

2、次级贷款企业与投资银行

- 那投行拿到这些次级贷后怎么办呢，投行也懂得什么叫高利润，高风险。于是便有了创新：这个创新就是把**次贷变成债券(CDO)**。这里就有了一种所谓的打包概念。
- 为何要打包？假如投行到那些次贷企业收来的所谓零星贷款，数额太小，那是不可能变成证券的。于是，投行就**大量收购次贷以便打包**，投行对次级贷的大量需求也造成了次级贷企业的主动性高涨，也是这一泡沫飞速吹大的原因之一。当投行搜集次级贷到一定数量时，这时候，发行最要命的债券的时机到了。

3、投资银行与衍生产品

- 要想发行债券，那必须有债券评级，AAA级为最高级，AA级为次，以此类推。像中国政府这么的买家是尤其注重评级原则的。因为中国金融机构要求，买国外债券，必须买AAA级别的，所以，把这些次级贷债券做成为AAA级是这个泡沫继续吹的关键。
- 这时，**评估企业**的作用就大了。在美国，评估企业多的是，投行是甲方，选择权诸多。假如评估企业你没有能力或不愿把这些债券评为或包装为AAA级，我投行自然有权选择别人，直到找到乐意给出AAA级评级的企业来。

3、投资银行与衍生产品

- 在美国，绝对是有钱能使鬼推磨！于是，在这些目前能够说是无良的评估企业的评级下，85%的被打包好的次级贷变成了AAA级别的优质债券，于是这些所谓的优质债券就被资金充裕的国家银行买去了。
- 当然，顺便提一句，为了增长这个所谓AAA级的可信度和所谓安全性，**保险企业**也参加到了这个所谓债券的保险。但最终成果是投行倒闭、保险企业倒闭，最终晦气的是买这些债券的金融机构。

3、投资银行与衍生产品

- 当次级贷款卖到了投行并被投行打了包后来，其实已经面目全非了。到了债券这块，已经根本看不到也搞不清楚原来次级贷款人是怎么回事，买债券的人只懂得这个AAA级，根本不懂得其中的风险其实在贷款经纪人的作假包装上就已经开始了。当房地产泡沫破裂，次级贷款人无力还贷的时候，美国人只好用最无耻的破产来吞噬涉及中国人在内的血汗钱了。
- 美国华尔街流行着对次级贷的一种形象比喻：次级贷是“次贷企业把一盆鸡屎做成了一盘鸡骨酱，而投行把鸡骨酱做成了一盆烤牛排卖了出去”。

3、投资银行与衍生产品

- 能够这么说：贷款经纪企业包装不符合贷款原则的贷款人，次贷企业向这些人提供贷款并把这些贷款卖给投行，投行打包这些高风险的贷款并证券化，评级机构为这些证券化的产品评为低风险的投资级产品盖章放行，保险企业为这些证券化产品保险，当这些不合格贷款人无力还贷并成规模的时候，金融危机就来了.....

4、几种金融名词解释

□ 资产证券化

是指将缺乏流动性但能产生将来现金流的资产，经过构造性重组，转变为能够在金融市场上销售和流通的证券，并据此融资的过程。资产证券化是近年来世界金融领域内最大的创新之一。

4、几种金融名词解释

□ 住房抵押贷款支持债券（MBS）

指发起银行将缺乏流动性但能产生未来现金流的住房抵押贷款出售给特殊目的机构，由后者对其进行构造性重组，在金融市场上发行证券并据此融资的过程，是最早的资产证券化品种。

4、几种金融名词解释

□ 信贷违约掉期（CDS）

信贷违约掉期（或信用违约互换）是一种新的金融衍生产品，类似保险协议。债权人经过这种协议将债务风险出售，协议价格就是保费。假如买入信贷违约掉期协议被投资者定价太低，当次贷违约率上升时，这种“保费”就上涨，随之增值。

4、几种金融名词解释

□ 担保债务凭证（CDO）

担保债务凭证是资产证券化家族中的主要组员。一般以信贷资产和债券作为标的，经过类似内地分级封闭式基金的方式，将持有人分为不同的级别。高级别持有人承担更高的本金风险同步取得更高的收益。以此为风险偏好的持有人在持有资产信用级别不变的情况下，取得更高的潜在收益。在CDO家族中，以CDS为标的合成CDO是风险最高的一类。

美金融危机对我国的影响

- 一、美金融危机发生的根本原因
- 二、美国金融危机对全球的影响
- 三、美国金融危机对我国的影响
- 四、将来通胀走势及我国的应对

美国金融危机对全球的影响

美国金融体系的倒塌给世界带来的震动是巨大的，首先遭遇直接冲击的是与美国金融体系关联紧密的各国金融体系，亏损和坏账不可防止。其次是美国金融危机极大的打击了投资者信心，人们对银行信誉和现行金融体系产生质疑，全球范围内流动资金骤然紧缩，直接影响实体经济的增长速度。第三是美国作为全球最大的消费型国家，一旦其消费需求出现大规模萎缩，那些对美国消费依存度强的经济体将失去发展动力。

此前有人说过，“华尔街打个喷嚏，全球经济都会感冒”，而目前华尔街病入膏肓，全球经济确实陷入困顿，让我们经过近来刚刚结束的2023APEC会议上各国所表述的救市举措来感受此次金融危机所带来的影响。

美国金融危机对全球的影响-欧盟

经济规模：作为全球一体化程度最高的经济实体，欧盟2023年国内生产总值合计169000亿美元，为全球第一。

危机影响：美国金融危机蔓延的第一站；作为和美国经济联络最紧密的经济体，金融危机对欧洲影响日益显现，各国金融机构受到冲击；但是整体来看，实体经济受影响较小；中小国家抵抗风险能力单薄。

政府救援：各国纷纷降息自救，并划拨巨额资金救援；欧盟委员会宣告出台一项内容广泛的经济复苏方案，以防止实体经济受到金融危机重创。

2023年APEC峰会主张：欧盟经过集体宣言，提出金融“百日维新”路线图，要求在华盛顿峰会上经过一系列“强硬、有雄心、可行”的详细措施，作为峰会后100天内的改革要点，并希望在来年2月的第二次全球峰会后，最终建立起一种全新的全球金融体系，以取代1944年布雷顿森林会议遗留下的以美元为中心的国际金融体系。

美国金融危机对全球的影响-美国

经济规模：2023年国内生产总值139800亿美元，排名全球第一。

危机影响：世界头号经济强国成为此次全球金融危机的“罪魁祸首”，而美国也将经受1929年大萧条以来最严重考验。目前已经有超出20家银行破产；实体经济遭受冲击，三大车厂通用、福特与克莱斯勒濒临破产；不少民众因次级贷和失业问题负债累累。

政府救援：政府全方面救市，先后投入总额超出8500亿美元救市资金；奥巴马立即台后的新政府估计还将提出新的救援计划。

2023年APEC峰会主张：作为国际金融体系的最大既得利益者，美国希望尽量保持既有国际金融体系，支持部分改革主张；另外经过此次峰会谋求外部增援，帮助美国化解金融危机。

黑色记忆：始于1929年的金融危机演变为经济危机；经济发展倒退20数年。

美国金融危机对全球的影响-日本

经济规模：2023年的国内生产总值为52900亿美元，排名全球第二。

危机影响：金融危机直接造成日本东京股市连日暴跌，日元被迫升值；对日本实体经济影响逐渐显现，日本经济增长陷入停滞。

政府救援：日本政府央行接连公布紧急对策，稳定股市；首相麻生太郎公布总额达26.9万亿日元的一揽子经济刺激方案。

2023年APEC峰会主张：向IMF提供千亿美元援助贷款；希望维持目前以美元为主导的金融体制。麻生希望日本和亚洲的另外两个大国中国、印度合作，在峰会中体现亚洲“声音”。

黑色记忆：1985年日本经济泡沫破裂，暴发经济危机，陷入长达十年的经济停滞状态；在日本历史上称为“失去的十年”。

美国金融危机对全球的影响-德国

经济规模：2023年的国内生产总值32800亿美元，排名全球第三。作为世界第二大外贸国，2023年，德国外贸顺差1988亿欧元，同比增长2.5%。德国和法国是欧盟的两大发动机，在欧洲内部有很大的讲话权。

危机影响：金融危机已严重危及德国实体经济。欧盟预测德国来年的经济为零增长，国际货币基金组织的最新预测为负0.8%。而德国联邦经济部最新公布数字表白，今年9月工业订单比上个月猛降8%，创下德国统一以来最大单月降幅。德国经济已到危机边沿。

政府救援：德国政府11月5日经过名为“以增进增长保障就业”的振兴经济方案，采用15点措施。

2023年APEC峰会主张：德国希望尽快落实金融市场的改革措施，重建国际金融秩序，尤其是建立新的金融监管体系。

美国金融危机对全球的影响-中国

经济规模：2023年国内生产总值**246619**亿元（**30100**亿美元），排名全球第四。整年进出口总额**21738**亿美元，贸易逆差超出**2500**亿美元。中国在构建东北亚、东亚经贸一体化过程中发挥着领头羊的作用。

危机影响：和世界各大经济体相比，金融危机对中国影响较小，但是以外贸为主的出口类型制造业出现倒闭潮。

政府救援：中国政府宣告对财政和货币政策重大调整，出台扩大内需十项举措，**2023**年前完毕**4**万亿元人民币投资项目，提振全球救市信心。

2023年APEC峰会主张：中国希望能推动金融改革，加强调控以确保全球金融稳定；同步，希望提升发展中国家在国际金融组织中的代表性和话语权。

美国金融危机对全球的影响-英国

经济规模：2023年国内生产总值**25700**亿美元，排名全球第五。

危机影响：英国成为继美国之后第一种陷入衰退的主要发达国家经济体。最新的数据显示，英国目前除了种植业、渔业、林业和公共产业受影响较小外，其他都出现明显衰退。

政府救援：英国政府提出总额高达**5000**亿英镑的大规模救市方案，并放松了保险业监管，央行降息**150**个基点至**3%**；英国首相布朗呼吁中国和海湾富国出资救市。

2023年APEC峰会主张：布朗呼吁的改革措施涉及大力加强金融体系监管方面的国际协作；对国际货币基金组织(IMF)进行改革，使该组织能够发挥更大的经济风险预警作用。

美国金融危机对全球的影响-法国

经济规模：2023年国内生产总值**25200**亿美元，排名全球第六。

危机影响：金融危机已对法国实体经济造成较大冲击，如汽车、医药、纺织、化工等行业不得不大量裁人。但相对英国和德国，损失较小。

政府救援：法国政府成立了战略投资基金,加大直接投资力度以及加强银行贷款监管和减免税收等；正式推出**3600**亿欧元的救市计划。

2023年APEC峰会主张：法国借欧盟轮值主席国之机，希望变化美元在国际货币体系中的独霸地位，提升欧元和其他主要货币的国际地位；力求以中国、印度为首的新兴国家的支持。

美国金融危机对全球的影响-意大利

经济规模：2023年国内生产总值20900亿美元，排名全球第七。2023年出口额为3586.51亿欧元，进口额为3681.81亿欧元。

危机影响：此次金融危机对意大利影响相对较小。

政府救援：政府承诺在必要时会向银行注入资金，并支持汽车、家用电器的消费；同步准许使用银行资本金中的公共基金。

2023年APEC峰会主张：意大利呼吁加强金融市场监管和协调，强调中国等新兴经济体的作用。

黑色记忆：2023年，意大利一度出现经济危机。

美国金融危机对全球的影响-加拿大

经济规模：2023年国内生产总值13600亿美元，全球排名第九。

危机影响：此次金融危机目前加拿大所受影响较小，但是85%的出口额都是在美国，同步加元开始贬值。

政府救援：加拿大也未雨绸缪进行了布署：谋求扩大与中国、印度等新兴市场的贸易往来，实施贸易多样化，尽量降低美国金融危机对加经济的不利影响。

2023年APEC峰会主张：加拿大支持鼓励金融体系的全球联合行动，提议各国参照加拿大模式。

美国金融危机对全球的影响-俄罗斯

经济规模：2023年国内生产总值为11400亿美元，排名全球第十。

危机影响：俄罗斯金融系统长久缺乏有效监管，漏洞颇多；危机暴发后，大量外资撤离造成股市多次跌停；不少大型企业外债增长。

政府救援：普京领导下，成立金融市场发展委员会，划拨2000亿卢布注入国有储蓄保险企业；划拨1750亿卢布支持金融体系和实体经济；制定了清理银行债务、保障银行系统流动性、支持抵押贷款机构等措施。同步采用鼓励民众消费，扩大内需。

2023年APEC峰会主张：峰会上，俄罗斯估计将主动参加重建金融体系，推动国际货币多元化，并建立全球金融体系风险管理机制。

黑色记忆：1997年10月到1998年8月俄罗斯曾经历一次金融危机，一度将俄罗斯经济推向深渊。

美国金融危机对全球的影响-韩国

经济规模：2023年国内生产总值9920亿美元，排名全球第十一。

危机影响：金融危机暴发后，出口型产业为主的韩国股市下跌**61.4%**，韩元大幅贬值。

政府救援：政府随即公布**14万亿韩元**经济刺激方案，经过国有银行注资**14万亿韩元**（约**108亿美元**）筹资**3.89亿美元**投入股市，将基准政策利率下调**25个基点**至**4.00%**等等，稳定韩国货币市场。

2023年APEC峰会主张：以谋求各国的帮助为主要议题。

黑色记忆：韩国经历了**1997年**金融风暴噩梦，在接受国际货币基金组织**580亿美元**援助款后免于国家破产。

美国金融危机对全球的影响-巴西

经济规模：2023年国内生产总值9340亿美元，全球经济排名第十二。作为金砖四国之一，巴西在南美洲发挥着领头羊的作用。

危机影响：金融危机暴发后，巴西货币雷亚尔大幅度贬值。但是相对欧美，受影响较小。

政府救援：巴西央行注资超出229亿美元以稳定汇率。

2023年APEC峰会主张：巴西主张新兴经济体应该在国际金融领域拥有更多的话语权，新兴国家的经济需要在全球金融系统下被重新认同。

黑色记忆：巴西和拉美多数国家一样，经历过20世纪80年代、20世纪末、二十一世纪初等屡次经济危机。

美国金融危机对全球的影响-印度

经济规模：2023年国内生产总值9280亿美元，全球排名第十三。新兴经济体中的突出角色，南亚最强大的一支经济力量。

危机影响：危机暴发后，印度股市下跌，房地产价格开始走低，并出现大量失业；但是整体影响不大。

政府救援：印度央行两周内两次降息150个基点，下调商业银行存款准备金率1个百分点。

2023年APEC峰会主张：呼吁让发展中国家拥有更大代表权。

美金融危机对我国的影响

- 一、美金融危机发生的根本原因
- 二、美国金融危机对全球的影响
- 三、美国金融危机对我国的影响
- 四、将来通胀走势及我国的应对

宏观经济方面

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/317051101122006155>