

厚书薄读 货币战争



作者:宋鸿兵 编著
出版社:中信出版社

通过描摹国际金融集团及其代言人在世界金融史上翻云覆雨的过程,本书揭示了对金钱的角逐如何主导着西方历史的发展与国家财富的分配,通过再现统治世界的精英俱乐部在政治与经济领域不断掀起金融战役的手段与结果,本书旨在告诫人们警惕潜在的金融打击,为迎接一场“不流血”的战争做好准备。

次贷危机



作者:雷曜 著
出版社:机械工业出版社

美国房价的下跌何以触发全球性的金融危机?生成危机的“黑箱”中隐藏着什么样的秘密?何为美国式“金融大部制”改革?中国的金融机构现在是否应该去美国“抄底”?专业、权威的次贷危机读本全面系统诠释金融界的“蝴蝶效应”。

金融战争

——中国如何突破美元霸权



作者:(美)廖子光 著
出版社:中央编译出版社

破解金融市场的运行之谜,长久以来都是人们的追求和理想。《金融战争》的面世,对广大投资者来说无疑是一个福音。该书跨越历史时空,俯瞰国际金融体系,对国内外一系列金融大事件进行了生动透彻的剖析,在充分揭示了在加快发展的同时,中国参与制定国际经济金融规则的战略意义。

2008金融危机, 你读懂了吗?

文\凯旋归来

先读为快

对金融危机最普遍的官方解释是次贷问题,然而次贷总共不过几千亿美元,而美国政府救市资金早已到了万亿美元以上,为什么危机还是看不到头?有文章指出危机的根源是金融机构采用“杠杆”交易;另一些专家指出金融危机的背后是62万亿的信用违约掉期(Credit Default Swap, CDS)。那么,次贷,杠杆和CDS之间究竟是什么关系?它们之间通过什么样的相互作用产生了今天的金融危机?在众多的金融危机分析文章中,始终没有看到对这些问题的简单明了的解释。本文试图通过自己的理解为这些问题提供一个答案。

一、杠杆。目前,许多投资银行为了赚取暴利,采用20-30倍杠杆操作,假设一个银行A自身资产为30亿元,30倍杠杆就是900亿元。也就是说,这个银行A以30亿资产为抵押去借900亿元的资金用于投资,假如投资盈利5%,那么A就获得45亿元的盈利,相对于A自身资产而言,这是150%的暴利。反过来,假如投资亏损5%,那么银行A赔光了自己的全部资产还欠15亿元。

二、CDS合同。由于杠杆操作高风险,所以按照正常的规定,银行不得进行这样的冒险操作。所以就有人想出一个办法,把杠杆投资拿去做“保险”。这种保险就叫CDS。比如,银行A为了逃避杠杆风险就找到了机构B。机构B可能是另一家银行,也可能是保险公司,诸如此类。A对B说,你帮我的贷款做违约保险怎么样,我每年付你保险费5千万元,连续10年,总共5亿元,假如我的投资没有违约,那么这笔保险费你就白拿了,假如违约,你要为我赔偿。A想,如果不违约,我可以赚45亿元,这里面拿出5亿元来做保险,我还能净赚40亿元。如果有违约,反正有保险来赔。所以对A而言这是一笔只赚不赔的生意。B是一个精明的人,没有立即答应A的邀请,而是回去做了一个统计分析,发现违约的情况不到1%。如果做一家的生意,总计可以拿到500亿元的保险金,如果其中一家违约,赔偿额最多不过50亿元,即使两家违约,还能赚400亿元。AB双方都认为这笔买卖对自己有利,因此立即拍板成交,皆大欢喜。

三、CDS市场。B做了这笔保险生意之后,C在旁边眼红了。C就跑到B那边说,你把这100个CDS卖给我怎么样,每个合同给你2亿元,总共200亿元。B想,我的400亿元要10年才能拿到,现在一转手就有200亿元,而且没有风险,何乐而不为,因此B和C马上就成交了。这样一来,CDS就像股票一样流到了金融市场之上,可以交易和买卖。实际上C拿到这批CDS之后,并不想等上10年再收取200亿元,而是把它挂牌出售,标价220亿元;D看到这个产品,算了一下,400亿元减去220亿元,还有180亿元可赚,这是“原始股”,不算贵,立即买了下来。一转手,C赚了20亿元。从此以后,这些CDS就在

市场上反复的炒,现在CDS的市场总值已经炒到了62万亿美元。

四、次贷。上面A,B,C,D,E,F……都在赚大钱,那么这些钱到底从哪里冒出来的呢?从根本上说,这些钱来自A以及同A相仿的投资人的盈利。而他们的盈利大半来自美国的次级贷款。人们说次贷危机是由于把钱借给了穷人。笔者对这个说法不以为然。笔者以为,次贷主要是给了普通的美国房产投资人。这些人的经济实力本来只够买自己的一套住房,但是看到房价快速上涨,动起了房产投机的主意。他们把自己的房子抵押出去,贷款买投资房。这类贷款利息要在8%-9%以上,凭他们自己的收入很难对付,不过他们可以继续把房子抵押给银行,借钱付利息,空手套白狼。此时A很高兴,他的投资在为他赚钱;B也很高兴,市场违约率很低,保险生意可以继续做;后面的C,D,E,F等等都跟着赚钱。

五、次贷危机。房价涨到一定的程度就涨不上去了,后面没人接盘。此时房产投机人急得像热锅上的蚂蚁。房子卖不出去,高额利息要不停的付,终于到了走投无路的一天,把房子甩给了银行。此时违约就发生了。此时A感到一丝遗憾,大钱赚不着了,不过也亏不到哪里,反正有B做保险。B也不担心,反正保险已经卖给了C。那么现在这份CDS保险在哪里呢,在G手里。G刚从F手里花了300亿元买下了100个CDS,还没来得及转手,突然接到消息,这批CDS被降级,其中有20个违约,大大超出原先估计的1%到2%的违约率。每个违约要支付50亿元的保险金,总共支出达1000亿元。加上300亿元CDS收购费,G的亏损总计达1300亿元。虽然G是全美排行前10名的大机构,也经不起如此巨大的亏损。因此G濒临倒闭。

六、金融危机。如果G倒闭,那么A花费5亿美元买的保险就泡了汤,更糟糕的是,由于A采用了杠杆原理投资,根据前面的分析,A赔光全部资产也不够还债。因此A立即面临破产的危险。除了A之外,还有A2,A3,……,A20,统统要准备倒闭。因此G,A,A2,……,A20一起来到美国财政部长面前,一把鼻涕一把眼泪地游说,G万万不能倒闭,它一倒闭大家都完了。财政部长心一软,就把G给国有化了,此后A,……,A20的保险金总计1000亿美元全部由美国纳税人支付。

七、美元危机。上面讲到的100个CDS的市场价是300亿美元。而CDS市场总值是62万亿美元,假设其中有10%的违约,那么就有6万亿美元的违约CDS。这个数字是300亿的200倍。如果说美国政府收购价值300亿美元的CDS之后要赔出1000亿平均。那么对于剩下的那些违约CDS,美国政府就要赔出20万亿平均。如果不赔,就要看着A20,A21,A22等一个接一个倒闭。无论采取什么措施,美元贬值已经不可避免。

以上计算所用的假设和数字同实际情况会有出入,但美国金融危机的严重性无法低估。

麻辣书评

财经图书中的 金融危机真相

金融史就是泡沫史

《资本战争:金钱游戏与投机泡沫的历史》告诉我们,金融史本来就是一个个泡沫破灭的历史。在铁路投机客、运河争夺战,还有新时代的“新经济”投机泡沫的故事叙述中,《资本战争》得出一个结论:如果人们在满怀信心地展望未来时失去了节制,在盲目亢奋中做出不理智的投机决定,最终,必然是大崩溃把它们重新拉回以事实为依据的理性轨道上来。

查理德·比特纳是一位业内人士,他曾在抵押贷款业干了14年。他在《贪婪、欺诈和无知:美国次贷危机真相》写道,几大主体机构的欺骗或欺诈行为是抵押贷款市场崩溃的直接诱因:经纪商操纵贷款,贷款公司向不合格的借款人提供贷款,投资银行打包高风险抵押贷款,评级机构为这些证券化产品盖章放行,所有这些行为加在一起引发了“完美风暴”。

“科学家把实验室炸飞了”

“看上去华尔街的那些科学家疯子们又把实验室给炸飞了。”《时代》对最新一轮金融产品创新做了最好的总结。

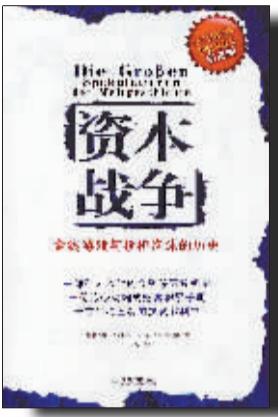
《诚信的背后:摩根士丹利金融黑幕》一书作者弗兰克·帕特诺伊总结说:金融危机常常是由新出现的金融产品所引发。《诚信的背后》描述了十多年前种种创新的金融衍生品,记录了摩根士丹利如何把数千亿美元的银行不良资产卖给外国投资者,从而夺回市场老大宝座的。

在《金融制胜》中,朱伟一对美国的金融政策、监管制度还有华尔街的大亨们作了毫不留情的调侃。次级债产品的创新实质是什么?朱伟一回答得很干脆,次级债产品就是指鹿为马。次级债产品到底价值几何,这是券商和少数金融机构的老大们说了算,既然价格越高回报越高,他们于是以次充好,不惜将死马说成活马。朱伟一还把券商比喻成流寇,竭泽而渔,斩尽杀绝,然后异地而战。

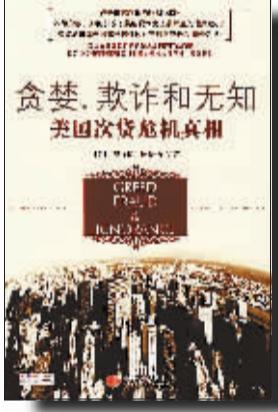
“浴火”如何“重生”

《大泡沫》的作者丹尼尔·格罗斯坦言:如果投资者自己根本没有经历过泡沫,如何能切身认识到泡沫的冲击?因此,与其回避泡沫,敌视泡沫,还不如正视泡沫,分析泡沫经济运作的客观规律。在书中,丹尼尔·格罗斯从大量事实中得出了一个令人信服的观点:所有的泡沫都有积极作用。丹尼尔·格罗斯说,在基础设施泡沫中建造的东西,如房屋、电线、光缆和铁路,并不会随着主人的破产而消失。它们很快就可以被拥有新的商业计划、低成本的生产力和更好的资本结构的企业家们重新利用。

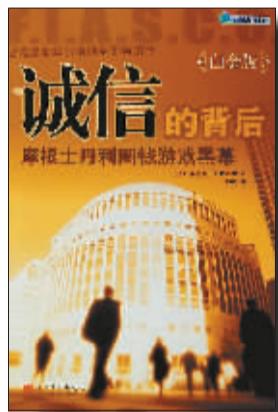
(文\邱恒明 摘自腾讯网)



资本战争
作者:(德)马丁,(德)霍尔纳格 著
出版社:天津教育出版社



贪婪、欺诈和无知
作者:(美)比特纳 著
出版社:中信出版社



诚信的背后
作者:(美)帕特诺伊 著
出版社:当代中国出版社

