

<<金融大败局>>

图书基本信息

书名：<<金融大败局>>

13位ISBN编号：9787302192947

10位ISBN编号：7302192944

出版时间：2009-3

出版时间：清华大学出版社

作者：朱伟一

页数：262

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>

## <<金融大败局>>

### 内容概要

金融危机已成燎原之势，火烧连营，全世界都焦头烂额，中国难以独善其身，普通百姓更不能幸免。

《金融大败局：华尔街的监管与危机（1907-2008）》一路追踪金融危机的重大事件，以生动洗练的语言，讲述了各路金融巨头千奇百怪的故事，将券商精心设计的种种金融创新还原其本来面目--赌局和骗局。

读者也会有似曾相识的感觉，我们身边就有这样的人和事。

有别于所谓主流经济学家的做派，《金融大败局：华尔街的监管与危机（1907-2008）》作者以一贯的人文风格，从国民性的角度，从人性的角度，分析了资本市场的种种怪现象，连接了中西文化的不同符号，也拉近了金融与日常生活的距离。

借助历史坐标和法律坐标，叙述也有了立体感。

一本好书应该是故事性、知识性、思想性兼备，《金融大败局：华尔街的监管与危机（1907-2008）》具有这个特点。

## <<金融大败局>>

### 作者简介

朱伟一，生于苏州，毕业于南京大学和美国哥伦比亚大学法学院，获文学学士和法律博士学位。曾在外交部条约法律司和维也纳联合国工业发展组织工作。著有《走过法律》、《另面法律——情节与情结》、《美国经典案例解析》、《美国公司法判例解析》、《美国证券法判例解析》和《金融制胜》等书。

## &lt;&lt;金融大败局&gt;&gt;

## 书籍目录

自序引言 第一章 雷曼之死 开过“丐帮”大会 百足之虫 券商豪赌 救市前敌总指挥保尔森 孤注一掷救券商 第二章 为市场化卸妆 市场化好在哪里 ARS, 次级债的孪生兄弟 蛇一样的恶人 裙带资本主义 第三章 何日君再来 投资英模巴菲特 做人要厚道——美林老大引退有感 “高盛帮” 券商之前途命运 看不见的战线——资本市场外的较量 此路几人得生还 第四章 那些金融老大大们 公司高管的薪酬问题 金融老大有力量 滋阴还需补阳 花旗的经验值得注意 老券商遇到新问题 公司高管的期权以及相关法律问题 第五章 分久必合, 合久必分 最后的大亨——并购教父罗哈廷 并购交易失败的定数 并购交易公平否 公司机制的转换 上市公司的知识资本 第六章 地盘之争 基金审批难 股市监管地盘之争 向“成熟”的市场看齐——兼谈“完善法律” 谈证券监管的两个口号是“规治”还是“监管” 第七章 撼山易, 撼董事长难 安然两位老大受审 安然引发的宪法斗争 “独立董事”不独立 董秘和董秘的海外近亲 公司治理的两种实践 诚信与良知 第八章 公民社会中的责任 公司社会责任 投资者的作用 “独有英雄驱虎豹”——看法官在推动公司社会责任方面的先锋作用 【资料链接】A·H·罗宾斯公司：达尔康节育环和解的批准 明尼苏达州美国联邦地区法院，年 第九章 股民齐唱大风歌 “执手相看泪眼”——如夫人与小股东相同之处 试论证券市场的英雄主义 “恶人”大家做——证券诉讼由谁领军 唤起股民千百万，同心干！——谈谈集团诉讼 人民可以得到倾听 美国证券诉讼中的刑辩律师 股市与诉讼 试论美国证券市场清理阶级队伍的斗争 第十章 法律坐标 证券法要义 公司法要义 关注《证券法》修改 法律意见书——教授的摇钱树 退市与破产 《破产法》在美国 《公司破产法》难在哪里 谈券商的清算程序 第十一章 问君悔过否 放下屠刀，立地成佛 不谈法律 结束语 情欲与贪婪——金融危机的教训 附录1 美国关于兼并收购适用法律的一些论述 附录2 什么是证券

## &lt;&lt;金融大败局&gt;&gt;

## 章节摘录

第一章 雷曼之死 开过“丐帮”大会 雷曼最后结束生命只用了三天。

2008年9月9日，雷曼的股票开始狂跌不止，三日内价值少了一半。

2008年9月12日周五下午6点，在美国财政部和美国联邦储备局（美联储）的召集之下，华尔街的各路英雄到会。

美林、高盛、花旗、摩根士丹利等10家金融机构来的都是一把手，还有一些商业银行的负责人。

这是一场空前的大会，也可以说是华尔街老大难得召开的“丐帮”大会——要向联邦政府要钱。

周五、周六、周日，接连开了两天半会议。

老大们希望美联储能够为雷曼的债务担保，以便其他金融机构放心收购。

雷曼股价跌到4美元的时候，潜在收购者开始现身。

美洲银行和英国的Barclays银行表示有意收购。

几家私人股权基金和香港的汇丰银行也来凑热闹，但很快退出。

Barclays则比较认真，但最后借口无法在周一前得到股东批准而退出。

据说是英国的金融监管机构发出警告，让Barclays不要趟雷曼这潭浑水。

美洲银行和Barclays银行是传统上的商业银行，尽管现在也做券商业务，但主要还是做商业银行的业务。

投资银行；也就是券商，一度非常神气，大有主宰金融界的势头，但因为在次贷危机中伤了元气，只能低三下四地求助于商业银行，没想到求了也不行，几家商业银行还是不肯收购雷曼，非要美国政府为雷曼的债券担保不可，理由是短期内无法查清雷曼的风险到底有多大。

美国财政部长保尔森不同意担保。

相反，他希望有10家左右的华尔街券商出资，接手雷曼账面上400~700亿美元的问题资产。

美联储纽约银行总裁莫西F？

盖特纳反复强调，要靠“行业解决办法。”

但券商不同意，因为这种冤大头的事情他们不干，只有美联储和财政部愿意干，反正它们用的是纳税人的钱（我们这里的说法是，用的是国家的钱）。

高盛也是见死不救。

历史上雷曼和高盛曾经是战略合作伙伴关系。

两家券商都是犹太人创立的公司，券商的第二代领导人关系密切，互相关心，互相爱护，一度共有过六十多个客户。

2008年9月14日周日下午两点，Barclays退出谈判。

再没有任何一家金融机构愿意考虑收购雷曼。

至此，雷曼别无选择，只能决定申请破产。

雷曼的老总迪克？

富尔德也就此黯然退出舞台。

他从1994年起担任雷曼的一把手，次贷危机爆发之前，一直被视为华尔街掌舵人物之一。

百足之虫 雷曼已有158年的历史，现有雇员2.5万名，业务遍及全球，称得上是一条百足之虫。

雷曼安然度过了1929年的经济大萧条，经历过不少大风大浪。

1845年，雷曼三兄弟创办了雷曼，三兄弟都来自国外。

大哥亨利？

雷曼1821年生于德国，后移民美国，在南部的阿拉巴马州开了一家贸易小商号。

大哥站住脚之后，又把两个弟弟接到了美国。

雷曼兄弟靠棉花生意起家，以后随着美国工业化而崛起，抓住了汽车行业和连锁店发展的机会，做了许多承销业务，后来又做了不少欧洲债券的承销业务。

但大哥亨利没有看到这天，33岁便英年早逝。

雷曼成长用了一百多年，但最后垮台却很快，只不到半年时间。

## &lt;&lt;金融大败局&gt;&gt;

2008年3月，股票下跌40%，日本一家贸易公司因追讨欠款起诉雷曼，投资者担心雷曼资不抵债。

4月，雷曼发行30亿美元的可转换债券筹资。

5月，分析师预测雷曼因对冲业投资的持有量而可能亏损，雷曼股票下跌6%。

6月，第二季度亏损28亿美元，试图再筹资60亿美元。

7月，投资者担心雷曼成为贝尔斯登第二，股票下跌16%。

8月，试图出售400亿美元的房地产投资组合。

8月19日，考虑出售资产管理业务。

8月21日，与韩国开发银行秘密谈判，拟出售50%的股权。

8月26日，韩国金融监管局提醒韩国开发银行注意雷曼的风险。

9月10日，与韩国的谈判失败，投资者再次担心雷曼资本金不足，雷曼股票下跌45%。

9月11日，雷曼公布第三季度结果，减记78亿美元。

9月12日，闭市股价3.83美元，比2007年9月1日的股价下跌93%。

9月15日，申请破产。

雷曼说走就走，吓坏了许多人。

美林是华尔街的一条大虫，但雷曼破产，美林老总塞恩就吓破了胆，赶紧以50亿美元的价格将美林卖给了美洲银行。

2007年，美林还值100亿美元，美洲银行有意收购美林，塞恩死活不肯，雷曼之死让他再不敢犹豫。

不过，塞恩把美林卖了一个好价钱，每股29美元，而9月12日周五股市收盘时，美林股票的收盘价是每股17美元。

美洲银行的老总对券商业务并不感兴趣，但他垂涎美林的零售业务。

零售点和零售业务人员是一笔巨大的财富。

雷曼倒闭，摩根士丹利没有倒闭，对中国来说也是暂时躲过一劫。

中国在摩根士丹利有巨额投资，如果摩根士丹利破产，本钱也难收回。

大家都相信，雷曼这样的百足之虫不会倒闭。

雷曼倒闭，美林被收购，华尔街只剩摩根士丹利和高盛这两家独立的券商。

摩根士丹利的投资人不能不捏一把汗。

不过，与摩根士丹利相比，雷曼还是有距离的。

雷曼是一流券商，但不是超一流的券商。

美国资本市场火烧连营，但要烧到高盛和摩根士丹利还有一段距离。

再者，只要不破产，即便摩根士丹利被收购，投资人的利益还是有保证的。

券商豪赌 美国政府不救雷曼的决定，也提出了一个重要的问题：不救雷曼，为什么要救券商贝尔斯登？

不过，保尔森等人不是不想救雷曼，实在是力不从心。

美联储主席伯南克一贯主张救机构要紧，用直升飞机撒钱也在所不惜。

财政部长保尔森也是支持机构的死硬派。

但就是这两个死硬派，撒钱也撒得手发抖。

政府接手房利美、房地美要拿出2000亿美元，如果形势继续恶化，2000亿美元怕还打不住。

20世纪80年代，美国住房贷款危机扫尾时，原先估计要用250亿美元，最后用了1238亿美元，相当于2008年的2860亿美元。

J?

P摩根收购贝尔斯登时，是美联储做的担保，又占用了290亿美元。

联邦储蓄保险公司为4.5万亿银行存款担保，IndyMac出事，花去联邦储蓄保险公司89亿美元。

联邦储蓄保险公司只剩下450亿美元，如果钱不够，又需要联邦政府注资。

出了钱能否管用还是一个问题。

“两房”援手刚过两天，雷曼兄弟便宣布告急。

AIG也已告急，需要再有300~400亿美元才能搞定。

早知今日，何必当初？

## &lt;&lt;金融大败局&gt;&gt;

可如果保尔森不救，如何知道救不了？

可怜部长大人也是不到黄河心不死。

不过，或许美国政府根本就不应该救券商，能救也不应该救。

即便家大券商倒闭，那又何妨？

即便经济衰退，那又何妨？

1997年，东南亚经济危机，美国的当权者们就给东南亚的朋友们开了一服虎狼之药，说是越糟越好。反过来说，如果券商破产，而美国又能熬过这场危机，那正好说明，美国政府不救市，地球也照样转动。

雷曼倒闭，就是因为在次贷中赌得太狠。

当时雷曼自己还有发放房贷的分支，而且摊子不小，至少有1200人。

除了赌次贷产品，雷曼还赌信贷违约掉期。

“信贷违约掉期”的英文是credit default swap，简称CDS，是一种转移定息产品信贷风险的掉期安排。其价值金额高达8000亿美元。

雷曼破产，其许多对家纷纷为CDS购保，价格非常昂贵，1美元要付80美分，保1000万美元，要付800万美元。

雷曼是豪赌，资本市场也是豪赌。

自2007年次贷危机爆发后到2008年9月中旬雷曼倒闭，全球金融机构与信贷有关的损失超过5000亿美元，其中只有3500亿美元的股权得到了补充，1500亿美元仍然没有着落。

资本市场是所谓杠杆融资，也就是有少量自有资金即成倍借钱。

华尔街的平均“杠杆”比例是14.5倍。

那么短缺1500亿美元的现有资金，金融机构就要少借很多钱，资本市场就少了2万亿美元的流通性，就会爆发严重危机。

如果能够痛改前非，今后可以减小杠杆贷款比例。

但这并不能解决时下的危机。

已经欠下的孽债，不可能马上甩掉。

两三年之前，我们还抱着小学生虚心学习的态度，把美国券商恭恭敬敬地请进来。

转眼问雷曼大哥走了，贝尔斯登也要被收购了，连美林这样的大虫也插标自卖。

真是三十年河东，三十年河西，让人唏嘘不已。

现在是我们反思资本市场的时候了，国内也有人开始讨论救市的问题，而且还喜欢援引美国的例子。

我们纵有千条理由救市，美国的先例怕是不足以服人。

雷曼的例子表明到了病入膏肓的时候，政府想救也难。

救市前敌总指挥保尔森 布什任总统期间，美国有两大祸事：伊拉克战争和华尔街金融危机。

攻打伊拉克，美国折兵损将，伊拉克人民更是遭受灭顶之灾。

金融危机则祸及全球，连其他国家的政府都成了惊弓之鸟，一夕数惊，不得安宁。

## <<金融大败局>>

### 编辑推荐

我们之所以看见别人身上有魔鬼，恰恰是因为自己身上也有魔鬼，而且是相同的魔鬼。

我们受骗了，但为什么会受骗？

到底是受谁的骗？

当初我们是不是太想赚钱了？

太想赚别人的钱？

这都是需要说清楚的问题。

我们需要忏悔，没有贪婪也要忏悔。

即便我们还没有贪婪，我们仍然有可能贪婪。

即便我们没有贪婪，也不可能贪婪，但面对问题，我们敢于说真话吗？

如果不敢，就需要忏悔。

我们忏悔了吗？



<<金融大败局>>

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>