

責任編輯：蔡青梅

通識新世代

第163期

通識頭條

信用破產 美國危危乎



插圖：李志清

由美國次按風暴引發的金融海嘯波及全世界。2008年迄今10個月，歐美亞太股市暴跌、狂瀉、山崩，還不知要跌到什麼時候，全球股市足足縮水了27萬億美元（約211萬億港元）。世界各地掀起史無前例的集體救市大行動：美國累計斥資萬多億美元、德國動用4800億歐元、法國斥資3600億歐元、瑞典出資2000億美元、英國撥款500億英鎊、韓國動用1300億美元、日本動用22萬億日圓。歐美國家紛紛把主要銀行國有化，但失業率已由金融界擴散至各行各業。世界經濟論壇主席施瓦布關注這場金融危機會否導致全球經濟衰退。

諷刺 靠社會主義救亡

最諷刺的是，一向以資本主義自居、推崇市場萬能的美國，卻要藉社會主義來救亡——接收投資銀行貝爾斯登、接管房利美及房貸美、打救全美最大保險集團AIG，以至動用8500億美元收購垃圾資產，所花的全是公家錢。美國明年的財政赤字將突破1萬億美元，目前美國國債總額接近10萬億美元。

至今，百多年吹噓點石成金的「華爾街神話」徹底破滅：奉行金融霸權主義的美國五大投資銀行，美林壺盤、貝爾斯登被政府接管、開業158年的雷曼兄弟破產，高盛和

摩根士丹利終歸要重返商業銀行之列；全美最大的儲蓄銀行——華盛頓互惠銀行在119歲紀念日倒閉，全美1700間銀行，近一成面臨結業；華爾街的30萬金融從業員，超過10萬人將失業，相關行業也有逾10萬人飯碗打破。

憂懼 財富縮水丟飯碗

樓市跌、股市崩、通脹高，習慣於先用未來錢的美國人，眼見國家信用破產、債台高築、失業率猛升，終於坐立不安。對一般人來說，最擔憂的是政府8500億元救市方案的明天，會不會向他們大幅加稅。八成受訪者擔心金融危機將對其工作、家庭財富、退休養老、子女前途等產生直接影響，其中逾半憂慮家庭財富縮水，令自己不得不推遲退休。近半受訪者認為，從長期看，自己的房屋價值將縮水。近三分之一受訪者認為，金融危機可能令自己職位不保。八成受訪者認為，不斷高企的國家債務將給自己的兒孫輩帶來更大負擔。最要命的是救市方案的巨額財政平均分攤到每個美國人身上，大約人人負擔2300美元，比今年上半年布什政府為避免經濟衰退而退稅給每個家庭的總數還要高一倍。

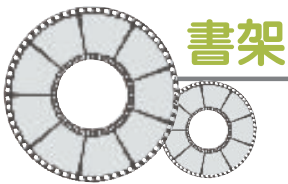
一如世界經濟論壇主席施瓦布所說，華爾街金融海嘯對全球經濟的震撼力近乎7年前的「九一一」恐怖襲擊。經

濟專家擔憂，金融是現代經濟的核心，由於信用消費過度、金融衍生品風險累積、部分投資者熱中投機，加之缺乏監管，終於造成華爾街金融危機，這場危機深刻地影響着美國經濟未來的走向，不可避免地波及全球。「現在金融體系的變動肯定會對實體經濟產生很大的影響……世界經濟的放緩是毫無疑問的。」

震撼 近乎九一一恐襲

對香港來說，4萬名受誤導而購買雷曼兄弟迷你債券的客戶，投入的二三百億元恐怕會變廢紙，金管局、證監會和財金官員在幹什麼？津校教師公積金虧損超過1.3億元，地產代理業進入冰河時期，全球最大玩具廠合俊關門、泰林電器結束、銀行收緊信貸令萬計中小企面臨絕境，全港失業率必創新高。高官所謂「二十年最好景」的豪言，如今成了笑話。而現任美國總統空有哈佛大學MBA學位，8年治國卻留下國債逾10兆，自是天下笑話，而超過3000美國士兵命喪伊拉克，伊戰開支每月100億美元不能不付，受苦受難的人民，誰笑得出？

撰文：呂少群
【金融海嘯之二】



書架

次按風暴出現於2007年，本版已有專題介紹。各界一致觀點認為美國奉行市場主義，以消費刺激經濟，因而鼓勵過分借貸，以息養債的結果便是銀行發行債券，利用「債券」低風險的形象掩飾衍生工具的風險。雷曼兄弟之倒閉，觸發骨牌效應，雖然八大工業國聯手救市，但風暴禍害深遠，在經濟流動性及全球化背景下，沒有人可以知道那黑洞有多深多大。

辛喬利、孫兆東所著《次貸風暴——撼動世界經濟的金融危機，剖析次貸風暴的前因後果》是一本較全面分析次貸（即次按）風暴的專書，此書於今年8月發行，在金融海嘯出現之前。以下是上海財經大學MBA學院客座教授張漢傑博士的導讀節錄整理：

次貸風暴是美國經濟的感冒、災難。預言全球經濟正遭逢百年來最嚴重的風暴。

金融專著預示海嘯

「單一金融產品的危機已經透過蝴蝶效應，演變成一場波及全球金融市場的颶風。各國央行及金融機構投資美國次級債產品與房利美、房地美產品高達數兆美元，巨大的衝擊，牽動着全球未來的經濟走向。貪婪的金融賭局撼動了全球經濟，美國的次級房貸事件造成「次級債」危機，進而形成次貸風暴。次貸風暴的影響擴及全球，產生的效應包括世界主要金融機構花旗、美林、瑞銀、貝爾斯登、AIG等巨額虧損，撤換執行長；同一時間，全球股市大幅下跌，各國經濟衰退，造成投資者前所未有的恐慌。」

「次貸風暴到現在還未停止，據估計，全球金融機構在次貸風暴的損失可能高達1.6兆美元。身處地球村的我們也受到次貸風暴的重大衝擊，你我都應該對此一事件進行更深入的了解。」

此書由市值排名全球第二大銀行的中國建設銀行研究團隊，歷時一年調查研究，作者以淺顯的筆觸帶領我們認識次按危機的成因、發展與後續效應，讓讀者對全球金融體系與經濟環境有深刻的了解。

不幸的是，金融海嘯已經爆發了！

延伸閱讀

- 1.《貪婪、欺詐和無知：美國次貸危機真相》，理查·比特納（2008），中信出版社 <http://findbook.tw/book/9787508611990/basic>
- 2.《次貸扭曲的世界：給投資人的警告》，楊衛隆（2008），高寶出版社 <http://findbook.tw/book/9789861852140/basic>

優質圖書館網絡主席 呂志剛
sidneylui@gmail.com



美國文化與金融業

筆者一向喜愛閱讀社會科學範疇的書籍，家中藏書亦以本科為主。而社會科學中的經濟學是一門較難自學的科目，筆者往往只翻閱一些入門書籍。雖然近日的金融海嘯是熱門議題，但有多少香港人認識美國的金融業呢？袁明主編的《美國文化與社會十五講》（北京：北京大學出版社，2004年）是一部全面介紹美國的佳作，其中介紹了美國金融業的一些特色。

該書作者認為「沒有發達的金融業，也沒有美國今天的經濟成就」。金融業不僅本身是重要產業，它為美國企業的創新和發展籌集資金，為資本的有效利用提供了必要的機制。

美國的金融市場主要有3類：股票市場

、債券市場和貨幣市場。股票市場是最活躍的資本市場。上市公司通過股市融資，股民通過購買股票投資，投資的回報來自企業的紅利，也可從股市低買高賣中獲得。債券市場主要交易政府和企業的債券。債券在發行時有固定的回報率，但價格也會變化，形成投機的市場。貨幣市場是為需要資金的企業和個人提供貨幣，擁有閒散資金的個人企業也通過貨幣市場獲得一定的回報。此外，美國金融業體系還有許多中介機構，如商業銀行、共同基金、投資公司、保險公司等。這些中介機構主要功能是為人們將儲蓄轉移到企業提供渠道，也幫助一些沒有時間或沒有相關知識的投資者經營管理他們的資金。

在美國，進行全球性股票、債券等證券

交易的市場有紐約股票交易所（NYSE）和美國股票交易所（AMEX）。地區性的交易所所有5間，包括波士頓交易所、費城交易所、辛辛那提交易所、中西部交易所和太平洋交易所。此外，美國在1971年還建立了一個場外交易市場，稱為全國證券交易所自動報價系統（NASDAQ）。而反映美國股市行情的主要是道瓊斯工業指數、標準普爾500指數和納斯達克指數，3個指數顯示了美國的金融發展情況。

本書不但介紹了美國的金融業，還描述美國的社會概況。如想進一步了解美國的國情，不容錯過此書。

香港通識教育會 李偉雄
henrilee@graduate.hku.hk



◆引入

如文章所示，由美國次按風暴引起的金融海嘯對世界經濟有何影響？金融風暴對美國人的生活又有何影響？

◆活動

小組報告：4人一組，在課前訪問家人或朋友，了解他們如何受到金融風暴影響、他們認為造成金融風暴的原因、他們認為在未來的日子裡，政府及金融機構應如何汲取教訓；課堂匯報。

◆引申

以「金融海嘯與我的家庭」為題，作文一篇，反映金融海嘯對一般香港市民的影響。

香港通識教育會 盧曼華
c008_@hotmail.com



金融海嘯的殺傷力遠未見底，市民的日常生活大受影響。10月初公布的美國AP-GfK民調結果顯示，八成美國人擔心金融危機將直接影響到工作、家庭財富、退休養老及子女的前途等等。圖為美國的金融核心——華爾街。（中新社）



經濟動盪 不是末日

拔萃女書院 中五 林殷樂

金融海嘯的餘波殃及全世界，為全球的金融體制帶來沉重衝擊，香港當然也無可避免地被這場金融風波所波及。一股灰鬱死沉的氣氛籠罩着香港人的心，在這局勢不穩的時期，人人擔心，除了可能會面臨個人身家縮水外，還要顧及通脹高、失業率飆升、經濟疲弱等切身問題。金融海嘯牽涉的問題固然巨大，但它對香港的衝擊和影響又是否真如「海嘯」般駭人呢？

世界經濟論壇主席施瓦布形容它的震撼力猶如「九一一」恐怖襲擊，也有人描述這場美國次按風暴所引致的是一場世紀金融危機。雖然我們沒法否定，更不能輕視它所帶來的影響，但畢竟是次金融海嘯並不是火星撞地球，也不是世界末日。過往我們也曾經面臨一個個低迷時期，如1998年亞洲金融風暴、2001年美國「九一一」恐怖襲擊、2003年沙士襲港，又有哪個不是靠我們咬緊牙根撐過來的？這些災劫也曾經嚴重地影響社會各個階層，令市道不景氣，經濟衰退，可是一個國家、一個城市總離不開會有盛衰浮沉的時候吧，又有誰能承諾和相信「想窮都幾難，二十年最好景」的保證？再者，港人過往經歷的困境不少，累積了許多應對的經驗，在這緊急關頭，我們應該有足夠能力阻止金融海嘯無休止的肆虐，將它對金融市場造成的破壞減至最低。

我相信，這場危機終有一天會過去的。在我們痛定思痛的同時，我們應該站穩腳跟，沉住氣在逆境中搏鬥，團結一致保衛本港的經濟體系不被這場海嘯衝垮。

汲取教訓 加強監管

英華書院 中七 龔啟宏

面對來勢洶洶的世界金融海嘯，香港政府的反應是「慢三拍」，對嚴峻的形勢遲遲未作出行動，間接導致雷曼迷你債券事件拖延超過一個月，仍未能找到處理的方案。

雖然行政長官終於在施政報告中向銀行施壓，要求他們盡快解決事件，並責成證監會徹查事件，但我想，這件事情已經在香港人心中造成了很大震撼。為何如此高風險的金融產品會缺少管制的機制？為何有不少長者被銀行以不當手法騙取信任，參與隨時血本無歸的投機活動？為何某些銀行或個人會為了一己私利而犧牲別人的一切？這些問題不斷在我腦海中浮現，究竟這個社會是倒退了，還是缺乏了應有的道德，或者是管理制度應該更健全呢？希望政府能從這次「雷曼事件」中汲取教訓，不要再活在象牙塔裡，而是加強監管金融機構的銷售手法，防範類似悲劇再次發生！

下期預告：金融海嘯（三）