

金融危机与“七年之痒”

连建明

新民眼·首席视点

随着今天早晨收市的美国股市反弹,全球股市都陆续反弹,投资者恐慌的情绪稍稍得到缓解。不过,一周来全球范围内的股市暴跌,带来的疑惑并没有完全消除:这究竟是一场金融危机还仅仅是一个股市的调整?

蝴蝶效应在资本市场体现得最为显著,尤其是2008年美国发生金融危机的时候,全球股市受到波及,无人幸免。但是,对于金融危机与股市,要正确认识因果关系,金融危机是因,股市暴跌是果。2008年的金融危机,爆发点是2008年9月15日雷曼兄弟申请破产保护,美国股市开始持续暴跌,并传导到全球。

所谓金融危机,基本上都是由负债引起,2008年金融危机最初的源头是一批不符合要求的购房者贷款买房,随着房价下跌他们无力还债纷纷违约,于是,债务转移到房地产金融公司,这些公司首先遇到危机。2007年4月,新世纪金融公司申请破产保护,这场危机实际上已经在酝酿中了。而这仅仅是“多米诺骨牌”的第一张牌,由于这些房地产贷款被金融机构打包成为次级债券出售给全世界,这样,债务传导给了各大金融机构,而这些机构本身就是以高杠杆的负债经营,次级债价格大跌导致这些金融机构出现危机。

到2008年9月,随着美国财政部接管房利美和房地美两家公司,贝尔斯登、雷曼、美林、美国国际集团纷纷出现问题,金融危机全面爆发,才引起股市大跌并席卷全球。

所以,是金融危机导致股市暴跌,而不是反过来。那么再看眼下,并没有出现全球重要



孙绍波 画

金融机构倒闭之类的事件。尽管希腊等地存在金融危机风险,但其对全球经济的影响比较小,不足以导致一场全球性的灾难。全球经济尽管很艰难,但还是向着复苏方向迈进,本周一,德国总理默克尔、法国总统奥朗德表示,目前全球经济足够稳健,并无迹象表明股市动荡会导致长期危机。白宫新闻发言人厄内斯特也表示,美国当前的基础要比2008年全球金融危机之后坚实稳定得多。

显然,目前不存在发生金融危机的基础。那么,股市下跌应该仅仅是股市的问题。有趣的是,有人总结历史规律,得出股市存在一个“七年之痒”的定律,就是每隔7年会发

生一次危机。比如,1987年、2001年都出现过股市闪电崩盘,1994年出现过债市危机,2008年出现金融危机,于是,好事者推测今年9月份会出现新一轮危机。

暂且不论是否真的存在“七年之痒”定律,单就历史上这几次危机来说,很多是偶然因素造成的。比如,1987年10月19日道琼斯指数暴跌22%,这个美国股市历史上最大单日暴跌,是计算机自动程序造成的。当时各大金融机构使用电脑自动交易系统,设置了止损位置,本来股市大跌之后应该反弹的,但触发其他金融机构自动平仓盘,大量抛盘瞬间涌出,导致股市持续暴跌。2001年股市暴

跌是因为“9·11事件”,这些偶然事件与金融危机无关,而且,时间都不长,股市很快就回升了。

股市里这种波动常常发生,就像巴菲特说的,恐惧和贪婪这两种传染性极强的灾难的偶尔爆发,会永远在投资界出现。这些流行病的发生时间是难以预料的。就说2009年以来,美国股市走出一个长达6年的大牛市,不断创出历史新高,这个过程并非一帆风顺,波动是难免的,其中,2011年7、8月份就出现一次较大幅度的调整,道琼斯指数下跌了20%左右,但半年后就创出了新高。这一次,即使从5月份最高点18351点算起,到本周一最低的15370点,最大跌幅也就是16%,和历史上无数次的波动相比,并没有很特别。再说,美国股市已经上涨了6年多,进入一个调整阶段,实在也很正常,不必大惊小怪。

这次全球市场的波动,西方一些媒体指责中国是源头,这种观点也站不住脚。的确,8月11日央行完善人民币汇率中间价报价机制,人民币对美元贬值3%,此后A股下跌。但是,要看到人民币对欧元、日元、澳元等非美货币,今年是历史上升值幅度最大的一年,因为其他货币对美元贬值幅度更大,因此,人民币总体上是稳定的,有效汇率是升值的,对世界经济并没有负面影响。李克强总理周二再次表示:当前人民币汇率不存在持续贬值的基础,能够保持在合理均衡水平上的基本稳定。

至于股市的波动,A股市场这种暴跌今年不是第一次,6月中旬至7月初的一轮暴跌比这次幅度更大,而那次欧美股市基本上没有受到波及,为什么上次没有影响全球股市,这一次全球股市的波动,偏偏就是中国A股市场造成的? (作者为首席记者)

苏宁易购 suning.com

美的 Midea

8月28日-30日 美的品牌节

惠让你尖叫! 苏宁&美的联合出击,超大力量,当然激动!

8.28-9.6 全民盛惠 周年狂欢

上海苏宁14周年全城大回馈

全民庆生 秒!秒!秒! 生日特价机秒嗨全城

全民庆生 抢!抢!抢! 预付20元增值200元

全民庆生 以旧换新 换!换!换! 凭旧机单台最高贴补500元

美菱三门冰箱 BCD-206L3CT 206升 1199元

联想笔记本 G50-80 15.6英寸 (I7-5500U 4G内存 500G硬盘/8G 2G独显 黑色) 4599元

富士通 1.5匹变频 NSA35LQCA 限量50套 2999元

14周年 2015 SHANGHAI SUNING

本广告位由上海苏宁... 所有商品价值不超过4999元,全场共计10000份,送完即止。图片仅供参考,以实物为准。价格如有变动,请以门店实际价格为准。特价机、赠品及部分商品不参加。详见海报。1米=1.5厘米,1厘米=7.5厘米