

# 第二波金融危机 离我们有多远

上周最后一个交易日,美国股市再度暴跌,同一天,美国经济去年第四季度按年率计算下降了6.2%,降幅远大于原来估计的3.8%。股市暴跌和糟糕的经济数据,是否预示着金融危机有越来越猛烈的势头?近期有关“第二波金融危机”可能爆发的惊呼频频见诸报端。

## 支持言论 >>>

### 第二波比第一波更凶猛

金融家索罗斯: 金融市场目前的动荡较大萧条时期还要严重,“现在还没有任何接近触底的信号”。

香港金管局总裁任志刚: 第二波金融海啸的传染性和震荡将比第一波更厉害。各新兴市场经济下滑严重,抵抗力有可能被削弱,因而受到第二波冲击的传染性更高。

香港中文大学教授郎咸平: 更为凶猛的第二波金融海啸在今年2月袭来。银行

会像“惊弓之鸟”一样收紧贷款,社会消费将大幅萎缩;西

渣打亚洲区总经济师兼研究部主管关家明: 金融海啸第二波才开始,全球去杠杆化过程能在3~5年内完成就是很不错的结果了。不过,他认为,美国“两房”、AIG、花旗集团、美国银行等大型金融机构已经暴露出问题,即便未来金融市场再出现问题,也只会加深市场的振荡而非再度重创市场。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵: 再来一轮金融风暴,出现诸如金融机构大规模破产、资不抵债、借款量过剩,甚至出现雷曼兄弟倒闭这样的情况已经不太可能。现在各国政府都已动员起来,这在很大程度上将保证金融系统不会发生大的问题。

## 反对言论 >>>

### 第二波破坏力将减小

瑞士信贷董事总经理兼亚洲区首席经济师陶冬: 当前最大的问题倒不是有什么新的危机出现,而是一些根深蒂固的老问题一直没有办法得到真正解决。

交通银行发展研究部吴建环: 不排除全球经济和金融海啸有持续恶化的可能,但今年爆发破坏力类似去年9月

“华尔街金融海啸”般巨大的金融海啸的概率应该较小了。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵: 再来一轮金融风暴,出现诸如金融机构大规模破产、资不抵债、借款量过剩,甚至出现雷曼兄弟倒闭这样的情况已经不太可能。现在各国政府都已动员起来,这在很大程度上将保证金融系统不会发生大的问题。

划,这就使中国的宏观基本面有别于欧美和日本,也有别于东欧的新兴经济体,从而使中国A股市场具备了更有力的依托,有了更稳固的根基。

基本压力可能加大

目前,市场判断中国经济将于年内企稳并反弹的基础,一是投资拉动,二是外部经济主要衰退过程于年内结束。不过,数据显示外部经济仍未有好转迹象,此时一旦第二波金融危机爆发,全球经济势必会进一步衰退,这将使中国国内经济未来走势的不确定性明显增加,市场基本面压力开始加大。

与全球各主要股市相比,目前A股市场的估值已经远高于其他市场。统计显示,目前沪深300成分股的市盈率在17倍左右,整体市净率为2.5倍左右,不少题材股的估值甚至已经回到了2007年牛市时的水平。而美、欧、日主要指数市盈率均在10倍附近,A股估值很可能随着其他主要市场估值而下移。

## 对A股影响 >>>

### A股仍有有望走出独立行情

假如金融危机再度来袭,将对A股市场带来何种影响?对此,专家认为,我们既不能掉以轻心,盲目乐观;同时也不能过分忧虑,盲目悲观;而是应该予以正视,有一个理性的认识。

具体来看,业内人士认为,A股市场由于其有别于国际股市的基本面,因而仍然有望走出独立行情;但由于今年以来已经累积了一定的获利盘,在国际环境恶化的同时,可能会顺势做一些短期调整。

## 振兴计划有助应对危机

虽然国际金融危机发起第二波冲击的概率正在加大,但多数分析人士认为,因为金融系统的相对隔绝,A股受直接冲击的可能性仍然不大。

中国金融体系至今尚稳健和安全,中国拥有近2万亿美元的外汇储备,因而可以有更多的筹码应对危机;更重要的是,中国政府及早出台了4万亿元的刺激经济方案,十大行业的振兴计划也已陆续出台。

有分析说,七成的上市公司将受惠于这些行业振兴计



## 相关链接

### 美国真正的问题是庞大的债务堰塞湖

一个新的概念“金融风暴第二波”最近纷纷被一些媒体关注,而在这些文章里,屡屡提到一个名字,他就是畅销书《货币战争》一书的编著者宋鸿兵。这次他又对金融危机提出了什么样的惊人看法?

环球财经研究院院长宋鸿兵:“金融海啸是我最先提的,2007年12月,根据这张图,像海啸的波峰。”

记者:第二波金融海啸和第一波最本质的区别在哪里?

宋鸿兵:如果第一波主要是冲击到投资银行体系的话,那第二波主要冲击的是商业银行体系。

记者:会出现一个什么样的情况?

宋鸿兵:我们现在很难设想,当商业银行真的是出现严重危机,当这些商业银行的股票价格暴跌,甚至是他们发行的10几万亿的这样的金融债,出现严重缩水,当整个金融市场除了这种这些债券失去了流动性,我们不知道到那个时候整个体系会是一个什么样子?但是应该是比去年9月份我们看到雷曼兄弟公司倒闭,比那个危机更严重的一种景象。

在宋鸿兵看来,金融危机最危险的时刻还没有到来。去年年底的时候,他曾

经抛出过金融危机四阶段论,第一阶段是次贷地震,从2007年2月到2008年5月,以“两房”难以为继为主要标志;第二阶段是违约海啸,从2008年6月到2009年上半年,主要表现为规模为62万亿美元的信用

掉期市场发生违约危机。按照这个时间表,宋鸿兵所说的金融风暴第二波,应该对应发生大规模信用和债务危机。

记者:怎么看待美国政府还有欧洲政府采取这种应对措施?

宋鸿兵:他们现在解决方法,是试图把这场危机当成一种流动性危机来解决,以为解决流动性就可以解决所有问题,但是实际上美国真正的问题是一个庞大的债务堰塞湖,他所形成巨大的压力使得整个金融体系面临严重的问题,你在下游去拯救这个流动性,而不解决上游的支付危机,这不符合从根本上解决问题。堰塞湖实际上是指GDP,美国的GDP如果是14万亿的话,那么美国这个堰塞湖应该是他的12倍左右。

(本专题综合广州日报、央视网)

## 避免到申报大厅排队,地税提醒 契税、耕地占用税可网上申报

本报讯(记者樊娟 通讯员于力刘旭)昨日记者从厦门市地税局获悉,自3月1日我市契税、耕地占用税划转地税局征收起,纳税人就可以登陆厦门地税网站申报“耕契两税”了。

据地税局人士介绍,对于一手房交易,正常企业纳税人、房地产开发企业营业主代收代缴契税的,一律采取网上申报方式,凭电子缴税回单到各契报受理柜台申请开具契报专用完税证明;个人、

外来纳税户则采取上门申报方式,各契报受理柜台在审核确认纳税人已完税后开具契报专用完税证明。二手房交易参照我市现有房地产三级市场税收管理相关规定执行,纳税人凭契报专用完税证明取证。

耕地占用税的申报方式也类似,正常企业纳税人一律采取网上申报方式;个人、外来纳税户则到土地所在地主管税务机关的申报大厅上门申报。

## 第十届国际食品展来厦招商

本报讯(记者李婷)我们认为食品行业相对受到危机影响较小,而今年我们专程到厦门来招商,也是因为看好厦门市场,以及厦门对台优势。”艾博展览集团有关负责人近日来厦门为国际食品展招商时表示。

据悉,第十届 SIAL CHINA 中国国际食品和饮料展览会将于今年5月19日至21日在上海举行。该展会由由中国商业发展中心和

法国爱博展览集团共同主办,展出面积约4万多平米。而该展会将有来自全球60多个国家和地区的1200家企业参加展出。

业内人士认为,食品行业所受危机影响相对较小,但是与往年相比,增长仍然有所放缓,以往每年食品展的展位面积都会比上一年有所增加,但是今年主办方在设计展位时维持了去年的水平。

## 厦工挖掘机市场表现抢眼 月销售量首破百台大关

本报讯(记者谢晓婉 通讯员韦标衡)在2月份的销售中,厦工挖掘机产品月销售量逆势上行,首次突破百台大关,为经济寒冬笼罩下的工程机械市场带来一丝暖意。

据介绍,中国的挖掘机市场长期以来被外资品牌所垄断,民族品牌产品仅占很少份额。为了在挖掘机市场上争得一席之地,近年来,厦工股份将挖掘机作为公司重要的战略产品,不断加大研发投入,

实行精益生产,设立品质控制点,在工艺关键部位采用高科技方法,力求做精做细,不断推出了外型更美观、质量更优化、更加节能高效的产品系列,大大缩短了和外资产品的差距,在产品性价比上达到最佳结合点。同时还加强挖掘机渠道建设,完善售后服务网络。正是源于卓越的综合品质和服务水准,厦工的挖掘机产品日益受到客户青睐,在开春的市场表现抢眼。

## 2009年商品期货走势春季报告会

2009年的期货市场,面临着钢材期货和PVC等新品种的增加,迎接着期货市场各种制度的不断完善,广大投资者在“危”与“机”面前如何应对,我们是否做足了充足的准备?奋进2009“期货理财大讲堂”系列报告会推出紧跟行业热点不断给广大投资爱好者推荐投资机会和成熟的投资理念,将邀请国内知名行业专家和投资者沟通交流,为我们铺展2009年的期货理财之路。

### 会议议程

#### 一、09年商品期货及股市走势分析

国际期货研究中心首席分析师、研究中心经理 明枫

#### 二、商品期货论坛(工业品、农产品、能源板块、白糖和金属投资技巧)

中国国际期货公司各大事业部总经理

#### 三、互动提问

主办单位:中国国际期货经纪有限公司

承办单位:中国国际期货厦门营业部 厦门商报 厦门电视台《财富直通车》

会议时间:3月8日(周日)13:30—17:00

地点:白鹭洲宝龙大酒店一楼明珠厅

咨询热线:0592-2222619



中国国际期货厦门营业部 中国中期(现场免费开户)  
电话:2222619 中国期货交易所 www.xmcfco.com  
地址:厦门市湖滨南路81号光大银行大厦11楼