

第25章 金融风暴的冲击

科技像是我们这个社会的大脑,而金融则是血液。没有了科技,这个社会便会是混混沌沌的,就像中世纪的欧洲;而没有了金融,这个社会就停止了运转。2008年,我们都“有幸”亲历1929—1933年大萧条以来最严重的一次金融风暴。它源于美国,迅速席卷全球。或许有人会觉得自己既不从事金融行业,也没有大量借贷,可以对金融危机视而不见。但是,当这个社会的各个机体都缺血时,任何国家、任何个人都难逃厄运。金融危机已经在影响着我们每个人的生活质量,在侵蚀着我们每一个人的财富。

英国有一位和莎士比亚同时代的诗人约翰·多恩(John Donne)在他的《沉思录》第十七章(Meditation XVII)中说过这样一段很有名的话:

没有人是自成一体、
与世隔绝的孤岛,
每一个人都是广袤大陆的一部分。
如果海浪冲掉了一块岩石,
欧洲就减少。
如同一个海岬失掉一角,
如同你的朋友或者你自己的领地失掉一块。
每个人的死亡都是我的哀伤,
因为我是人类的一员。
所以,
不要问丧钟为谁而鸣,
它就为你而鸣!

多恩是一位有点儿像李商隐那样略带伤感的诗人,并不是很有名,却因为著名作家海明威在其名著《丧钟为谁而鸣》的扉页引用了该诗而出名。言归正传,金融危机将直接影响到科技行业。首先它让一批曾经无比辉煌的公司消失了。我在2008年金融危机前后谈到雅虎时预言它可能无法作为一个独立的公司存在下去,今天这句话应验了,但是我不因为预测对了而感到高兴。雅虎的今天,很可能是许多公司的明天。这些年和雅虎一同消失的知名企业还包括摩托罗拉、加拿大北方电信、诺基亚手机(部门)、HTC和太阳公司,等等。另一方面,金融危机后,又催生出一批新的明星公司,比如特斯拉、小米、华为手机(部门)、优步、滴滴,等等。这一章,就让我们来看看金融危机对科技产业的影响。

1 危机的成因

这篇文章讨论了2008-2009年金融危机的直接和间接原因,以及其中涉及的次贷和金融衍生品CDS。以下是对文章内容的总结:

1. 金融危机的直接和间接原因：金融危机的直接原因是次贷和与之相关的金融衍生品CDS。而危机的间接原因是在经济规律下只消费不创造，导致经济不稳定。
2. 次贷和房屋贷款制度：次贷是一种贷款方式，让购房者不需要大额首付，银行会提供较高利息的贷款。美国的房屋贷款制度要求购房者支付首付，并审查偿还能力，但次贷逐渐改变了这一制度。
3. 购房和利率影响：利率对房市影响重大。低利率时，购房者认为自己有能力购买更贵的房屋，导致房价上涨。但高利率可能导致购房者无法支付月供，引发信贷危机。
4. 次级贷款的引入：在20世纪90年代，为帮助穷人购房，次级贷款被引入。这允许购房者付不出首付，但需要有较好的还贷信用记录，导致房市过热。
5. 房市泡沫和泡沫破裂：利率降低、次级贷款和银行宽松审批导致房市泡沫形成。当购房者无法偿还贷款时，房市泡沫崩溃。
6. 金融衍生品CDS：CDS是一种金融衍生品，可以用于保险购房贷款的风险。它引发了金融危机，因为保险公司出售了更多的CDS，导致系统性风险。
7. 金融危机的爆发：虽然次级贷款问题在2007年就显现，但当时并未引起普遍担忧。危机在2008年爆发，次贷和CDS的影响远超预期。
8. 影响金融系统的因素：金融危机最终导致金融系统瘫痪，但真正造成银行崩溃的不是次贷本身，而是涉及到次贷的CDS。
9. 金融机构和CDS：金融机构之间的CDS交易增加了系统性风险。一些机构购买CDS来保护自己的风险，但实际上它们因此涉足更大的风险。

文章深入解释了金融危机的原因，特别是次贷和CDS如何相互作用，导致了严重的金融和经济危机。

本文主要讨论了2008-2009年金融危机的原因，以及危机背后深层的经济问题。危机的直接原因是次贷和与之相关的金融衍生品CDS，而深层原因是长期以来经济规律的违反，特别是美国 and 西方国家的消费过度 and 债务问题。

直接原因：

1. 次贷：次贷是指为信用不良和无偿还能力者提供的高风险房屋贷款。次贷危机的起因是借款人无法偿还贷款，导致银行遭受损失。
2. 金融衍生品CDS：CDS是一种衍生品，用于对冲次贷等风险。但由于其复杂性和风险扩散，当大量赖账情况发生时，CDS市场出现崩溃。

聪明的读者可能发现了上述现象中两个不合理的地方。首先,为什么CDS的市场会比房市还大?其次,证券市场应该有赔的必然就会有赚的,否则钱都到哪里去了?第一个问题的答案有两个方面,首先,CDS的市场基本像中国过去的三角债,A拥有B一个亿的CDS证券(即B欠A一个亿),B拥有C一个亿的,C拥有A一个亿的。看上去有三个亿的市场规模,当CDS变得一文不值时,看上去三家都有一个亿的烂账,其实只要三家坐下来谈一谈,每家的烂账就少掉一个亿。因此,CDS的市场规模有夸大的部分。第二,CDS有一个漏洞,就是担保额可以超过房价,有不少人赌房市一定要垮,过度担保,然后裸空了CDS。这就像值10万元的房子担保了100万元的贷款一样。一般来讲这些做空CDS的不会赢,一百年可能赢一次。但是这种小概率事件还是有可能发生的,我们现在遇到的正是百年一遇的金融危机。

深层原因:

1. 经济规律违反:美国等发达国家长期以来的消费超出生产和债务增长过快,造成经济体系不稳定。
2. 过度消费:美国等国家消费远超生产能力,长期以来基于借贷和不断增长的负债来维持消费水平。
3. 储蓄不足:个人储蓄率低,财政开支超出经济承受能力,导致经济无法维持稳健的发展。

导致危机的链式反应:

1. 偿还问题:经济放缓,房价下跌,导致借款人无法偿还房贷。
2. CDS问题:赖账导致CDS市场崩溃,涉及公司破产,金融体系崩溃。
3. 全球性问题:金融体系崩溃波及全球,导致全球经济瘫痪,公司倒闭,失业激增。

因此,文章强调了危机背后的问题不仅是金融市场的风险,更是长期以来的消费不合理和债务积累,以及对科技产业的依赖。危机暴露了经济体系的漏洞,需要通过政府干预和科技发展来恢复经济。

恢复经济靠什么,短期靠基础建设,在创造工作机会上见效快,长期靠科技产业(IT)。因此每一次经济危机,就导致我们对科技的依赖越来越强。而所有的科技公司都必须经历这次金融危机的洗礼。