

上世纪90年代日本遭遇类似危机,此后经历10年衰落

# 美国会成为下一个日本吗?

全球金融危机

时报综合报道 对于大多数美国人来说,过去一周的这场“金融大屠杀”就像是一生中只有一次的噩梦,但日本人却在上世纪90年代就因为巨大的经济泡沫而遭遇过一次类似眼下次贷危机的信贷危机。廉价的货币和松懈的金融监管系统导致日本当年的繁荣经济毫无支撑,对于日本人来说,那是一场不可避免的失败,复苏的道路也很漫长。

令人沮丧的是,日本走过了衰落的10余年,才走到这里。经济泡沫破裂后,银行业因参与过多高风险贷款业务而遭受重创。如今,逐渐恢复过来的日本金融业吸取教训,避免提供高风险贷款,因而在这次次贷危机中受冲击不大。

美国要避免历史重演

从日本的先例可以看出,华尔街世纪金融危机的爆发不过是历史又一次怪异的重演而已。现在,美国政府正不惜一切代价避免日本这种长时间的挣扎,但现实却让人感到忧虑。首先,无论是奥巴马当政还是麦凯恩当政,他们都不可避免要与日本一样:面对巨大的国债。同时,美国不像日本那样拥有众多节省的储蓄者,在重要的实业领域也缺乏无法攻破的领头羊,但日本却拥有本田、丰田等实力雄厚的公司。

日本这回受影响较轻

日本是如何让经济得以复苏的呢?关键的一点是,日本精心制订了“进化论”。对于最弱的银行,在其被廉价出售前先收归国有,或者是干脆就让它等死;对于最强的银行,用公款将其养得更肥。对于日本纳税人来说,最后的账单是4400亿美元,日本政府声称2007年底已经偿还了70%。

但日本经济复苏过程中

盆盆

## 日本信贷危机与美国次贷危机 惊人相似

●巨大的泡沫都是产自一段时期的金融试验行为以及过于宽松的信贷氛围。

在美国可以看到,随着联储提供了大量廉价货币,抵押资产证券化以及结构性投资产品大幅增长。类似的,日本在20世纪80年代中期面临着美国要求其放宽市场的压力。这掀起了一阵“金融工程”的浪潮,并且导致了新金融产品如金融衍生品的爆发性增长。

●本质上,两者都是资产价格泡沫,日本是商业性的,美国是住房性的。

讽刺的是,在日本央行提高利率并刺破这一泡沫的时候,美国银行家和政策制定者却对日本进行说教。因为日本的借贷行为中4/5是基于资产的,美国人就认为日本银行太过愚蠢,应该依据抵押资产的价值放贷,因为其价格可升可降;在美国,他们声称,银行是依据现金流放贷,是反映借款人还款能力的最佳指标。日本之所以陷入困境是因为认为土地价格只会上涨,但在城市中土地价格此后下跌了约70%。但美国的金融家也犯了同样愚蠢的错误,大方地把钱借给“忍者们”——一些既无收入,又无工作和任何财产的人。即使部分地区的地产市场崩溃了,他们认为,一场全国性的崩盘几乎是不可想象的。他们彻底错了。

●金融危机从最初发端领域不断蔓延的能力极其相似。

一旦日本的银行被认为与危机有染,他们就无法再从短期资金市场中筹集资金。因此,他们就收回了对公司客户的借贷,这些公司立刻感到了难处。由于无法从银行或资本市场获得资金,日本企业开始停止互相借贷;由此,占据了1/3借贷行为的商业借贷,枯竭了。而美国的这场次贷危机,蔓延速度更快,大大影响了世界经济。

## 日本金融巨头出击华尔街

- 最大银行集团将购大摩20%股份
- 最大券商赢得雷曼兄弟亚洲业务

据新华社电 日本最大银行集团三菱UFJ集团22日宣布,已经与美国投资银行摩根士丹利达成协议,准备购入对方多至20%的股份。同一天,日本最大券商野村证券公司证实,已经击败其他竞争对手,赢得申请破产保护的美国雷曼兄弟公司亚洲地区业务。

三菱UFJ集团将成为后者最大股东,同时有权任命一人进入摩根士丹利董事会。对于摩根士丹利来说,三菱UFJ集团的入股将充足公司资本,有助于其完成从投资银行到商业银行的转型。

与此同时,野村证券公司证实将收购雷曼兄弟公司在亚洲的所有证券和投资银行业务。虽然公司在声明中没有提及具体收购价,但多位消息人士称这一金额在2.25亿美元左右。

一天之内,日本两大金融巨头相继出手风雨飘摇的美国投行。彭博社分析说,逐渐减速的国内经济迫使日本金融企业努力扩展海外市场,而华尔街的动荡又给它们提供了扩张良机。

华尔街动荡提供扩张良机

根据三菱UFJ集团声明,集团将购入摩根士丹利公司10%至20%股份,最终份额将视集团完成并购尽职调查后的实际股价而定。这一收购计划涉及资金将达84亿美元。根据彭博新闻社数据,一旦实现对摩根士丹利20%的入股,三



日本最大券商野村证券已开始着眼雷曼在欧洲地区的业务,图为野村证券在东京的分部。

日本最大银行集团三菱UFJ集团将成为摩根士丹利最大股东,图为三菱UFJ集团位于东京的总部大楼。新华社发



协办:上海肛肠专科医院  
主办:广东省药物研究所附属门诊

# 痔疮、肛瘻大会诊

迎国庆·献爱心 热烈欢迎上海肛肠专科医院率男女专家组来穗诊治活动 首台SLTC-2000型全电脑肛肠治疗机来羊城引起强烈反响



专家忠告痔疮、肛瘻患者 如果你的疾病经多家医院治疗过或服用过多种药品,而长期达不到治愈,你应该选择一种高科技设备:既不手术,又不复发,无后遗症的科学新疗法,才能达到一次治愈。我们告诉患者:广东省药物研究所附属医疗门诊痔瘡研究中心具科学独特的疗效,专业的治疗,给广大患者带来福音。为了打破传统手术、激光、注射、结扎等方法,早日解除患者的痛苦,让更多患者走上健康之路,本院耗巨资引进SLTC-2000全电脑智能监控肛肠治疗机。专治:内痔、外痔、混合痔、肛门瘻、肛裂、脱肛、肛周脓肿、高低肛瘻、肛门癌、直肠息肉、肛乳头肥大、大便干结痛、大便

便出血等肛肠疾病,能进行全面性检测及治疗。

治疗原理 利用计算机智能监控 大型全电脑治疗机输出的电及钳产生热效应夹住痔核,使痔核组织在数秒内自然干结脱落。疗效特点 患者可在屏幕上观看痔核脱落情况,无论病情轻重、时间长短均可治疗,全过程只需20分钟,具有不开刀,无需住院,随治随走等优点,充分显示高科技的设备,科学新疗法一次可彻底治愈新突破的威力。为患者树立求医信心,颁发“康复卡”疗效确保。并设立各种痔瘡图片供患者参观,欢迎久治不愈者前来就诊。

会诊时间:2008年9月25日--10月15日  
会诊地点:广东省药物研究所附属门诊大楼二楼  
会诊期间:今日开始预约就诊直接与专家面对面,免专家会诊费  
主办单位:广东省药物研究所附属门诊痔瘡研究中心  
专家预约电话:020-81094989  
地址:广州市人民北路452号  
乘车路线:广州火车站坐31路到西门口或地铁西门口站即到