

当音乐停止之后



[当音乐停止之后 下载链接1](#)

著者:艾伦·布林德

出版者:中国人民大学出版社

出版时间:2014-7-1

装帧:精装

isbn:9787300192536

美国著名经济学家、美联储前副主席、普林斯顿大学经济学教授艾伦·布林德最新力作；国务院发展研究中心金融研究所副所长，研究员，博士生导师，中国银行业协会首席经济学家巴曙松领衔翻译。

一部真实描述美国金融危机历史及其教训的大师级著作，被《纽约时报》评选为2013年度十大好书，并荣获《金融时报》·高盛年度图书入选作品。

中国人民大学校长陈雨露、中国证券投资基金业协会会长孙杰、美国前总统威廉·克林顿、美联储前主席保罗·沃尔克等联袂推荐

中文版特别增加对话“从金融政策角度反思金融危机”，这是作者布林德教授与译者巴曙松研究员专门为本书准备的，是两位经济学家的强强联手和思想碰撞，对当下中国经济和全球金融政策的完善与优化，将起到很好的启示和借鉴作用

湛庐文化出品。

名人推荐

布林德这本书以一个美国现代金融监管者的视角，以丰富的金融经验、第一手资料与数据，再现和分析了金融危机的台前幕后，其中对央行问题资产救助政策的分析尤见专业水准，而他总结的金融十诫和政策制定者的七步法，对当下全球金融界对经济和金融政策的完善与优化将起到很好的启示和借鉴作用。本书翻译工作的主持者巴曙松研究员与布林德教授专门为本书中文版准备的对话，特别值得推荐参考。

中国人民大学校长

陈雨露

布林德在《当音乐停止之后》中舍弃了连篇累牍，而是如同一个历史的旁观者，将金融危机的前因后果向读者娓娓道来，将应对政策分析得丝丝入扣，让人顿悟：危机来临，没有人可以置身事外。

中国证券投资基金业协会会长

孙杰

如果你想知道关于这场金融危机的方方面面——我们如何遭遇了危机，我们怎样躲过了衰退，我们为何没有完全复苏，我们现在还应该做些什么……去读这本书吧！这是一部大师级的作品——简单、直接、充满智慧。

美国前总统

威廉·克林顿

艾伦·布林德的《当音乐停止之后》一书是对金融危机的描述，他的分析和建议非常清晰。

美国国务卿

希拉里·克林顿

艾伦·布林德写作的《当音乐停止之后》是一本关于金融危机的审视分析之作。作者立足于自己的学术研究和独特见解，使得本书通俗易懂，可读性极强。无论你是否完全赞同其观点，支持其论点的力量都是明确的：危机4年之后，美国金融体系仍然缺乏必要的改革。

美联储前主席

保罗·沃尔克

艾伦·布林德是世界上最有名、最为平衡和最为明智的经济学家之一。他的个人经历包括克林顿时期的白宫经济顾问，美联储的副主席，以及《华尔街日报》的专栏作家。《当音乐停止之后》是一本关于2008年金融危机中究竟发生了什么，为什么发生，以及现在对未来意味着什么的最佳图书。

《华盛顿邮报》副总编

鲍勃·伍德沃德

关于这个话题的图书不少，我也读过很多，《当音乐停止之后》提供了关于本次金融危机为何发生、如何发生，以及究竟是什么的最权威版本。这本非常可读的分析类图书，让你完全明白了美国脆弱的房屋贷款和信用卡是如何突然坍塌与毁灭，重建工作是多么重要与困难，救治方案是如何被选择与实施。无论你是对金融危机的现在还是过去感兴趣，如果你想成为一名了解经济和政治如何交错酿成了这场全球大麻烦的专家，那么就去读这本书吧。

全球最大債券型基金太平洋投資管理公司CEO兼投資官

默罕梅德·艾尔-艾瑞恩

作者介绍：

目录: 对话从金融政策角度反思金融危机
布林德教授与巴曙松研究员的对话
译者序 一场关于金融危机的复盘 XI
国务院发展研究中心金融研究所研究员 巴曙松
推荐序 以史为鉴，面向未来——后金融危机时代的反思 XVIII
广发基金管理公司总经理 林传辉
前言 一本放眼未来的书 001
第一部分 祸端之始
01 一个良好的经济体该是现在这样吗 007
对金融危机和大萧条的回顾
一个良好的经济体是现在这样吗？
第二部分 金融业的疯狂
02 风暴的源起 027
祸源1：泡沫交叠，麻烦不断
祸源2：不慎使用的杠杆
03 空中楼阁 055
祸源3：监管者哪里去了
祸源4：银行在次级抵押贷款方面的不规范操作
祸源5：愈演愈烈的金融工程复杂性
祸源6：粉饰过度的评级机构
祸源7：疯狂的薪酬体系
04 当音乐停止 083
空中楼阁倒塌
一年一度的杰克逊霍尔会议
美联储迅速行动
失踪的人
05 从贝尔斯登到雷曼，不一致性是心魔 095
看空贝尔斯登
为什么拯救贝尔斯登
为“两房”烦恼

末日决战真正到来

谁丢掉了雷曼

分水岭

06 2008年的金融恐慌 121

没有被保险的保险公司

货币基金赎回潮

美林证券：危机波及零售银行

华盛顿互惠银行和美联银行：更多家喻户晓的银行宣布破产

救助没有结束？

我们不再属于堪萨斯州

第三部分收拾残局

07 问题资产救助计划 161

“打破玻璃备忘录”与问题资产救助计划的起源

提前了的万圣节

一场三页纸的“暴行”

重新设计问题资产救助计划

问题资产救助计划的实施

无附带条件的条款

11月的美国大选

迟做总比不做好

没有一个美国人知道这个“小秘密”

08 刺激经济，刺激经济，还是刺激经济？ 191

漫长的总统过渡期

激光武器还是散射武器？

回归美联储

3T原则与计划实施财政刺激

通往《复苏法案》的荆棘之路

《美国复苏与再投资法案》

爆炸式增长的预算赤字

09 利差之战 215

利差惹的祸

认识利差

非常规货币政策之旅

量化宽松“大拼盘”

生死之博：压力测试

新的起点

第四部分通往改革之路

10 金融改革的迫切性，市场已经破碎不堪 239

是阻止泡沫产生还是将其消灭？

是彻底改革还是轻微修复？

修补“大而不倒”

系统性风险的监管

提高资本金比例和流动性要求

自营交易与沃尔克法则

金融监管机构的大洗牌

削减美联储的权力

保护消费者

需要把对冲基金纳入监管吗

薪酬机制能被有效监管吗

指责信用评级机构

让抵押贷款重回新生

11 观看法案的出台进程 261

金融改革议题

财政部的金融监管改革方案

美国国会的金融改革

漫长而曲折的道路

一切没有结束，争论仍将继续

长期战争

12 失事的列车 289

“三位一体”，解决止赎权问题的三大障碍

难道我们以前没有遇到过这种情况吗

你必须心存希望

不良资产救助计划的钱用到哪里去了

一次又一次的尝试

里克·桑特利的咆哮

改变越多，不变的也越多

13 质疑一切 311

政策的悖论

对总统和国会的质疑

对美联储的质疑

对凯恩斯经济学的质疑

对积极政策的质疑

合情合理的委屈

高昂的政治代价

第五部分面向未来

14 无法退出？请美联储恢复正常 331

从哪里退出

时机就是一切

退出路径何在

退出变成了重新实施

任性的美联储

非常规货币政策是新常态吗

我们是在等待戈多吗

15 寻求财政退出 351

我们是如何摊上这个烂摊子的（一）

我们是如何摊上这个烂摊子的（二）

头号公敌是什么

口惠而实不至

面向未来

回归辛普森-鲍尔斯

探寻仍将继续

16 大余震，欧洲主权债务危机 371

危机的相似性

危机的差异性

提防希腊

欧元有得必有失

别指望着它

不情愿的救助者

超级马里奥兄弟

特洛伊木马

接下来会发生什么

17 切勿重演，危机的余波 389

政治进程

金融十诫

政策制定者修复系统七步法

回到拉姆·伊曼纽尔的问题

参考资料 405

• • • • • (收起)

[当音乐停止之后](#) [下载链接1](#)

标签

金融

金融危机

经济

经济学

经济史

美国

经济金融

历史

评论

英文版拖拖拉拉看了4个月，我也不知道我在墨迹啥。中文版翻译尚可，不过为啥英文版第六部分给删节了？！反正少了近20页原文。

是我看过讲这次金融危机最好的书，没有之一！

8月初在亚马逊购得此书中文版，一个月时间读完，不同于以往的分析金融危机的书籍通常只是描述式的方式，本书力图对金融危机产生的深层原因进行分析，并通过理论和

实际数据、图表等分析，总结出金融危机爆发的主要原因和次要原因，值得关注的是，书中描述的不少情况其实在我国也普遍存在，可以用来借鉴分析。

08危机教科书。罗斯福那套在美国已经万人唾弃了，凯恩斯比罗斯福还好一点。美国佬救市逻辑就是稳定利差，印钞购买债券（迫不得已），给富人减税（要给穷人减税，必须也给富人减税），放任止赎权，对华尔街只有便宜没有追究。不能花钱救助穷人，解决抵押贷款问题，这会让公共基金陷于风险中（保尔森语），好绕的逻辑。华尔街最大金融创新是创造了自动提款机（沃克尔语）。

对次贷危机说的还挺清楚呃，也没有很多美国作家的那种啰嗦，不错

本书唯一的不足是：作者怎么看都像是一个奉行凯恩斯主义的民主党人……

修行36th，当音乐停止，一切都会变得复杂，但是音乐仍在演奏，你必须起身舞蹈，我们仍在跳舞。用很少故事很多理论的方式诠释的次贷危机以及处理方式以及其他很多经济学干货，标题很酷炫，宛如末日狂欢，浴火之舞

金融危机101，本科生选读。

1

有全局意识，同时兼具体系化和学术性。该书作者是美联储前副主席和普林斯顿大学经济学教授，本身就是理论界和决策部门的高层次人物，所以对危机的源起及过程、残局的收拾、改革进程的艰难展开、量化宽松政策的退出、欧债危机的余震效果等，都有颇为详实客观的评述，尤其还说明美国现在的政党政治是如何影响监管政策的走向和改革的过程，书里的信息量是很大的。

看得惊心动魄。最近看了两本很有说服力的凯恩斯主义的书，得去看奥派的书消消毒了。
◦

膨脹的資產價格、過度的信用槓桿、寬松的金融監管、銀行的不規範貸款操作、貪婪的人性和瘋狂的預期，每一次危機的原因不過如此，但每一個人都如此的善忘，一次又一次重複著一幕又一幕的悲劇。（閱讀時間：2017年4月7日—17日；自評：7.9；推薦指數：★★★★★）

一本正經又妙趣橫生。08年金融危機時正在大學，雖然學的是金融專業但對危機沒有什麼理性認知……嗯，而且在接下來的九年時間里成功地保持了這種無知的狀態，直到看了本書。感謝作者，並懇請巴曙松教授不要再翻譯/糟蹋這種神作了。

作為背景補充不錯，當年老太太的課上要是先看這書就沒會那麼無聊的畫TRANCH咯。

“I'm here to guess what the music might do a week, a month, a year from now. That's it. Nothing more. And standing here tonight, I'm afraid that I don't hear - a - thing. Just... silence.”

再次復盤金融危機。

美國金融監管者視角回顧2008年次貸危機的始末以及政策應對，看了蠻久的，特別是對於當下中國正在面臨的經濟問題挺有借鑒意義的，當然國情不同，結果也是不同的，總的來說，風險是無處不在的，銀行不用說，政府在每次危機時都面臨道德風險和經濟崩盤的選擇，從一開始定好規則是很有必要的。

市面關於金融危機書籍多如牛毛，為什麼又要寫一本？
(1) “本書的視角將集中在展示金融危機為什麼發生，而不是介紹金融危機是什麼。”——各種迎合市場的所謂“暢銷書”
(2) “展示危機的全貌，而不是片段。”——《行動的勇氣》是伯南克的自證
(3) “對這次危機的回憶仍然在世界範圍內回蕩”——當年四萬億至今仍然影響深遠
(4) “展示危機的全貌，而不是片段。”——即作者提出的“金融十誡”。

也許世界就是一個擊鼓傳花的遊戲，我們一直在做的事情就是準確判斷音樂節奏何時慢下來並在音樂停止之前果斷拋出手中的花

按需。

这本写到“为什么不Keep it Simple，因为复杂度与不透明是巨额利润的来源”的书却特么文笔这么复杂，曰

[当音乐停止之后 下载链接1](#)

书评

春节前夕，把《当音乐停止之后：金融危机、应对策略及未来的世界》仔细看了一遍，加上08年读的《贪婪、欺诈和无知——美国次贷危机的真相》，还有电影《inside job》和《too big to fail》，正好从不同角度不同立场分别讲述了不同人们眼中的次贷危机真相。先说说《贪婪、…

作者Alan

Blinder是普林斯顿大学教授和前美联储副主席，这样的身份无疑为本书的可信度增加了很多期待。整部作品也确实展现了作者的学术态度和功力，使用了详实的图表和数据，客观而全面地记录金融危机的前后过程(例如作者有意分割了housing bubble和bond bubble的概念，前者是…

文/严杰夫

美国司法部部长8月21日宣布，已与美国银行达成一项总价166亿美元的和解协议，以终结针对后者违规出售住房贷款抵押证券的调查。尽管这张“史上最贵罚单”相当于过去三年美国银行的盈利总和，但还算是划算的“买卖”。此前，摩根大通和花旗银行达成的和解协议的罚款额…

强力推荐给有一定宏观经济学基础知识、且对金融危机有一定了解的专业人士。和《大而不倒》这样趣味性更强、试图还原决策过程的书不同，这本经济学家的著作显然更深入，当然相对也较为枯燥一些。

作为受尊敬的知名经济学家，Blinder行文严谨，让事实说话，举例子又比较浅显易懂…

2015年12月17日，美联储上调联邦基金利率25个bps，实现了近10年来的首次加息。本次加息的意义，包括对欧元区、新兴市场、能源出口大国等的影响，以及明年是否还有4次加息，真正进入加息通道，不在读本书的感悟之内。那为什么挑加息这个时点谈这本书呢？因为现在读它恰是“应景”...

这本书年初就想看了，一直找各种借口拖延，直到拖到了6月股灾大崩盘，才把这本书找出来读。读这本书花了不少时间，因为很多专业的名词我并不是很了解。全书以一个金融监管者角度回顾08年至12年次贷危机的发生与应对策略，详细讲述了各种政策实施的时机和原因，解释了为什么救...

债券市场已如悬在空中的威利狼，随时都可能跌落悬崖。当然，我不知道泡沫何时才会破灭。当时持这种观点的绝不只我一人，但不用说，这种悲观却具体的警告被广泛忽视了。自有资金回报率，杠杆。很快，信用违约互换的赌博功能就让其对冲功能相形见绌，人们开始赌到底会不会违约...

人大出版社 2014年版本 1.P133 第一段

“美联储持有7.85亿元雷曼兄弟商业票据”，应为“Reserve Management”管理的基金“Reserve Primary Fund”持有7.85亿元商业票据。
第二段“如雪花般的赎回申请摆在美联储面前”，应为摆在Reserve Management公司面前 2.P134 第四段秘书...

1,太高的杠杆 2，法律不监管，有法律但是监管又不作为 3，投机的惩罚力度太低以及其他的原因等造成了美国08年的金融危机悲剧，里面感觉美国金融从业人员的道德素质可以和中国人有的一拼。另外金融游说集团常年游说国会放松金融自由化，其中包括larry summers ,这些未必不知...

最精彩的是对2008年金融危机七个根源的总结，由浅入深、由表面现象到深层原因，梳理到比较清楚。根据我自己的理解，把作者所讲的七个原因穿插在我的总结中：
(原因一) 次级贷泡沫是始作俑者，为什么 (原因四) 金融机构会发放次级贷，一方面是机构内在激励机制的刺激，以及复...

作者是经济学教授，曾任克林顿总统时期的特别经济顾问，因此其探析2008年金融危机的角度是偏学术性质的，缺少一定的实操性和对复杂经济金融政治环境的分析把控能力。但因其理论性立场，对金融危机本质的分析是比较到位的——底层资产即抵押贷款资产的不可靠性、以及相关金融市...

正如标题所言，在看过《当音乐停止之后》，结合我国当年的4万亿经济刺激计划，谈几点自己的看法。
1.书中每项措施言必谈法律依据，有无违法。
2.虽然提及两党合作的基础不在，但还是说明了政策的延续性。
3.关键点“刺激法案中基本上没花纳税人的钱，还略有盈余”，这是大家都...

[当音乐停止之后](#) [下载链接1](#)