

十年轮回



[十年轮回 下载链接1](#)

著者:沈联涛

出版者:上海远东出版社

出版时间:2015-12-1

装帧:平装

isbn:9787547610473

• 吴敬琏、刘明康、斯坦利·费希尔等人倾力推荐

• 新增股灾之后作者作为资深金融监管者的最新思考

“只要新兴市场一出问题，理论家们便归咎于政策缺陷及监管不力。他们从来不批评糟

糕的理论及无脑的政策建议。但是当那些最富裕国度里最强大、最先进、最复杂且处于最专业监管者监督之下的金融市场同样发生问题时，这肯定不只是人的纰漏，而一定是基本理论出了问题。”——沈联涛

从历史上看，大致每十年，金融危机就会冲击一次世界——1987年的拉美债务危机，1997年的亚洲金融危机，2007年的美国次贷危机、随后的欧债危机，以及在2017年可能发生的另一场全球金融危机。

作为亚洲及全球金融界的资深监管者，作者曾亲身参与过有关监管政策和国际金融体系设计的重要讨论。在本书中，他结合自身经历，从制度及其演进的角度，在历史、宏观、微观三个层面审视了导致20世纪90年代后期和2007~2009年全球危机的种种原因：陈旧的思维模式、市场原教旨主义、宽松的货币政策、利差交易、松懈的监管、贪婪、裙带关系以及金融工程等。

本书部分描写了历史事件，部分用20世纪的理论进行了分析。亚洲金融危机主要是一个地区性危机，但是有着全球性根源。我们需要从21世纪的视角去关注21世纪的问题。而亚洲拥有全世界55%的人口，无论是好是坏，对世界的影响力都是巨大的。要观察世界，仅从西方的视角出发远远不够。

本书披露了相当多的重要文献，并涉及国际金融界的许多重要人物，他们在历史重要时刻的言行堪称本书的一大看点。

作者介绍：

沈联涛(AndrewSheng)

2013年美国《时代周刊》最具影响力100人中唯一入选金融家。

现任中国银监会首席顾问，香港大学亚洲环球研究所特聘杰出研究员。曾于1998年10月~2005年9月连续三届担任香港证监会主席，并在2003~2005年间担任国际证监会组织技术委员会主席，1993-1998年间担任香港金融管理局副总裁。

2006年受聘为清华大学经济管理学院兼职教授。曾经撰写有关货币及金融领域的文章及著作，包括个人专著《银行业重组：1980年代的教训》（世界银行，1996年出版）。获英国Bristol大学经济学一级荣誉学位，荣誉法学博士学位；2015年10月，获马来亚大学荣誉博士学位。

目录: 第三版自序

第二版自序

致谢

导论

第一章 分崩离析

第二章 日本和亚洲危机

第三章 仁者见仁智者见智

第四章 银行业：最薄弱的环节

第五章 华盛顿共识和国际货币基金组织

第六章 泰国：全球化的业报

第七章 韩国：外强中干

第八章 马来西亚：特立独行

第九章 印度尼西亚：从经济危机到政治危机

第十章 中国香港：非常之时需用非常之策

第十一章 中国：龙的腾飞

第十二章 从危机到一体化
第十三章 金融工程的新世界
第十四章 金融监管出了什么问题?
第十五章 全球金融崩溃
第十六章 治理危机
索引

附录一 从亚洲到全球的金融危机：大事记

附录二 缩略词英汉对照表

参考文献

• • • • • (收起)

[十年轮回](#) [下载链接1](#)

标签

金融

金融危机

经济

金融史

经济学

亚洲金融危机

沈联涛

投资

评论

人类不贪婪了，金融危机就可以避免了。事后怪公司内控不力？股东们投资是赚钱的，不是去承担社会责任。怪监管部门失职？拿着华尔街高薪的精英和游说团体殚精竭虑地挖漏洞，岂是靠清水衙门的道德意志防得住的？怪政府没能提前干预，因为危机如果没

发生所有的干预都要被斥责为傲慢的官僚主义以及断人财路、阻碍社会进步的深重罪孽。
。

可读性真的不强，太生硬了

故事年代有点远了，但主要观念更古老。自我宣传和表彰的意味太浓，对马来和香港的描述相比其他地区，显然是拔高不少

所有的历史都是当代史，从八十年代广场协议日元屈服于美国压力，接受急剧升值的命运，日央行不得不降低利率寻找东南亚推行日元标准，亚洲金融危机就埋下了种子，到九十年代日本泡沫经济破灭，亚洲以日本V型经济为主导的四小龙小虎相继陷入危机。作者作为香港证监会主席，从历史，宏观和微观提供了不同国家制度演变和身陷泥淖的多角度观察，很有电影的镜头感和如在其中的代入感。整本书一气呵成，当读者开始思考某个问题的时候作者已经下笔在分析了，比Paulson和Bernanke关于08危机的书的阅读流动韵律感甚至更好。读完正是人民币破7，贸易战如火如荼，8月6日早上等待道指开盘的时刻，历史也许正在上演。

1987年的拉美债务危机、1997年的亚洲金融危机、2007年的美国次贷危机——卧槽兄弟我瑟瑟发抖！我隐隐约约觉得虚拟货币会是导火索……

所以如果美国自己有危机那多半是自己作死，而新兴市场的危机一定是被美国玩了，高下立判

在3万米的高空，看穿、看透亚洲经济和金融危机。作者的经历，经验和见识令人羡慕。
。

中间分析亚洲各个国家整体经济和金融形势的框架很好，学习了。/
最讽刺的当然是华盛顿共识的支持者被严重打脸。/风险从来不会消失，只会转移。/
外汇监管当局最需要做的是安抚大众的信心，这一点比其他所有的措施都重要，对现在这个时点的中国更显得尤为重要。

没有太多干货

回顾历史的意义是让我们知道曾经发生过什么，也就意味着未来可能发生什么。

好读。肖志刚推荐的书。

Go

读懂亚洲危机两本书：亚洲教父和这本十年轮回

光这三版序就能值回票价，更好在能系统了解历史--宏观--微观的三维分析框架，各维度要素。强烈期待下本“升级版”。

夹杂了历史和评论，一些历史在过去二十年后再回顾，就可以放到大的资本主义经济发展循环框架里面去分析了。故而，人们常常认为当下是百年未有变局，但实际上太阳底下没有新鲜事。

5星。亚洲金融危机部分写得很好，特别是从日元和美元汇率变化角度整体解读亚洲危机的那章。后面全球危机和监管部分跳着看了。

作为亚洲金融危机的一份记录还不错

没有政治经验，对倒数第二章对监管的反思难以把握。其他内容对危机过程描述还是很有参考意义。

经济学不能脱离政治、气候、地理、技术以及其他因素而独立存在。

书中既有有作者作为一线亲历者对时隔10年两次重大危机：亚洲金融风暴和次贷危机引发的金融海啸的实际观感，也有大量学者包括作者本人对于金融危机和金融监管的研究成果和总结反思，理论部分可谓扎实全面。同时，书中还有大量对于两次危机的具体分析，特别是亚洲金融风暴，作者对主要国家地区：日本、韩国、泰国、印尼、马来西亚、香港的危机形成原因和后果都逐一做了细致的描摹和分析，也罗列了大量宏观统计数据以还原风暴的全貌及其严重程度。这些分析现在看来依然充满教训和启示，其实每次危机都是类似的，但为何危机会十年轮回，周期性上演，这一方面说明明斯基的观点，“金融稳定的不稳定性”，稳定期孕育了不稳定因素，危机上演恐难避免，但即便如此也可以减少其危害程度，这就要我们对每次危机有更充分的认知和反思，这也是作者这本书作用所在。

[十年轮回 下载链接1](#)

书评

金融危机来临的时候，最常被自信满满的大佬们挂在嘴边的一句话就是：“这次不一样。”危机来的时候，我也会想起大佬们的这句话。我想知道这次一样不一样，但我不像大佬们身经百战，见多识广，不仅无法确认“这次不一样”，很多时候甚至还不清楚“上次怎么样”。这本书，讲的...

本书不错，看下来，可以从日本经济的发展历程，其对亚洲经济的影响，以及日元和美元的汇率比较来深度分析日本异常以致于整个亚洲的经济波动。很有启示意见。

以下算笔记，不算书评。只把文中提出一些有价值的观点罗列一下：

第一，日本现代的经济和金融结构与其20世纪40年代的...

由外部环境引发的金融危机，遭受危机的国家通常表现为：1.

很差的公司融资结构，高负债、高外币债务 2. 高比例短期外债与外汇储备比

简单来说就是期限错配和货币错配。期限错配是指，长期项目使用大量短期融资，导致短期流动资本不足以支付到期债务，引发违约风险。货币错配...

2014年的最后一个月，利用地铁上的时间读完了这本书。

承认虽然学了很久的金融，却还是面对现实问题的时候会有时候反应不过来。前半本书印象最深刻的是两点：第一个有关金融体系，“由于整个亚洲的金融模式都在效仿日本，因此金融业总是以银行为核心。”，其实虽然在金融圈，...

作者开篇即说，此书是解释金融危机“罗生门”的一次尝试。08那场危机已经过去五年，如今全球经济仍在沼泽地举步维艰。不可否认，全世界的各行各业，包括领导者，都期待经济复苏，但何时到来，依然是未知之数。我们知道那一天终将来临，就像20世纪30年代那样。但凯恩斯说过...

初读前几章给4.1星，读完给4星。

书名《十年轮回》，两部分，一部分97金融风波，一部分07金融危机。97时候作者是高管，和各国央行人士有亲身接触，此部分分韩国、香港、泰国、大马、印尼几个部分，比较详细介绍。07作者参与不多，介绍了就简略一些。显得97重，07轻，所...

此书，感觉没有太多的特别之处，毕竟这方面的书很多，陈述事情那些章节非常的枯燥。但沈先生批评各机构的话语非常值得思考。管理机构的条条框框适合那些中规中矩的人，不适合有创新，锐意进取的人，无法在管理机构生存。所以管理机构永远都是被动管理。所以风险永远不能断绝。

和很多读者一样，我知道沈联涛，是因为他在《财经》杂志上的专栏。杂志上印的头衔是香港证监会前主席，中国高官很少抛头露面写专栏，沈联涛是一个例外，人们既渴望分享他的秘闻，更渴望分享他的远见。现在，《十年轮回：从亚洲到全球的经济危机》的出版，可以深切地满足人们的...

最近读了《十年轮回》，该书对97亚洲金融危机的解释甚是详尽，可每一位读过此书的读者可能都会思考一个问题：东南亚危机的根源究竟在哪里？虽然很多人尝试用08年美国金融危机与东南亚危机作对比，但我一直觉得美国的危机和其他国家的危机完全不具有可比性。因为美元是国际货币...

非常棒的一本书。

尤其是第十三章对金融工程和金融衍生品的论述，给我普及了现代金融知识，也找到了

2008年金融危机的根源来自过度杠杆。

金融行业的生意本身就是给全社会加杠杆，传统银行信贷增加货币供应量—加杠杆，这个普通人感受得到，也受到严格监管，金融行业进一步拓展...

沈联涛的《十年轮回》中，关于治理问题提到了韩非子的理论，他将韩非子的“法、术、势”理解为法律、实施程序及个人意志。刚好前段时间也在翻《韩非子》，感觉上述理解有极大的错位。韩非子观点的实质是以势为体，以法术为用，参之以黄老无为。法和术，一阴一阳，运用的目的在...

1. 金主日本与东南亚资金循环。从资金流入流出循环观察，日本资金是东南亚的主要投资来源，在日元升值周期内，日本对外投资持续增加，实际上还包括美国地产、欧洲艺术品等。但是日本同样存在其内在运行周期，在日本资本泡沫破灭、日元持续贬值的情况下，东南亚的流入资金持续性...

作者曾经任职于国际金融机构，对亚洲的经济和金融架构有非常深入的理解。就监管者而言，他对市场提出监管方案之前，已经对金融市场的弊端和缺点非常了解。这是他的思想的基础。不管他的观点是否正确或者对市场能有效监管，单就对市场的理解就值得学习。亚洲经济已经加入全球化...

想读这本书很久了，作者沈联涛先生是银监会的顾问，拥有丰富的国际监管经验，先后在马来西亚央行、世界银行、香港金管局等机构担任要职，本书是全面了解亚洲金融危机及当前次贷危机的绝佳读物。记得以前在研究生课程上，老师曾经推荐过此书，去年冬天的时候我也曾心血来潮在图...

详细记述了亚洲经济危机时的情况，以及当时的数据，经济表现。对于危机爆发的各个阶段以及政府的反应也做了详细的记录，对那段历史可能根据全面的理解。对今天的危机也有借鉴作用。

对于各个政府的行动以及所产生的后果也做了详细的原理方面的解读，而且容易理解，对于非经济专...

【<http://blog.sina.com.cn/leiwon>】与那些身处象牙塔皓首穷经的学者们不同，沈联涛先生自始至终都是一位站在金融监管前线的实践者，同时也是一位学养深厚的经济学家。作者的阅历优势为本书增添了时空交错的画面感，堪称一部神采并茂的学术著作。一九九七年，金融危机终结了东...

公司团购每人一本，无事时偶然翻看，看到导论部分就引发了长久的思考，作者以平实的语言解读了很多所谓深奥的理论，以负责任的态度和专业知识帮我们解读了耳熟能详却几乎无人能真正说得出头绪的金融危机。作者以不同于经济学家和普通从业者的角度，以对大量客观翔实的资料掌握...

[十年轮回 下载链接1](#)