

黄明做客“华尔街金融危机解读”系列讲座：国际金融危机与衍生产品

11月12日下午，由中国人民大学财政金融学院、汉青研究院和梁晶工作室联合举办的“华尔街金融危机解读系列讲座”第三讲在明德主楼830讲堂顺利进行。美国康奈尔大学终身教授、长江商学院金融学教授、CCTV《直击华尔街风暴》栏目特邀嘉宾黄明教授做了题为“国际金融危机与衍生产品”的演讲。现场气氛热烈，高潮不断。

首先，黄明教授对金融危机的产生进行了简单介绍，危机初期表现是美国次债市场狂跌，致使全球金融市场一起下跌，很多金融机构破产或财务危机，股票市场继续下滑。由于西方资本市场的发展使得企业的融资依赖于股市和债市，特别是债市，相比股市冻结来说，更严重的是债券市场冻结，而债市的冻结使得实体经济受到了很大的冲击。

在此基础上，黄明教授又从美国次债危机的成因；危机的扩散；对全球金融市场的影响；对监管部门、投行与券商、投资者教训与启示四个方面对金融危机进行剖析。

对于本次危机的导火索，黄教授认为虽然在宏观层面上有一定的原因，但很大程度上是微观层面上的原因。黄教授重点强调不能因为这次金融危机而片面的否认资产证券化。资产证券化作为一种创新工具出现，很好地解决了三个问题：投资者有了新的投资渠道，借款者享受低的借款利息，银行不需要暴露于当地风险。

黄教授从实战和理论方面剖析了华尔街金融危机的原因，也分析了金融危机从美国传递到世界各地的原因。此次危机不同于以往，互联网泡沫破灭只是相关互联网公司和通讯公司破产，银行没有持有这些股票，没有受到冲击，也就没有影响资本市场的融资能力。而这次中介机构受到冲击，影响了整个美国经济的运行，美国政府必定要救市。

在谈到对中国金融市场的影响的方面，黄教授强调中国股市的下跌和国际金融危机没有太大联系，A股泡沫是自身的问题。

黄教授认为本次危机对舆论、大众层面和监管层面都提出了启示。现在舆论和大众认为这次危机会把美国打垮，这种想法是没有根据的。美国经济有两大核心竞争力，以华尔街为代表的成熟的资本市场和以硅谷为代表的研发创新能力。这次危机对于这两个核心竞争力的冲击只能使其发展速度放缓，并没有对根基造成伤害。对监管部分，中国的资本市场必须要发展，不能因为危机而停止。在发展衍生品市场方面，衍生产品应该分为简单和复杂，我们要推动简单的衍生产品，比如股指期货，而复杂的结构性产品是现阶段没有必要推动的。