

## 一、08年金融危机对欧洲的影响

08年美国次贷危机爆发，由于欧洲各国金融机构持有了大量美国次贷相关金融资产，导致欧洲各国也受到较大冲击。希腊GDP同比增速在09年1季度一度跌至-6.7%。为了托底经济和缓解金融风险，希腊政府采取了大量援助政策导致政府债务大幅上升。根据BIS的统计，希腊政府债务/GDP的比重从2008年1季度的103.3%上升至2010年4季度的145.8%，累计扩大42.5个百分点。

偿债能力遭受质疑，债务危机从希腊开始爆发。在美国发生次贷危机之前，由于海外资金持续大量流入，尽管希腊的经常项目逆差持续扩大，但是国际收支并没有出现明显恶化，这一平衡未被打破。但由于救助经济导致希腊政府债务短期出现了大幅上升，而长年的贸易逆差反映出希腊国际收支的明显失衡，这导致国际市场对希腊政府的偿债能力产生质疑，并会缩减对其的投资，进而导致政府不能通过借新债偿还到期债务，引发政府的违约风险。

债务危机从希腊逐步传染到葡萄牙、西班牙和爱尔兰等同样存在政府债务大幅上升的国家。在希腊债务危机发生之初，欧元区其他国家认为希腊债务危机仅是个例，对希腊的救助也比较迟缓。但随后国际市场投资者发现不光希腊存在政府债务短期过快上升的情况，其实其他欧元区国家也存在相同的问题。例如葡萄牙、西班牙和爱尔兰在2008-2010年救助经济期间，其政府杠杆率也分别上升了25.6、28.7和59.7个百分点。同时，这些国家也存在长期的贸易逆差问题。于是，债务危机从希腊逐步蔓延到其他自身存在明显问题的国家，这些国家的国债收益率均出现大幅上升。

部分国家主权债务违约导致欧洲各国银行出现大幅亏损，危机传染到整个欧洲。由于欧洲各国银行均持有大量其他欧元区国家的国债，在部分国家爆发主权债务危机之后，这些国家的国债价值出现大幅下降，导致持有这些资产的欧洲银行出现明显亏损，进而引发对欧洲各国金融体系系统性风险的担忧。欧洲股市出现明显下跌，德国、法国等国家的主权信用评级也被下调，债务违约风险传染到整个欧洲。

随后欧洲各国开始积极行动，欧央行提供大量流动性，债务危机逐步平息。面对债务危机的持续扩散，欧洲各国开始积极行动，对已经陷入主权债务危机中的希腊、葡萄牙和爱尔兰等国提供融资支持。同时欧洲央行于2011年12月启动两轮三年期的再融资计划（LTRO），为银行提供足够的流动性。随后欧洲央行又于2012年9月启动直接货币交易（OMT），直接从二级市场购买国债，欧洲主权债务危机逐步平息。

## 二、08年美国次贷危机的原因及影响

美联储过度宽松的货币政策是危机爆发的根本原因之一。金十数据整理发现，美联储从2001年初开始连续进行了13次降息，联邦基金利率从最初的6.5%降到了1%，而30年固定利率抵押贷款合约利率（即美国的房贷利率）也从2000年5月的8.52%，一路降至2004年3月的5.45%。因为有政策压力，拒绝向低收入人群提供住房贷款的金融机构可能被冠以歧视的罪名进行罚款，数额通常高达数百万美元；因为房价一直在涨，作为抵押品，即便出现违约现象，银行也可以拍卖抵押品控制风险。

其次，当时的小布什政府为了刺激经济，“不合时宜”地提出了新的“美国梦”计划——每个美国人都应该“居者有其屋”。而在美国富裕阶层的购房需求基本饱和的情况下，美国政府只能把注意力转向信用评级得分较低的人，通过立法要求金融机构向穷人发放贷款，促成了次级贷款大量发放。以贷款资产证券化，住房抵押贷款支持证券(RMBS)、CDO等形式把贷款资产卖给市场，获取流动性的同时，也可以把相关的风险也部分转移给资本市场。

第三，在美国发放次级贷款的大部分金融机构是抵押贷款公司，而激烈的市场竞争更不断拉低了借款者的信用门槛。2000-2007年的房价涨幅大大超过了过去30多年来的长期增长趋势。2006年6月美国10大城市的房价比十年前涨了2.9倍。从2001年到2006年底，抵押贷款发放规模增加了4070亿美元，达到25200亿美元，美国前25家最大的次贷发放机构所发行的次贷规模占总次贷规模的90%以上。

泡沫破裂。房抵押贷款机构受冲击最大，对冲基金大幅亏损，全球著名投资银行雷曼兄弟破产，美林被收购，商业银行巨头RBS等欧洲大型银行纷纷国有化。保险、基金等其他金融机构作为次级贷款的参与者，也受到了重大的影响，如AIG资产与负债严重不平衡，最终由美国政府接管，股市大跌，民众亏钱，无法偿还房贷的民众继续增多.....

最终，次贷危机全面爆发并迅速蔓延成国际金融危机，严重程度号称“百年一遇”。

危机反思，美国次贷危机是历史上最大的房地产引发的危机，席卷全球，之所以波及范围如此之广，主要是因为美国住房贷款资产被投资银行衍生为其他金融产品，转卖给全球投资者，该金融创新将美国房地产市场和全球金融市场前所未有地紧密联系起来。

雷曼兄弟的倒闭给予了美国金融体系及美国经济沉重的打击，上万亿美元的金融泡沫破裂，数百万美国人的财富一夜之间化为乌有，房地产价格一落千丈，华尔街当年的利润总额亏损超过1000亿美元。

### 三、2008年金融危机美国市场特征

- 1、2008年全球主要股市全线大跌，无一例外。
- 2、当年欧美国股市以及中国香港股市均出现大幅回调，其后美国、德国、英国证券市场不约而同创出历史新高。
- 3、因为对贷款的审核及其放松，所有人都在买房，房价不断升高，当房价达到一定高度时候，人们发现就算贷款也买不起了，再加上此时美联储升高利率，房价开始不断走低。原先买房的人发现自己的房子越来越不值钱了，也就把房子抵押给了银行，最终由购买债券的投资客买单。
- 4、由于美国国内出现债务危机，于是开始大量从世界各地回收资金，再加上原先世界各国都购买了房产的债券，于是这次美国的金融危机在短时间内变成了世界金融危机。

#### 四、2008年美国经济危机怎么度过的

2008年美国发生了经济危机，主要是投机产生了泡沫。自由房地产的在危机引发银行破产所引发的社会问题，并且对世界引发了危害，但是美国政府依靠印刷美元降低利率刺激股市去度过经济危机。这样虽然解决了一时的问题，但是美元美债对于全世界仍然是个危机。

#### 五、美国股市最低点是哪一年

最近的最低点产生于2009年3月6日6469.949点(道琼斯),2008年11月21日是08年的最低点7449.380点。