

美国桔县财政是如何破产的？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/44/2021_2022__E7_BE_8E_E5_9B_BD_E6_A1_94_E5_c33_44392.htm 美国桔县财政是如何破产的？桔县位于美国两海岸，是加利福尼亚州的一个美丽富饶、瓜果飘香的县，地处加州首府萨克拉门托和旧金山之间，因其盛产柑桔而得名。它曾是美国最富裕的县之一。然而，1994年12月。县政府突然宣布损失17亿美元，不得不接受破产清算。这就是闻名于国际金融界的桔县破产案。桔县破产案发生的根本原因在于该县财政官员罗伯特西春（Robert Citron）缺乏风险意识，盲目自信。西春在动用政府资金进行投资时，只追求高额利润而忽视了其中巨大的风险。西春的具体做法是：用政府的资金购买大批债券；进行回购交易，将债券临时出售给银行，同时向银行保证在一定时间内用高于出售价的价钱买回债券；用债券回购所得的资金再购买债券。回购交易是质押贷款的一种方式，通常用在政府债券上。债券经纪人向投资者临时出售一定的债券。同时签约在以后一定时间以稍高价格买回来。债券经纪人从中取得资金再用来投资，而投资者从价格差中得利。回购交易长的有几个月，但通常情况下只有24小时，是一种超短期的金融工具。自从1982年美国两家涉及大量回购交易的证券公司破产后，回购交易的风险开始被人们所认识。两春通过回购交易筹得巨资后，又将其投资了债券市场。他所购买的债券是由政府担保的按揭贷款所支持的，其中很多属于一种被称为反向浮动利率期票的债券。当利率升高时，对这种债券的付息减少。这种反向浮动利率期票比通常的债券具有更高的风

险。当利率上升时，普通债券的价格下跌，而反向浮动利率期票则会付出双倍的损失，因为不但期票的价格下降，而且所得的利后也要下降。西春通过债券回购交易共筹集195亿美元资金，其中115亿投资于长期国债和政府机构债券，80亿美元投资于反向浮动利率期票。由于短期利率大幅上升，造成桔县财政亏损20亿美元，被迫宣布破产。在桔县破产案中，有许多可供吸取的教训，主要可归纳为以下三条：（1）政府资金的长期投资策略应着眼于资金的安全性、应重点考虑具有稳定收益的最小风险投资组合。（2）政府资金的管理，应具有可靠性和远见性。在桔县的资金管理中，没有人对西春的风险投资提出任何质疑，在利率普遍攀高的环境中，购买反向浮动利率期票，希望市场逆向变化。是缺乏远见的。（3）要相信市场，不要大自负。在一个有效的市场中。没有人能够总是获得超额的报酬。为了获得超额利润，必须承担成倍的风险，这对于政府资金管理者来说，是绝对不能做的。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com