

人人都要懂的金融学知识

推荐版

领导干部每天读点

金融学

宇琦◎编著

LINGDAO GANBU MEITIAN DUDIAN
JINRONGXUE

金融是现代经济的核心。各级领导干部要带头学习金融理论，特别是现代金融知识，努力提高领导金融工作能力。

中国华侨出版社

人人都要懂的金融学知识

推荐版

领导干部每天读点

金融学

宇琦◎编著

LINGDAO GANBU MEITIAN DUDIAN
JINRONGXUE

金融是现代经济的核心。各级领导干部要带头学习金融理论，特别是现代金融知识，努力提高领导金融工作能力。

中国华侨出版社

图书在版编目(CIP)数据

领导干部每天读点金融学 / 宇琦编著. —北京:
中国华侨出版社, 2010.5
ISBN 978-7-5113-0388-2
I. ①领… II. ①宇… III. ①金融学 IV. ①F830
中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 075898 号

领导干部每天读点金融学

编 著 / 宇 琦
责任编辑 / 梁兆祺
责任校对 / 雷一平
经 销 / 新华书店
开 本 / 787×1092 毫米 1/16 开 印张/22 字数/291 千字
印 刷 / 北京金秋豪印刷有限责任公司
版 次 / 2010 年 6 月第 1 版 2010 年 6 月第 1 次印刷
书 号 / ISBN 978-7-5113-0388-2
定 价 / 38.00 元

中国华侨出版社 北京市安定路 20 号院 3 号楼 邮编:100029

法律顾问:陈鹰律师事务所

编辑部:(010)64443056 64443979

发行部:(010)64443051 传真:(010)64439708

网址:www.oveaschin.com

E-mail:oveaschin@sina.com

前言

从今开始,用好金融这把利剑

过去两年在全世界范围内的金融危机,恰是时候的给中国人上了一堂重要的金融课。上过这一课后,“金融”二字在中国人眼中被剥去了神秘而飘渺的外衣,而成为每个现代人的必修之课。虽然,在十几年前的1997年,亚洲金融危机已经让中国人感受到了金融的影响,但由于那时的中国经济与世界经济的关联度远没有现在这样紧密,因而对我国内地经济造成的冲击并不太大,它留给我们的印象也没有今天这般深刻。

在现代经济社会里,一切经济活动都与资源配置有关,而资源配置主要采取市场手段来进行(因此称为市场经济)。市场其实就是商品交换的意思,而商品交换的媒介就是货币。由此我们可以看出,与货币紧密相连的金融是经济活动的中心。而且由于货币信用的存在,杠杆效应和乘数效应使金融活动对经济活动的作用和影响被成倍地放大,因此要理解各种经济现象,就必须先了解与之相关的金融知识。瑞士信贷首席经济学家陶冬博士说:“经济学教科书需要重写,因为理论和今天的现实之间的差距颇大。”他认为,这是一场21世纪的经济危机,与20世纪的危机有明显不同:危机的主角不再是汽车业、地产业、商业贷款,而是



金融业和金融资产。

在金融常识的广袤世界中,除了我们最常用到的银行储蓄,还有按揭、股票、基金……这些词汇正在编织着一个无形而又实在的世界,把人们网罗在其间。这是一个金融的世界,人人难以置身其外。金融与我们每个人一生的幸福息息相关,与每一位领导干部的切身职责息息相关,与一个国家强弱盛衰的运势息息相关。

本书针对广大领导干部而做,全书囊括九 chapters、100 余个金融热门词汇和视角,全面介绍领导干部在决策中要应用到的那些金融常识。书中的内容深入浅出,不搬弄专业名词,不炫耀深奥理论,让金融的理论归于常识和生活,便于读者的理解与领会。

在经历 30 余年的改革开放后,中国金融业刚刚起步,各种金融创新与革命呼之欲出。从宏观层面看,中国欲想在世界强国之林中步步攀登而上,需要在金融方面投入更多的关注与自省。从微观层面看,政府的工作、民众的生活、社会的状态都和金融有着千丝成缕的联系。用好金融这把利剑,为国为民造福,则是每位领导干部义不容辞的责任。

由于作者学识有限,编写时间仓促,书中可能出现错漏现象,望各位读者海涵,并希求大家不吝赐教。

目 录

第一章 金融世界的大事件

——热点金融问题全解读

2008年美国次级贷款金融危机已经蔓延到全球各个经济体和全球经济的各个领域,其影响深度和影响范围被认为是1929年大危机以来最严重的一次。受世界金融危机和经济危机的影响,我国经济增速放缓。在周期性、结构性调整和外部环境不断恶化的三重影响下,2008年以后的中国经济进入调整期。在此背景下,国务院出台了扩大内需、促进经济平稳较快增长的十项措施,两年之内的总投资达到了4万亿人民币,这是自建国以来最大规模的刺激经济计划。在这一系列令人眼花缭乱的政策之下,隐藏着什么样的金融逻辑,让我们一起走入本章。

波及全球的衰退——2008金融海啸 ■ 2

繁荣美梦轰然倒塌——迪拜经济泡沫破灭 ■ 6

国家也会破产吗——冰岛遭遇国家危机 ■ 8

漫长的货币熊市——美元贬值 ■ 9

信用崩溃惹的祸——美国次贷危机 ■ 12

最不可思议的破产——雷曼兄弟破产 ■ 15

中国企业全球定位——海外并购潮 ■ 18

“一揽子”复苏计划——4万亿人民币刺激方案 ■ 21

创业者的盛宴——创业板上市 ■ 25



大盘跌了也可以赚钱——股指期货推出 ■ 27

第二章 破解金融的逻辑

——金融常识及金融机构

金融是现代市场经济的核心,当一个城市由于历史的积累或现实的机遇而成长为金融中心之际,它就必然会成为一个国家市场版图中的核心区域,借助金融领域的主导话语权,不仅城市自身的经济增长与社会发展将赢得重大机遇,而且其影响力将伴随金融市场的跨越式发展而迅速辐射。

事关财富的学问——金融 ■ 34

开启金融之门的钥匙——货币及货币形态 ■ 36

印多少钱才合适——货币供应量 ■ 40

金融中的调节器——利率及利息 ■ 43

货币兑换的价格——汇率 ■ 46

利率多少就是高利贷——高利贷 ■ 50

商业银行起家的“本钱”——资本金 ■ 52

人民币为何能“坚挺”——货币升值及贬值 ■ 55

资金融通的中介——商业银行 ■ 57

肩负特殊使命——政策性银行 ■ 61

中国金融的大心脏——中国人民银行 ■ 65

保全资产、减少损失的“闸门”——金融资产管理公司 ■ 67

资本市场的“狠角色”——投资银行 ■ 70

把风险“经营”起来——保险公司 ■ 72

用信用做本金——信托投资公司 ■ 74

股票通过这里发行——证券机构 ■ 76

企业的银行,银行的企业——企业集团财务公司 ■ 78

老百姓的金融好帮手——信用合作组织 ■ 80

- 证券市场监护者——中国证券监督管理委员会 ■ 83
- 保险市场的护法人——中国保险监督管理委员会 ■ 85
- 守护国有资产——国有重点金融机构监事会 ■ 87
- 财富应急的最后一招——典当行 ■ 90

第三章 钱在社会间是怎样运转的

——金融市场中的常识

金融市场的资金流动起因于社会资金的供求关系，最基本的金融工具和货币资金的形成，是由银行取得(购入)企业借据而向企业发放贷款而形成的。银行及其他金融机构作为中间人，既代表了贷者的集中，又代表了借者的集中，对存款者是债务人，对借款者是债权人，因而，它所进行的融资是间接融资。当银行创造出大量派生存款(由商业银行发放贷款、办理贴现或投资等业务活动引申而来的存款)之后，就为其他信用工具的创造和流通建立了前提。

- 走进财富的游乐场——金融市场 ■ 94
- 金融与交易的桥梁——金融工具 ■ 96
- 最可信的信用形式——国家信用 ■ 98
- 不一定靠谱的信用——民间信用 ■ 99
- 最值得珍惜的信用——个人信用 ■ 101
- 财富流转的角斗场——资本市场 ■ 103
- 个人理财最火名词——股票市场 ■ 106
- 股票价格指数是怎么来的——股指 ■ 109
- 在这里玩转股票——股票交易所 ■ 111
- 股票究竟值多少钱——股票估价 ■ 113
- 大大小小的的是是非非——大小非 ■ 115
- 向全社会募集资金——公司上市 ■ 116



- 风险共担的集合投资——基金市场 ■ 120
- 以小搏大的游戏——期货市场 ■ 125
- 做货币的买卖——外汇市场 ■ 127
- 用风险做标的的交易——保险市场 ■ 130
- 黄金天然是货币——黄金市场 ■ 133
- 把债务转手卖出去——债券 ■ 135
- 以债券为标的的投资——债券衍生工具 ■ 137
- 先入住再还钱——商品房按揭贷款 ■ 139
- 金融机构互帮互助——同业拆借市场 ■ 141

第四章 走进琳琅满目的金融超市

——日常生活中的金融常识

家庭投资理财的根本目的就是家庭财产的保值与增值，或者叫家庭财富最大化。更进一步说，追求财富，就是追求成功，追求人生目标的自我实现。所以我们提倡科学的理财，就是要善用钱财，使家庭财务状况处于最佳状态，满足各层次的需求，从而拥有一个丰富的人生。从这个意义上讲，人人都需要理财。

- 管好自家的钱袋——家庭理财 ■ 146
- 银行中的身份证——银行账户 ■ 149
- 银行是怎样进行内部结算的——支付清算 ■ 151
- 足不出户调动资金——网上银行 ■ 153
- 今天就花明天的工资——信用卡消费 ■ 156
- 做不做“房奴”——房屋贷款 ■ 159
- 你不理财，财不理你——理财产品 ■ 162
- 最传统理财方式——存款储蓄 ■ 165
- 高风险换来高回报——股票投资 ■ 168

- 让专业人士替你炒股——基金投资 ■ 171
- 用合约做交易物——期货投资 ■ 173
- 黄金天然能保值——黄金投资 ■ 174
- 何时出手最合适——房产投资 ■ 178
- 投资外国货币——外汇投资 ■ 180
- 艺术与理财的完美结合——收藏投资 ■ 182
- 保障未来的你——社保与商业保险 ■ 184

第五章 企业做大,金融助力

——企业经营中的金融常识

对我国企业来说,资本结构通常包括国家资本、法人资本、个人资本和外商资本。如果是股份制企业则分为普通股和优先股,这是从股票性质上划分。不同渠道的资本比例具体地规范了企业的性质,如果国家资本达到控股水平,该企业就属国家所有企业了,相应其他各种资本达到控股水平,企业的性质也即确定。不同性质的企业研究角度也相应有所区别。

- 企业融资力的标杆——资本结构 ■ 190
- 企业持续运营的动力——融资渠道 ■ 193
- 将危机防患于未然——风险管理 ■ 195
- 让老企业获得新生——公司重组 ■ 197
- 合作共赢的典范——企业并购 ■ 199
- 企业做大以钱生钱——企业投资 ■ 202
- 最直接的投资方式——实物投资 ■ 205
- 到市场上融资——企业上市 ■ 208
- 资不抵债的无奈选择——破产清算 ■ 210



第六章 金钱中也有“看不见的手”

——金融政策及金融调控

金融调控是宏观经济调控的重要组成部分,在现代经济生活中,金融调控职能主要是由中央银行来履行。中央银行通过货币政策为调控货币总量及其结构,通过保持货币供求总量和结构的平衡,来促进社会总需求与总供给的均衡。

为货币调调价——利率政策 ■ 214

宏观经济的“调节器”——货币政策 ■ 216

牵一发动全身——金融调控 ■ 220

扶优限劣是目标——信贷政策 ■ 222

牢控货币发行权——现金管理 ■ 225

金融运行的始发点——基础货币 ■ 228

金融机构信用“天花板”——存款准备金率 ■ 231

金融调控的有效工具——中央银行贷款 ■ 233

央行也做股票——公开市场业务 ■ 235

对商业银行的支持方式——再贴现政策 ■ 237

第七章 规范最重要的市场

——金融风险及金融监管

金融机构在具体的金融交易活动中出现的风险,有可能对该金融机构的生存构成威胁;具体的一家金融机构因经营不善而出现危机,有可能对整个金融体系的稳健运行构成威胁;一旦发生系统风险,金融体系运转失灵,必然会导致全社会经济秩序的混乱,甚至引发严重的政治危机。

“玩钱者”要承担的风险——金融风险 ■ 244

监管机构的分工明细——分业监管 ■ 246

投资者的保护伞——市场退出机制 ■ 248

- 金融界中的“毒瘤”——金融“三乱” ■ 250
- 欺骗银行的犯罪——金融诈骗 ■ 253
- 约束银行的法令——《银行法》 ■ 256
- 扫清股市的“黑手”——证券业的监管 ■ 259
- 保险不能光忽悠人——保险业的监管 ■ 262
- 让黑钱没有“漂白”之机——《反洗钱法》 ■ 263
- 外汇业务“保护伞”——外汇风险管理 ■ 265
- 金融工作指导机构——中共中央金融工作委员会 ■ 268
- 危机下需要软着陆——金融“国九条” ■ 270
- 避开股市泡沫的第一步——新股发行制度 ■ 272

第八章 热钱为何能自由游走

——金融全球化常识

金融全球化是指世界各国及各地区在金融业务、金融政策等方面相互交往和协调、相互渗透和扩张、相互竞争和制约已发展到相当高的水平,进而使全球金融形成一个联系密切、不可分割的整体。金融全球化是指金融业跨国发展,金融活动按全球同一规则运行,同质的金融资产价格趋于等同,巨额国际资本通过金融中心在全球范围内迅速运转,从而形成全球一体化的趋势。

- 当财富可以周游世界——金融全球化 ■ 278
- 国际金融的集中反映——国际金融体系 ■ 280
- 区域金融的“老大”——金融区域中心 ■ 283
- 国家间的君子协定——国际信用 ■ 285
- 各国货币的市价——外汇指数 ■ 286
- 货币危机的“防火墙”——外汇储备 ■ 289
- 浮动汇率还是固定汇率——汇率制度 ■ 292



私人掌控的中央银行——美联储 ■ 294

RMB 走向全世界——人民币国际化 ■ 296

精诚合作才能共赢——国际金融合作 ■ 300

国际金融界的大家伙们——著名金融组织 ■ 302

条件最苛刻的贷款——世界银行贷款 ■ 305

第九章 当金融“绑架”了日常生活

——金融危机的真相

在金融常识的广袤世界中,我们最常用到的银行储蓄、按揭、股票、基金……这些词汇正在编织着一个无形而又实在的世界,把人们网罗在其间。这是一个金融的世界,每个人难以置身其外。金融与我们每个人一生的幸福息息相关,与每一位领导干部切身的职责息息相关,与一个国家强弱盛衰的运势息息相关。而金融危机正是足以“绑架”日常生活的那根绳索,尤其是在 2008 年,这场令人猝不及防的危机充分展示了金融的巨大破坏性。

什么才是真正的“钱”——本位币和辅币 ■ 310

经济运行的“脉搏”——价格指数 ■ 311

一个美丽的财富肥皂泡——金融泡沫 ■ 314

富的越富,穷的越穷——通货膨胀 ■ 317

经济衰退的“幽灵”——通货紧缩 ■ 321

银行也可能会关门——银行破产 ■ 323

举国人民同负债——国家破产 ■ 326

“国有”能拯救大势吗——银行国有化 ■ 328

生产力大于消费力——生产过剩危机 ■ 330

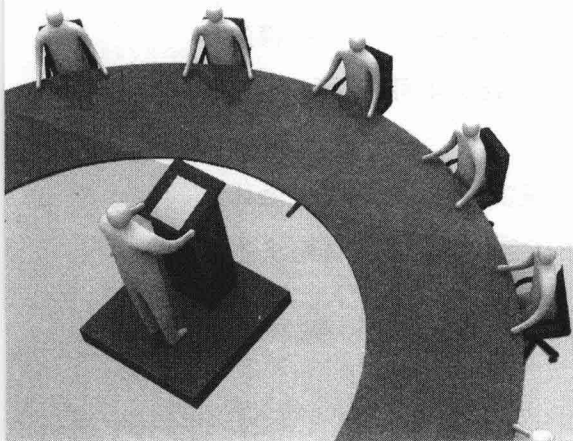
金融衍生品的悲剧——次贷危机 ■ 332

发展中国家的梦魇——亚洲金融危机 ■ 335

第一章 金融世界的大事件

——热点金融问题全解读

2008 年美国次级贷款金融危机已经蔓延到全球各个经济体和全球经济的各个领域,其影响深度和影响范围被认为是 1929 年大危机以来最严重的一次。受世界金融危机和经济危机的影响,我国经济增速放缓。在周期性、结构性调整和外部环境不断恶化的三重影响下,2008 年以后的中国经济进入调整期。在此背景下,国务院出台了扩大内需、促进经济平稳较快增长的十项措施,两年之内的总投资达到了 4 万亿人民币,这是自建国以来最大规模的刺激经济计划。在这一系列令人眼花缭乱的政策之下,隐藏着什么样的金融逻辑,让我们一起走入本章。





■ 波及全球的衰退——2008 金融海啸

“金融创新扩张”具有“传销模式”的特征，它宣称是能够获得高收益的投资，吸引大量投资者购入，再用后期投资者的资金支付前期投资者的高收益，循环往复，直至后续资金难以为继或投资者信心不再之时，整个系统迅速崩溃。

金融海啸，又称金融危机，是指一个国家或几个国家与地区的全部或大部分金融指标（如：短期利率、货币资产、证券、房地产、土地价格、商业破产数和金融机构倒闭数）的急剧、短暂和超周期的恶化。常常随之而来的信用紧缩，是一种货币需求快速增长大于货币供给的状况。其特征是人们基于经济未来将更加悲观的预期，整个区域内货币币值出现幅度较大的贬值，经济总量与经济规模出现较大的损失，经济增长骤减。往往伴随着企业大量倒闭，失业率提高，社会普遍的经济萧条，国家破产，甚至有些时候伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡。

2008 年，美国次级贷款金融危机已经蔓延到全球各个经济体和全球经济的各个领域，其影响深度和影响范围被认为是自 1929 年大危机以来最严重的。从雷曼兄弟、AIG、华盛顿互助银行等一系列金融机构的破产或被政府接管，到全球股市持续暴跌，到全球各主要经济体出台大规模的拯救行动却未能取得成效，全球金融体系乃至全球经济如同陷入沼泽，呈越陷越深难以自拔之势。

现代经济系统中，金融体系是其运行与发展的核心。但随着金融体系内部结构日益复杂化、金融创新不断推陈出新且日益脱离实体经济的虚

拟化,导致全球各国金融体系及其相关领域出现了诸多风险。对金融创新扩张的弊端深有体会的美国前总统小布什,对此提出了浅显而又富有深意的评论:“华尔街喝醉了,不知还要多久才会清醒过来,不再推出一些莫名其妙的金融投资工具。”小布什之说,几乎道破那些貌似经过“科学设计”的金融创新及其金融衍生品,原本就是一件件“皇帝新衣”!通俗地说,“金融创新扩张”具有“传销模式”的特征。所谓“传销模式”,就是设计一个宣称能够获得高收益的投资,吸引大量投资者购入,再用后期投资者的资金支付前期投资者的高收益,循环往复,直至后续资金难以为继或投资者信心不再之时,整个系统迅速崩溃。

而与之相关的经济部门也随着多米诺骨牌效应而倒塌。石油期货、房地产等的炒作,本质上与实体经济无关,但又影响到了实体经济的价格、需求、利润、资金等各种经济信号,导致整个经济系统紊乱。还会由于金融资产高收益的诱导,引致实体经济的资金流向金融投资部门,形成资金结构关系的倾斜和扭曲,极大的影响实体经济的发展和整个经济体系的稳定。

导致这次危机产生有着复杂的原因,下面主要从金融经济和技术基础两个角度来讨论。

从金融经济方面说,主要有以下几点:

一是刺激经济的超宽松环境为金融危机的爆发埋下了隐患。2000年,新经济泡沫破灭后,为避免经济衰退,美国政府采取降低银行利率的措施鼓励投资和消费。从2000年到2004年,美联储连续降息,贷款买房无需担保无需首付,且房价一路盘升,房地产市场日益活跃,大量居民进入房贷市场。到2006年末,次贷已经涉及到500万个美国家庭,估计次贷规模达到1.1万亿至1.2万亿美元。宽松的无需担保无需首付的次级抵押贷款过度发放成为次贷危机乃至金融危机全面爆发的隐患。从2005年到2006年,为防止市场消费过热,美联储先后加息17次,市场利率进入上升周



期。由于利率传导滞后,美国次贷仍有上升。但加息效应逐渐显现,房地产泡沫破灭,为次贷危机乃至金融危机全面爆发提供了现实条件;

二是次级贷款资产的证券化加速了危机的扩散。美国绝大多数住房抵押贷款的发放者是地区性的储蓄银行和储蓄贷款协会,地方性的商业银行也涉足按揭贷款。这些机构的资金实力并不雄厚,大量的资金被投放在住房抵押贷款上,对其资金周转构成严重的压力。一些具有“金融创新”工具的金融机构,便将这些信贷资产打包并以此为担保,用于发行可流通的债券,给出相当诱人的固定收益再卖出去。许多银行和资产管理公司、对冲基金、保险公司、养老基金等金融机构都大量投资于这些债券,抵押贷款企业有了源源不断的融资渠道,制造出快速增长的新的次贷。各种各样的金融衍生工具使得投资机构现金流得到更合理的利用,利益得到分解和共享,风险也得到分摊。

金融创新在带来风险分散机制的同时,也会产生风险放大效应。像次贷这样一种制度的创新,使美国不具备住房抵押贷款标准的居民买到了房子,同时通过资产证券化变成次级债,将高风险加载在高回报中发散到了全世界。从这个意义上说,凡是买了美国次级债的国家,就要被迫为美国的次级危机“买单”。当房地产泡沫破裂、次级贷款人还不起贷时,不仅抵押贷款企业陷入亏损困境,无力向那些购买次级债的金融机构支付固定回报,而且那些买了次级衍生品的投资者,也因债券市场价格下跌,失去了高额回报,同样掉进流动性短缺和亏损的困境。

从技术性方面分析,主要有以下几点:一是杠杆率。(杠杆率即一个公司资产负债表上的风险与资产之比。杠杆率是一个衡量公司负债风险的指标,从侧面反映出公司的还款能力。一般来说,投行的杠杆率比较高,美林银行的杠杆率在 2007 年是 28 倍,摩根士丹利的杠杆率在 2007 年为 33 倍。)银行等金融机构的资产业务都有极大的杠杆率,许多投资银行为了赚取暴利,采用 20—30 倍杠杆操作,假设一个银行 A 自身资产为 30 亿,