

超值黄金版
19.80

SHENGHUOZHONG DE
JINRONGXUE

谁在惦记你的菜篮子？
是你还是大洋彼岸的金融大鳄？

生活中的 金融学

大全集



张洽梅园◎编著

● 没有数据模型和深奥推理，只讲述身边活生生的案例 ●

北京日报报业集团

同心出版社

生活中的 金融学 大全集

SHENGHUOZHONG DE
JINRONGXUE

张 洽 梅 园◎编著

谁在惦记你的菜篮子？
是你还是大洋彼岸的金融大鳄？

北京日报报业集团
同心出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

生活中的金融学大全集 / 张洽, 梅园编著. -- 北京
: 同心出版社, 2012. 3
ISBN 978-7-5477-0458-5

I. ①生… II. ①张… ②梅… III. ①金融学—通俗
读物 IV. ①F830-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 027729 号

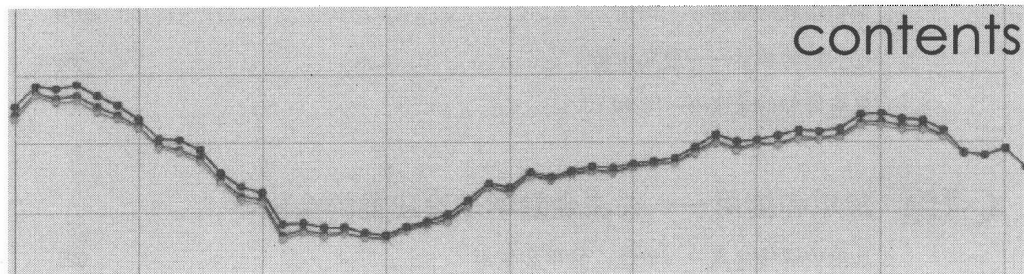
生活中的金融学大全集

出 版: 同心出版社
地 址: 北京市东城区东单三条 8-16 号 东方广场东配楼四层
邮 编: 100005
发 行: (010) 65255876
总 编 室: (010) 65252135-8043
网 址: www.bjd.com.cn/txcbs/
印 刷: 北京通州富达印刷厂
经 销: 各地新华书店
版 次: 2012 年 5 月第 1 版
2012 年 5 月第 1 次印刷
开 本: 710 毫米 × 1000 毫米 1/16
印 张: 20
字 数: 280 千字
印 数: 20000
定 价: 19.80 元

同心版图书, 版权所有, 侵权必究, 未经许可, 不得转载

目录

contents



C第一章 chapter	难以躲避的金融危机——关注金融危机应懂的金融学	
	西方不行了吗——次贷危机引发的金融危机.....	003
	索罗斯和他的“量子危机”——金融危机的类型和成因.....	008
	金融危机几时休——频发的金融危机.....	012
	市场原教旨主义的覆灭——金融危机带来的思考.....	018
C第二章 chapter	用政策手段调整市场——关注金融政策应懂的金融学	
	央行的三大法宝——货币政策.....	023
	到日本去贷款——利率政策.....	031
	到韩国去血拼——汇率政策.....	035
	鱼和熊掌可兼得吗——蒙代尔—克鲁格曼不可能三角.....	039
	曾经我们只有两家银行——金融体制改革.....	043
	现代经济发展的引擎——金融发展与经济增长.....	054
C第三章 chapter	“钱生钱”的市场——关注金融市场应懂的金融学	
	“媒介器”、“调节器”和“润滑剂”——金融市场.....	063
	有借有还，再借不难——货币市场.....	067

什么造就了“海上马车夫”——资本市场	072
值得信赖的承诺——国债	076
巴菲特的神话——股票市场	082
我看好你的未来——PE 和 VC	088

C第四章 **chapter** 货币和信用——关注金融学理论应懂的金融学

金融的逻辑起点——价值、货币和信用	095
“货币战争”是钞票的战争吗——货币制度与货币发行	100
CPI 和 PPI 是什么意思——价格指数	105
通货膨胀都是坏事吗——通货膨胀和通货紧缩	109
你被列入黑名单了吗——信用关系中的个人	115
这是“钱”吗——从贝壳到 Q 币	119

C第五章 **chapter** 利率——关注利率变化应懂的金融学

钱是怎样“生”钱的——利息和利息率	125
怎么有那么多种利率——利率体系和利率计算	129
央行加息和上调存款准备金率是什么关系——利率调整	134
“月息三分”——高利贷和民间信贷	138
我国利率由谁决定——影响我国利率的主要因素	142
为什么市场利率上升时债券价格会下降——利率与债券收益	145

C第六章 **chapter** 没有硝烟的货币战争——关注国际金融应懂的金融学

为什么美元比人民币值钱——外汇和汇率的基本内涵	151
为什么黄金不再是钱了——国际金融体系	158
我们能一直赚美国人的钱吗——国际收支	166
两万亿美元怎么花——外汇储备	172
到美国炒股去——国际资本流动	177
他们曾经让拉美国家破产——国际金融机构	183
冒险者的天堂——著名国际金融中心	189

C⁷ chapter

让财“理”你——关注个人理财应懂的金融学

从“负翁”到“富翁”——谈谈消费信贷	199
玩转银行卡——利用银行卡理财	204
股市“抄底”的时机到了吗——鸡尾酒会理论	212
我中签了——打新股	219
地震能“保险”吗——险种和理赔	224
不炒股票就远离金融风险了吗——形形色色的理财产品	231
你能变成“马未都第二”吗——艺术品投资	236

C⁸ chapter

当好老板和股东——关注公司理财应懂的金融学

高负债带来高收益吗——MM 理论	245
怎样才能从银行贷到款——企业偿债能力和信用评级	248
网上开店为啥那么火——企业经营的成本和利润	253
为什么说上市是“圈钱”——企业上市	259
与泡沫共舞——市盈率	264
魔高一尺，道高一丈——洗钱和反洗钱	269

C⁹ chapter

金融学前沿课题——关注金融学发展应懂的金融学

大众情人和“最大笨蛋”——行为金融学	277
华尔街新宠——金融工程硕士	283
“我可以计算万物之间的引力，但无法计算人类的疯狂”——金融物理学	288
探求生死规律——人寿保险的“生命表”	294
金融能为气候变暖做些什么——碳金融	303

第一章

难以躲避的金融危机

——关注金融危机应懂的金融学

- 西方不行了吗——次贷危机引发的金融危机
- 索罗斯和他的“量子危机”——金融危机的类型和成因
- 金融危机几时休——频发的金融危机
- 市场原教旨主义的覆灭——金融危机带来的思考



西方不行了吗——次贷危机引发的金融危机

2008年9月15日，纽约市华尔街风和日丽，但对于很多人来说，这却是令人恐惧和慌乱的一天。就在这一天，金融界的百年老店雷曼兄弟公司宣告破产清算，引发全球市场的疯狂挤兑，股市、货币基金、商业本票到银行间的资金拆借，各种金融资产都找不到买主，各个金融渠道也都找不到现金。曾经有着“点石成金”一般的魅力的金融界，顿时风声鹤唳。各国政府也只好开启印钞机、扩张赤字，对各大金融机构进行抢救。

一场严重的金融危机横扫了全球，并勾起人们对经济危机的恐惧。影响所及，远超经济领域，对不少国家的政局、人们的生活方式、国际关系和国际格局也产生巨大冲击。

什么是次贷危机

所谓次贷危机，简言之是指缺乏支付能力而信用程度又低的人在买了住房之后，无力偿还抵押贷款所引发的一种金融问题。

次级房贷（Subprime Mortgage Loan）全称为次级房屋抵押贷款，简称次贷，指银行针对信用记录较差的客户发放的房贷。正常情况下，这样的客户很难从银行贷款。前几年，美国楼市火热的时候，很多按揭公司或银行为扩张业务，介入次级房贷业务。银行是“嫌贫爱富”，针对次贷申请者，银行能收取更高的

利率。从表面和微观看，这似乎合情合理，但从宏观仔细想，它已为危机埋下隐患。让买不起房的人支付更高的利息，房贷公司、银行不仅逼死买房人，而且最终逼死自己。

所谓次级房贷就是抵押贷款市场中的次优等抵押贷款，其与一般房贷最主要的不同点在于，这种贷款是提供给那些信用程度较差，及还款能力比较弱的购房者，其利率也比一般抵押贷款高二至三个百分点。

美国不少金融机构在这波美国房市景气扩张的过程中，大幅承作次级房贷，使次级房贷的规模快速膨胀。而在美国房市景气逆转，美联储为抑制通胀持续升息，导致贷款者还款压力大增，造成次级房贷违约率大幅攀升，以经营次级房贷为主的金融机构如新世纪金融公司等，被迫停止业务，甚至倒闭，从而引发整个金融市场危机。

次贷危机如何引起全球金融危机

房地产泡沫、金融衍生品的泛滥及金融监管的缺失导致次贷危机逐步演变成金融危机。

次贷危机引起的金融危机，涉及美国的消费模式、金融监管政策、金融机构的运作方式，以及美国和世界的经济结构等各方面因素，尽管各方的说法还不尽一致，但以下几点已为多数人所认同。

一、房地产泡沫是危机的源头祸水

次贷危机说到底美国房地产泡沫破灭引发的危机，而房地产泡沫的催生既和美国社会的“消费文化”有关，也和美国不当的房地产金融政策和长期维持的宽松货币环境有直接关系。

美国经济长期以来一直有高负债、低储蓄的特征，不但居民大手大脚地借贷消费，而且国家也鼓励大规模借贷和超前消费。近年来，个人消费支出占美国

GDP的比重达到了70%的历史新高。从2001年末到2007年底的6年中，美国个人积累的债务更是达到过去40年的总和。可以说，美国政府和社会近年来一直是在债台高筑的危险状态下运行的。

美国人近年来不断增强的消费勇气主要来自于房地产价格的持续上涨。为了应对2000年前后的互联网泡沫破灭和2001年“9·11”事件的冲击，美国联邦储备委员会（简称美联储）打开了货币闸门，试图人为改变经济运行的轨迹，遏制衰退。2001年1月至2003年6月，美联储连续13次下调联邦基金利率，使利率从6.5%降至1%的历史最低水平。

货币的扩张和低利率的环境降低了借贷成本，促使美国民众蜂拥进入房地产领域。对未来房价持续上升的乐观预期，又使银行千方百计向信用度极低的借款者推销住房贷款。所有的人都把希望寄托在了房价只涨不跌的预期上。在2001年至2005年的5年中，美国自有住房者每年从出售房屋、房屋净值贷款、抵押贷款再融资等套现活动中，平均提取了近1万亿美元的“收益”。当经济开始周期性下滑，货币政策出现调整，利率提升，房价暴跌，泡沫也随之破灭，整个链条便出现断裂，首先是低信用阶层的违约率大幅上升，从而引发了次贷危机。

二、金融衍生品过多掩盖了巨大风险

传统上，放贷银行应该把贷款记在自己的资产负债表上，并相应地把信用风险留在银行内部。但是，美国的大批放贷机构却在中介机构的协助下，把数量众多的次级住房贷款转换成证券在市场上发售，吸引各类投资机构购买；而投资机构则利用“精湛”的金融工程技术，再将其打包、分割、组合，变身成新的金融产品，出售给对冲基金、保险公司等。这样一来，提供次贷的银行变魔术般地销掉了账上的抵押贷款这类资产。表面上看，这是皆大欢喜的“金融炼金术”：购房者能以极低的首付款甚至零首付获得房产；提供抵押贷款的金融机构不必坐等贷款到期，通过打包出售债权方式便提前回笼了资金；提供资产证券化服务的金融中介可以在不承担风险的情况下赚取服务费；由抵押贷款演变成的各种新型金融产品，又满足了市场上众多投资者的投资牟利需求……据美国经济分析局的调

查，美国次贷总额为1.5万亿美元，但在其基础上发行了近2万亿美元的住房抵押贷款支持债券（MBS），进而衍生出超万亿美元的担保债务凭证（CDO）和数十万亿美元的信贷违约掉期（CDS）。

资产证券化所创造的金融衍生产品本来可以起到分散风险、提高银行等金融机构效率的作用，但是，资产证券化一旦过度，就加长了金融交易的链条，使美国金融衍生品越变越复杂，金融市场也就变得越来越缺乏透明度，以至于最后没有人关心这些金融产品真正的基础是什么，也不知道其中蕴含的巨大风险。

在创新的旗号下，投机行为一波一波地被推向高峰，金融日益与实体经济相脱节，虚拟经济的泡沫被“金融创新”越吹越大，似乎只要倒腾倒腾那些五花八门的证券，财源就可滚滚而来。通常，虚拟经济的健康发展可以促进实体经济的发展，但是，一旦虚拟经济严重脱离实体经济的支撑，就会逐渐演变成投机经济。起初1元钱的贷款可以被逐级放大为几元、十几元甚至几十元的金融衍生品，金融风险也随之被急剧放大。当这些创新产品的本源——次级住房信贷资产出现问题时，建立在这个基础之上的金融衍生工具市场就犹如空中楼阁，轰然坍塌下来。

三、美国金融监管机制滞后，致使“金融创新”犹如脱缰之马

以负有维护美国经济整体稳定重责的美联储为例，它只负责监督商业银行，无权监管投资银行；而负责投资银行的监管方美国证券交易委员会，也只是在2004年经过艰难谈判后才获得监管权的。这就使得像美国国际集团（AIG）这样涉及多领域的“巨无霸”，在相当长一段时间里处于根本无人监管的灰色地带，可以自由自在地进行“金融创新”。

金融评级机制在此次危机中，也出现了严重失误。那么多金融机构的贷款出现了问题，它们发行的金融产品有那么多漏洞，金融评级机构居然“视而不见”，使很多问题债券、问题银行能够长期被评估为“优等”。一位在某评级机构的结构性金融产品部门工作的业内人士形象地说，什么都可以评级，我们甚至可以评估一头被结构化的母牛。这无异于在鼓励华尔街大施“金融炼金术”，肆

无忌惮地四处“圈钱”。

由于国际金融体系是以美国为主导的，而美国又无视一些国家多次提出的加强监管的建议，因此，整个国际层面也缺乏有效的金融监管。在监管滞后的整体气氛下，金融机构的贪婪性迅速膨胀。

次贷危机为什么会造成巨大的影响

以美元为主导的国际货币体系和金融全球化使得次贷危机引起的金融危机在全球范围内造成了巨大的影响。

在经济全球化迅速发展的背景下发生的金融风暴，必然会产生比以往更强烈的冲击。

首先，这个全球性的影响来自于以美元为主导的国际货币体系。20世纪70年代，在美国主导下建立的以美元为中心的国际货币体系——布雷顿森林体系解体，但是，凭借强大的经济实力，美元仍然是当今国际储备和贸易结算的主要货币。直到目前，美元在国际结算和全球各央行外汇储备中的比重一直维持在60%以上。“领头羊”一出问题，必然产生多米诺骨牌效应，致使全球金融市场迅速陷于极度恐慌之中。

其次，金融全球化让世界在享受全球化带来的红利的同时，也带来了相应的风险。由于金融自由化和经济全球化发展到相当高的程度，今天世界各地都处在不同程度的金融开放之中，大笔“热钱”在全球各地迅速流动，各种令人眼花缭乱的金融衍生品将全球金融机构盘根错节地联系在一起，而美国等发达国家又占据着最为有利的地位。最典型的就是，美国一些金融机构把大量的房地产抵押债券打包后，出售给了很多国家。正因为如此，发源于美国这一全球最大经济体和最发达金融体系的金融风暴，才会造成史无前例的影响。



索罗斯和他的“量子危机” ——金融危机的类型和成因

金融危机又称金融风暴（The Financial Crisis），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。

除了次贷危机可能成为金融危机的起因外，在过去的历史中，货币危机、债务危机和银行危机都成为过金融危机的起因。近年来，金融危机越来越呈现出某种混合的形式。

货币危机

货币危机概念有狭义、广义之分。狭义的货币危机与特定的汇率制度（通常是固定汇率制）相对应，其含义是，实行固定汇率制的国家，在非常被动的情况下（如在经济基本面恶化的情况下，或者在遭遇强大的投机攻击情况下），对本国的汇率制度进行调整，转而实行浮动汇率制，而由市场决定的汇率水平远远高于原先所刻意维护的水平（即官方汇率），这种汇率变动的影响难以控制、难以容忍，这一现象就是货币危机。广义的货币危机泛指汇率的变动幅度超出了一国可承受的范围这一现象。

在全球化时代，由于国民经济与国际经济的联系越来越密切，而汇率是这一

联系的“纽带”，因此，如何选择合适的汇率制度，实施相配套的经济政策，已成为经济开放条件下，决策者必须考虑的重要课题。

随着市场经济的发展与全球化的加速，经济增长的停滞已不再是导致货币危机的主要原因。经济学家的大量研究表明：定值过高的汇率、经常项目巨额赤字、出口下降和经济活动放缓等都是发生货币危机的先兆。就实际运行来看，货币危机通常由泡沫经济破灭、银行呆坏账增多、国际收支严重失衡、外债过于庞大、财政危机、政治动荡、对政府的不信任等引发。

拉美等地发生的货币危机主要是由于经常项目逆差导致外汇储备减少而无法偿还对外债务造成的。如阿根廷公共债务总额占国内生产总值的比重2001年底为54%，受比索贬值的影响，2002年年底已上升到123%。2003年阿根廷需要偿还债务本息达296.14亿美元，相当于中央银行持有的外汇储备的2.9倍。

在大部分新兴市场国家，包括东欧国家，货币危机的一个可靠先兆是银行危机，银行业的弱点不是引起便是加剧货币危机的发生。如东亚金融危机爆发前5年—10年，马来西亚、印度尼西亚、菲律宾和泰国信贷市场的年增长率均在20%—30%之间，远远超过了工商业的增长速度，也超过了储蓄的增长，从而迫使许多银行向国外举债。由此形成的经济泡沫越来越大，银行系统也就越发脆弱。

许多研究材料表明：一些拉美、东亚、东欧等新兴市场国家过快开放金融市场，尤其是过早取消对资本的控制，是导致货币危机发生的主要原因。1992年底，捷克经济出现复苏迹象，物价稳定，财政盈余，外国直接投资增加，国际收支状况良好。然而，为加入经合组织，捷克加快了资本项目开放步伐。1995年10月生效的新《外汇法》规定了在经常项目下的完全可兑换和在资本项目下的部分可兑换，接受了国际货币基金组织第八条款义务。由于银行体系脆弱和有效监管缺乏，1997年底大量短期外资外流，最终引爆了货币与金融危机。据统计，在还没有做好充分准备就匆匆开放金融市场的国家已有3/5发生过金融危机，墨西哥、泰国都是比较经典的例子。

泰国、阿根廷以及俄罗斯的货币危机，与所欠外债规模巨大且结构不合理紧密相关。如俄罗斯从1991年—1997年起共吸入外资237.5亿美元，但在外资总额中，直接投资只占30%左右，短期资本投资约70%。由于俄金融市场的建构和发展一直是以债市为中心，债市的主体又是自1993年后由财政部发行的期限在1年以内的短期国债（80%是3个月—4个月），这种投资的短期性和高度的对外开放性，使俄债市的稳定性弱，因而每每成为市场动荡的起源。在危机爆发的1997年10月，外资已掌握了股市交易的60%—70%，国债交易的30%—40%。1998年7月中旬以后，最终使俄财政部发布“8.17联合声明”，宣布“停止1999年底前到期国债的交易和偿付”，债市的实际崩溃，迅即掀起股市的抛售狂潮，从债市、股市撤离的资金纷纷涌向汇市，造成外汇供求关系的严重失衡，直接引发卢布危机。

民众及投资者对政府的信任是金融稳定的前提，同时赢得民众及投资者的支持，是政府有效防范、应对金融危机的基础。墨西哥比索危机很大一部分归咎于其政治上的脆弱性，1994年总统候选人被暗杀和恰帕斯州的动乱，使墨社会经济处于动荡之中。新政府上台后在经济政策上的犹豫不决，使外国投资者认为墨西哥可能不会认真对待其政府开支与国际收支问题，这样信任危机引起了金融危机。

债务危机

20世纪80年代发展中国家受到了债务严重困扰的局面。衡量一个国家外债清偿能力有多个指标，其中最主要的是外债清偿率指标，即一个国家在一年中外债的还本付息额占当年或上一年出口收汇额的比率。一般情况下，这一指标应保持在20%以下，超过20%就说明外债负担过高。

发展中国家的债务危机起源于20世纪70年代，80年代初爆发。从1976—1981年，发展中国家的债务迅速增长，到1981年外债总额积累达5550亿美元，以后两年经过调整，危机缓和，但成效并不很大，到1985年底，债务总额又上升到8000

亿美元,1986年底为10350亿美元。其中拉丁美洲地区所占比重最大,约为全部债务的 $1/3$,其次为非洲,尤其是撒哈拉以南地区,危机程度更深。1985年这些国家的负债率高达223%。全部发展中国家里受债务困扰严重的主要是巴西、墨西哥、阿根廷、委内瑞拉、智利和印度等国。20世纪80年代这场债务危机的特点是私人银行贷款增长较政府间和金融机构贷款增长为快;短期贷款比重增加,中长期贷款比重下降;贷款利率浮动的多于固定的。

债务危机有内外两方面的原因。从各发展中国家内部因素看,20世纪60年代以后,广大发展中国家大力发展民族经济,为了加快增长速度,迅速改变落后面貌,举借了大量外债。但由于各方面的原因,借入的外债未能迅速促进国内经济的发展,高投入,低效益,造成了还本付息的困难。从外部因素看,导致债务危机的原因包括:国际经济环境不利。20世纪80年代初世界性经济萧条,是引发债务危机的一个原因;20世纪70年代后期,国际金融市场的形势对发展中国家不利。国际信贷紧缩、对发展中国家贷款中私人商业贷款过多,也导致20世纪80年代的债务危机;美国80年代初实行的高利率,加重了发展中国家的债务负担。

债务危机的爆发对发展中国家和发达国家都有影响。对此,国际金融机构联合有关国家政府和债权方银行进行了多次对发展中国家债务的重新安排,达成了一些延期支付协议,使危机有所缓和。广大发展中国家也对国内经济政策进行了调整,并加强了相互间的联合与协调,使危机得到进一步缓和。

银行危机

银行危机是指银行过度涉足(或贷款给企业)从事高风险行业(如房地产、股票),从而导致资产负债严重失衡,呆账负担过重而使资本运营呆滞而破产倒闭的危机。

20世纪90年代以来,世界金融业呈现出起伏动荡的态势。在过去的15年里,