

顾石  
作品

一位金融资深从业者的真实虚构  
这是最好的时代，也是最坏的时代

# 同业鸦片



中信出版社·CHINACITICPRESS

顾石 作品

# 同业鸦片

图书在版编目 ( CIP ) 数据

同业鸦片/顾石著. —北京: 中信出版社, 2014.1

ISBN 978-7-5086-4221-5

I. ①同… II. ①顾… III. ①金融投资—研究—中国 IV. ①F832.48

中国版本图书馆CIP数据核字 ( 2013 ) 第 240961 号



著

策划推广: 中信出版社 ( China CITIC Press )

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

( 北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029 )

( CITIC Publishing Group )

承印者: 北京通州皇家印刷厂

开本: 880mm×1230mm 1/32

印张: 7 字数: 103 千字

版次: 2014 年 1 月第 1 版

印次: 2014 年 1 月第 1 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书号: ISBN 978-7-5086-4221-5 / F · 3030

定 价: 39.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84849555 服务传真: 010-84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com

## 嘉评

金融小说《同业鸦片》将由中信出版社于近期出版发行。在此，我以金融从业多年的一个经历者的身份推荐此书。

在全球金融危机进入后危机时代，在中国金融业经过将近10年的迅速发展、取得举世瞩目成就的今天，如何全方位观察中国的金融业，如何准确把握中国金融改革的基点，是许许多多人思考的问题。

近年来，我们阅读过很多国内外的金融类小说、纪实类报告。今天，我们看到的金融小说《同业鸦片》，是一位在我国金融界一线从业多年的资深人士，以其亲身所见所闻所感，从金融同业交易角度，对中国金融业尤其是当前如火如荼的商业银行中间业务的真实写照。小说以写实的手法，生动刻画了当今商业银行同质化的恶性竞争，以及为了追逐利益最大化而在错综复杂、业务交织的金融同业市场上，不择手段和无视风险的行业乱象。小说中披露的案例至少说明金融创新是一把双刃剑，金融产品“衍生”的创新既有效率，也有巨大风险，从而深刻揭示了中国金融市场设计和商业银行制度设计与机制建设的种种问题。金融创新发

展为谁服务，是金融政策制定者不得不思考的问题。

我们期待像这类完全从实际经历中认识中国金融，而不是在办公室里思考中国金融现在和未来的书籍，更多地展现给广大读者。

国家开发银行顾问

刘大为

《同业鸦片》讲述的是一个金融创新和风险博弈的故事。小说中描写的拯救危机跨市场套利虽然是虚拟的对冲模式，但作者力求去刻画不同金融市场在钱荒中的连锁关系，试图告诫人们有套利关系的地方，一定潜藏着相对的风险。凡是放大盈利的地方，一定会在关联市场反映放大的风险。小说中所反映的主题对金融市场所有参与者都是很好的警示。感谢金融小说《同业鸦片》带给我们的思考。

新华人寿集团—新华资产管理公司副董事长

徐英

这是一本与时俱进的金融小说，故事紧扣行业热点，情节饱满，充满张力，出书前即风靡网络。我参加的众多的微信群里都有许多人在热情推荐和讨论这本书。作者才思敏捷，想象丰富，又有金融专业一线业务部门的长期工作经验，生活积累扎实厚重，再加上行文活泼，走笔如飞，对于普通读者了解金融领域的波诡云谲、酸甜苦辣和家长里短，都很有益处。推荐大家茶余一读，既开阔视野，又得遣祀。

安信证券首席经济学家

高善文

2013年6月，中国金融业上演了惊魂一幕！《同业鸦片》将此完美地凝结在中国金融历史上。这个真实虚拟的金融小说逼真地描绘了这次钱

荒各个层面的精彩过程，展现了金融监管与金融机构的博弈。本书告诫从业者金融风险一定会在金融暴利中膨胀，从而引发金融风暴。无论是投资者，还是金融从业人员，如果想规避2008年美国式的金融风暴，阅读这本小说一定开卷有益，受益无穷。

中国民族证券总裁助理  
兼财富中心总经理  
徐一钉

《同业鸦片》是一部充分揭露中国金融业潜规则的好书，通过该书我们能知道大量金融业核心人士之外的人无法知道的内幕。同时我们通过该书能深入浅出地理解银行间同业拆借的金融原理，以及中国流行的资本对冲套利操作。我们读这部书能以读小说的愉快感受体验中国顶级的金融博弈，学习中国金融实战经验。

央视财经及中经网特约评论员、  
著名金融地产律师  
张捷

金融小说《同业鸦片》是一部最贴近现实的金融教学读物，其以2013年6月19日后发生在我国银行业的“钱荒”为背景，写出了银行业内不同人物的生存百态。文中以深刻的笔触揭露了我国银行业的“钱荒”本质，分析了“钱荒”发生的根源和背后的诱惑。本书为人们了解这一事件提供了形象生动的故事情节，很值得一读。

首都经济贸易大学金融学院教授  
吴世亮

2013年6月的“钱荒”，或许是中国人最为接近金融危机的一次事

件，称之为中国的“雷曼时刻”并不为过。流动性泛滥之下，“钱荒”出现令人深思，全球最大央行冷眼旁观全球资金最为雄厚的中国银行业迈入“钱荒”行列，看似悖论中的合理性何在？这一事件注定将进入中国金融史，其中机构从业者、监管者、市场、公众等等各方，各自分别扮演了什么角色，功过几分，短期评价和长期评价未必一致，仍旧有待后人评说。《同业鸦片》无疑是个中尝试之一，为“钱荒”事件提供了戏说版本，是将财经事件通俗化的探索。

英国《金融时报》中文网财经板块主编

徐瑾

## 序言

你或许听说过 1997 年亚洲金融危机，或许知道 2008 年由美国引发的全球金融危机。货币贬值、利率飞涨、外资逃离、股市崩塌、房价腰斩、债市洗劫、金融机构破产、银行挤兑倒闭，仿佛一夜间财富被蒸发，钱没了，多少年的积累甚至化为乌有。

恐怖！非常恐怖！

你曾想过中国或许也会爆发金融危机吗？或许，当你的财富莫名蒸发之后，你暴怒，回头一看——金融危机已经洗劫了你的  
一切。

那么，你认识金融危机吗？当它逼近你的时候，你是跑开？还是懵懵懂懂地被拐带进去？还是麻木地等候着被鱼肉？

你了解金融危机发生的过程吗？



你能躲过金融危机吗？

你能谋利于金融危机吗？

你能看到金融危机的根源吗？

你能透过金融危机看到资本博弈和财富转移的游戏吗？

你能感受到金融危机如何驾驭和摧残人性、扭曲人格吗？

2013年6月，中国金融市场掀开的一幕，无论是否被认定，都会令你多思……

我们的故事，将会永远凝固这悲惨和精彩的历史瞬间。

在此赠读毛泽东的两首词：

**菩萨蛮·黄鹤楼**

茫茫九派流中国，

沉沉一线穿南北，

烟雨莽苍苍，

龟蛇锁大江。

黄鹤知何去？

剩有游人处。

把酒酹滔滔，

心潮逐浪高！

忆秦娥·娄山关

西风烈，  
长空雁叫霜晨月。  
霜晨月，  
马蹄声碎，  
喇叭声咽。  
雄关漫道真如铁，  
而今迈步从头越。  
从头越，  
苍山如海，  
残阳如血。

## 目录

### 序言 XI

### 第1章 头寸危机 001

2013年6月5日，债券回购利率突然飙升，推倒第一张多米诺骨牌。长信银行在迟疑一笔担保付款，此时，多家银行头寸短缺，短短几时，同业资金拆借利率飙升……长信银行资金部总经理韩玉与行长当庭闹翻。洪水滔滔，压力山大，韩玉终于选择了一个惊人的解脱方式……金融江湖，盛世危歌，杠杆妖魔，地狱与天堂一步之遥。金融监管与创新博弈，造就银行“同业科目”犹如一朵妖艳绽放的罂粟花。

### 第2章 算术阴阳 019

一石激起千层浪，韩玉“蹦极”传遍江湖，头寸危机雾漫市场。浦江银行、民生银行跃跃欲试，渔利危机。长信银行资金断流，信誉半失，央行拒绝援手，主管行长陈明辉愤然拨通钓鱼台红机……善于算计的浦江银行，得意妄为，偷鸡蚀米，濒临透支，亡羊补牢，付出一夜高息学费。6月6日收市，银行间隔夜拆借利率飙升到28%，吹响了钱荒的集结号。

### 第3章 久期心魔 039

一夜钱荒蔓延，却让浦江银行资金部总经理章志坚看到千载难逢掘金久期的机遇……而在医院的韩玉心中一直盘绕久期魔咒，三次久期博弈得失，最终导致银行濒临危机。中国货币天量泛滥，GDP微软，房地产高压亢进，反腐风暴临门，信用风险迷失，同业资产杠杆化、信贷化，牛鬼蛇神伏暗门，空前膨胀，引带同业资产久期“妖性”发作，好一个乱麻迷局……金融风险扑面而来。

### 第4章 钱塘观澜 057

国策一刀切，信贷断流房地产。信托受益权嫁接房地产，影子银行柳暗花明。钱塘观澜，一个房地产项目如何神马浮云、炙手可热，落座同业资产，成为钱荒始作俑者？浦江银行如何玩弄金融创新，把钱塘观澜做成钱荒导火索？中国金融智慧，一步迈向资本天堂，同步潜伏金融危机。

### 第5章 紫光蝴蝶 069

6月8日，长信银行头寸危机、浮亏如雷，如何拯救，韩玉绞尽脑汁。山重水复疑无路，曾经沧海难为水。韩玉欲拷贝磨战1997年亚洲金融危机战术，思量一搏，照猫画虎形成一个“紫光蝴蝶”计划。然而，监管断桥难以逾越……一个神秘人物来访，他，就是偷天换日的关键人物……韩玉深知长信银行唯一机会就在危机中的V形山谷。一搏如成，或可凤凰涅槃。

## 第6章 雾里看花 085

反腐风暴昭示钱塘观澜项目危局，浦江银行做局脱身，谁是倒霉的接盘手？6月9日，民生银行派温州分行信贷部总经理林勇辛牵头的调查小组进驻钱塘观澜项目，进行尽职调查……一份抽屉协议，摆在主管行长陈明辉面前，使困在信托受益权担保危局的长信银行看到一丝曙光……此后三家银行明争暗斗更加诡异，而金融风险置于同业资产或银行理财变为度量银行良心的一把标尺。

## 第7章 勾兑危机 103

6月13日，端午节后第一天，浦江银行资金部迎来疯狂掘金第一天，同时，长信银行掀开了“紫光蜘蛛”面纱。一场惊心动魄的货币鏖战在风云翻滚、惊涛骇浪、变化诡异的金融市场拉开帷幕……民生银行坐望观景？如何火中取栗？四大行意欲何为？理财资金暗流柳暗花明谁家？金融市场博弈中先手与后手差异何在？利率风暴中，钱荒风险谁家门庭，机遇谁家后院，章志坚、韩玉何如施展金融绝技勾兑危机？

## 第8章 妈逼妈逼 125

浦江银行做局成功，民生银行准备接手钱塘观澜项目。但民生银行林勇辛在尽职调查中发现蛛丝马迹，经暗访，果然有惊天内幕……浦江银行如何搞定林勇辛？昭示银行间不择手段……钱塘观澜真是钱荒的导火索吗？长期以来，货币政策面纱朦胧，工具透支负效，金融监管乱麻丛生，创新博弈监管异化发展，金融杠杆干柴烈火，资本趋利危机四伏，钱荒的温床早早

孕育而成，只欠东风。此刻，长信银行理财吸金筑成一条拦洪大坝，洪峰洗劫四大行，浦江银行头寸危机，钱荒在蔓延……千钧一发之际，央妈断奶，助推风暴雨虐。市场利率一路冲天，银行隔夜拆借利率摸高32%，深交所1日回购利率摸高50%……

### 第9章 杠上开花 147

6月18日，国家金融新政浮出水面。6月19日，央行召集大行会议，耳风于市。6月20日，央行抛出20亿央票，断奶之心公然于市，一片哗然。各色名嘴枪指央妈意欲何为……韩玉、章志坚等各行弄潮儿风口浪尖博弈市场，金融风暴肆虐货币市场、债券市场、期货市场和资本市场。趋利涌动的资金从货币基金及四大行被切开的动脉喷涌而出，扑向更高收益市场。大厦将倾，谁人力挽狂澜？中国金融资本此刻充分演绎血腥、野蛮、凶残、贪婪的原始本性。金融危机就是麻局狼烟四起、资本杠上开花的理由。

### 第10章 残阳如血 189

6月26日，浦江银行心怀鬼胎，民生银行温柔他乡，金融创新请君入瓮……尽管钱荒肆虐，血染江湖，黄浦江畔，有人犹唱后庭花……长信银行“紫光蝴蝶”渔利金融风暴，浦江银行掘金久期黄金谷，他们能否如愿？2013年6月中国钱荒危机，十多万亿金融资产灰飞烟灭，普通投资者必然成为风险分母……钱荒风暴盘旋而逝，金融创新依然在杠杆，在异化，金融风暴依然若即若离隐约在2013和不远的将来。

## 第1章 头寸<sup>①</sup>危机

2013年6月5日，一场亿万球迷期待的国足与泰国队的博弈，国足大北而归，比分1：5。这个全球酬金最牛的教练，依然没能雄起国足。国内媒体开始炮轰国足、教练，甚至殃及足协。在微信和微博上，叫骂声、发泄声、讽刺段子如潮涌来，国足被骂了个狗血喷头。国民把中国最悲催的国足与股市戏谑为一对中国梦的难兄难弟，空前绝后，萎谢百年。

6月6日一早，韩玉，长信银行资金部总经理，一个十足的球迷，一身便装，脸上挂着悲恸和一夜未眠的困倦，走进宽大、洒满朝阳的资金部交易大厅。

---

<sup>①</sup> 头寸，指银行可以运作的资金金额，代表银行的支付能力。银行倒闭的第一表象就是没有头寸。

“咣”的一声，他踢开自己办公室的门。

“砰”的一声，门又关上了。

“嘘！嘘！嘘！”资金部副总经理周喆对交易员们做了个手势。

周喆，清华大学数学系毕业，脑子就像一台高速运算的计算机，很复杂的模型，他几乎看一眼就知道结果。他对债券久期<sup>①</sup>有超人的敏感性，天生好像就是干固定收益的命。

“看来今儿晴转多云了……”一位资深交易员企图玩笑一下，转身看到大家阴沉的面孔，吓得把舌头缩了回去。

“周总，你看！浦江银行要求我们履行 60 亿信托受益权<sup>②</sup>担保的支付命令来了，怎么办？安排头寸吗？”头寸管理员韩丽茹拿着一封急件着急地说。头寸管理员是银行的核心保密岗位。

“这是跨部门的事，有同业部意见吗？”周喆心不在焉地随

---

① 债券久期，是管理债券资产组合、评估风险的重要工具，常被用来量化利率变动给债券带来的影响，需要玩儿数学的人操刀。

② 信托受益权，指受益人要求受托人支付信托利益的权利。信托就是比如你有一项资产，钱也好、房车证券也好、知识产权也好，但你自己没有时间或能力打理。你就可以把它设立成一项信托，委托给有本事用这个资产赚钱的刘信托，给予他一定的权限，比如告诉他我的这些钱只能用来炒股，或者无所谓，你看什么赚钱就投什么。刘信托得到授权以后，就以自己的名义在权限内处置该项资产。而该资产的收益由谁享有，是由你指定的，可以是你自己，也可以是任何一个自然人或者法人。而被指定的受益人可以将自己的受益权转让给别人。银行可以将自己的贷款项目包装成信托产品，受益人或称信托受益权持有人做通道，绕开监管，超额放贷。



口一问。

“没有。但是有陈行长的批示。”韩丽茹望着周总小声坚持说。

“是吗？我看看。”周喆看了，觉得好笑，又说：“岂有此理！给韩总吧。”

“给……给……韩……韩……总？”胆小的韩丽茹难为地结巴起来。

“噢，他正在气头上，不知为啥？中午再说吧。”周喆看了一眼韩玉的办公室。

“周总，上交所回购<sup>①</sup>利率跳了起来，到了9%。不妙！”一个交易员喊道。

周喆一看表才9点45分，心里感到不爽。

资金部交易大厅顿时紧张起来。周喆问：“银行间利率是多少？20亿资金拿到了吗？”

“1天7%，7天6%，1月4.5%。”交易员报来行情。

“我们跟几家大行借钱，都说没有富余资金。刚跟邮储银行借了15亿，7天6%。尚有缺口5亿。”交易员再报。

“提高利率，8%，借两周的资金。”周喆早就预感市场资金会紧张，没想到来得真快，终于要爆发了。这是他最揪心的事。

---

<sup>①</sup> 回购，简单说就是以债券为质押的融资业务。借钱是正回购，放钱是逆回购。回购按不同期限划分品种，如1天和7天回购。