

Shadow
Banking

影子银行

陈青松◎著

《借贷危机》姊妹篇

行程万里独家探访 历经四载潜心打造

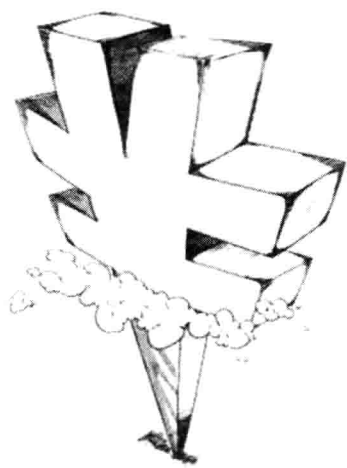
影子银行的世界并不灰暗，却格外精彩：在充满机遇与陷阱、幸运与不幸、欲望与贪婪、阴谋与智慧的名利场上，人性的善与恶、金钱的美与丑纤毫毕现。

越精彩的故事，就有越凶险的现实。

李锦 张捷 唐骏
陈乃醒 艾学蛟 谭云明

联袂
推荐

 电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>



影子银行

陈青松 著

Shadow Banking

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

内 容 简 介

“影子银行”是近年来国内外金融市场所关注的热点问题。

自影子银行问世的那天起，就注定了其身份尴尬、矛盾丛生，发展更是步履维艰：它游离在阳光与阴暗之下，光明与黑暗之间。有人赞美它是中小企业的生命之源，让无数处于资金饥渴中的企业获得重生的甘露；有人指责它是可怕的金融炸弹，给中国金融体系带来巨大的安全风险；有人大声疾呼让它回到阳光下茁壮成长；有人则认为应防微杜渐，要求坚决取缔它。

到底什么是影子银行？它的主要特征是什么？它对我国经济产生了怎样的影响？它所面临的问题与风险又何在？

本书作者通过长期研究，并深入长三角的上海、浙江、江苏等地，以及珠三角的广东深圳、东莞等沿海经济发达地区，对影子银行的产生、发展、如何运作和利弊进行了实地调查，采访到了关于影子银行的大量第一手真实案例。

此外，作者还重点从中小企业贷款难、城镇化建设、钱荒、互联网金融等时下经济热点的角度，结合影子银行在这些经济事件中所扮演的角色进行了精彩剖析，既从宏观又从微观上将真实的影子银行呈现给读者。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

影子银行 / 陈青松著. —北京：电子工业出版社，2014.6

ISBN 978-7-121-22893-3

I. ①影… II. ①陈… III. ①非银行金融机构—研究 IV. ①F830.3

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第066325号

媒体策划：郭志明 房 斌

策划编辑：徐 岩 责任编辑：王陶然

印 刷：三河市鑫金马印装有限公司

装 订：三河市鑫金马印装有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱 邮编：100036

开 本：720×1000 1/16 印张：17.5 字数：283千字

印 次：2014年6月第1次印刷

定 价：45.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至zltz@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

忍

善

忍

美



弗

求

弗

迪

近几年，中国金融业生态发生了深刻变化。通胀继续走高，银根紧缩、中小企业资金短缺，短短数年“影子银行”在中国大行其道。通过多年的一线采访经历，资深财经记者陈青松将影子银行在一线最真实、最客观、最生动的一面呈现给读者。这是国内第一本以真实故事讲述财经理论的优秀书籍。

——**李锦**：中国企业研究院首席研究员，新华社高级记者。曾任第11届团中央委员、新华社西藏分社副社长、山东分社副社长等职。兼任7所大学8个专业的教授。已出版《资本经营理论的提出》、《实体经济99评》等18部专著。

经济体系及其运行与金融体系及其政策存在种种错综复杂的微妙关系，中国天量货币扩张与传说中的“钱荒”、中小企业贷款难、利率高企等问题形成鲜明对照和令人错愕的互相矛盾，如果我们还记得前两年银行被迫不断再融资，巴塞尔协议对中国金融业的枷锁，影子银行在中国经济中扮演的角色有其不得已的背景。陈青松先生不愧是在中国财经圈浸染多年的资深记者，对影子银行问题的资料调查翔实而丰富，为我们展现了影子银行不为公众所知的一面。

——**张捷**：《环球财经》副总编、国务院发展研究中心国际技术经济研究所客座研究员，中央电视台、中国国际广播电台、中经网特约评论员、律师、金融地产投资人。2006年以来发表了许多有影响力的著作和文章，涉及政治、经济、法律、历史等多方面，因其视角独特、思维敏捷、逻辑缜密而引起较大反响。已出版的著作有《信用战》、《房势》、《房噬》、《涨价的世界》、《资源角逐》、《霸权博弈》等。

国外金融业发达，存贷利息都是高度透明和市场化的，成本相对较低。目前中国还不具备这样的条件，中国的银行业仍是暴利行业。随着互联网的发展和融入，人们对互联网带来的便捷和收益已经具有一定的依赖性。对传统银行来说，互联网企业进入金融业是真的“狼来了”。中国金融格局现在未变，但未来一定会变。因为互联网已经极大地改变了我们的生活，如今就差金融了！

——**唐骏**：澳资讯董事长兼CEO，中国职业经理人。微软中国终身荣誉总裁、中国年度CEO、中国十大IT经济人物、中华十大英才管理人物、中国十大风尚人物，被华尔街誉为中国资本的第一人。唐骏被中国媒体广泛誉为中国第一职业经理人和中国第一CEO。

中国式影子银行的产生是金融发展、金融创新的必然结果，是经济发展的必然规律。影子银行在一定程度上弥补了社会融资与银行融资之间的巨大缺口，填补了现有银行体系业务的一些空白，在服务实体经济中起到了积极作用。许多借高利贷的中小企业自身经营就有问题，在借贷之初就比较盲目，高利贷并非压垮这些企业的根本原因。

——**陈乃醒**：中国社科院中小企业研究中心主任、著名经济学家，享受政府特殊津贴。先后主持和参加过工业经济发展战略、工业经济效益、苏南工业化道路、产业政策、城乡工业协调发展等课题的研究，并担任研究生工业经济和企业管理的课程教学。独著和合著出版了《现代工业企业人事管理》、《中国乡镇工业经济学》、《中国乡镇工业发展的政策导向研究》等书。

席卷全球的金融危机，让我国广大中小企业饱受冲击，危机重重。一系列的问题中，资金困难是压在企业头上最重的困难之一。从问世的那天起，民间借贷便充满争议，与之打交道的中小企业对其可谓爱恨交织。怎样化危为机，需要政府、银行、企业共同努力！

——**艾学蛟**：经济学硕士、管理学博士、中国危机管理切割理论与以危化危理论创始人，北京大学、清华大学、中国人民大学等国内多所著名大学EMBA班主讲教授，多年来担任多家央企、大型商业银行和政府危机管理顾问。出版了《首富落榜》、《紫海战略：新商业模式领跑未来》、《未触底的中国经济》、《华尔街风暴如何影响中国》等专著。

我国影子银行主要存在于民间金融、非正规的资产证券化、私募投资等监管灰色地带，其中尤以银信合作和民间金融等形式为甚。2010年以来，影子银行开始疯狂扩张，并演变为依附于银行而又游离于监管之外的一个庞大体系。作者通过亲身调研的第一手案例，讲述影子银行在我国经济发展过程中的作用及危害，让读者最直接地了解影子银行在一线的呈现，对影子银行有更为深入的理解和认识。

——**谭云明**：南京大学博士、东北师范大学博士后。现为中央财经大学新闻系主任、教授、媒体经济专业硕士生导师；中国传媒教育网创建人、总编辑；河北电视台监评专家；北京市写作学会副会长兼秘书长。

揭开“影子银行”的神秘面纱

诞生于2007年的“影子银行”是美国次贷危机爆发后出现的一个金融学概念。

2008年席卷全球的金融危机，让人们认识到在传统商业银行体系外还隐藏着一个复杂且庞大的影子银行体系。

根据金融稳定理事会（FSB）¹的定义，影子银行是（由部分或完全）在正规银行体系之外的实体及业务活动所构成的信用中介²。

与金融衍生产品丰富的美国不同，我国“影子银行”所指对象不大相同。

从多年前漂洋过海来到中国，影子银行就打上了深刻的“中国特色”的烙印：2008年金融危机出现信贷通胀，2011年国家又开始收紧信贷。因此，包括房地产企业在内大量资金缺血的中小企业无法从银行体系获得金融支持，只得将融资之手伸向非银行体系渠道。此外，随着监管日益严格，银行将信贷资产表外化。

市场普遍认为，我国的“影子银行”包含两部分：一部分是以银信合作为代表的银行业不受监管的证券化活动（以信托、小额贷款、担保公司等进行的“储蓄转投资”业务）；另一部分是民间借贷、典当等不受监管的民间融资。

根据FSB发布的数据，全球主要发达经济体影子银行总资产于2010年年底已达到60万亿美元。20万亿~30万亿元，则是目前从官方到各金融机构、金融组织和

1 金融稳定理事会（Financial Stability Board, FSB）是协调跨国金融监管、制定并执行全球金融标准的国际组织。在中国等新兴市场国家对全球经济增长与金融稳定影响日益显著的背景下，2009年4月2日在伦敦举行的20国集团（G20）金融峰会决定，将FSB成员扩展至包括中国在内的所有G20成员国。

2 影子银行，又称为影子金融体系或者影子银行系统（The Shadow Banking System），是美国次贷危机爆发之后所出现的一个重要金融学概念。2011年4月金融稳定理事会（FSB）对“影子银行”做出了严格的界定，即银行监管体系之外，可能引发系统性风险和监管套利等问题的信用中介体系。

专家对中国影子银行规模的比较一致的看法。由于信托及银行理财产品规模迅速增长，地方融资平台贷款规模扩张，影子银行规模也引起各方关注。

作为一种舶来品，“影子银行”在我国被很多人认为是一个负面的事情，金融幽灵、金融炸弹、诱发系统性风险的罪魁祸首……各种评价不一而足。尤其是2013年钱荒掀开的流动性风险，更是将影子银行推到舆论鞭挞的前台。

事实上，对于影子银行的定性，在我国一直存在较大争议。

在诸多质疑声中，有相当多的专家认为，我国影子银行的产生是金融发展、金融创新的必然结果，是传统银行体系的有益补充。影子银行对服务实体经济起到了积极作用。

在政府层面，对于影子银行的作用，监管层也未持全盘否定态度。中国人民银行行长周小川在谈及影子银行时就表示，金融服务需要多样化，过去传统银行对有些服务是不太容易提供的，所以就会有其他多样化的服务产生，这也是不可避免的。

中国影子银行到底是穿行于风险缝隙中的金融幽灵，还是我国金融市场的有益补充？其发展状况如何？在一线呈现哪些特征？应该如何实现科学监管？

作者多年深耕一线财经，对影子银行在我国的发展状况有着比较深刻的了解。自2010年起，多次深入浙江、江苏、广东等沿海经济发达地区，以及湖北、内蒙古等中西部地区实地调查民营经济发展情况、民间融资借贷、影子银行发展等情况，亲身体会到中国影子银行的构成和运行渠道，如银信合作、银证合作、民间借贷等，主要运作主体如信托、证券、担保、小额贷款、典当行、地下钱庄，以及商业银行等。

在本书中，作者通过亲身调研的第一手案例，结合影子银行在我国悄然崛起的原因、迅速发展的状况，在金融市场起到的作用，对市场造成的影响，以及经济界对影子银行的评价、监管层对影子银行的监管等方面，对影子银行进行了剖析、探讨。

来自一线最真实的“影子银行” (代序)

影子银行的产生由来已久。

从2007年美联储年度会议最早使用影子银行概念，到2008年金融危机爆发后时任美国联邦储备银行行长的盖特纳将这些机构称为“平行银行系统”，再到国际货币基金组织使用“准银行”概念，其间影子银行的叫法虽有变迁，国际上对影子银行尚无统一的定义，但“影子银行”从国外进入中国已是不争的事实。

近几年，中国金融业生态发生了深刻变化。

通胀继续走高，银根紧缩、中小企业资金短缺……短短数年，“影子银行”在中国大行其道。2010年以来，影子银行开始疯狂扩张，并演变为依附于银行而又游离于监管之外的一个庞大体系。如今，中国内地影子银行的放款量或已占社会融资总量的“半壁江山”。

在我国，影子银行主要存在于民间金融、非正规的资产证券化、私募投资等监管灰色地带，其中尤以银信合作和民间金融等形式为甚。

究其原因，中国式影子银行是中国现有体制弊端造成的，它的产生顺应了市场的发展需求。现阶段国有大中型企业和大型企业集团以低廉的利率从银行获得大笔贷款，而绝大部分中小型民营企业只能通过影子银行获得资金，从而不可避免地形成金融“双轨制”。

“影子银行”，顾名思义，是带着“影子”的银行。而“影子”具有看得见摸不着、不可捉摸的特性，影子银行也因此披上了一层神秘面纱。对于影子银行的利与弊、功与过，无论在国内还是在海外都有着不同的看法，有人对影子银行谈虎色

变，有人则对其轻描淡写，有人甚至存在针锋相对的观点。

如何界定影子银行的功能和风险，这是近年来国内和国外经济理论界探究的热点，也是亟待监管层解构的难点。

多年来，资深财经记者陈青松一直关注影子银行在我国的发展状况。早在2010年，陈青松就多次深入民间借贷泛滥的浙江温州、杭州，以及广东东莞、深圳，湖北武汉、内蒙古鄂尔多斯等地一线进行深入调查，先后撰写了《“老板跑路”引爆“中国式次贷危机”》、《畸形过桥贷》、《银行暴利》等很有影响的财经报道，在政府、商业、舆论界引起了强烈的反响。其中，《“老板跑路”引爆“中国式次贷危机”》更是成为国内率先将影子银行与次贷危机相提并论的报道之一。

在本书中，陈青松结合影子银行在我国的发展情况，通过多年的一线采访经历，将影子银行在一线最真实、最客观、最生动的一面呈现给读者。

总体来看，本书有几大核心特色：一是通过真实的案例讲述影子银行在我国经济发展过程中的作用及危害，案例翔实，让读者直接地了解到影子银行在一线的呈现，对影子银行有更深入的理解和认识；二是脉络清晰，深挖影子银行在我国崛起的原因、紧抓影子银行在我国壮大的背景，并提出如何监管等；三是以新闻记者的职业敏感，抓住影子银行在我国发展的一些热点地区、热点表现形式，如温州民间融资乱象、互联网金融与影子银行、钱荒之下的影子银行等。

总之，本书既有宏观理论，更有真实故事，可读性极强，是国内以真实故事讲述财经理论中不多的优秀书籍之一。

是为序。

羊 中国式影子银行崛起

影子银行是十足的舶来品，其成为社会关注的热点并非近期才有的事。

2007年美国爆发席卷全球的次贷危机，2008年9月，随着全球银行巨擘美国雷曼兄弟公司破产，与次贷危机深深捆绑在一起的影子银行被世人所熟知，且成为风险的代名词。

2011年4月，金融稳定理事会（FSB）将影子银行定义为：银行监管体系之外，可能引发系统性风险和监管套利等问题的信用中介体系。

中国式影子银行，主要是2008年国际金融危机以后的产物，其运作模式主要是以银行理财产品、信托产品和民间融资的形式存在的。

与FSB对影子银行的定义相比，我国影子银行的概念很杂，尽管影子银行的称谓随处可见，但迄今为止，影子银行在我国并没有官方定义。

根据FSB关于影子银行的广义概念，中国的影子银行体系由以下几个部分构成：

- 1) 信托，信托公司收取客户资金，由受托人根据委托人的意愿进行投资。
- 2) 委托贷款，委托贷款与信托贷款类似，但委托人具体明确了资金的使用用途和对象。
- 3) 银行承兑汇票，公司发行的并由商业银行提供担保的短期债务工具，一般用于商业交易。
- 4) 理财产品，规避控制存款利率上限的创新方式。
- 5) 其他金融机构，包括融资公司、典当行、担保公司、小贷款公司和金融租赁。

6) 民间集资。

影子银行在中国的产生，并不是一个偶然因素。业内普遍认为，长期以来中国金融体系由银行主宰（银行占经济中融资的九成以上）。一方面受存款准备金率、存贷比、存贷款利率等监管指标要求，商业银行信贷供给增速出现明显放缓；另一方面，2011年后，随着国家实行紧缩性的货币政策，银行开始减少信贷投放。依然旺盛的实体经济的资金需求难以得到满足，尤其是中小企业便陷入贷款难的窘境。一些处于弱势的企业只好求助于非正规金融体系——“影子银行”。

此外，中国管制利率的政策是刺激影子银行的另一重要原因。在正规金融市场上，只有银行存单、股市、债券等，选择有限，收益有限。而通货膨胀导致银行实际存款利率为负，再加上股市不断下跌，资金自然流向影子银行体系。

多方因素叠加，直接导致了中国的影子银行产生。换句话说，影子银行在中国的产生，既有中国金融体制的原因，也有国家金融宏观调控的因素。

一方面是众多中小企业资金极度饥渴，另一方面是中国信贷紧缩不撒手。所以从根本上来讲，是因为国家严格的金融控制导致正规金融，尤其是传统银行不能满足实体经济的需求，于是非正规金融，即影子银行开始填补金融“市场空白”。

李军强是广东东莞厚街镇一家电子企业的老板，也是记者采访的众多中小企业老板中的一位。

2011年3月初，李军强的公司接到德国客户的一笔大订单，但缺少一百余万元资金。

李军强先是求助银行，希望银行方面给予自己资金支持。但银行方面明确告诉他，像他的这种企业不仅在东莞、在深圳，在整个珠三角，就是在长三角及部分中西部地区，也是多如牛毛，一来国家信贷政策收紧，二来他的企业信贷风险太大。最后银行明确予以拒绝。

对于众多面临资金饥渴的中小企业，金融机构出于经济利益考虑，对中小企业的贷款需求十分谨慎。

李军强只好去找企业界的朋友借，但在国家实行紧缩性货币政策的背景下，几乎每家中小企业都缺钱，大家可谓泥菩萨过河——自身难保。

如果筹不到钱，李军强面临的现实将是德国方面将取消订单，这将严重影响到自己未来的业务发展。

在多方求助无果后，李军强只好将目光转向地下融资渠道，在当地一家地下钱庄以高出银行近十倍的代价筹得一百余万元“救命钱”。

这笔高息借得的钱最后让李军强如期完成了国外订单，不过李军强算了一笔账：由于是高息借来的钱，这笔大订单李军强分文未赚，等于白忙活了一场。

虽然如此，李军强还是感到很欣慰，而且从某种程度上感谢高息借钱给自己的人，因为这笔钱让自己维护了一个国外的大客户。

李军强想的是，如果今后自己的企业做大了，拥有了雄厚的资金实力，或者国家信贷政策变化，就不用再担心这样的事情发生了。

正如拒绝给李军强的银行所言，像李军强这样需要资金支持的中小企业老板，在中国数不胜数。

而正是这庞大的贷款需求，为影子银行提供了生存、发展的土壤。

综合近几年的数据发现，自影子银行产生后仅仅几年的时间，其规模便以令人瞩目的速度迅速膨胀。而中国影子银行规模究竟有多大，迄今仍未有定论。

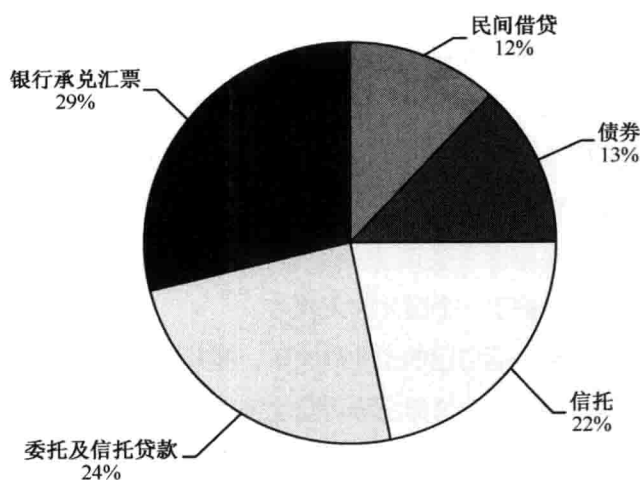
记者发现，对于中国影子银行的规模，从政府到民间有许多版本。而导致这种现象的原因，一是影子银行没有清晰而统一的概念，计算口径不同，如对融资担保、私募股权、风险投资等是否应纳入影子银行范围争议颇大；二是影子银行扩张速度太快，以致在统计上很难精准确认。

在不同的定义下，影子银行有着不同的估算规模。

中国社会科学院发布的《中国金融监管报告（2013）》称：“中国影子银行体系自2010年以来发展迅猛。2012年年底，中国影子银行体系规模达到14.6万亿元（基于官方数据）或20.5万亿元（基于市场数据）。前者占到GDP的29%与银行业总资产的11%，后者占到GDP的40%与银行业总资产的16%。”

根据上海证券的测算，如果将影子银行范围界定为“除商业银行表内信贷（本币+外币贷款）之外的所有融资方式”，主要包括银行表外融资、非银行间接融资、金融机构直接融资、非金融机构直接融资等几大类，则估计我国影子银行的规

模在27.88万亿元左右，占到2012年GDP比重的53.68%。



数据来源：Wind，上海证券研究所

野村国际（香港）曾对中国内地的影子银行做过调研，2010年影子银行贷款余额为8.5万亿元，等于当年银行贷款余额的17.8%、GDP的21%。

与官方公布的影子银行规模数据不同的是，民间估计可能是30万亿元。

摩根大通中国首席经济学家朱海斌认为，可以将影子银行直接定义为“银行体系之外的信贷行为”。按照这一定义，中国的影子银行规模已经达到36万亿元，占GDP的70%左右。

对此，有媒体报道称，目前中国影子银行的现状是“一本不断膨胀的糊涂账”。

但不管统计数据有多么悬殊，影子银行在我国飞速膨胀却是不争的事实。

短短几年时间，中国影子银行的扩张甚至比美国次贷危机之前的速度还快。

对此，中国国际金融有限公司（简称中金公司）报告认为，影子银行的迅速扩张有多重原因：从融资方来看，投资大幅扩张之后的后续资金需求仍较强，需从正规信贷渠道之外获得满足；从投资方来看，普通投资者误把风险溢价收益率当成无风险收益率，造成无风险利率错误定价；从中介结构来看，追求短期利益，但对相关风险管控不足。

由于近几年中国影子银行快速扩张，影子银行的高杠杆率、低透明度，随着近期中国一些地方的高利贷泡沫破灭，再加上美国影子银行引发的危机，影子银行存在的违约风险、流动性风险等潜在风险浮出水面，也逐渐为人们所关注。

可以明确的是，对游走在灰色地带的影子银行，金融调控鞭长莫及。一旦基础支持资产出现问题，整个衍生而来的“倒金字塔”式的金融链条都会受到波及，对中国整体金融稳定的冲击不可避免。

因此，《中国金融监管报告（2013）》认为：“中国影子银行体系在发展中暴露出一系列问题，主要体现为：因产品的期限错配（资产期限结构长、负债期限结构短）所导致的流动性风险，而这种风险也随着市场规模的扩大而放大，开始威胁到金融体系的稳定；可能导致信贷过度膨胀，进而导致银行信贷扩张的监管政策失效，产生系统性风险；对央行将M2作为货币政策中间目标的做法提出了挑战，容易对货币政策形成干扰，影响货币、信贷等宏观变量的既有轨迹，进而削弱传统货币政策操作的有效性。”

羊 目录

第一章 天使OR魔鬼？中小企业对影子银行爱恨交织 / 1

中小企业资金饥渴 / 2

东莞调查：中小企业生存困难样本 / 5

中小企业的上市苦旅 / 8

IPO关闸 券商裁员彰显中小企业融资之艰 / 12

心焦的中小企业主 / 17

“影子银行”救火 / 20

郑老板的千里讨债路 / 23

从百万富翁到穷光蛋 / 26

第二章 “中国式次贷危机”爆发？ / 30

“老板跑路”引爆“中国式次贷危机”？ / 31

连环民间借贷引发“地震” / 35

民间借贷市场混乱无序 / 41

“影子银行”滋生疯狂高利贷“毒瘤” / 44

民间借贷市场活跃的公务员“捐客” / 51

隐匿于银行体系内的高利贷操盘手 / 56

银行成合谋共利隐形市场 / 59

第三章 高利诱惑下变身“影子银行” / 64

放弃实业变身“影子银行” / 65

上市公司疯投小贷公司背后 / 70

都玩“钱生钱”的游戏 谁来搞实业 / 75

年息48%融资红线引发轩然大波 / 80

第四章 监管体系外的地下金融体系 / 86

- 小额贷款高息大揭秘 / 87
- 一名房地产企业主的无奈“过桥贷” / 90
- 小贷借道“基金”融资 影子银行现身其间 / 96
- 小贷公司为何热衷大额贷款 / 101
- 中西部小贷公司冰火两重天 / 106
- 担保公司：想说爱你不容易 / 112
- 小微企业减税受热捧 / 115

第五章 银行“出表” / 119

- 券商资管渗透影子银行业务 / 120
- 银证通道业务面临被叫停风险 / 124
- 调查：年终银行理财“吸储”大战打响 / 127
- 高收益理财产品背后暗藏巨大风险 / 132
- 一起典型银行理财兑付纠纷案件 / 135
- 监管层向银行理财资金池“开刀” / 139
- 信达资产管理是中国最大的影子银行吗 / 143

第六章 钱荒背后的影子银行魅影 / 149

- 钱荒：惊心动魄的三天 / 150
- 钱荒背后的“影子”凶手 / 154
- “钱荒”折射各大商业银行“无底线” / 157
- 银行暴利无法否认 / 161
- 实体经济是银行高利润的最大受害者 / 165
- 2014年“钱荒”会常态化吗 / 169
- QE退出带来中国市场“心理地震” / 172