

一看就懂 一学就会

以钱生钱 投资不再难

解决现实金融困惑

让你的资产收益跑赢通胀率

听北大名师讲财经常识

每天一堂

北大

金融投资课

刘厚胜 涂翡翠 舒澎

■ 编著

分析

现实金融世界的
全套武器

ASG JFA

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

每天一堂

北大

金融投资课

刘厚胜 涂翡斐 舒澎

■ 编著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

内 容 简 介

为什么跑不过刘翔，也要跑过 CPI？当你存在银行里的钱正在渐渐缩水，你有没有开始计划理财？当你拥有了一份社保后，你有没有想到再额外购买一份商业保险？《每天一堂北大金融投资课》包括金融热点、货币、信用、利率、投资、金融市场、投资工具、国际金融等内容，介绍与日常工作和生活密切相关的金融学常识，结合现实案例，将枯燥无味的金融学理论知识生动阐释，每天一堂北大金融投资课，让您读懂有趣的金融学常识，帮您破解日常金融学中的秘密。早懂金融学，早过好日子！

图书在版编目（CIP）数据

每天一堂北大金融投资课 / 刘厚胜，涂翡翠，舒澎编著. —北京：中国铁道出版社，2015.8

ISBN 978-7-113-20571-3

I. ①每… II. ①刘… ②涂… ③舒… III. ①金融学—通俗读物
IV. ①F830-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 135761 号

书 名：每天一堂北大金融投资课
作 者：刘厚胜 涂翡翠 舒澎 编著

策 划：苏 茜 郭毅鹏
责任编辑：苏 茜
责任印制：赵星辰

读者热线电话：010-63560056
封面设计：多宝格

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街8号 邮政编码：100054）

印 刷：三河市兴达印务有限公司

版 次：2015年8月第1版

2015年8月第1次印刷

开 本：700mm×1 000mm 1/16

印张：18.25 字数：240千

书 号：ISBN 978-7-113-20571-3

定 价：39.80元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174

打击盗版举报电话：（010）51873659

让你的资产收益跑赢通胀率

当下，人们不再满足于只把钱存在银行，因为人们发现——由于银行储蓄存款利率较低，随着物价水平不断提高，手中的钱越来越不值钱，这就是通货膨胀现象。

通货膨胀，是指一般物价水平在某一时期内，连续性地以相当的幅度上涨的状态。

这里有两个关键点：第一个关键点是价格连续性的上涨，而今天上涨明天下跌便不是通货膨胀。最近几年我们的直观感受是买的东西价格越来越高，只涨不降，这就是通货膨胀。

第二个关键点是上涨幅度，如果物价水平上涨低于2%，这种上涨幅度只能算是正常，算不上通货膨胀；而如果物价水平是下降的，而且下降幅度超过2%，就是通货紧缩。

我们应该怎样衡量通货膨胀呢？把所有东西的价格统计出来，然后算算价格变动怎么样？这种方法可不行，不仅统计上太复杂，而且统计出来的结果还不一定能反映人们真实消费价格的变动。在经济学中，我们一般采用“消费物价指数 CPI”来作为统计的指标。

这个指标的构成中“食品”居首位，占比31.79%；“居住”排在第二位，占比达到17.22%；“娱乐教育文化用品及服务”排在第三位，占比13.75%；“交通通讯”、“医疗保健个人用品”、“衣着”、“家庭设备及维修服务”、“烟酒及用品”分别占比9.95%、9.64%、8.52%、5.64%、3.49%。

食品占比最高，这与我们日常消费是相匹配的。CPI数据每个月都会公布，我们经常会在新闻或者报纸中看到这个消息。我们国内官方公布的CPI大概不到5%，实际我们的感受是要高于这个数字的。

而把钱放在银行一年，利息不过3%左右，也就是说，当发生通货膨胀，银行存款利率低于物价上涨幅度时，存了一年的钱拿出来还不如刚存进去时买东西买得多。

那么，有没有方法可以让自己的钱保值增值呢？答案是肯定的。与其让钱放在银行贬值，不如拿来投资，股市、期货、外汇等投资渠道虽然有风险，不过承担稍高一点的风险也意味着可能有较高回报，有时候可能没有那么高的风险，我们也能获得远远高于银行存款利息的收益。

所以每年都有数以百万的新人进入这些市场，开启他们的投资生涯。

不过，我们也知道，以股市为例，股价一年涨涨跌跌下来，跑赢通货膨胀率的人不足一成，期货和外汇市场更是连半成都不到。那么，怎样使资产收益跑赢通货膨胀率呢？

第一，要有金融学的基础知识。就像一个木匠在打造家具之前，先要了解每种木头的特点，所以它可以将结实而且没有疤痕的木头做成漂亮的门板，将同样结实但是却有些许疤痕的木材做成家具中不为人关注的底层支撑，将不怎么结实但是还算好看的木材做成不易被碰触的装饰，这是基本功。

要买一辆车或者买一套房子是不是需考虑各种情况然后再购买？要知道这辆车耗油情况怎么样、座椅是否舒服、刹车能力、是否和家里经常出行的人数相匹配等几十项内容，要知道这座房子地段如何、最近房价高还是低、采光情况、房间布局怎么样、周边幼儿园、超市等是否便利、交通如何、邻近的住户又都是什么人等几十项。

我们买房子或者买车的时候这些都是要花几天或者几周时间来搞清楚，然后才买。为什么把同样数量的钱买入股票或者期货、外汇之前，我们不做这样的调查呢？因为我们不知道调查什么。本书的前三部分就是提供给我们怎么分析和分析什么的能力。

第二，要关注市场热点。这个热点不是说追题材、追故事。股票只是投资品的一种，并不一定是所有投资品种中最优秀的，特别是中国 A 股。

了解市场热点，关注的层面应当包括各种正在发生的和将要发生的金融时事，拥有金融学基础之后，再来分析这些事件，就能得出一些非常有价值的结论。例如，南美连续下大雨，所以咖啡会涨价，咖啡期货应该看多而不是相反。

现在，让我们开始金融知识的体验之旅吧！

编者

2015年6月于五道口金融学院

目录

C O N T E N T S

第一部分 盖房子之前打地基——金融投资的基石

第一课 CHAPTER

一切的起源——货币 / 2

千奇百怪——原始人的货币 / 3

白银为什么可以打败黄金？——劣币驱逐良币 / 4

纸张很便宜，纸币的价值怎么衡量 / 5

英镑、美元和人民币 / 7

人民币的崛起和地位 / 11

第二课 CHAPTER

钱是怎样生钱的——利息和利息率的学问 / 14

利息的前世今生 / 15

多种多样的利息率 / 16

利率由谁决定 / 19

利率与投资 / 22

债券与股票 / 23

第三课
CHAPTER

货币与货币之间的比价——汇率 / 26

汇率 / 27

货币战争中的重炮——汇率波动 / 29

日本的衰落与广场协定——货币升值是如何摧毁一个国家的 / 30

谁是货币之王？——国际金融体系与机构 / 32

热钱与东南亚金融危机 / 37

人民币升值是福音吗 / 40

第四课
CHAPTER

信用——现代金融投资的基石 / 43

信用是什么 / 44

商业信用——企业生存之本 / 47

国家信用——国债发行的前提 / 48

个人信用——信用评分体系 / 49

银行信用——为什么可以存钱到银行 / 51

信用破产与银行挤兑 / 53

庞氏骗局 / 55

第五课
CHAPTER

一切投资决定都要考虑的最根本要素 ——风险与收益 / 57

一切投资决定都要考虑的最根本要素——风险与收益 / 58

成本多少？风险多少？——风险与收益的度量 / 60

两鸟在林，不如一鸟在手——风险与收益的关系 / 63

风险和收益配比原则 / 66

要不要把鸡蛋放进同一个篮子——理论与实践观点 / 69

鱼与熊掌不可得兼——工作和生活中的权衡 / 71

第二部分 该怎么投资? ——投资工具箱

第六课 CHAPTER

银行——我们身边的投资管家 / 76

最安全的投资——存款 / 77

我们存到银行的资金去哪儿了 / 78

存银行为什么不能跑赢通货膨胀率 / 81

银行理财产品靠谱吗 / 83

银行还能帮我们干什么——银行的其他业务 / 85

银行也会破产——银行挤兑 / 85

第七课 CHAPTER

股市弄潮儿——没有常胜将军的战争 / 87

股票是什么——一个模拟公司的案例 / 88

中国的股票市场 / 89

到底谁更傻? ——郁金香泡沫 / 91

这个股票价格高吗? ——价值投资 / 94

历史会重演——技术分析和技术指标 / 96

如何进行股票投资 / 98

第八课 CHAPTER

投资债券? ——好主意! / 100

陌生又熟悉的债券 / 101

买债券——收益不低、风险不大 / 104

债券投资才是主流——全球债券投资占比 / 107

个人投资者如何进行债券投资 / 109

第九课
CHAPTER

是疯子还是天才——期货和外汇 / 112

期货和外汇市场 / 113

给我个支点，我将撬动地球——杠杆效应 / 115

保证金制度——什么时候会被强制平仓 / 116

外汇市场走势图背后的博弈——美元/人民币 / 117

疯子还是天才？——长期资本管理公司（LTCM）的破产 / 119

如何进行期货和外汇投资 / 121

第十课
CHAPTER

期权与保险 / 123

选择权——被忽略的资产 / 124

保险能保障风险吗？——道德风险与逆向选择 / 129

什么是投资市场的保险 / 132

股票期权激励 / 133

第十一课
CHAPTER

传奇投资家 / 136

价值投资之父：格雷厄姆 / 137

价值投资的信奉者——巴菲特 / 139

利弗莫尔和《股票作手回忆录》 / 141

神奇的炒家——江恩 / 143

站在历史的维度投机——索罗斯 / 144

科技股专家——欧内尔和他的 CANSLIM 系统 / 147

全球旅行的逍遥先生——罗杰斯 / 148

用数学打败市场——西蒙斯 / 151

中国的投资大神们——王亚伟、徐翔 / 152

第三部分 立足当下 放眼未来——中国的金融市场

第十二课 CHAPTER

各司其职 各安其位——金融机构简介 / 156

“央妈”——中国人民银行 / 157

“大理寺”——证监会、银监会与保监会 / 159

“稳居大哥席位”——商业银行 / 160

IPO 与投行——一级市场及其主要投资者 / 163

券商与基金——二级市场及其主要参与者 / 166

“创业中国”——天使投资与风险投资 / 168

第十三课 CHAPTER

政府干预市场？——财政政策和货币政策解读 / 171

有形的手——政府为什么要干预市场 / 172

央行的三大法宝——利率、存款准备金率、公开市场业 / 175

收支两条线——如何通过财政政策来影响经济 / 177

中国央行定向降准——财经新闻解读范例 / 180

第四部分 成为金融达人——中国金融前沿问题

第十四课 CHAPTER

创业板大涨背后的故事 / 184

二八转换——传统产业的没落 / 185

经济转型——新兴产业拯救中国 / 187

重回庄股时代——创业板仅仅是抱团取暖吗 / 188

拉高为了解禁——创业板大涨是产业资本集体上演的一场阳谋 / 189

花开了，股票会涨吗——股价是人们内心世界的反映 / 191

泡沫是很难确定的，除非它破了——创业板还能走多远 / 192

第十五课
CHAPTER

余额宝——互联网金融和银行的攻防战 / 194

- 余额宝是怎样赚钱的——揭开货币基金的神秘面纱 / 195
- 倒逼利率市场化——四大行为何全力“围剿”余额宝 / 197
- O2O——余额宝对银行的一场逆袭 / 199
- 颠覆 or 补充——互联网金融和银行真的不能同时生存吗 / 201
- 监管加强——“宝宝”们的未来在哪儿 / 204

第十六课
CHAPTER

“给传统金融插上想象的翅膀” ——众筹模式 / 208

- 你的梦想有我们支持——众筹模式简介 / 209
- “朝阳”——众筹网站的现状 / 212
- 给信用一个分数——个人信用评分 / 217
- 国家相关政策解读 / 220

第十七课
CHAPTER

如何在中国股市盈利——战胜自己 / 224

- 股民的故事 / 225
- 贪婪、恐惧与交易纪律 / 227
- 赌博娱乐还是职业工作？——态度决定一切 / 229
- 想成为职业股票投资人——这些条件你具备吗 / 230
- 中国股市值得投资吗 / 231
- 专业投资者的方法 / 233

第十八课
CHAPTER

多方博弈下的中国楼市 ——中国房地产市场未来走向何方 / 235

- 房价高乎，直上云霄 / 236
- 多方博弈——理解中国房地产市场的一种真实视角 / 237

谁在看多，谁在看空——中国房地产业博弈力量 / 238

多空博弈，谁将获胜 / 244

基于多方博弈的中国未来楼市走势判断 / 247

第十九课
CHAPTER

**“QE 轰轰烈烈的来，又轰轰烈烈的走”
——QE 退出对中国影响 / 249**

货币政策核武器——何为 QE / 250

鸽派与鹰派——美联储何时退出 QE / 253

潮水退去，裸泳乍现——QE 退出对世界影响 / 254

随波逐流？独善其身？——中国如何应对 QE 退出 / 256

第二十课
CHAPTER

**“该来的终究会来”——中国信托业刚性
兑付何时终结？ / 259**

何为刚性兑付 / 260

谁在兜底信托——从中诚信托事件说起 / 262

信托业刚性兑付何时休 / 265

我们还敢不敢买信托？ / 267

第二十一课
CHAPTER

**“超日坠落”——中国债券市场出现
第一例违约 / 270**

超日坠落 / 271

中国债券市场“无违约神话” / 274

不必惊恐、不必盲从——理性看待债券市场违约 / 276

后违约时代债券市场投资指南 / 279

PART 1

第一部分 盖房子之前打地基 ——金融投资的基石



第一部分 盖房子之前打地基——金融投资的基石



一切的起源——货币

千奇百怪——原始人的货币 / 3

白银为什么可以打败黄金？——劣币驱逐良币 / 4

纸张很便宜，纸币的价值怎么衡量 / 5

英镑、美元和人民币 / 7

人民币的崛起和地位 / 11

货币不是中性的，谁先拿到货币谁就占便宜。所以总会有人有积极性游说政府：“快花钱吧！”因为钱花到他那儿，他就可以赚了。通货膨胀是财富的转移。那些能先得到货币的人，实际上是掠夺了他人的财富。

原来总价值是一个亿，现在多发了一个亿的货币我拿到了，那这就是两个亿，就是每个商品价格平均增加一倍，实际上有一半的财富就从你们手里到我手里了。在危机发生后，政府抵制不住通货膨胀的诱惑，这相当于抓着老虎的尾巴在跑，很危险。

——原北京大学光华管理学院院长 张维迎

千奇百怪——原始人的货币

我们现代人通常使用的货币是纸币，人民币、美元、英镑、欧元等都是纸币。但是，货币其实是经过了很长时间才发展成为现在这个样子，原来的货币并不是这样的。

人类使用货币的历史产生于物物交换的时代。在原始社会，人们使用以物易物的方式，拿自己拥有的东西去换回自己所需要的东西，比如一只羊换一把石斧。但是，有时候受到用于交换的物资种类的限制，即潜在的交流双方持有的并不是对方最需要的物品。

比如，元谋人1号需要一把弓箭，有弓箭的元谋人2号需要一把斧头，但是元谋人1号只有昨天打猎得来的一只山羊，这样交易很难达成，除非找到想要山羊而又拥有斧头的元谋人3号。然后如下交易：

首先，1号要多方打探，终于找到3号这个满足他的需求的人。

然后，1号和3号交易：1号把山羊给3号，换来一把斧头。

最后，1号和2号交易：1号把斧头交给2号，换到自己需要的弓箭。

这是最简单最理想的情况，情况一旦复杂起来，实现 1 号目标的交易步骤会多得不像话。说不定 1 号会陷入不停地换来换去的过程中，最后甚至忘了自己本来要干什么。

所以他们不得不寻找一种能够为交换双方所接受的物品，这种物品就是最原始的货币。历史上不同地区曾有过不同的商品交换充当过货币，牲畜、盐、稀有的贝壳、珍稀鸟类羽毛、宝石、沙金、好看的石头等都曾被当作货币使用。

所以你看非洲原始部落的首长，身上挂满了贝壳或者某些动物的骨头，其实不仅是为了美观，而且还可以炫富呢！

后来充当货币的商品逐渐过渡为金银等贵金属。金银天然就是货币，它们耐磨、可分割、密度高、体积小，所以携带很方便，数量稀少所以价值高。金银在全球各地不约而同地被选择成为货币，也是理所当然的。

早期的金属货币是块状的，使用时需要先用试金石（一种黑色坚硬的石块，用黄金在上面画一条纹，就可以看出黄金的成色）测试成色，同时还要称量重量。

而之后，古希腊、罗马和波斯的人们开始使用铸造重量、成色统一的硬币，这样就不需要称量重量，也不需要测试金银的成色了。这些硬币上面带有国王或皇帝的头像、复杂的纹章和印玺图案，以免伪造。中国古代的“孔方兄”，即方孔铜钱也是这样的钱。

当然，现在金银已经渐渐退出货币舞台，主要作用是作为一种投资品或者装饰品，基本上不会再见到有人拿金银买东西。

白银为什么可以打败黄金？——劣币驱逐良币

人们都知道，黄金比白银昂贵，但是作为货币来说，白银比黄金似乎更常用。这是为什么呢？白银为什么可以打败黄金？

这就要从格雷欣法则说起。格雷欣法则也被称作劣币驱逐良币法则，学术上的定义是指在实行金银复本位制条件下，金银有一定的兑换比率，当金银的市场比价与法定比价不一致时，市场比价比法定比价高的金属货币（良币）将逐渐减少，而市场比价比法定比价低的金属货币（劣币）将逐渐增加，形成良币退藏而劣币充斥的现象。

这种定义让人不明就里，换种说法可能更清晰一点：你要去买东西，既可以用黄金也可以用白银，两种你都有，你就想了：“黄金多贵重啊，而且又不好开采，白银开采容易，现在是越来越多。所以要把黄金留在家里，把将来可能不如现在值钱的白银花出去。”别人也是这么想的，久而久之，白银便成了市场的主流货币。就这样，在货币史上，白银驱逐了黄金，铜钱驱逐了白银。我们经常会在古装电视剧中看到贪官污吏或有钱人的库房里整箱整箱的金条、银元宝、珍珠项链，他们放着好好的钱不花，其实是珍藏良币，坐等升值。

格雷欣法则虽然是货币、金融领域内的著名定律，但在商业领域也可以应用。人们用这一法则来泛指价值不高的东西会把价值较高的东西挤出流通领域，比如假冒伪劣产品可以挤占优质产品的市场份额。

读者中如果有人关注过虚拟货币，如 Q 币、游戏币等，也会发现一些投资的规律。当一种虚拟货币，比如比特币，如果非常受欢迎，那么将来它的流通前景很可能不如一种价值看起来弱的虚拟货币。聪明的读者应该可以发现其中投资获利的秘密，这就是写在开篇的“思想的力量”。

纸张很便宜，纸币的价值怎么衡量

格雷欣法则是金属货币流通时期的一种规律。随着时代发展变迁，贵金属货币逐渐被纸币所代替。说到纸币，我们都知道：纸币，就是纸做的货币，它由一个国家的中央银行发行，强制国民必须使用，其实只是纯粹