

THE POWER OF FINANCE

金融的逻辑 世界的逻辑

# 金融的力量

你必须知道的金融学常识

窦学欣◎编著



**“金融知识进万家” 辅助读本**

看懂了金融，你才知道财富的来源和渠道

**金融初学必读 / 投资理财必备**

许多事件的发生与金钱的流动有关，金融业成败决定了历史发展的轨迹。

——茅于軾

时事出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融的力量:你必须知道的金融学常识 / 窦学欣编著.

—北京:时事出版社,2014.9

ISBN 978-7-80232-740-5

I. ①金… II. ①窦… III. ①金融学-基本知识  
IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第170823号

出版发行:时事出版社

地址:北京市海淀区巨山村375号

邮编:100093

发行热线:(010)82546061 82546062

读者服务部:(010)61157595

传真:(010)82546050

电子邮箱:shishichubanshe@sina.com

网址:www.shishishe.com

印刷:北京建泰印刷有限公司

---

开本:787×1092 1/16 印张:24 字数:283千字

2014年9月第1版 2014年9月第1次印刷

定价:38.00元

(如有印装质量问题,请与本社发行部联系调换)

# 前言

当我们谈起金融和货币这些词汇时，好多人都会说：“这些都是专业人士了解的，我对它不感兴趣，什么证券，什么期货投资，什么次贷危机，什么金融风暴……这些东西离我太远，不关我的事。”持有这种观点的人不在少数，可殊不知货币与我们的距离非常近。像这几年网络上流行的新词汇“算（蒜）你狠”、“逗（豆）你玩”等等，正是我们经济发展的产物。

为什么大蒜、大葱在一夜之间价格翻了好几倍？为什么油价一直涨却没有降价的兆头？为什么中国的房价就像脱缰的野马，怎么也控制不住？诺贝尔文学奖获得者莫言拿了诺贝尔奖金却只能买得起北京的一套房子？这一系列问题的背后其实都是货币在作怪，货币深深地影响着我们的生活。

随着经济越来越国际化，货币就像人类的战争一样让人无奈而可恨。美国华尔街涌入中国货币市场的热钱越来越多，搅得中国经济动荡不安，与此同时美国不时地给中国施加压力，迫使人民币升值。人民币每升值一点，中国的外汇储备就会瞬间蒸发几十乃至几百亿。货币市场俨然又变成了一个不见硝烟的战场，在这个战场上，美元像是一个蛮不讲理的霸主，用尽手段维护着自己的统治地位。

楼市崩盘、信用崩盘、货币战争，这一个个惨痛的教训又让我们清楚地看到，货币金融其实存在着种种的弊端。我们如果不了解货币学，不明白其中的原理，不能通过这些货币现象认识到事情的本质，长期下去就会一直被蒙蔽，从而不能了解我们自身的利益受到了多大的影响。

为了揭开货币金融的真相，本书的编著者搜集了诸多资料，以实用性和可读性为原则，运用浅显易懂的语言，对货币以及与货币有关的一些常见现象背后的原委进行了阐述。从金融机构到货币常识；从国家的货币调控到金融风险；从企业经营到个人理财……不管是热钱、通货膨胀、通货紧缩、股票、利率，还是企业、银行、证券公司、保险公司、华尔街、美联储等，都将为读者一一展现。让读者能够更清楚的了解世界和中国的经济形势，并且能够利用货币知识让自己的生活质量有所提高。

# 目录

## 第一章 被货币绑架的世界——金融背后的猫腻

1. 谁也逃不脱的“大萧条”
2. 都是信用崩溃惹的祸
3. 冰岛陷落的前车之鉴
4. 挥之不去的金融巨兽
5. 一场经典的泡沫危机
6. 美元贬值，谁受伤谁得意
7. 在机遇和风险中“淘金”
8. 未来的“绿色淘金池”

## 第二章 一张纸币引发的动荡——你的钞票有多值钱

1. 正确认识通货膨胀
2. 通胀之后必然通缩
3. CPI——与老百姓息息相关的统计数据
4. 复利：神奇的数字魔法
5. 不要忽视货币的实际购买力
6. 生产力大于消费力
7. 财产性收入是富裕的指标

## 第三章 企业经营的最佳筹码——永远稀缺的货币

1. 融资，企业扩张的必由之路
2. 资本结构，企业融资能力的标杆
3. 将“危机”扼杀于萌芽状态
4. 并购，企业合作共赢的典范
5. 向社会大众融资的机会
6. 有舍才有得的股权融资
7. 用别人的钱办自己的事
8. 私募基金特定圈子的风险投资

## 第四章 金融市场的诱惑——奇迹这般发生

1. 钱生钱的交易场
2. 风险与机遇并存的资本市场
3. 资本市场的孪生兄弟
4. 许多人的发财梦想之地
5. 在期待中的期权交易
6. 利益共享，风险同担
7. 天使与魔鬼的结合体
8. 天然的货币投资
9. 最大的无形交易市场

## 第五章 躲在数字游戏下的工具——琳琅满目的金融机构

1. 中央银行：金融体系的“神经中枢”
2. 世界银行：全球范围的放贷者
3. 国际货币基金组织：超级货币管家
4. 商业银行：提供多种金融服务的特殊企业
5. 投资银行：资本市场的冒险家
6. 证券公司：专门从事有价证券的买卖
7. 保险公司：提供“风险”保障的地方
8. 信托投资公司：代人理财的投资机构

## 第六章 钱是怎样“生”钱的——颠倒众生的利率魔棒

1. 金融经济中的调节器
2. 神奇的利率体系
3. 人们的储蓄该如何打理
4. 银行调控经济的主要手段
5. 利率和债券收益的联动

## 第七章 引导资金流动的神奇魔法——国家的货币调控政策

1. 银行信贷的紧箍咒
2. 政府的政策性补贴援助
3. 紧缩银根，经济衰退的“幽灵”
4. 双赢的出口退税制度
5. “超国民待遇”的时代已经结束
6. 基础货币，金融运行的出发点
7. 原来央行也有公开市场业务
8. 央行的再贴现政策

## 第八章 你不了解的银行知识——方便居民生活的金融服务

1. 国内外银行名称的起源
2. 世界银行发展史
3. 无限的信用=无限的货币
4. 中国银行的发展史
5. 最高货币金融管理机构
6. 银行业金融机构的分类

## 第九章 无处不在的信用——金融市场的灵魂

1. 货币，信用的起点
2. 信用评级：绝不可以违反“游戏规则”
3. 商业信用：企业的生存之本
4. 银行信用：把钱存银行最放心
5. 国家信用：一张纸片就可以买到东西
6. 消费信用：超前消费是时尚还是陷阱
7. 个人信用：最值得我们珍惜的信用

## 第十章 这是“钱”吗——虚拟货币是货币还是商品

1. 网络虚拟货币—“货币”史上的飞跃
2. 不受央行管制的“货币”
3. 虚拟货币市场正在飞速发展
4. 虚拟货币 Q 币是何物
5. 虚拟货币也需加大监管

## 第十一章 存钱还是炒股——合理支配手中的钱

1. 一夜暴富 or 一夜破产
2. 花明天的钱，圆今天的梦
3. 不用再排队，足不出户玩转银行
4. 适合自己的才是最好的
5. 租房，还是成为“房奴”
6. 中国最传统的理财方式
7. 社保、商保，双重保险更放心

## 第十二章 疯狂的投机时代——一场没有硝烟的货币战争

1. 股票、股份公司与证券交易所的发家史
2. 期货，风险与收益的放大镜
3. “无中生有”的金融衍生品
4. 摸不着但看得见的虚拟经济

## 第十三章 热钱为何能自由游走——华尔街的繁荣与衰败

1. 汇率变动，大国博弈的筹码
2. 宝贵的金子——金本位体制
3. 银行业恐慌催生美联储
4. 美国人的如意计划
5. 美元独霸的黄金时代
6. 纸币的信用危机
7. 美国人怎样争夺离岸银行业务

## 第十四章 环环相扣的金融大家庭——一张图读懂中国金融

1. 政府，平衡市场的调节器
2. 中国金融的心脏所在
3. 商业银行，资金融通的媒介
4. 融通资金的市场
5. 从事有价证券的投资者
6. 企业、组织在金融体系中的角色
7. 个人在社会中的角色

# 第一章 被货币绑架的世界——金融背后的猫腻

受世界金融危机和经济危机的影响，各国经济增速放缓。通过各种政策性调整，中国经济率先复苏，并吸引了一大批短期性投资资金，也就是我们所说的“热钱”。热钱活跃于世界各国的金融市场，哪国的外汇储备多，就会流入哪个国家。然而快速增长之后的中国经济也面临通胀压力、房地产泡沫等风险，在这些风险之下又隐藏着什么样的金融猫腻呢？

## 1. 谁也逃不脱的“大萧条”

大萧条时期纽约流行的一首儿歌“梅隆拉响汽笛，胡佛敲起钟。华尔街发出信号，美国往地狱里冲！”

——货币战争金融常识

1932年，在当时被媒体称作大萧条时期的美国，约有200万人到处流浪，其中16~21岁的多达25万以上。两手空空的佃农、背井离乡的农场主、刚毕业找不着工作的青年。这其中也不乏曾经意气风发的银行行长或者知名作家等衣冠楚楚的中产阶级，而此时他们却不得不过着在夜间敲门讨饭或蜷缩在城市排队领面包这样的惨淡生活。

这是自1929年“黑色星期二”为标志的大萧条以来，美国人真实生活的一个缩影。据1932年9月的《财富》杂志的估计，接近人口总数达28%的3400万名美国人没有任何收入。在那样一个经济萧条的年代，1500万以上的人没有工作。

这都是美国1932年前后的事，听起来似乎离奇，但却一点儿不假。而这一切的根源就是那个“黑色星期二”——1929年10月29日。当天，纽约证券交易所的股指从之前的363点骤跌了平均达40个百分点，成千上万的美国人只能眼睁睁地看着他们一生的积蓄在此时突然蒸发，所有人都陷入了这个漩涡之中。这是美国证券史上最黑暗的一天，这不仅是美国历史上影响最大、危害最深的经济事件，而且也波及西方国家乃至整个世界。从此美国和全世界进入了长达105年的经济大萧条时期。1929年10月29日，星期二，这一天被视为大萧条时期开始的标志，被称作“黑色星期二”。

在金融史上，1929~1939年间爆发的经济大萧条的影响比历史上任何一次经济衰退都深远。全球出现了大规模失业：美国为1370万，英国为280万，德国为560万。据估计，在此期间，全世界的金融损失高达2500亿美元。

为什么会出现经济大萧条呢？经济学界众说纷纭。但有一点是毋庸置疑的，无论是何原因，它都是历史的渐变引发的连锁反应，而不只是一个突发事件，大萧条的发生是几十年的金融危机这颗炸弹所引爆的。而我们所要做的就是如何才能不重蹈覆辙。

1930年，这个非常艰难的时期，为了度日，美国的穷人可谓费尽心思。男人的刮胡刀片磨了再用；要不抽一角钱的香烟，要不自己动手卷纸烟；为了省电，改用25瓦的灯泡；妇女们把自己的衣服改一改给女儿穿；上面包店排队买便宜的隔夜面包；孩子们捡汽水瓶去店铺里退钱；许多人家把收到的圣诞贺卡保存起来，到来年寄给其他朋友。

在农村，农民们的生活极其惨淡，而农场主们也好不到哪儿，由于农产品价格暴跌，大量农场主破产。乡下人吃草根、蒲公英、紫罗兰，以及以前喂牲口吃的野草。

这样的惨痛教训，让全世界都时刻警惕着大萧条的再次爆发，各国也都采取一系列措施

以防范世界金融危机。

2009年3月，G20伦敦峰会的主题就是为了应对目前面临的经济危机，如何建立一个国际相互协调的方案。

美国总统奥巴马在接受英国《金融时报》的采访时说：“对我们所有人来说，最重要的是在危机面前保持团结一致。”

奥巴马的话无疑传递出了解决问题的关键是信心和团结协作。世界各地的人，无论是投资者抑或是消费者，一旦面临全球性的经济危机，都会削减开支，就像20世纪30年代的大萧条时期。温思罗普凯斯在1938年写道：经济的复苏靠的是企业和个人愿意持续长时间的投资和消费。对于企业来说，重要的是老板对他这个事业有信心；对于个人来说，最重要的是对自己的工作信心满满。但是，这种信心直到第二次世界大战才开始恢复，大萧条也逐步得以结束。

除了信心，还有团结协作。1976年前的伦敦会议最终以美国的不合作而失败告终，各个国家从此走向了“孤立主义”和“保护主义”的道路，这加剧了全球经济和政治的动荡。而这次奥巴马显示了合作的意愿，这对伦敦峰会是至关重要的。

由此我们可以知道，应对大萧条的根本措施是全球合作。

## 2. 都是信用崩溃惹的祸

最近美国的次贷危机的确在持续蔓延。尽管美国政府最近推出了一系列大手笔的救市举措，应该说这些举措从美国历史上来看也是很少见的。而以目前的状况来分析，美国经济目前来看还没有走出次贷危机的阴影。此外，消费信心也没有恢复，失业的状况依然是在恶化。美国的出口状况也不是很好。出口虽然有些波动，但是总的来说贸易逆差还在增大，等等。所有这些现象都表明美国目前的发展态势还没有见底，还在继续往前蔓延。

——连平（交通银行首席经济学家，多次受邀在北大作演讲）

2008年，美国最大的投资银行高盛公司在股东大会上宣布，给高盛集团主席兼首席执行官布兰克芬发约为1亿美元的“超级大红包”，作为奖励他在应对次贷危机所作出的贡献。

为什么华尔街的投资巨头们在次贷危机中损失惨重，而高盛却在次贷危机中不但毫发无损，反而获利不少呢？这是因为次贷危机还未全面爆发之前，高盛集团CEO布兰克芬和他的团队就大举沽空次级贷款。而到了2007年年底，高盛集团通过沽空次级贷款就已经获利高达40亿美元。这不仅成功避开了次贷危机，还让高盛获利不少。

次贷危机的含义

次贷危机，又称为次级房贷危机，也译为次债危机。指的是发生在美国的一场因次级抵押贷款机构破产、投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡引起的金融风暴。它的后果是使得全球主要金融市场出现流动性不足的危机。它是从2006年春季开始显现的，到了2007年8月开始席卷美、欧、日等世界主要金融市场。目前它已成为国际上的一个热点问题。

次贷也就是“次级按揭贷款”，“次”与“高”、“优”相对应，是较差的一方，也就是“信用低、还债能力低”的意思。



次级抵押贷款是一个高风险同时伴随高收益的行业，一些贷款机构向信用度较低和收入较低的人提供贷款。它与传统的标准抵押贷款区别在于它对贷款者的信用度和还款能力要求不高，而贷款利率却比一般抵押贷款高很多。这样会使得信用记录较低或还款能力较差的人因得不到银行的优质抵押贷款转而申请次级抵押贷款购房。

2007 年开始，美国就爆发了阶段性的次贷危机。

2007 年 2 月 13 日，美国新世纪金融公司发出了 2006 年第四季度赢利预警。

2007 年 4 月 2 日，美国第二大次级抵押贷款公司——新世纪金融宣布申请破产保护，裁减 54% 的员工。

2007 年 8 月 6 日，美国第十大抵押贷款机构——美国住房抵押贷款公司正式向法院申请破产保护。

2007 年 8 月 8 日，美国第五大投资行——贝尔斯登宣布旗下两支基金因次贷风暴倒闭。

2007 年 8 月 9 日，法国第一大银行——巴黎银行宣布冻结旗下 3 支基金，这是因为投资了美国次贷债券而遭受重大损失。此事件导致欧洲股市重挫。

这一系列事件都是次贷危机引起的，而这一危机的根源就是信用崩溃。

信用崩溃

次贷危机爆发的原因是金融监管制度的缺失，导致贪婪无度的华尔街投资者钻制度的空子，弄虚作假，欺骗大众。而直接原因是美国的利率上升和住房市场的不断降温。

美国人很少全款买房，通常是长时间贷款。那些收入不稳定、收入低甚至没有收入的人，因为信用度低，就成了次级信用贷款者，简称“次级贷款者”。

由于之前的房价很高，如果次级贷款者无法还贷，银行可以利用抵押的房屋收回贷款。但是由于房价持续降温，贷款人无法还贷时，银行把房屋出售所回收的资金达不到贷款额，这样就出现亏损。一两个还好，但是由于分期付款的利息上升，贷款人本来就是次级贷款者，这样就出现大量无法还贷的贷款人。这导致了银行出现大范围亏损，从而引发了次贷危机。

在 2006 年前的 5 年里，美国住房市场持续繁荣，且当时美国利率较低，次级抵押贷款市场迅速发展。随着房市的持续降温 and 利率的提高，这导致了大量贷款人无法按期还款，从而引发“次贷危机”。这就是信用崩溃的后果。

举个例子说，过去买房要全额付款，这样使得很多美国人买不起房，人们为了买房，只有把钱都攒起来，这使得美国国内的消费无法带动起来。为了解决这个问题，银行推行了一个政策，可以从银行贷款或按揭，且利率很低。这样，很多人都去银行贷款。

很多人去银行贷款买房，使得住房市场火爆，房子供不应求，银行贷款额上涨。但是市民的还贷期限很长，利率又很低，使得银行的资金逐渐亏损，于是银行上调利率，从 10% 上调至 30%。美国人大卫每月工资 8000 美元，除了生活开销，每月可还贷 5000 美元。可是利率上升，大卫又刚好失业了，这下大卫无法按期还贷。而此时的房价比前几年来说降了很多，银行把大卫的房子拿出来卖也无法弥补贷款额，这样就导致了大卫还不了款，银行也出现亏损。而这样的现象在美国比比皆是，银行从而出现大面积的亏损，导致破产。银行破产，导致金融市场出现次贷危机，进而引发全世界的金融危机。

### 3. 冰岛陷落的前车之鉴

面临严重金融危机的国家可以和个人、公司一样宣布破产，并得到相应的法律保护，国际金融系统应该为此建立正式的破产程序，通过和银行、债权人谈判，这些国家可停止偿还债务。

——货币战争金融常识

众所周知，冰岛是一个高福利的国家。冰岛的贫富差距也非常小，基尼系数在全球几乎是最低的。冰岛人又被称作是北欧最勤奋的人，冰岛的失业率一直保持在 1% 以下。这就意味着只要冰岛人想工作，就不愁没有活儿干。

但是你会想到，一个如此幸福的国家竟然会是世界上第一个面临破产的国家吗？

人会破产，公司也会破产，国家也会破产吗？

事实上，在国际上有国家破产这一说法。“国家破产”这个概念最早是由国际货币基金组织（IMF）于 2002 年提出的：它是指一个国家对外资产小于对外负债，也就是资不抵债的情况。通常来说，国家破产指的是一个国家的金融财政收入不足以支付其进口商品所必需的外汇，或是其主权债务大于其 GDP。

冰岛的主权债务为 1300 多亿美元，而其年的 GDP 只有 190 亿美元，这就会导致国家破产。冰岛的自然资源很匮乏，所以他们大力发展金融业，以低管制和高利率的开放式金融政策来吸引全球资金。冰岛的银行效法其他国家的投资银行，在过紧金融市场大量购入低利率短期债券，用这些资金投资回报高的长期资产，而次级按揭资产就是其中的一种。前几年，全球经济持续发展，冰岛银行进行大量借贷，其外债达到了惊人的规模，总外债为 GDP 的 12 倍，高达 1000 亿欧元。而此时的冰岛央行的流动资产仅为 40 亿欧元。冰岛的银行业达到了一个“富可敌国”的地步，但是，一旦全球金融市场出现问题，冰岛政府是根本无法挽救的，所以才会出现宣布面临破产的事件。

冰岛的银行投资几乎遍布全球每一个角落。在 2005 年，冰岛金融业就为冰岛贡献了 7% 的增长率，这是连全球的金融业发达的国家都可望而不可即的辉煌成就。但是，谁也没有想到，仅仅几年，这份辉煌成就却导致了冰岛今天的“破产危机”。

国家如果出现严重债务问题，它不像公司破产那样简单，公司可以申请破产保护，但是国家破产了却无人为此埋单，而且会导致全球经济遭受重创。

而且，一个国家一旦出现了严重的债务问题，就像一个长在身上的毒瘤一样，如果不彻底清除，就会扩散蔓延，不仅危害整个国家，还会危害全世界。

1997 年到 2001 年的这 4 年里，阿根廷的债务危机成了全世界金融市场的旋涡。

即便到了今天，阿根廷还在因为债务危机而挣扎着。据新华社报道，2011 年 3 月 20 日阿根廷经济部财政秘书处公开的报告指出，截至 2011 年底，阿根廷的公共债务总额为 1643.3 亿美元，与 2009 年相比增加了 164.11 亿美元。2011 年到 2020 年这 10 年间，阿根廷需要偿还的债务本金和利息年均分别为 69.44 亿美元和 38.87 亿美元。如果阿根廷宏观经济和财政状况持续稳定的话，如期偿还债务应该没有问题。

不仅仅是阿根廷，全球的许多国家都承受着难以负担的债务。据统计，平均每个非洲男人、女人和小孩欠发达国家 357 美元。坦桑尼亚政府的 40% 的税收用在偿还债务上；赞比亚每年的还债超过了其每年的医疗开支，而每 5 个赞比亚人中有 1 个是艾滋病患者；卢旺达每年的还款则相当于其每年用在健康和教育上的开支。债务危机是金融危机的一个重要环节，往往容易引起严重的金融动荡。所以在 1996 年，世界自然基金会和世界银行宣布有条件地或部分地免除了 41 个国家的贷款。

## 4. 挥之不去的金融巨兽

目前我国市场的流动性是过剩的，但结构严重失衡，大量“热钱”和游资在股市、楼市和农产品等领域炒作。所以，当前宏观调控非常重要的任务是引导“热钱”和游资流向实体经济。通过金融工具、投资渠道、投资方式来吸纳这种“热钱”和游资，例如利用股权投资、风险投资模式。

——辜胜阻（北大经济学院兼职教授）

现今，有一个让全世界，特别是发展中国家谈虎色变的金融巨兽，它就是“热钱。”

那么，热钱究竟是什么呢？热钱，又称为游资，或叫投机性短期资本。它的目标是以最低的风险换来最高的回报，其基本特征是短期、套利和投机。

2011年2月17日，中国国家外汇管理局发布了第一个跨境资金流动监测报告，该报告首次披露了中国官方对“热钱”的估算数据：2010年，“热钱”净流入国内为355亿美元，占当年的GDP达0.6%。

热钱从各种渠道入境，主要是在赌人民币升值。其中相当数量进入房地产市场，以谋求双利。热钱到底有多少是难以统计的，只能估算。据有关研究显示，2003年开始，热钱大量涌入国内，当年的数据有说是380亿美元，也有说是750亿美元；到了2004年，估算的数据则有的说是600亿美元，有的说是700亿美元，有的说是800亿美元，估算出最高的为1132亿美元，而发改委显示的估算数据为1000亿美元；2005年的数据为400亿美元；2006年上半年的数据为232亿美元。从2003年到2006年3月，低的估算出来的数据累计为1300亿美元，而高的估算数据则为2000~3000亿美元。

2011年8月，美国信用评级被降低，导致全球股市下挫，金融市场的游资则瞄准了中国，因为中国经济的持续稳定增长以及人民币的不断升值，而中国也面临着“热钱”的冲击风险不断加剧。

不仅中国，整个世界都充斥着大量热钱。而热钱的背后则是许多国际金融炒家，热钱则是他们的“狩猎武器”。

墨西哥在1994年年底爆发了金融危机，热钱则迅速逃离墨西哥，仅仅两天，墨西哥的外汇储备就减少了40亿美元，3天内，汇率就暴跌了42%，股市则在随后的两个月暴跌了48%，这在现代金融史上是非常罕见的。这次金融危机的导火索是墨西哥政府宣布比索一次性贬值15%，比索从而被热钱所抛售。在金融危机爆发之前，墨西哥的经济状况良好，墨西哥政府为了加速经济增长，不断出台政策吸引外资进入。到1993年时，流入墨西哥的外资高达300亿美元，其中热钱超过了150%，且主要分布在证券和货币市场，这使得墨西哥的金融体系极为脆弱。1994年，墨西哥政局陷入动荡，而此时美联储6次提高利率，使得国际金融市场的大量资金回流美国，位于墨西哥的大量热钱也开始逃离，仅证券市场就高达180亿美元。同时，墨西哥的国际贸易逆差急剧上升，外汇储备大量减少，这使得墨西哥政府不得不再次贬值比索，而这一举动更加剧了热钱的外流。这场金融危机迅速蔓延开来，包括巴西、阿根廷和智利等与墨西哥经济结构相似的拉美国家的经济遭受巨大冲击。

到了1997年，热钱冲击波引爆泰国，并由此爆发亚洲金融危机。1992年开始，泰国全面取消了资本管制，为吸引外资，泰国采取了固定汇率制度，使得泰铢被全面高估。与此同

时，泰国动用外汇储备以弥补贸易逆差，这导致了泰国的外债增加。一旦大量热钱外流，势必导致外汇储备不足，泰铢必然贬值。国际金融炒家正是看到这点，大量借入泰铢，然后抛售，使得泰铢大幅贬值，而此时只需少量美元则可以偿还借入的泰铢，从而获利。这场危机使得泰国经济遭受重创，56家银行被击垮，泰铢贬值60%，股市暴跌70%。也是用同样的方法，国际金融炒家连续对菲律宾、马来西亚、韩国、印尼和日本等亚洲国家和地区进行了攻击，也只有中国香港凭借着内地强大的外汇储备支撑着，才得以维系了固定汇率，从而避免了这场金融危机的浩劫。

## 5. 一场经典的泡沫危机

在金融危机发生后，中国经济率先复苏并保持高速增长，对全球经济增长发挥了很大贡献，但在经济多年的快速增长之后，中国经济也面临通胀压力、房地产泡沫等风险，对这些风险，中国需要居安思危，适时地进行宏观经济政策调整。

——林毅夫（原北大中国经济研究中心主任教授，博士生导师）

西方这句古老的谚语“上天要使人灭亡，必先会使其疯狂”最适合金融场所爆发的“泡沫经济”了，华而不实，美却短暂。但是，却有众多投资者为其疯狂。

1719年，英国政府允许债券与南海公司的股票进行转换。在该年年底，由于南美障碍扫除，加上公众看好股价上扬，加速了债券股票的转换，从而使得股价上涨。1720年，南海公司承诺接收全部国债，政府需逐年向公司偿还，而客户可以以分期付款的方式来购买股票（第一年只需支付10%）。到1720年2月2日，英国下议院通过该项议案时，南海公司的股票从129英镑飙升至160英镑；而上议院通过这项议案时，股票上涨至390英镑。

购买者非常踊跃，其中包括半数以上的参众议员，就连国王也认购了10万英镑的股票。到了7月份时，股票的价格已达1000英镑以上，仅仅6个月就上涨了700%。

在南海公司的带动下，全英国所有股份公司的股票都成了投机对象。数以百计的股份公司也随之诞生，但只有像皇家交易所保险公司等少数公司从事正当生意，大部分都是浑水摸鱼，骗取公众的钱。这些“泡沫公司”模仿南海公司的宣传手法，发布正进行大宗生意等虚假信息，以吸引市民购买股票。据统计，这些“泡沫公司”在市场上吸纳了高达3亿英镑的资金。

后来，大量的“泡沫公司”被取缔，数以千计的股民血本无归，这其中不乏上流社会人士，而很多人则因为负债累累而逃亡国外。

这种结局就是泡沫经济的危害。

## 6.美元贬值，谁受伤谁得意

美元贬值也就由全世界持有美元的国家 and 人民埋单。

——刘纪鹏（北大金融证券研究中心研究员）

美国前财政部长康纳利的这句名言“美元是我们的货币，却是你们的问题”，恰当地描述了当前美元贬值所形成的局面。

两次世界大战使得各国遭受重创而美国一家独霸。1944年7月，美国利用这个机会，召集44个国家在新罕布什尔州的布雷顿森林召开会议，该会议确立了以黄金为基础、美元为最主要的国际储备货币。美国承诺，美元直接与黄金挂钩，而各国货币与美元挂钩，并且可以按照35美元一盎司的价格向美国兑换黄金。

虽然如此，但美国却没有一直坚守承诺。1971年，美国政府宣布放弃35美元兑换一盎司黄金的承诺，实施美元与黄金比价的自由浮动。从此，美元开始了不断地贬值。到2011年5月初，每盎司黄金为1500美元，40年间，美元贬值了98%。

当前，全世界都在经受通胀的煎熬，甚至有的国家和地区的通胀率都高达两位数。导致这种局面的最重要的原因之一就是美元的泛滥发行和持续贬值。

例如，从2011年5月开始，1.33欧元兑换1美元升至1.46欧元兑换1美元，创出2009年12月以来新高。这其中，瑞士法郎达到0.88兑换1美元而成为问世以来的历史新高。

而澳元和美元的汇率则达到29年来新高，为1澳元兑换1.0772美元。

视线转到亚洲，日元兑换美元一度达到“二战”后的最高点，为76比1。而韩元兑美元汇率也达到2008年8月以来的最高水平，印尼卢比也达到7年来新高，马来西亚吉特则达到14年高点，而新加坡元更是触及历史最高点。

而人民币对美元也从2005年的8.2765比1上升至6.4950比1，人民币汇率上涨了近30%。

全球强势货币之一的南美洲巴西雷亚尔仅在2011年3月一个月的时间内就上涨6.4%，逼近12年的最高水平。

美元的持续贬值使得全球非美元货币被动地大幅升值。作为国际贸易的主要结算货币，作为国际大宗商品的风向标，美元的贬值刺激了石油、黄金等商品价格一路飞涨，使得新兴市场面临通胀煎熬，而全球经济也因此面临新的不确定性。

美元贬值究竟对谁最有利呢？

从美国国内因素看来，美元贬值是美国政府有意为之。为应对金融危机和经济衰退，美国贬值可以刺激其出口，以扭转贸易逆差，同时可以改善就业、降低失业率、缩减财政赤字，这对振兴美国经济起到一定作用。

从国际因素看，一些国家，特别是资源型国家的经济率先复苏，并开始加息。另外，国际投资者减持美元资产，增持欧元和日元等资产。

所以，可以看出，美元贬值的最大受益国是美国。

美国是最大受益国，那谁来“埋单”呢？显然是谁的外汇储备多，谁就损失大。全球外汇储备大幅缩水就是最直观的，资料显示，目前外国持有的美元资产高达5万亿美元，美元贬值将使各国损失惨重。

从目前来看，美国经济已开始走向复苏。美国商务部数据显示，2010年第四季度美国GDP环比增长3.1%。另据美国劳工部公告显示，2011年3月，美国非农就业人数增长了21.6

万人，创 2010 年 5 月以来最高涨幅。由此可以看出，美国这种将危机转嫁的做法确有成效。

美元的贬值意味着美元的信誉下降，这对于人民币和其他货币来说，都是一次机会。因此，中国一定要做好充分的准备，不仅要应对这次大挑战，更要把它视为一次机遇。

## 7. 在机遇和风险中“淘金”

创业板上市后到目前运行总体平稳，但高估值也引起一些争议，我认为应尊重市场作出的选择，人为地刺激或打压都不可取。

——巴曙松（经济学家、北大兼职教授）

1985 年，微软公司的总收入、营业利润和净利润分别为 1.4 亿美元、0.41 亿美元和 0.24 亿美元，该公司于 1986 年在创业板市场纳斯达克发行，到 2007 年末，其总收入、营业利润和净利润变为 511.22 亿美元、185.24 亿美元和 1140.65 亿美元，与上市前相比分别增长了 364 倍、450 倍和 4751 倍。如果投资者在 1986 年购买微软公司 1 普通股，到 2007 年末，每股增值达 8928 美元，按复利计算，年收益率高达 51%。

除了微软，美国的创业板纳斯达克还孕育了像思科这样的投资者带来巨大回报率的公司。2009 年 10 月 30 日，我国的创业板市场也正式开市。

什么是创业板呢？它是指交易所主板市场外的另一个证券市场，目的是为了给新兴公司提供融资渠道，以帮助这些公司发展。这些公司一般都从事高科技并具有较高成长性，往往是成立时间较短、规模不大，但是业绩较好。我国的主板市场有沪、深股票市场，而创业板市场就是主板之外的第二股票交易市场。

创业板的公司通过上市给它们带来宝贵的创业资本，其带来的利润是可观的，所以都说创业板是投资者的福地。创业板承载着推动产业升级、建设创新型国家的重任。同时，这些宏大诉求的关键在于保护投资者的利益。

如果把上市公司和中介看作“卖方”，那么投资者则是“买方”。20 世纪 90 年代，基于各种历史局限性，主板市场更多的是从“卖方”角度出发，而出现“买方”利益屡受侵犯的情况，这使得证券市场几乎丧失了融资的基本功能。所以，应该更多地站在“买方”角度而不是“产业升级”等宏大诉求。也就是说，创业板必须使得投资者得到合理回报才能实现宏大诉求，而如果把宏大诉求作为前提，则容易事与愿违。

创业板是高风险的投资，但同时对投资者来说是新的机遇、新的赢利空间，因此吸引大量的高风险投资者们参与进来。

拉动内需对经济增长至关重要，中国要想拉动内需就需要把证券投资、民间投资、直接投资、风险创投带动起来，以提高民间资金的投资效率。而创业板投资的特点不在于与项目白头偕老，而是“结婚的目的就是离婚，以享受情感和自由的双结合”。在这个过程中，需要“把他们的女朋友打扮得光鲜亮丽，然后再把她们卖掉”。这个过程是时代金融发展的标志，民间资金必须以直接投资的方式引进来，这样才能使得扩大内需政策达到成功。

所以，创业板投资对社会资金的带动效应是不可估量的。按照 8：1 的效应，150 家创业板公司的 300 亿融资的背后将是 2400 亿元，投 8 个成 1 个，这就是创业板投资的特点。

当然，创投需要规范和改制，需要将一个个企业打扮得光鲜亮丽，教会它们礼仪和规范，为成功奠定基石。截至 2011 年 9 月 29 日，267 家创业板公司的总市值高达 7871 亿元，这样的成绩是不错的，未来的前景也是非常乐观的。

创业板投资是一种机遇，也是一种挑战。投资者需要做好两个方面的准备：一是知识储备，因为创业板的上市公司大多从事高科技行业，其发展潜力与传统行业相去甚远，所以投资者需要有充分的知识储备，并有独立的判断能力，从而能够选好股票；二是有心理准备，因为高收益、高回报总是伴随着高风险，既有可能短时间内获得高回报，也可能出现血本无归的事。所以，对于创业板投资者来说，“不要吊死在一棵树上，也不要鸡蛋放在一个篮子里”。

## 8. 未来的“绿色淘金池”

建立具有我国特色的涵盖现货、远期和期货的碳金融体系，推出各类碳排放额度的碳金融衍生产品。最终通过碳金融衍生产品的交易来影响国际碳交易市场价格的形成，掌握国际碳交易市场定价的主动权，引导全球碳减排活动向有利于我国的方向发展。

——林伯强（中国能源经济研究中心主任在北大的演讲）

乍说起“碳金融”，人们似乎还很陌生，但是这种陌生不会持续很久的，就像是 21 世纪初，人们对 GPRS 一样陌生，但是现在几乎人人都在用，或者像 3G 一样，几年前还挺陌生的，但现在不是几乎人手一个手机用 3G 上网吗？所以，有理由相信，“碳金融”正悄然地进入我们的生活。

目前，还没有一个统一的概念来定义碳金融。一般泛指所有服务于限制排放温室气体的金融活动，包括直接投资、银行贷款和碳指标交易等。它的兴起来自于国际气候政策的变化，也就是两个具有重大意义的国际公约——《联合国气候变化框架公约》和《京都议定书》。自 2005 年《京都议定书》生效后，全球各个国家都开始采取各种措施减排，并由此推动了全球碳排放交易市场的形成。

一般来说，国际范围内与低碳经济相关的“碳金融”业务主要包括以下 4 个方面：

①“碳交易”市场机制，包括基于碳交易配额的交易和基于项目的交易。

②机构投资者和风险投资介入的碳金融活动。

③碳减排期货、期权市场，《京都议定书》签订以来，碳排放信用之类的环保衍生品逐渐成为西方机构投资者热衷的新兴交易品种。

④商业银行的“碳金融”创新。

比如说荷兰银行在可持续金融活动中创新业务模式，拓展新的商机，其构造的限制温室气体排放的金融理财产品收益颇丰，其“碳金融”业务主要集中在以下两个方面：

一是碳交易业务。在碳交易这个领域，荷兰银行是位于全球前 10 位的交易商。凭借广泛的全球客户基础，荷兰银行为碳交易各方提供代理业务，并获取中间业务收入。随着代理业务额的增长和交易经验的积累，荷兰银行又做起了自营业务，这使得其利润额大幅提高。

其二是环保概念理财产品。通过对上市公司的研究，荷兰银行近年来开展了环保业务，

选择了一些优于股市综合指数的一些环保业务的上市公司作为样本股，开发了气候指数和水资源指数，并在此基础上推出了与上述指数相关的气候和水资源环保理财产品。产品推出之后深受市场欢迎，仅欧洲一家大型超市就购入 3000 万瑞士法郎。不仅如此，荷兰银行还将部分环保理财产品作为奖金发给员工，这样既提高了员工对银行社会责任的认可，又加强了员工的环保意识，同时，理财产品的长期性对稳定员工队伍起了积极的作用。

《京都议定书》旨在减排温室气体，其建立了 3 个灵活合作机制——国际排放贸易机制（IET）、清洁发展机制（CDM）和联合履行机制（JI）。例如清洁发展机制（CDM），它允许工业化国家的投资者在发展中国家实施有利于发展中国家可持续发展的减排项目而获得“经证明的减少排放量”。而在我国，“碳金融”主要依托清洁发展机制（CDM）。随着更多的国内企业积极参与碳交易活动，我国依托清洁发展机制（CDM）的“碳金融”交易市场的发展空间将会更大。

除了依托 CDM，我国的碳排放交易也已经起步。2008 年 8 月 5 日，上海环境能源交易所宣告成立，这是我国首个环境能源交易平台。2008 年 9 月 25 日，天津碳排放交易所也正式挂牌成立。而由民间推动的碳交易峰会也分别在北京、上海等地举行。可以说，碳排放交易在中国将越来越多。

比如说，中国工商银行和北京天润新能源投资有限公司与 2011 年 3 月正式签署了围绕碳排放权项目开展的金融市场业务合作协议。这说明了中国工商银行开始推出了碳金融交易业务，同时也确立了工行在国内碳排放权市场的领先地位。

根据协议，中国工商银行将为天润新能源的碳排放权项目提供碳金融产品和服务，这有利于提高国内环保企业在国际碳排放权领域的议价能力。

同时，“十二五”规划中将绿色发展作为未来发展的重要方向。而中国作为全球最大的减排国，在碳排放权交易和碳金融业务等领域具有广阔的市场。中国工商银行和天润新能源联合开展的碳金融合约交易不仅贯彻了“十二五”规划，更有利于我国金融机构和企业了解国际碳排放权市场规则，这对我国碳排放权交易业务的发展具有重大而深远的意义。



## 第二章 一张纸币引发的动荡——你的钞票有多值钱

关于通货膨胀，世界上没有哪个国家能躲过他们的伤害。我们通过物价不断上涨感知通货膨胀，通过货币发行解释通货膨胀。通货膨胀是财富的天然敌人，随着 CPI 的不断飙升，我们的钱被通胀所剥夺，越来越不值钱。这时候我们就不得不关注通货膨胀，就如同我们关注自己的存折一样。

### 1. 正确认识通货膨胀

由于一方面货币政策上下调整空间极为有限，另一方面国际大宗原材料的商品价格、劳动力成本等居高不下，今年抑制通货膨胀工作会有相当大压力。未来，政府不能也不应再继续采取传统经济刺激手段，而要立足于实现由外源型增长向内延型增长的转变。

——成思危（著名经济学家在北大学术研讨会上的演讲）

通货膨胀是指在纸币流通条件下，因为货币的供给大于货币的实际需求，也就是货币的购买力大于产出供给，从而使得货币贬值，这样的结果会使得一段时间内物价持续并普遍上涨，其实质是社会的总需求大于社会的总供给。

通俗地说，通货膨胀就是在短期内钱不值钱了，也就是同样的钱买不到以前能买的那么多东西了。比如说，以前 5 元钱买一斤大蒜，现在物价上涨，要 10 元一斤，现在 5 元钱只能买到半斤大蒜了。不仅是大蒜，市场上的绝大部分商品的价格都上涨了。这种情况下，我们就可以断定发生通货膨胀了。

那么，通货膨胀会对国家经济以及人们的生活造成什么影响呢？

举个例子，美国南北战争时期，美国南部曾经发生过一次恶性的通货膨胀。当地居民以前都是将钱揣在兜里去购物，买到的东西装到篮子里。但是通货膨胀发生后，人们却只能用篮子装满钱去购物，而且买回来的商品用衣兜就可以装满。以前吃一顿饭的钱跟看一场电影差不多，但之后却是原来的 20 倍左右了。除了钱，一切都变得很匮乏。

乍看起来，美国南部的通货膨胀似乎非常严重了，但是还有更严重的，那就是巴西曾经连续 3 年通货膨胀，这使得巴西人苦不堪言。

巴西在 1987 年、1988 年和 1989 年的通胀率分别为 365%、934%和 1765%，而从 1989 年 11 月中旬开始，巴西超市的平均价格上升了 218%，股票、黄金市场的价格也上升了 175%，外汇市场的美元价格则上升了 163%，而隔夜账户上升了 137%。可以看出，隔夜账户上升得最少，于是，巴西人民都把钱直接存入账户以尽可能最小幅度地减少损失。

通过对上面美国南部和巴西的通货膨胀的例子可以看出，通货膨胀对国家经济和人民生活造成了多么大的影响。通货膨胀的影响具体表现在以下几方面：

#### 1. 对经济发展的影响

通货膨胀会导致物价上涨，而物价上涨势必会出现生产者盲目生产，这样容易造成国民经济的非正常发展，从而使得产业结构和经济结构发生变化，甚至畸形化，从而导致国民经济的比例失调，这是十分有害的。

#### 2. 对收入分配的影响