



金融的真相

经久不衰的金融见解，还原真实的金融全景，描绘盛大的金融画卷，
洞见专业的投资理念，把握金融大势，提升金融实力。

中国经济增长这么快，你知道你越来越来越穷的原因吗？

贺江兵◎著



图书在版编目 (CIP) 数据

金融的真相 / 贺江兵著. — 北京 : 中华工商联
合出版社, 2014.11
ISBN 978-7-5158-1156-7

I . ①金… II . ①贺… III . ①金融 - 通俗读物 IV . ① F83-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 252988 号

金融的真相

作 者: 贺江兵
策 划: 李怀科
责任编辑: 于建廷 臧赞杰
特约编辑: 孟俊莲 唐 玮
封面设计: 水玉银设计
责任印制: 迈致红
出版发行: 中华工商联合出版社有限责任公司
印 刷: 河北省欣航测绘院印刷厂
版 次: 2015 年 3 月第 1 版
印 次: 2015 年 3 月第 1 次印刷
开 本: 787mm × 1092mm 1/16
字 数: 410 千字
印 张: 24.75
书 号: ISBN 978-7-5158-1156-7
定 价: 80.00 元

服务热线: 010-58301130
销售热线: 010-58302813
地址邮编: 北京市西城区西环广场 A 座
19-20 层, 100044

Http: //www.chgslcbs.cn
E-mail: cicap1202@sina.com (营销中心)
E-mail: gslzbs@sina.com (总编室)

工商联版图书
版权所有 盗版必究

凡本社图书出现印装质量问题,
请与印务部联系。
联系电话: 010-58302915

这本书与所有的书最大的不同，也是书中最特别之处在于：标明了每篇文章的发表日期，每篇均在《华夏时报》、《财经时报》或其他媒体发表过（除特别注明专为本书原创外，本书中未注明出处的文章皆出自《华夏时报》）。这些文章甚至可以通过搜索引擎搜索到。知道我要出书，一位南方的总编对我说，记者的东西都是速朽的，我说我的东西经得起时间检验。组织这本书的过程中，我发现有意义的文章太多了，以至于最犯难的不是怕字数不够，而是如何在众多文章中进行取舍。有很多文章限于篇幅和本书风格，未予选入，还有很多文章被其他畅销书选入，我也没选入。一篇被央行副行长潘功胜先生选入他的著作《大行蝶变》中，我也未选入。

也许，读者们现在看我的文章觉得平淡无奇十分能理解，然而，放在几年前，就非常难得了——那时候我基本是万夫所指。有人早读了我的文章也听了我的建议的话，估计赚很多了。现在如果读者能懂我，我依然高兴；能系统地懂我，我就十分感动了！

我的预测和建议往往比政策推出早三五天，有的早一个月，甚至早一到五年，我很庆幸：我的很多建议基本都被采纳了。被采纳的都是为普通中小企业和百姓

的建言，还有货币政策方面。为此，我比较开心。

在中国，被误解、曲解最多的就是金融了。首先是对金融学的误解，这也包括对货币政策的误解，自然也包括对银行的误解，对银行特别是国有商业银行改革与发展的误解。鉴于很多人对金融的了解不够深入，对金融家的误解也在所难免了。普罗大众不仅仅对传统金融误解、曲解甚多，对新兴的互联网金融也产生很多误解。广大民众对理财知识的认识相当荒谬，以至于错失很多投资机会，甚至产生严重损失。

金融是个舶来品，引进中国时间并不长，一般来说，早期，学习金融专业的必须要系统地学习金融学；而学习经济学的不一定要学习金融学。金融学是相当复杂、涉及知识面相当广的一门严谨学科。而在中国，金融被广泛误解，甚至有很多名头很响亮的经济学家都在金融问题上出现过错误言论。

对金融的误解和货币政策的攻击是社会各界最广泛的共识。比如，所谓的公知们对购买美元、货币政策进行过抨击，甚至主张把外汇平均分给国民；所谓的“左派”也对储备外汇购买国债进行过更激烈的抨击，将国有商业银行改革引进外资斥责为贱卖国有资产；所谓的社会精英比如央视著名财经主持人曾当面调侃美国前驻华大使骆家辉坐经济舱是因为美国欠中国钱；上至领导下至老百姓纷纷跳出来指责银行躺着赚钱，说银行是垄断暴利，中国没有真正的金融家，都是无能之辈等。

真的如此吗？事实恰恰相反。在不同时期，笔者对上述错误甚至颠倒黑白的言论进行过批驳。为了系统地反映笔者观点，应中华工商联合出版社总编辑李怀科先生之邀，笔者把这些零碎的文章系统整理出来以飨读者，也想对错误理财观点的人有所帮助。

不懂货币政策或者不懂预测，进行投资也存在很大的风险。很多人包括报社同事问我，为什么在 2007 年到 2012 年每次货币政策调整都能提前三到五天发表文章预测，也有其他大的出版社多次让笔者把这些写出来。经济预测有很多不确定性，掌握金融基本原理和深刻理解了，预测就不难了，如果偶尔预测对一两次那是靠运气，如果连续五年每次精准预测到，除了运气外，那就必须要懂货币政策，懂央行甚至懂决策者的想法了。

不懂金融而进行投资必然亏损。早年间，关于货币政策的阴谋论在中国盛极一时，这样的书籍充斥着书店和网络，以至于在 2013 年出现了购买黄金热。中国大妈们在“黄金教主”“击败华尔街大鳄”的号召下，纷纷购买现货黄金，至

今尚未解套；之后，部分大妈也炒作过比特币，比特币也于高峰时腰斩。鉴于此，笔者不得不把中国大妈归为理财的反向指标之一，号召大家“中国大妈来了你就撤退”。中国大妈投资屡败屡战的重要原因是，大妈钱多，但是，不懂起码的金融常识。

造成我写这本书的最直接原因是，很多人虽然看过我的文章，但是，他们并未按我的建议投资理财，比如，我的一个在南方工作的表妹在微信上对我说，她有三套房子，还有股票，她看过我 2014 年年初预测 2014 年房价会跌的文章，也同样看过年初预测股市不好的文章，还有 2013 年建议人民币贬值的文章，但是，她觉得不够系统，不够连贯，要是一起看了，肯定会在 2013 年年底卖掉一套房子和股票，买点美元和进行银行理财。2014 年 7 月她在深圳位置很好的房子降价 20% 依然没卖出去，股票惨不忍睹。有同样遭遇的还有我一位大学教授朋友，书中有他的案例。在网络上经常有朋友留言要我解答各类金融问题，为了集中解答朋友们的问题，将十年来的文章整理归类，希望对大家有所帮助有所启发，如果在此基础上能帮你理财发财是最好不过的事儿了。至少，看我的文章不会导致你的投资损失。

我的文章也偶尔改变过一些人的命运，比如，2007 年 4 月，我采访了时任中国人民银行支付结算司司长、现任中国银联总裁的许罗德，发表了题为《央行许罗德首度回应五大质疑》的报道，从另一角度解决银行排队难的问题。文章发表不到一个月，央行把每天取款 5000 元的限额提高到 2 万元至今。一名财经记者张丽锦立刻给我打来电话，问我如何写出这么专业的文章，我建议她去金融机构工作一段时间，她立刻辞职去三家银行应聘，当时有一家国有商业银行、一家外资银行和一家农商行都愿意接受她，只有农商行愿意安排她去做业务。她又咨询我的意见，我建议她去农商行，之后她在那家银行干电子银行业务。三年后，她想出来创业，我觉得可以，然后，她就成立了公关公司，现在一些著名的 IT 公司和银行等都是她的客户。前不久她对我说，我的一篇文章改变了她的一生，要不现在她还是个默默无闻的记者。

另一篇文章是写一个客户经理的，北京银行一名叫付月英的客户经理，工作十分出色，但马上要退休了，我采写了《史上最牛客户经理看〈新闻联播〉拉客户——北京银行“蓝领”付月英的成功之路》。这篇文章被工行机关报头版转发，还有银行组织学习，并给我们报社和我本人打来电话，说有一个错别字。三个月后，付月英不仅没退休，反而提升为副行长，不到一年升为行长，原行长被平调

异地。还有些例子就不一一列举了。

本书的阅读建议：对于金融专业人士，你们可以从头看到尾，按先后顺序阅读；对于一般读者，可以从后朝前读，以便理解。

以平常心看待金融 ——为贺江兵《金融的真相》作序

美联储联邦储备银行高级经济学家兼政策顾问

王 健

2013年参加“远见杯”全球宏观经济预测春季年会时，我第一次见到贺江兵。一见面，他就非常坦诚地告诉我，他并非金融科班出身，没有接受过任何经济和金融方面的正规训练。但这似乎并没有妨碍我们关于各种经济问题的交流。整个下午，从次贷危机到欧债危机，从黄金到美元，从美联储的量化宽松政策到中国的四万亿，我和江兵都聊得非常开心。作为长期关注经济金融问题的财经媒体人，江兵对很多实际经济问题都非常了解。更可贵的是，他并非那种人云亦云或者为吸引眼球而迎合大众口味的媒体人。相反，对于很多为提高自己知名度而故意误导大众的人，江兵还因其所能，进行了及时的澄清和反击，尽管言语在一些人看来可能显得过于激烈。但这属于个人习惯和风格，我在此不想妄加评论。

目前在中国出版的各种金融类图书中，充斥了不少非常流行但却完全歪曲了金融市场本质，完全没有逻辑和基本经济金融常识的糟粕。这些书往往听起来非常宏大，给人一种“高大上”的感觉，但实际上却是漏洞百出，丝毫经不起推敲。这类书往往伴随两个看似矛盾却又相生相伴的观点：一方面过度拔高金融市场，认为金融市场是西方国家崛起的原因，是美国雄霸世界的命脉和手段；另一方面又宣扬金融市场对社会毫无贡献，是富人掠夺穷人的零和游戏，里面充满了骗子

和缺乏道德的肮脏鲜血。这类书籍和观点短期内满足了一些人猎奇的心理，或者成为一些人缓解和发泄对自己所处环境不满的心灵鸦片，长期而言，对社会有百害而无一利。

金融市场改革决定了今后 20~30 年中国经济的走势，决定了中国到底是跳过中等收入陷阱，跻身高收入国家行列，还是不幸拉美化，停止继续缩小和发达国家的收入差距。金融改革不仅需要一批精通金融市场和理论的专业人士和决策者，还需要具备正确金融观念的大众，因为金融改革很容易受到各种经济和政治因素影响。贺江兵在这本书中纠正了一些在中国非常流行的错误论点，比如中国外汇储备由于美国次贷危机遭受了巨额损失，外汇储备是挥霍纳税人的钱，甚至应该把外汇储备分给大家等。澄清这种错误观点，帮助大众理性认识金融市场，理性看待金融市场改革，希望有助中国改革成功，早日进入世界高收入国家行列！

但也需要指出，金融市场本身只是一个国家崛起过程的内生变量。其他很多因素对工业革命和随后西方国家的迅速崛起起到了更决定性作用，比如对知识产权的保护，通过约束政府权力来减少政府对市场的介入和垄断，有效和公正的法律系统，自由流动的劳动力市场等。金融市场只是西方国家崛起过程中的一个产物。虽然金融市场也推动了经济的进一步发展，对经济贡献很大，但过分拔高会产生误导。尤其目前很多国人都认为西方国家就是靠金融市场对海外的掠夺才保持自身的强大，这种观念非常错误。我曾经在微博上转发了一组名为《透视美国》（*America Revealed*）的纪录片，详细介绍美国的农业、制造业、能源和交通。其中一个目的就是希望更多人认识到，美国的强大并非建立在所谓金融掠夺的基础之上。相反，金融强大的背后需要的是实体经济的支撑。美国在包括农业、工业、能源、科技等各个方面都可以说走在世界前列。这才是为什么世界都希望在美国投资，美国的金融市场强大的后盾。

希望能有更多有真正含金量的金融科普书在中国出版，帮助读者正确认识金融市场的贡献和局限之处，以一颗平常心看待金融问题。

阅读是为明是非

著名经济学家、中央财经大学中国银行业研究中心主任、博士生导师

郭田勇

我与贺江兵是旧相识了。早在他进入《华夏时报》之前就已熟知，算来差不多已十年。从惺惺相惜到现在倒有些鲍子知我的意思了。

说实话，贺江兵这人在生活中有些寡言，当然偶有的酒后性情吐露这就是后话了，我们暂且不谈。无酒助阵的时候也是有例外的，但凡熟悉他的人都知道，每当谈论话题剑指金融，他就一扫沉闷性子，风趣健谈隐有舍我其谁的范儿。金融就是他的主战场，这么说毫不为过。

有才的人大抵都有些傲气，或许这也算是催生出《金融的真相》一书的一味引子。但我想正言的是，他并不是基于自己所拥有的工作地位而滋生了傲气。他的傲气，源于他在金融领域的不断探索潜修得来的自信和金融乱象在他心中激发的不平之气。正如他在书中所言“记者的东西都是速朽的”，他自信对金融的了解，意欲让自己的文字接受岁月洗礼。可以说，老贺出版《金融的真相》一书就是醉意于此。

《金融的真相》收录的大部分是老贺早前发表的评论，皆有据可考。现在这些文章集结起来，免去了我在网络上搜寻他的作品要花费的不少时间。作为少有的几位先睹为快的人，我有必要在此和大家数说一二。

《金融的真相》一书确有它独特魅力，可以区别于当下的很多经济读物。现在市面上很多书籍或是“高屋建瓴”地抓住某个问题大谈特谈，或者就干脆是老生常谈，毫无新意。而《金融的真相》一书则是就着金融领域的某一热点话题或是焦点事件深入浅出分析畅谈，无论是一小节评论也好，一段建言献策也好，都有自我立意（书中的很多建言献策现已被采纳）。或是因为性格使然，他的文章中罕见“可能”、“或许”之类的暧昧词，这也算是一大特色了。

书中独到见解是一方面，风趣用语、辛辣指点更是让人忍俊、称快。甚至可以说，对待金融，老贺从来不算是一个“仁慈”的学者。“被妖魔化的 M2”系列中对垄断、贪腐问题的直面剖析，“互联网金融”中对余额宝争论不休的暗讽，老贺笔锋如刀，刀刀见血；在他的文章下躺枪的名人也不在少数，老贺一一驳斥，半点不留情面。

金融这个东西，看起来高深，离普通人很远，其实不然。“居庙堂之高则忧其民，处江湖之远则忧其君。”曾经文人墨客忧国忧民而平民之家自给自足、不问朝政的生活早就一去不复返。可以说，现在金融上的任何大小事件都与我们息息相关。就算你标榜自己是“金融白痴”，对金融漠不关心也没法做到独善其身。金融界的每一次风吹草动都是一次亚洲蝴蝶的展翅翩跹。

除去金融行业的蝴蝶效应，生活中的信息获取更应当警惕。尤其是现如今的我们身处的这一信息大爆炸时代，每天都有着海量信息涌向我们，媒体更新速度让人咂舌。在资讯获取上想要“各取所需”无异痴人说梦。“失之毫厘，谬以千里”，有时候很小的信息差就会导致跑偏，投资者血本无归也是常事。在这点上，金融行业尤为明显。

我推崇阅读，认为通过阅读能够对自我认知不足的区域进行扫盲。教科书能扫盲经济学术语、基本知识，入门级。《经济增长理论》等经济学家著作扫盲经济学的思想，或许你可以借此登堂入室。在我看来，阅读老贺的《金融的真相》还有一种另类的扫盲——明是非。即于政策中汲取情报、于金融事件中分析利弊，于“大家”语录中辨明是非。直击金融焦点背后的阴影，展现金融光鲜外衣下的真相，这才是《金融的真相》一书真正的含义。

老贺书中的文章，聚焦了当下大部分的金融热点问题。互联网金融监管的跑偏与回归、网贷陷阱、M2 问题、反腐、货币政策、银行发展改革之路……在此我就不过多阐述了，不然难免有借花献佛之嫌。

金融的是是非非，都在文章里。

第一章 金融科普与辟谬

序一 以平常心看待金融

——为贺江兵《金融的真相》作序 // 001

序二 阅读是为明是非 // 003

自序 // 001

被妖魔化的 M2

郎咸平的逻辑错误 // 003

M2 高企根源不在央行，出路在于改革 // 006

M2 对中国通胀的影响远不及贪腐，中国的通胀是成本推动型和贪腐造成 // 011

周小川连任为中国央行独立性加分 // 016

反贪与金融

贪腐金融学被误解，反贪也是反通胀 // 019

反腐影响经济发展是黑白颠倒 // 022

“反腐影响经济增长论”是颠倒黑白 // 025

抑通胀，打黑扫灰比货币政策管用 // 027

外汇储备

外储投资美元资产是被动正确的选择 // 029

为什么不能分外储？ // 031

货币政策

高存准率依然可以宽货币，为何不宜大幅降准？ // 034

反银行被贱卖论

银行贱卖论如盲人摸象，全面客观看待银行战略投资股权定价 // 038

建行破发让贱卖论破产，贱卖论的理论基础不能建立在牛市K线图上 // 041

反银行垄断暴利论

银行不是垄断暴利 // 044

成本低造就高利润（以工行为例） // 047

银行不是挡箭牌、出气筒 // 049

银行业务被歪曲

央视指责中行洗钱的致命硬伤 // 051

撞了白撞与银行兜底 // 055

金融降薪论

反对金融业降薪，银行高管应该涨薪十倍 // 058

银行里谁最该降薪？ // 061

银行的问题

银行不良贷款大增，痼疾难改 // 064

其他

高连奎：传统智慧阻碍创新——评贺江兵炮轰经济学家事件 // 066

第二章 预测与建议建言

关于钱荒

“金融倒爷”致使宏观调控失效，银行缺钱的根源：利率双轨制 // 073

调控落后产能可能威胁信托，买入返售导致银行缺钱 // 076

附：银行缺钱机关人员拉存款，Shibor 利率超存款利息，加息预期增强 // 079

关于房地产

新房贷政策难执行的真实原因：央行如何“买烟”？ // 082

从金融的角度看今年房价必跌 // 085

十年房地产调控为何房价越调越高？ // 089

谢国忠：房价救不起来了，降准也没用 // 091

7.5% 经济增长的底气从哪来？ // 094

两只手该如何摸？ // 096

买房还是买美元：6 月外汇占款锐减真相 // 099

建议人民币贬值、利率、汇改

人民币当适度对外贬值，谨防出现日本病 // 102

人民币贬值符合大战略，三率齐降：外利于接轨内利于发展 // 106

金改有望三年内现重大突破，人民币国际化应提速 // 109

央行战略棋局被误解，金改步伐不能太快 // 112

关于股市

2014 年：股市里的通货紧缩 // 115

阿里腾讯京东应该在 A 股上市 // 119

关于美国经济和黄金预测

为什么美元会一直坚挺？从技术角度分析美元无用也无效 // 122

美联储王健：美国经济会强劲复苏，央行不应该持有黄金 // 125

范剑平：制造业会转移美国，“改革是砍断绳子而非松绑” // 128

标普下调美国评级，谢国忠支持毛振华炮轰 // 131

“标普七君子” David T Beers：中国公共财政医疗社保支付太少 // 134

2014 年：降准与减税

降准远不及减免税 // 136

2014 年 7 月信贷暴降真相 // 140

向农商行降准真实原因 // 142

施压央行降准者无耻，都是谁在求降准？ // 145

从总理座谈会看货币政策走向：全面放水可能性大幅降低 // 149

支持中国央行降息的九个理由 // 151

央行 SLF 的一枪五鸟，不降存款利率的降息 // 153

央行调控再陷两难，专家建议减税保增长；CPI 显示通缩，货币供应
预示通胀 // 156

关于货币政策调整的预测

3 月外储增加很蹊跷，存准率还得被动提 // 159

提准备金率是央行强迫银行“从良” // 161

货币当局在下很大一盘棋 // 163

第三章 金融人物谱

弗里德曼的 94 年 // 168

“另类高官”吴晓灵 // 171

被误解的周小川 // 173

“老中医”周小川 // 177

易纲的真金 // 180

刘明康的银监会八年 // 184

郭树清、项俊波分别出任证、保监会主席被寄厚望 // 187

传闻满天飞，郭树清出任证监会主席不是完全没可能 // 189

董文标的生意经 // 192

唐双宁：用中国哲学解决美国问题 // 195

中国声音：朱民 // 198

跑马拉松的姜建清 // 201

待业青年谢国忠：2006 年第一个预测美国 2008 年经济危机 // 203

最精准的灾难预测家——谢国忠 // 206

平遥“首富”韩士恭 // 208

经叔平的民生银行试验 // 210

第四章 互联网金融

中国互联网金融监管的跑偏与回归——P2P 该下猛药出重拳整治 // 218

关于反对取缔余额宝

风控第一，不会崩盘——余额宝操盘手王登峰首回应五大质疑 // 222

纳入一般性存款建议涉嫌违法，打压余额宝出现危机的是银行 // 227

“法无禁止即可为”，互联网思维颠覆散户思维 // 230

加强余额宝监管是个笑话，谁来监管专家？ // 233

怕刚性兑付的是银行而非余额宝，互联网金融监管别对人不对事 // 235

搅局货币基金对银行无致命冲击 // 238

关于比特币

中国大妈来了你就走，比特币风险骤增 // 240

警惕比特币中的庞氏骗局 // 243

其他互联网金融

互联网金融与金融互联网的恐怖平衡 // 246

滴滴、快的打车的金融意义重大 // 247

普惠金融与财富管理“两条腿走路”，唐宁：P2P 只是一种模式 // 250

直言金融创新需重视百姓感受，二维码风险低应即刻放行 // 253

从平台金融到 P2P，多方联姻开放拥抱——华夏银行的互联网金融路径 // 255

中国式网贷陷阱 // 258

不敢缺席的互联网金融战争 // 262

中国移动错失的那些良机 // 264

央行许罗德首度回应五大质疑 // 267

第五章 不一样的银行

史上最牛客户经理看《新闻联播》拉客户——北京银行“蓝领”付月英的成功之路 // 272

国有商业银行改革收官，40 厘米落差见证市场化成就 // 276

股份制银行保增长各有妙招，发力小微贷款业务 // 279

力拓毁约中铝损失巨大，亿元分手费不够赔偿银行 // 282

那一年，工行成全球最大最赚钱银行 // 284

大肆渲染农行坏账是帮外资渔利 // 286

中行海外危机之后的大机遇——专访中行纽约分行行长吴士强 // 289

一单建行生意奠定两家美国银行的悬殊命运 // 292

宋逢明：银行改革成功，建行三年 1 变 5 “贱卖、套利说” 缺乏基本金融基础知识 // 294

四大行分红汇金独得一半，大行战略微妙调整 // 298

汇改倒逼农行 IPO 提速，央行兑现周小川 5 年前的承诺 // 303

农行“崇左模式” 创多赢 // 306

压力测试显示银行足能承受房价下跌 20%~30% // 309

民生银行事业部制探秘 // 313

招行美国梦成真，获批五大原因 // 317

中小企业融资革命，华夏银行新创“平台金融” // 319

聚焦平安零售银行花旗团队 用 120 年的国际管理经验“跑馬拉松” // 321

利明献：三年完成“再造一个广发银行” // 324

中信银行：快速发展与风控的平衡艺术 // 328

包商银行的赤峰经验：小微企业贷款难调查报告 // 331

农信社股份制改革是大方向，北京农商行三年资产翻一倍 // 332

八大缺失制约农信社改革 // 337

“三农” 失血拷问农村金融改革 // 338

邮储银行成立面临违规，先天不足市场定位摇摆不定 // 343

平遥小额贷款公司举步艰难，内控制度决定生死 // 345

尤努斯的乡村银行 // 348

央行引导城市资本下乡 // 350

国开行难题 // 352

银监会：商业银行吃利差得改 // 355

高盛——忽悠的中国 10 年 // 356