

EM 高等院校经济管理类规划教材

COURSE OF FINANCE CASE

金融学案例教程

李江 洪青 主编

A COURSE OF FINANCE CASE

A COURSE OF FINANCE CASE

A COURSE OF FINANCE CASE



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融学案例教程 / 李江, 洪青主编. — 杭州: 浙江大学出版社, 2010. 1

ISBN 978-7-308-07330-1

I. 金… II. ①李…②洪… III. 金融学—案例—高等学校—教材 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 010540 号

金融学案例教程

主编 李 江 洪 青

责任编辑 周卫群

封面设计 东方博

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路 148 号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州中大图文设计有限公司

印 刷 临安市曙光印务有限公司

开 本 787mm×1092mm 1/16

印 张 11.75

字 数 286 千

版 印 次 2010 年 1 月第 1 版 2010 年 1 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-07330-1

定 价 22.00 元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行部邮购电话 (0571)88925591

前 言

案例教学,多是作为管理学的教学方法。大致来说,传统的政治经济学多是用说理性的方法。现代经济学作为理论经济学,则多是用数理模型、数学推导的方法。作为应用经济学,也多是以统计分析的方法为特点。

然而,我们在金融学教学过程中,深切感到案例教学对金融学教学具有十分重要的意义。

第一,是理论联系实际的需要。要取得好的教学效果,必须使理论与实际紧密地结合在一起,因为两者有机结合,既有助于理论对实际指导作用的发挥,也有助于人们更准确地把握理论,促进理论教学与研究的深入。而理论研究与案例分析相结合,正是更好地体现了这种联系。

第二,是经济学学科发展的需要。经济学的一个重要发展特点是实验经济学的产生和发展。实验经济学的发展表明经济学科需要也有可能实现理论研究与实验科学的结合,它说明经济学可以采用更多样化的方法。而案例教学与实验经济学具有十分密切的联系。

第三,是与国际接轨的需要。随着经济的全球化与对外开放步伐的加快,金融学教学在体现原有特点的基础上也需要加快与国际接轨的步伐。从国际流行的教学模式看,经济学教材大都有案例分析相配套。

第四,是培养社会经济适用的需要。金融学是致用之学,在以金融为核心的经济体系的高效运行过程中,不仅需要大量的从事金融学专业的人才,而且需要更多具有金融学理论与应用知识的人才。因此,不但要了解与把握金融学理论,而且还需要了解与把握金融学理论的应用。在这方面,案例教学具有独特的作用。

最后,是提高金融学教学效果的需要。案例教学具有生动形象、具体易懂的特点,这些特点无疑将大大活跃教学环境,加强教学效果。它将吸引更多的人学习和掌握金融学理论。

基于这样的考虑,我们愿意作这样的一个尝试:在金融学教学中,比较全面地引入案例教学的方法,并编写一部比较系统的金融学案例教材。

在案例编写过程中,我们力图体现以下特点:

其一,在选题上,体现相关性。在现有的教材中,也能看到某一方面的案例分析,而我们期望体现的是案例教学在金融学教学中的系统引入,所有案例都紧扣教材章节。

其二,在内容上,体现完整性。这本案例涉及到本专业最主要的理论、原理与知识,案例撰写由此布局展开。它不是只对某一问题的案例分析,而是对所涉及学科专业的主要原理进行全面的应对案例分析。

其三,在写作上,体现规范性。这本案例中的每一案例都按照统一的框架与步骤撰写,包括案例的教学目的、案例本身的描述、案例相关思考题等,从而力图使主题突出,内容明

了、清晰,使读者能把案例探讨与理论原理有机结合起来。

其四,在案例素材上,体现现实性。我们在案例库建设的基础上,选择其中比较完整的、有代表性与典型意义的案例,进行整理、分析与撰写。案例选择充分体现现实经济发展状况及其发展态势。

本案例教程有两位长期从事金融学课程教学的教师编写完成,其中前言、第一、二、六、八、九章及统编审稿由李江负责,第三、四、五、七章由洪青负责。本教程在编写过程中,利用互联网、期(报)刊、书籍等,参阅了大量国内外资料文献,还征询了金融实务人士、相关专业教授和部分学生的意见,在此谨向他们表示衷心感谢。同时,还要感谢浙江大学出版社与浙江大学宁波理工学院的大力支持。

我们期望这本案例教程能够推动案例教学在经济学教学中的应用,使读者更加方便地了解金融学、掌握金融学、运用金融学。然而,作为一种尝试,我们的愿望能否实现,要由实践来证明。同时,由于我们能力的限制,本书存在着很多不足,非常欢迎读者的批评与指正。

编者

2010年1月

目 录

第一章 金融学概论	1
案例 1:100 元当如何使用.....	1
案例 2:不同收入家庭的金融决策	2
案例 3:巴菲特与索罗斯的投资习惯惊人一致	4
案例 4:受用一生的理财理念	5
案例 5:陈志武教授谈金融技术、经济增长与文化	8
第二章 货币	15
案例 1:货币定义的历史演变	15
案例 2:人民币的由来与发展	17
案例 3:劣币驱逐良币的奇特规律	21
案例 4:布雷顿森林体系的形成及崩溃	22
案例 5:欧元崛起撼动美元霸权	24
案例 6:网络货币的发展与政策研究	25
第三章 信用	33
案例 1:征信系统和信用档案	33
案例 2:信用与中小企业融资	37
案例 3:尤努斯和他的格莱珉神话	41
案例 4:次级抵押贷款	42
案例 5:债券信用评级	45
第四章 利率	47
案例 1:中国人民银行的利率工具	47
案例 2:日本的利率市场化	51
案例 3:金融市场的基准利率:同业拆借利率	56
案例 4:债券收益率曲线	60
案例 5:利率与流动性	62

第五章 金融机构	66
案例 1:美国的联邦储备系统	66
案例 2:中国银行	68
案例 3:美林公司	76
案例 4:巴林银行的破产	79
案例 5:海南发展银行倒闭案	83
案例 6:美国金融控股公司、德国全能银行和中国金融控股公司	86
第六章 金融业务	89
案例 1:降低贷款风险的五级分类制度	89
案例 2:结算业务系列案例若干	93
案例 3:融资租赁:中小企业融资的良方	96
案例 4:私募股权投资信托业务的成功实践	100
案例 5:人寿保险理赔案例——合同解释	106
案例 6:家财被盗未及时报案 保险公司拒赔合理吗	108
第七章 金融市场	110
案例 1:纽约金融市场	110
案例 2:金融市场化在世界各国的实践	119
案例 3:次贷危机及其影响	123
案例 4:银广夏造假案	130
案例 5:中国股指期货在路上	135
第八章 通货膨胀与通货紧缩	142
案例 1:国民党统治时期的恶性通货膨胀	142
案例 2:中国“八九物价风暴”回放与深思	143
案例 3:可以说中国进入通货膨胀时代了吗	146
案例 4:通货紧缩困扰日本	149
案例 5:关于通货紧缩定义、成因与对策的几种不同意见	150
第九章 金融调控	158
案例 1:美国、英国货币政策中介指标的选择	158
案例 2:金融市场发展与货币政策传导	163
案例 3:泰国的金融危机	168
案例 4:银行监管之抢救伊利诺斯银行	173
案例 5:证券监管之红光实业欺诈上市案例解析	176
案例 6:保险业违规案例系列	178

第一章

金融学概论



案例 1: 100 元当如何使用

【教学目的】

通过本案例,可以了解我们生活中无处不在的金融活动,尽快摆脱对“金融”的陌生与抽象的感觉,唤起并强化我们脑海深处的金融意识。让学生能体会到,形成金融意识,其实就是确立一种理性的生活态度,这对自己、家庭、社会都是有价值的,意义深远的。

⇨【案例资料】

我们在商场买了电器或者其他什么东西,往往会得到一本说明书,但是,当我们拿出钱夹,取出一张百元大钞,准备付账时,会不会说:“为什么我们拿到了钱,却从来没有人给我们使用说明?”

回忆起来,从来没有人教过我们如何用钱。那还用教吗?我们曾经是多么缺钱:在上个世纪 80 年代,夏天可以有 5 分钱买雪糕,就是童年最美好的记忆了;读书的时候甲等奖学金 20 元,往家里寄 20 元;结婚了攒钱买电视、冰箱、沙发,再攒钱买房子、车子……在需求大于供给的时代,每一分钱都要当两分钱使用,这是生活教给人们的金钱使用法则。

是的,一项理财研究表明,大部分人的用钱习惯无非来自三个方面:童年的或者父母的习惯、生活的教化以及书本或媒体的理财教育。

童年或者父母的理财习惯随着时代的变迁,已经发生了很大变化。前几年深圳一项针对儿童的调查显示:一些孩子们认为到饭店吃顿饭应该花的钱是 1000 元,而去北京的飞机票是 300 元。当经济供给大于物质需求的时候,钱的使用指导失去了方向,奢侈病感染给了没有权力奢侈的人。

钱教人怎么生活和生活教人如何用钱,这是一体两面。虽然现在钱多了,但生活中让人操心的事也多了:子女教育、养老、医疗是三大心病;房子、车子是体面生活的象征;投资股票、基金、期货、外汇、商铺是时髦的——有机会发财的事,哪样不需要钱呢?仔细考虑,真不知如何是好。

可悲的是,很多人并不仔细考虑这些问题,他们要么让钱躺着不动,要么就盲目乱动。曾有一位证券分析师说:“为什么很多人买青菜会挑挑拣拣、砍砍价钱,但买股票、基金却轻易望风而动,一掷千金呢?”是啊,我说,是谁在教他们呢?是你和你编的那些6万元股票发家的故事啊。也许那个故事是真的,但很多人确实是靠别人的故事来左右自己的财务生活。

有些媒体,称这些故事为“财富效应”,比如说,股票市场长期低迷,政府的利好政策不能刺激股市上扬,是因为股市缺乏“财富效应”,通俗地说,是缺乏发财的示范效应。由于老百姓金融消费的盲从性以及媒体财经现象报道的滞后性相互交织,更使得“发财效应”或者“不发财效应”放大了。也许错不在媒体,他们只是现实的忠实记录者,反映的是投资市场现状。但钱该如何用这个问题,是不能随着投资市场打摆子的。我们应该总结一些金钱使用的原则。

这些原则,概括而简单地说就是:钱是为实现人的生活目标而服务的,这些目标既包括短期目标,也包括长期目标,根据人生不同阶段所承担的责任和生活期望的不同而不同。

人们该如何用钱,在金融学中称为家庭的基本金融决策,主要有四个方面:(1)消费决策:决定将多少当期收入花掉,或者储蓄起来。消费决策需要平衡现在和未来的收入与支出。(2)投资决策:决定将已经储蓄的钱通过什么形式使之保值增值,以满足今后的生活目标需要。(3)融资决策:决定是否需要在今天借别人的钱来消费或投资,其实也是用自己今后的钱来消费或者投资。(4)风险管理决策:决定是否需要采取一些手段避免不确定的事情发生时遭受大的财务影响,从而影响自己和家人的生活品质。

人们大部分的金融决策,最关键的决定因素是各自的生活现状和对未来生活的规划,而不是今天投资市场最热销的产品,这就是理财与投资的区别。所以理财是战略,而投资是战术,因为某个投资市场“受追捧”来决定如何“用钱”,才是真正的“本末倒置”了。

⇨【讨论与思考】

1. 请大家回忆一下,我们从什么时候起发现“钱”的重要性(有用性)的。
2. 谈谈你所知道的理财原则(技巧)。
3. 谈谈你对“财富效应”的理解和看法。

案例 2:不同收入家庭的金融决策

【教学目的】

通过本案例的学习,学生可以深切理解金融活动是与个人(家庭)收入息息相关的,可以清楚地知道只要有强烈的金融意识,在每一个收入层次上都能进行适当的理财活动,在风险、流动性与收益之间找到理想的平衡。理财是一种生活能力的体现。

☞【案例资料】

一、低收入家庭：稳扎稳打好投资

张女士 28 岁，她和丈夫是同一家民营企业的普通职工，家庭月收入为 2500 元。这些年来，两人省吃俭用，积攒了 5 万元积蓄，因为将来购房、子女教育、赡养父母等家庭开支压力较大，所以他们想寻求绝对稳健、收益相对较高的投资方式。张女士家庭的收入不是太高，理财观念传统，承受风险能力较差，家庭理财要求绝对稳健，宜采用储蓄占 40%、国债占 30%、银行理财产品占 20%、保险占 10% 的投资组合。储蓄所占比重最高，支持着家庭资产的稳妥增值；国债和银行理财产品收益较高，也很稳妥；保险的比率虽然只有 10%，但所起的保障作用却非同小可。许多人在保险上存在误区，认为有钱人才适合买保险，其实这是大错特错的，如果钱多得花不了，家庭即使出现风险也不在乎那点保险理赔。而收入低的家庭抗风险能力较低，万一遇到意外，这 10% 保险所起的作用是相当大的，可以帮家庭渡过难关。

二、中等收入家庭：以风险换取收益

刘女士今年 34 岁，在一家上市公司从事人事管理工作，月收入 3000 元，先生是公务员，8 岁的女儿正在上小学二年级，家庭月收入为 6000 元，家庭积蓄 10 万元。他们的目标是努力攒钱，让孩子到北京、上海等大城市接受良好教育，所以他们要求在风险适中的情况下，最大限度地实现家财增值。刘女士一家属于中等收入家庭，夫妻双方工作较为稳定，并且福利待遇较好，能够承受一定风险。可以采用储蓄占 40%、债券占 20%、人民币理财占 20%、基金或股票投资占 20% 的投资组合。40% 的储蓄和 20% 的债券、20% 的人民币理财都是较为稳妥的理财产品，20% 的开放式基金或股票是风险性投资，这部分投资如果收益高了，会增加整个组合的投资收益，万一出现了风险，对家庭整体投资的影响也不是太大。

三、高收入家庭：舍不得孩子套不了狼

林女士今年 38 岁，从事直销工作，丈夫是一家公司的副总，其家庭月收入 20000 元，林女士的家庭车、房俱全，另外有积蓄 30 万元，女儿正在读初中，家庭目前没有太大的负担。因为夫妻两人均从事与经营有关的工作，思维灵活，具备一定投资经验，他们的愿望是让现有积蓄最大限度增值。林女士一家属于高收入家庭，抗风险能力较强，可以采取开放式基金占 50%、房产占 50% 的投资组合。这种组合有点孤注一掷的感觉。但是风险与收益永远成正比，如果风险投资比较得当，收益是相当可观的，正所谓“舍不得孩子套不了狼”。目前开放式基金净值虽然出现了下跌，但易方达平稳、嘉实增长等基金的长期持有者依然实现了可观的平均收益；房产作为一种适合高收入家庭的投资方式目前仍颇具魅力，如果房价适中，选择好的地段进行中长期投资，年收益率会达到 10% 以上。

☞【讨论与思考】

1. 请结合案例说明家庭面临的金融决策有哪些。

2. 扩展式家庭(三代同居)和典型家庭(三口之家)的金融决策会有什么不同?
3. 家庭的年收入水平和家庭作出的金融决策,有什么样的关系?

案例 3:巴菲特与索罗斯的投资习惯惊人一致

【教学目的】

通过本案例的学习,我们可以了解当今世界两位最杰出的“金融运作高手”看似不同却又相似的投资理财理念以及精彩的投资手法,通过成功人士的“榜样效应”激发学生学习金融专业的积极性,并在一开始就能努力树立科学的投资理财理念。

⇨【案例资料】

一个谨慎沉着,一个狠辣凌厉,天壤之别中却蕴含着惊人一致的投资习惯。这是巧合还是真正的成功秘诀?

沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯是世界上最成功的投资者。

巴菲特的招牌式策略是购买那些他认为价格远低于实际价值的大企业,并“永远”拥有它们。索罗斯则以在即期和远期市场上做巨额杠杆交易而闻名。

两人的区别实在大得不能再大了,他们的投资方法有天壤之别。而即使他们偶尔选择相同的投资对象,他们的行动原因也是大不相同的。全世界最成功的两位投资者是否会有一些共同之处呢?

表面上看,他们的共同之处不多。但如果有一件事是巴菲特和索罗斯都会做的,那它就可能是至关重要的,甚至有可能是他们的成功秘诀。

其实越看越觉得他们有很多相似之处。通过分析两人的思路、决策过程甚至信仰后,就可以发现一些令人惊讶的共同点。例如:

对于市场的本质,巴菲特和索罗斯的看法是相同的。

当他们投资时,他们关注的焦点不是预期利润。事实上,他们不是为钱而投资的。两人更重视的是不赔钱,而不是赚钱。他们从来不做分散化投资;对某一投资对象,他们总是能买多少就买多少。他们的成功与他们预测市场或经济未来走势的能力绝对没有任何关系。

乔治·索罗斯的名言:“在金融市场上生存有时候意味着及时撤退。”

沃伦·巴菲特的名言:“如果证券的价格只是它们真正价值的一个零头,那购买它们毫无风险。”

1987年,索罗斯估计日本股市即将崩溃,于是用量子基金在东京做空股票,在纽约买入标准普尔期指合约,准备大赚一笔。

但在1987年10月19日的“黑色星期一”,他的美梦化成了泡影。道指创纪录地下跌了22.6%,这至今仍是历史最大单日跌幅。同时,日本政府支撑住了东京市场。索罗斯遭遇了两线溃败。

索罗斯没有犹豫。遵循自己的第三条风险管理法则,他开始全线撤退。他报价230点

出售他的 5000 份期指合约,但没有买家。在 220 点、215 点、205 点和 200 点,同样无人问津。最后,他在 195—210 点之间抛出。具有讽刺意味的是,卖压随着他的离场而消失了,该日期指报收 244.5 点。

索罗斯把他全年的利润都赔光了,但他并没有为此烦恼。

两周后,他重返市场,猛烈做空美元。由于他知道如何处理风险,坚持着自己的法则,他很快就把灾难抛到了脑后,让它成为历史。而总体算来,量子基金该年度的投资回报率仍然达到了 14.5%。

⇨【讨论与思考】

1. 能再列举出一些在投资领域中卓有成就的投资名家吗?
2. 从巴菲特和索罗斯身上我们能学到什么东西?
3. 请谈谈投资者的风险类型,并分析自己会属于哪一类投资者。

案例 4: 受用一生的理财理念

【教学目的】

通过本案例,学生可以知道对个人而言,最有价值的金融活动就是个人理财,并且轻松地了解、学习到底什么是理财,理财的重要意义何在,理财方面的一些技巧,当前理财存在哪些误区,以及理财者应持何种心态,希望因此能掌握受用终生的理财理念。

⇨【案例资料】

一、什么是理财

理财就是管钱,“你不理财,财不理你”。收入像一条河,财富是你的水库,花钱如流水。理财就是管好水库,开源节流。

二、理财的三个环节

1. 攒钱:挣一个花两个一辈子都是穷人。一个月强制拿出 10% 的钱存在银行里,很多人说做不到。那么如果你的公司经营不好,老总要削减开支,给你两个选择,第一是把你开除,补偿两个月工资;第二是把你一千元工资降到九百元,你能接受哪个方案? 99% 的人都能接受第二个方案。那么你自己做个强制储蓄,发下钱后直接将 10% 的钱存入银行,不迈出这一步,你就永远没有钱花。

2. 生钱:基金、股票、债券、不动产。

3. 护钱:天有不测风云,谁也不知道会出什么事,所以要给自己买保险,保险是理财的重要手段,但不是全部。生钱就像打一口井,为你的水库注入源源不断的水源,但是光有打井

还不够,要为水库修个堤坝——意外、住院、大病。比如,因为开车撞人倾家荡产的例子。再如,坐飞机的例子:一年当中我经常需要坐十次飞机,每次飞机起飞和降落的时候我都会双手合十,我并不是信什么东西,我只是觉得自己的生命又重新被自己掌握了,因为在天上不知道会发生什么。

对钱:要一个中心,三个基本点:以管钱为中心,攒钱为起点,生钱为重点,护钱为保障。

三、多少钱可以开始理

不在乎多少,一个月省下100元买基金,从20岁存到60岁,是637800元;从30岁存到60岁,是22万;从40岁起存,7万;从50岁起存,2万。钱生钱是长跑冠军,理财一定要从年轻时开始。钱的秉性:你不爱我,我不爱你。

四、如何进行资产配置

你个人的钱库应该分成三份。

第一份:应急的钱,六个月至一年的生活费。存银行,活期、定期,或者货币市场基金。

第二份:保命的钱,三至五年生活费,定存、国债、商业养老保险。应该是保本不赔,只会多不会少的东西。

第三份:闲钱,五年到十年不用的钱,只有这种钱才可以买股票,买基金,做房地产,或者跟朋友合伙一起做个什么生意,去做这种投资,那么必须是闲钱。

股票:股市如潮水,怎么涨的怎么退。只有潮水退去的时候,我们才能看见谁在裸泳。能够预测点位的只有三种人:一天才、二疯子、三骗子。

买股票之前先问自己三句话:第一,我有房子和保险了吗?第二,我有急用的钱吗?第三,我准备好坚强的神经和良好的心态了吗?

退休的老人不应该炒股,他们在财务和精神上都难以承受股市的涨跌。孝顺的孩子不应该让你的父母炒股。

你见过排着队发财的吗?今年进市场的股民,三年后90%都会成为炮灰,只有10%的人能从股市里赚到钱,这是铁律!

五、理财什么时候开始好

从自立开始。大四的学生就应该开始打工攒房租。成年人再向父母要钱是很丢人的事情。

六、理财的习惯

1. 节俭:少打一次车,少做一次美容,吃饭少点一个菜,省下来的钱积攒起来去投资,让钱生钱。富人钱生钱,穷人债养债。节省钱、尊重钱是很多富人的习惯。李嘉诚生活的节俭是尽人皆知的。有一天李嘉诚先生从酒店出来,掏车钥匙时从兜里蹦出一元的硬币掉到地上,李嘉诚弯腰去捡,一个印度保安把钱捡起来递给他,他接过这一元钱,从兜内掏出一百元港币给了保安,又把这一元钱也送给保安。别人很不解,问李嘉诚先生为何这么做,他说:“这一百元港元是他给我服务,我给的报酬。如果一元的硬币不捡起来,可能会被车碾到地里,可能会掉到沟里,就会浪费掉,钱是用来花的,但是不可以浪费。”我们常常说富人越有钱

越抠,因为他们知道钱来之不易。而没有钱的人往往“穷大方”。

2. 记账:每天记账,不行的话三天记一次也可以啊。

七、理财的误区

1. 理财是有钱人的事:穷人、有钱人都能理财,养成良好的习惯,去投资,让钱自己去办些事。

2. 忙,没有时间理:有时间打麻将没时间理财?当年毛主席都每天记账,不要说你没时间,再忙也忙不过主席吧。

3. 理财就是买股票买保险:所有钱都拿去买股票那是赌博不是理财。保险公司都说自己的产品既有保障又能储蓄又能投资,那还要基金公司干吗?

4. 钱少,理财没什么效果:理财的秘密是“爱惜钱,节省钱,钱生钱,坚持不懈”。

5. 我不懂理财:不懂可以学,理财并不难,任何时候开始学都不晚。

6. 理财就是发财:理财和发财没有关系。理财是未雨绸缪,帮助你的财富安全、稳健地增长,达到生活目标。

7. 理财要从众:理财不能随大流,一定是个性化的。

8. 男人和女人理财不一样:理财是人人一样的,女人更容易冲动,女人在理财方面尽量克制一些冲动消费就可以了,如果完全不冲动,就不再可爱了。男人“分析”,女人“感觉”。

八、理财的五个一工程

1. 一生恪守量入为出

拳王泰森从20岁开始打拳,到40岁时挣了将近4亿美元,但他花钱无度,别墅有100多个房间,几十辆跑车,养老虎当宠物,结果到2004年底,他破产的时候还欠了国家税务局1000万美元。如果你不是含着金钥匙出生,享受应该是40岁以后的事,年轻时必须付出、拼搏,老来穷才是最苦的事情。

2. 不要梦想一夜暴富

天上没有馅饼!天上有什么?雨、雪、沙尘暴,偶尔会掉下来一个花盆什么的,一定不会有馅饼掉下来的。中国有句俗话“财不进急门”。一年40%—50%的机会不可信,要想想别人的动机,听起来过于完美的东西往往不是真的。很多中了彩票头奖的人十年后还是贫困,因为买大房子,买车,钻出来几十个穷亲戚。精神上也受不了,像范进中举,一下子厥过去。

当别人给你貌似很好的投资机会时,问自己六个问题:第一,谁在卖我东西,对方的信誉如何?第二,我的钱干啥去了?第三,我挣的是什么钱,盈利模式是怎样的?第四,收益率合理吗?年收益1%—5%低,5%—8%中等,8%以上高。第五,如果我不投了,卖得出去吗?第六,如果卖不出去,可以自用吗?六个问题如果有两个以上有疑问,就不大可信。

3. 不要让债务缠住一生

房奴、车奴、卡奴……中国的富翁大多28—35岁。例如买100平的房子,30万,首付20%,6万,契税等2万,8万装修,2万家电,2万内饰细软,没有20万没法住进去。月还款应该在收入的30%以下,50%会非常难受。想好你是否具备财务能力再买房,努着买房就是房奴。车奴更甚,车子是持续消费。日本的富翁每天拎着饭盒坐公交。信用卡是财务鸦片。

检查自己的钱包:大学生,月消费 1800。北京硕士毕业月薪 3000,本科 2000,年轻人不要对未来生活抱着虚无的幻想。改变生活要从小钱开始还,还卡—还车—还房—攒钱—投资。你永远算不过银行,摆脱债务要还本而不是还息。

4. 一夫一妻一个孩

结婚不是最大的财就是最大的债。不要轻易离婚。

5. 专心一项投资

中国有一句老话叫一招鲜,吃遍天,一生做好一件投资你就会过上美满和幸福的生活,最后再奉劝各位一句话。不要去赌。

不熟不做,不懂不投,不要从众。记住:有些钱不是你的。

☞【讨论与思考】

1. 请谈谈理财是一种投资技能,还是一种生活态度。
2. 你存在理财方面的认识误区吗? 同意本案例的观点吗? 可以谈谈你理解的理财误区。
3. 可以尝试建立初步的人生理财规划。

案例 5: 陈志武教授谈金融技术、经济增长与文化

【教学目的】

通过本案例的学习,学生能够深化对金融的认识和理解,从更高的层次、更宽的视野来看待当今的金融活动与行为对个人、家庭、经济、社会以及伦理文化的深刻影响,能够深切感受到金融的力量与魅力,对金融学科本身有一个更为科学合理的认识以及正确的学习导向。

☞【案例资料】

金融技术、经济增长与文化之间存在怎样的联系? 一般来说,关于金融主要会讲金融发展或者金融市场,而不是金融技术,更不会把文化和金融技术联系在一起。在我看来,文化,尤其是家庭和社会的文化在很大程度上取决于一个社会的金融技术发展与否,或者说许多文化内容都是为了克服金融的不发展而产生并演变出来的。因此金融技术发展是经济增长、社会福利趋向合理化的必要架构。

一、科学技术与金融技术

五四运动中讨论的德先生和赛先生之中,赛先生在现今中国社会被接受的程度是非常广泛的了,关于科学技术给人类社会带来的好处,我们大家都能够理解或者充分认识到了。比如,1854 年容闳作为第一个留美中国学生从耶鲁大学毕业后,坐船从纽约回国共花了 154 天,经历近半年时间的海上折磨才到家。而今天从纽约到北京只要坐 13 小时的飞机。越洋

电话、e-mail、互联网技术就更不用说了,这些不仅使世界变得很小,也大大增加了人类生产力,使经济发展上升到全新的高度。由此我们很容易看到信息和交通技术对人类的贡献,对GDP的贡献是多么的巨大。那么金融技术呢?似乎我们都不曾想过这个问题。

从政治经济学中我们学到,只有劳动才创造价值。我们中国人的传统观念也如此,总觉得只有生产那些看得见摸得着的东西、生产制造实物,那才是真正地在做事,在真正地创造价值。我们说金融的作用是帮助对资源进行配置、对不同时期和不同境况的收入进行配置,也帮助不同人之间进行资源配置,这些当然是看不见、摸不着的贡献。因而,我们有时会想,学习金融的人不能创造价值,只有我们那些读科学技术的同学才能创造价值,那些学科才是真正的技术。华尔街的公司和我们这些研究金融、经济学的人,整天就是要把不同的别人生产的东西倒过来倒过去,我们也说我们在给社会创造价值,但是按照中国的传统观念,这是绝对不能够理解、也不能够接受的。所以长此以往的话,研究金融、经济学的人就只好觉得自己是二等公民或者三等公民了。我们怎么能向他们证明我们做的东西和那些搞工程、搞科学的人对社会作的贡献是可以相比的?要改变人们的传统观念可能是非常长的一个过程,但是我们不妨试一试。因此,我今天要讲的就是金融技术方面的变迁、创新和发展,给社会带来的影响实际上至少不应该低于电脑和科学技术能给社会带来的贡献。

二、货币金融技术创新促进经济增长

从中国的金融史中,我们都知道货币的发明和发展对人类的贡献是非常大的。看一个很简单的例子。上世纪90年代俄罗斯企业之间所做的交易,以货易货占的比例是非常大的。90年代末,俄罗斯的企业间交易有55%以上都是以货易货,也就是说货币在这些企业的交易中所起的作用还不到一半。交易的非货币化意味着什么呢?这是一个什么概念呢?这种现实会对社会生产和劳动分工带来什么影响呢?想象一下,假如A公司生产自行车,B公司生产衣服,C公司生产巧克力,那这三个公司进行交易的时候,A公司从B那里得到的是很多衣服,而B从C那里得到很多巧克力,C又会从A那里得到很多自行车;大家都这样做了以后,很多企业交税也没办法用现金去交了,所以给政府交的税也是自行车、衣服和巧克力;使政府没钱给老师发工资,就只好也发衣服、自行车和巧克力等等。那些工人、那些老师拿到衣服和自行车后怎么办呢?不可能全部自己用吧?结果,每一个人都成了零售商。本来一个教授每天可花十几个小时做研究,可现在必须花五个小时上街卖衣服、卖自行车、卖巧克力。我们可以想象一下,当整个社会55%甚至90%是以货易货,那结果是什么呢?是全民都是零售商,每个人都要花很长时间去做一些和自己最擅长的事情不相关的事。由此产生的后果就是社会没有专业分工,使专业分工的深化和细化不可能发生。

按照这个道理推下去,从贝钱到银钱、铜钱、铁钱,再到纸钱,然后又到电子钱,这些货币变迁历程都使人类的市场交易不断深化。

关于货币的作用,一般的教科书都只说货币增加了交易的方便性和交易的速度。但是其实货币对于社会分工的细化以及对各专业的深化都起了不可估量的作用。当然,我讲这个就是想说明,与货币有关的金融创新,对社会带来的贡献其实是非常大的。

有关货币的金融创新在中国历来就非常发达,现在研究的成果显示,中国宋朝是世界上最早使用纸币的国家。也正因为这样,宋朝的经济在当时非常的发达。但是在整个中国的金融史上,你如果仔细地看一下,除了围绕货币方面的金融创新之外,中国在证券这方面的

金融创新从来都不发达。对我们这些研究金融的人来说,我们发现,在中国人们提到“金融”时想到的只是货币和货币政策;而在美国提到“金融”时,人们首先想到的是股票、债券和其他证券市场。这个差别也恰恰反映了在中国历史上我们所经历的都是货币一类的金融技术和金融发展,但是证券一类的金融创新和金融技术却没有在中国历史上发生,被我们的社会所忽视。

这里我们先讲一下什么是证券或者说金融契约。一般来说,“证券”指的是规定在未来不同时期和不同境况下要发生现金支付的金融契约,比如债券、股票、保险。为了方便讨论,我们不妨把非大众交易的信贷、保险、退休基金等也都归到广义的“证券”金融合约里。

三、金融技术对个人生活的意义

我们先来看看金融技术发展对于我们的生活、对于个人和家庭的实际影响可能是什么样子。有一个很有意思的事情是,过去这些年当人们讲到证券市场发展的重要性时,绝大多数都是围绕着企业融资来讲的、是围绕着宏观经济增长来讨论的。也就是说,我们的观点是:为了企业的发展,我们必须去发展金融和资本市场。但我要讲的是,抛开金融发展对企业、对整体经济本身的影响不管,哪怕只是针对老百姓的生活,金融发展也是非常重要的。

以住房按揭贷款为例,这个金融品种的发展虽然看起来简单,但对老百姓一辈子生活的幸福是影响非常非常大的。为理解这一点,我们大致可把一个人的财富分为两部分,一部分是流动性资产,比如存款、房地产和股票;另一部分是人力资本,就是未来工资和其他收入的总折现值。但这两者又是有差别的。举一个简单的例子:张三今年 28 岁,今天拿到金融博士,假设他拿到金融博士后找到一个很好的工作,未来 30 年里每年的收入预期为 10 万。这些未来收入的折现总值就是张三的人力资本。假设折现后他的人力资本一共为 200 万元,那么即使张三今天没有流动性资产,他今天拥有的人力资本财富是 200 万,他应该觉得这已经很富有了。但问题是这个财富毕竟是不能马上花的,如果没有金融技术的帮助,对张三来说他依旧会感到很穷。

有了金融市场和证券市场,有了金融工具的帮助,张三不仅能够通过这 200 万的人力资本感到很富,而且这 200 万财富至少有一部分让他在今天就能花。住房抵押贷款正是这样一种工具。如果没有住房按揭抵押贷款,如果张三想在上海买一个 100 平方米、每平方米价格为 5000 元的房子,那么他在未来十年里每年要存 50000 元才能买到这房子。在这种情况下,张三的储蓄压力是很大的,而且要等上 10 年才能买到自己的房子。其结果会如何呢?第一,在他 28 岁最能享受自己房子的时候,他却不能买房;而等他年纪大了享受房子和其他消费的能力不那么高的时候,他偏偏有房子。第二,如果张三这个时候在谈恋爱,或许会因为他今天买不到房子使他女朋友跟他分手了。第三,也许张三的单位能分给他房子,但条件是他必须先结婚;于是,为了得到房子,他不得不勉强提前结婚,或许留下终生遗憾。

如果有住房按揭贷款,假设张三可以按 30 年还贷 4% 的利率借到 50 万元,那么以后每个月只要支付 2300 块钱,一年支付 27600 元,和之前每年 50000 元的存款相比,他的储蓄压力就会小很多了。所以,金融发展对于每个人的生活有着很具体的含义,让张三李四们不必提前结婚就能在年轻时有自己的房子。从另一个意义上讲,张三由此每个月少存的 1700 块钱又可以供他用于其他消费,让他在最能消费的年轻时候有更多的钱花,提高他一辈子的幸福。对整个经济而言,这会促进整体消费需求的增加,使经济增长得更快。如果整个社会都