

[三天读懂金融学 用智慧来指导人生]

3天读天下

三天读懂

金融学

SANTIANDUDONG
JINRONGXUE

张治 梅园 ©编著



为什么美元比人民币值钱？投资黄金和储蓄有什么区别？为什么在香港买ThinkPad便宜？Q币是钱吗……

金融学，一门与钱有关的学问。
只要你还在与钱打交道，就应该懂一点金融学。

九州出版社
JIUZHOU PRESS

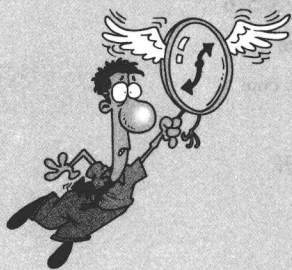
[三天读懂金融学 用智慧来指导人生]

3天读天下

三天读懂 金融学

SANTIANDUDONG
JINRONGXUE

张治 梅园 编著



九州出版社
JIUZHOU PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

三天读懂金融学/张洽, 梅园编著. —北京: 九州出版社, 2009. 12

ISBN 978 - 7 - 5108 - 0254 - 6

I. ①三… II. ①张… ②梅… III. ①金融学 - 通俗读物 IV. ①F830 - 49

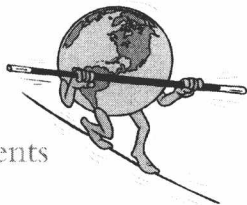
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 221702 号

三天读懂金融学

作 者 张洽 梅园 编著
出版发行 九州出版社
出 版 人 徐尚定
地 址 北京市西城区阜外大街甲 35 号 (100037)
发行电话 (010) 68992190/2/3/5/6
网 址 www.jiuzhoupress.com
电子信箱 jiuzhou@jiuzhoupress.com
印 刷 三河市祥达印装厂
开 本 690×980 毫米 16 开
印 张 20.5
字 数 260 千字
版 次 2010 年 1 月第 1 版
印 次 2010 年 1 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978 - 7 - 5108 - 0254 - 6
定 价 29.80 元

★版权所有 侵权必究★

目录/contents



第一章 聚焦金融——近期金融热点问题 / 001

- 第一节 不能让美元“绑架”全球——全球储备货币的多样化选择 / 002
- 第二节 内外兼修，走出国门——人民币国际化 / 008
- 第三节 “先烈”和“先锋”仅差一步——中国金融业的海外并购 / 014
- 第四节 不受银行法管制的资金融通——离岸金融业务 / 019

第二章 难以躲避的金融危机 ——关注金融危机应懂的金融学 / 025

- 第一节 西方不行了吗——次贷危机引发的金融危机 / 026
- 第二节 索罗斯和他的“量子危机”——金融危机的类型和成因 / 031
- 第三节 金融危机几时休——频发的金融危机 / 036
- 第四节 市场原教旨主义的覆灭——金融危机带来的思考 / 042



第三章 货币和信用

——关注金融学理论应懂的金融学 / 045

- 第一节 金融的逻辑起点——价值、货币和信用 / 046
- 第二节 “货币战争”是钞票的战争吗——货币制度与货币发行 / 051
- 第三节 CPI 和 PPI 是什么意思——价格指数 / 056
- 第四节 通货膨胀都是坏事吗——通货膨胀和通货紧缩 / 061
- 第五节 你被列入黑名单了吗——信用关系中的个人 / 066
- 第六节 这是“钱”吗——从贝壳到 Q 币 / 071

第四章 “钱生钱” 的市场

——关注金融市场应懂的金融学 / 073

- 第一节 “媒介器”、“调节器”和“润滑剂”——金融市场 / 074
- 第二节 有借有还，再借不难——货币市场 / 079
- 第三节 什么造就了“海上马车夫”——资本市场 / 084
- 第四节 值得信赖的承诺——国债 / 088
- 第五节 巴菲特的神话——股票市场 / 094
- 第六节 我看好你的未来——PE 和 VC / 100



第五章 存钱也有学问

——关注利率变化应懂的金融学 / 105

- 第一节 钱是怎样“生”钱的——利息和利息率 / 106
- 第二节 怎么有那么多种利率——利率体系和利率计算 / 110
- 第三节 央行加息和上调存款准备金率是什么关系——利率调整 / 115
- 第四节 “月息三分”——高利贷和民间信贷 / 119
- 第五节 我国利率由谁决定——影响我国利率的主要因素 / 123
- 第六节 为什么市场利率上升时债券价格会下降——利率与债券收益 / 127

第六章 没有硝烟的货币战争

——关注国际金融应懂的金融学 / 131

- 第一节 为什么美元比人民币值钱——外汇和汇率的基本内涵 / 132
- 第二节 为什么黄金不再是钱了——国际金融体系 / 139
- 第三节 我们能一直赚美国人的钱吗——国际收支 / 147
- 第四节 两万亿美元怎么花——外汇储备 / 154
- 第五节 到美国炒股去——国际资本流动 / 159
- 第六节 他们曾经让拉美国国家破产——国际金融机构 / 165
- 第七节 冒险者的天堂——著名国际金融中心 / 172



第七章 用政策手段调整市场

——关注金融政策应懂的金融学 / 179

- 第一节 央行的三大法宝——货币政策 / 180
- 第二节 到日本去贷款——利率政策 / 189
- 第三节 到韩国去血拼——汇率政策 / 193
- 第四节 鱼和熊掌可兼得吗——蒙代尔-克鲁格曼不可能三角 / 197
- 第五节 曾经我们只有两家银行——金融体制改革 / 202
- 第六节 现代经济发展的引擎——金融发展与经济增长 / 212

第八章 让财“理”你

——关注个人理财应懂的金融学 / 219

- 第一节 从“负翁”到“富翁”——谈谈消费信贷 / 220
- 第二节 玩转银行卡——利用银行卡理财 / 226
- 第三节 股市“抄底”的时机到了吗——鸡尾酒会理论 / 233
- 第四节 我中签了——打新股 / 241
- 第五节 地震能“保险”吗——险种和理赔 / 246
- 第六节 不炒股票就远离金融风险了吗——形形色色的理财产品 / 253
- 第七节 你能变成“马未都第二”吗——艺术品投资 / 258

第九章 当好老板和股东

——关注公司理财应懂的金融学 / 263

- 第一节 高负债带来高收益吗——MM 理论 / 264
- 第二节 怎样才能从银行贷到款——企业偿债能力和信用评级 / 268
- 第三节 网上开店为啥那么火——企业经营的成本和利润 / 273
- 第四节 为什么说上市是“圈钱”——企业上市 / 279
- 第五节 与泡沫共舞——市盈率 / 285
- 第六节 魔高一尺，道高一丈——洗钱和反洗钱 / 290

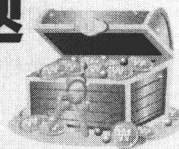
第十章 金融学前沿课题

——关注金融学发展应懂的金融学 / 295

- 第一节 大众情人和“最大笨蛋”——行为金融学 / 296
- 第二节 华尔街新宠——金融工程硕士 / 302
- 第三节 “我可以计算万物之间的引力，但无法计算人类的疯狂”
——金融物理学 / 307
- 第四节 金融能为气候变暖做些什么——碳金融 / 314

第一章

聚焦金融—— 近期金融热点问题





第一节 不能让美元“绑架”全球 ——全球储备货币的多样化选择

2009年3月23日，中国人民银行行长周小川撰文表示，此次金融危机的爆发与蔓延使我们再次面对一个古老而悬而未决的问题，那就是什么样的国际储备货币才能保持全球金融稳定、促进世界经济发展。为了应对这个问题，周小川给出的设想是创造可保币值稳定的超主权储备货币。

仅仅一天后，美国总统奥巴马就对此作出回应，他并不认同设立全球货币的说法，并称“眼下美元格外强劲”，美国经济是世界上最强劲的，政治系统是最稳定的，全球投资者将购入美元视为安全投资。

3天后，中国国务院副总理王岐山在英国《泰晤士报》发表文章，再次提出中国希望出现超主权储备货币的想法。

3个月后，中国央行在《中国金融稳定报告（2009）》中正式提议创设超主权国际储备货币主张。央行报告强调，特别提款权应充分发挥特别提款权（SDR）的作用，由IMF集中管理成员国的部分储备，降低对现有少数储备货币的过度依赖，增强国际社会应对危机、维护国际货币金融体系稳定的能力。

中国的提议得到了俄罗斯等新兴国家的支持。可以预见，在未来相当长的一段时间内，新兴经济体与美国之间将会为全球储备货币的未来选择进行一场没有硝烟的暗战。



美元为何能“绑架全球”

当美国深陷危机时，美联储开动印钞机，大量增加货币供应，利用美元的国际储备货币地位，制造通货膨胀，通过美元贬值，迫使持有美元的世界各国分担美国人的金融救援成本和财政刺激的成本。这无异于他捅下了娄子，却要你来埋单。

“二战”后曾发生过多次金融危机，如20世纪80年代拉美的债务和货币危机，90年代初的斯堪的纳维亚和90年代末的亚洲金融危机。这些危机多局限于一个国家或一个地区，而且处于世界金融体系和世界经济的边缘地带。目前的金融危机则爆发于世界金融体系的中心——美国，并以山呼海啸之势，席卷全球，其范围之广，程度之深，对世界经济冲击之强烈，实为前所未有的。

毫无疑问，危机的迅速扩散与全球经济的一体化密切相关。美国的房地产泡沫是这次危机的根源。泡沫破灭之时，美国房地产价格的暴跌通过资产证券化产品，经由早已连成一片的银行体系和资本市场，传递到世界的各个角落，从冰岛到日本，从俄罗斯到新加坡，几乎无一幸免。而深究美国房地产泡沫形成的原因，美联储的货币政策乃始作俑者。格林斯潘推行低利率政策，致使流动性泛滥，银行信用无节制地扩张，政府、公司和家庭的负债不断攀升，美国经济靠借贷维持了多年的繁荣。

作为一个整体，美国人借钱只有两个渠道：一是发行债券，向自己的子孙后代借；另一个是在国际上出售美国政府债券，向中国等贸易顺差国家借，形成你辛苦工作、节俭储蓄，他享受生活的局面。

更令人无法接受的是，当美国深陷危机时，美联储开动印钞机，大量增加货币供应，利用美元的国际储备货币地位，制造通货膨胀，通过美元贬值，迫使持有美元的世界各国分担美国人的金融救援成本和财政刺激的成本，这无异于他捅下了娄子，却要你来埋单。



美国人之所以这样做，是因为在现有的国际货币体系中，美国货币当局的风险和收益严重不对称，有着增发美元的强烈冲动。印钞票既可以刺激美国经济增长，发生危机后又可以减少美国人的债务负担，而增发美元的成本主要是通货膨胀，却由全世界来分担。美国人之所以能够这样做，也是因为在现有的国际货币体系中，美元作为国际贸易、国际投资和国际储备的第一币种，在世界上的流通量巨大。基于同样的原因，各国政府和民间也持有大量的美元。

金融危机的事实证明，现有的世界货币和金融体系已不能适应全球经济一体化和全球金融市场一体化的形势，经济的全球化与货币政策的本地化这一矛盾已到了非解决不可的时候了。世界各国必须制约美国的货币政策，美联储必须采取负责任的态度。这个问题一天不解决，美国就会继续利用美元的国际通货地位，超发货币，以邻为壑，转移成本。收益与风险的不对称将继续在货币政策的层面上造成“道德风险”，为下一次全球金融危机埋下伏笔。

什么是超主权储备货币

历史总是“在经验之中，就谁是本质面谁是非本质面而言，在对立面之间有着一种跷跷板式的来回运动”。国际货币体系经历了半个多世纪以主权货币作为主要国际储备货币后，超主权储备货币重新跃入人们的视野。

超主权国际储备货币，是指一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币。超主权储备货币的主张虽然由来已久，但至今没有实质性进展。上世纪40年代凯恩斯就曾提出采用30种有代表性的商品作为定值基础建立国际货币单位“Bancor”的设想，遗憾的是未能实施，而其后以怀特方案为基础的布雷顿森林体系的崩溃显示凯恩斯的方案可能更有远见。早在布雷顿森林体系的缺陷暴露之初，基金组织就于1969年创设了特别提款权（Special Drawing Rights，以下简称SDR），以缓解主权货币作为储备货币的内在风险。遗憾的是由于分配机制和使用范围上的限制，SDR的作用至今没有能够得到充



分发挥。但 SDR 的存在为国际货币体系改革提供了一线希望。

二战后布雷顿森林体系的建立确立了美元作为主要储备货币的地位，并取代黄金成为最主要的国际储备货币。20 世纪 60 年代，美元占全球外汇储备的 85%。美元在国际货币体系中的主导地位反映了美国对外贸易和支付体系的优势地位，而此时的欧洲和日本还没有从战争中恢复过来，有些国家不鼓励本国货币被国际支付使用。其他潜在储备货币国家都实行了资本管制，使得美国在二战后长期在国际货币体系中占主导地位。美国经济的快速增长，尤其在 20 世纪 90 年代后期，更使美元作为储备货币成为大家共同的选择。

然而，单一主权货币作为主要储备货币的缺陷也是明显的。早在 20 世纪 60 年代就出现的特里芬难题表明，国际清偿能力的需求不可能长久地依靠国际货币的逆差输出来满足。它直接促使以美元为国际储备中心货币的布雷顿森林体系的最终瓦解。现在国际货币体系在重复着布雷顿森林体系的某些特征，而全球经济失衡与次贷危机就是国际货币体系内在矛盾的外在体现。

金融危机之后，对于亚洲国家来说，如果对外汇储备进行重新配置，只会加速美元的贬值。而不进行资产的重新配置，只能坐待资产的损失。在这种两难境地下，为了维持体系的正常运转，能采取的共同行动只能是持有美元，共同维护美元的价值。

在这种背景下，“创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币”，避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷，就成为对现有国际货币体系表达不满的诉求。

为何要用超主权储备货币取代美元

超主权国际货币不仅有助于改善国际公平，而且纠正了美国货币政策当局的风险 - 收益失衡，以国内恶性通货膨胀的可能性制约美联储的滥发货币，铲除金融资产泡沫的温床——过剩流动性。



以超主权国际货币例如 SDR 逐步替代美元等主要硬通货，作为国际储备货币，这是重建国际货币金融体系的正确的第一步。设想若中国的外汇储备都是 SDR，则美元贬值造成的中国外储价值损失就会小很多。如果各国的外汇储备都是 SDR，则美国人很难再向世界转嫁危机，滥发美元的后果将是美国国内的通货膨胀，美国人只好自己承担金融救援和财政政策的大部分成本。正因为如此，美国的奥巴马总统回应中国的建议，认为非主权货币是没有必要的，美元可以继续作为世界的主要货币。要拿走他的“免费午餐”，他怎么会赞同呢？

超主权国际货币不仅有助于改善国际公平，而且纠正了美国货币政策当局的风险 - 收益失衡，以国内恶性通货膨胀的可能性制约美联储的滥发货币，铲除金融资产泡沫的温床——过剩流动性。

SDR 俗称“纸黄金”，是国际货币基金组织（IMF）在 1969 年设立的国际准备资产单位，用美元、欧元、日元和英镑按照各经济体的出口权重（目前分别为 44%、34%、11% 和 11%）计算其价值。IMF 根据各国摊付的基金比例分配 SDR，IMF 的成员国出现国际收支逆差时，可凭 SDR 从 IMF 获得硬通货，平衡本国的国际收支。由于 SDR 的最重要成分是美元，仅靠 SDR 无法完全隔绝美国货币政策对世界经济的影响，但毕竟是一个显著的改进。

在重提 SDR 的作用时，IMF 必须考虑中国等新兴市场国家的要求，本着权利与义务对等的原则，分配和使用 SDR。中国可以考虑动用外汇储备，增加对 IMF 的资金支持，但同时要获得在 IMF 的更大代表权和发言权。因人民币还不是完全可兑换的国际通货，要求人民币进入 SDR，目前是不现实的。我们应创造条件，积极推动人民币的国际化。仅有贸易额和 GDP 还不够，拥有国际化的货币，拥有各国都愿接受和使用的货币，才能在国际经济和金融规则的制定中拥有更大的影响力。

国际货币体系的改革不可能一蹴而就，美元地位的降低将是一个长期的过程。在近期，为了减少美元贬值对中国造成的伤害，我们需要尽快转换增长模式，改变对外需的过度依赖，缩小贸易顺差，放慢乃至停止积累外汇储备，以国内市场为主，实现均衡的可持续发展。



金融危机给我们造成了困难，也给我们带来了历史性的机遇。狭隘的民族主义和保护主义是缺乏自信的表现，放眼世界，主动参与，建设性地批评与对话，而不是破坏性地指责与报复，才是一个理性民族所应有的，也是民族复兴的希望所在。



第二节 内外兼修，走出国门 ——人民币国际化

货币互换——这个对老百姓来说相对陌生的词汇，近期频繁出现在新闻报道之中。自去年底以来，中国央行接连与国外央行及货币当局签署货币互换协议。何谓货币互换？中国为什么要与外国进行货币互换？这是否意味着人民币正迈向国际化？货币互换与百姓生活关系大不大？

人民币国际化进程的推进与中国金融市场的开放和发展程度息息相关，两者之间存在相互推动、互为影响的关系。人民币国际化有利于中国金融市场深化和中国金融体系国际化，而金融市场的开放和发展程度，则直接决定了投资渠道的流畅，间接影响了经贸渠道的顺畅，进而对货币的国际化产生深远影响。

什么是人民币国际化

人民币国际化是指人民币能够跨越国界，在境外流通，成为国际上普遍认可的计价、结算及储备货币的过程。

人民币国际化的含义包括三个方面：第一，是人民币现金在境外享有一定的流通度；第二，也是最重要的，是以人民币计价的金融产品成为国际各主要金融机构包括中央银行的投资工具，为此，以人民币计价的金融市场规模不断扩大；第三，是国际贸易中以人民币结算的交易要达到一定的比重。这是衡量



货币包括人民币国际化的通用标准，其中最主要的是后两点。

当前国家间经济竞争的最高表现形式就是货币竞争。如果人民币对其他货币的替代性增强，不仅将现实地改变储备货币的分配格局及其相关的铸币税利益，而且也会对西方国家的地缘政治格局产生深远的影响。

人民币国际化的趋势分析

尽管目前人民币境外的流通并不等于人民币已经国际化，但人民币境外流通的扩大最终必然导致人民币的国际化，使其成为世界货币。

2009年2月8日，中国人民银行（下称“央行”）与马来西亚国民银行签署双边货币互换协议，该协议互换规模为800亿元人民币，约合400亿林吉特。协议实施有效期3年，经双方同意可延长期限。

除了此次与马来西亚签订的货币协议之外，在去年底今年初，央行就开始频频与各国及各地区间签订货币互换协议。2008年12月12日和2009年1月21日，央行分别与韩国央行、香港特区金融管理局签订了规模为1800亿元人民币和2000亿元人民币的货币互换协议。

就人民币境外流通的现状分析，过去人民币仅在边境地区流通，目前已经在部分发达国家的部分地区流通和兑换。可以说中国经济发展的过程就是人民币流通扩大的过程。经济发展的速度越快，流通的范围就越广、数量就越大。

人民币在东南亚地区已经成了仅次于美元、欧元、日元的又一个“硬通货”。在西南边境地区，人民币有“小美元”之称，被当作硬通货使用，流通范围较广，老挝东北三省人民币完全可以替代本币在境内流通，最远深入到老挝首都万象一带。而在中缅边贸及旅游活动中，缅甸禅邦重镇小勐拉，每年流出、流入的人民币多达10多亿元。

人民币在越南流通范围也非常广，已经在越南全境流通。越南国家银行已经开展了人民币存储业务。在西北地区人民币主要是在中亚五国、俄罗斯地区和巴基斯坦流通。目前人民币跨境流通量最大的是哈萨克斯坦，大约有10多