



董希淼◎著

# 有趣的金融

一位意见领袖眼中的金融大变革



# 有趣的金融

一位意见领袖眼中的  
金融大变革

董希淼◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

有趣的金融：一位意见领袖眼中的金融大变革 / 董希淼著. —北京：中信出版社，2016. 7  
ISBN 978-7-5086-6297-8

I. ①有… II. ①董… III. ①金融—中国—通俗读物  
IV. ①F832-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 124760 号

有趣的金融：一位意见领袖眼中的金融大变革

著 者：董希淼

策划推广：中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行：中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承印者：北京诚信伟业印刷有限公司

开 本：787mm × 1092mm 1/16

印 张：23.25 字 数：370千字

版 次：2016年7月第1版

印 次：2016年7月第1次印刷

广告经营许可证：京朝工商广字第8087号

书 号：ISBN 978-7-5086-6297-8

定 价：58.00元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书，如有缺页、倒页、脱页，由销售部门负责退换。

服务热线：400-600-8099

投稿邮箱：author@citicpub.com

## 序 细读前进中的金融大变革

翻开希淼同志这本书，感到他真的还挺大胆，居然把书名定为《有趣的金融》。

金融是一个既专业又通俗的领域。它既在国家政治经济生活中发挥着举足轻重的作用，又与老百姓的日常生活密切相关。谈到金融，很多财经评论人士张口都能说，提笔就能写，但真要讲得明白，说得清楚，让大家都能听得懂、看得懂似乎并不容易。而要把金融写得有趣则更是一件颇有难度的事情。

金融变革是一个很复杂的问题，如果不是对金融充满兴趣，如果没有理性的观察和深入的思考，就很难形成一些有价值的分析和评论。这本书以热门的财经话题为切入点，既涉及中国经济是否会软着陆等宏观形势，也将老百姓投资理财中的种种欣喜和烦恼摆上桌面。可以说既有金融发展大格局，也有民生诉求小情怀。作者将纷繁复杂的金融事件分门别类，以作者所特有的一种轻松活泼的语言，将其“有趣”的一面解读给读者。综观作者的解读，让人着实感受到了金融的魅力，让金融的话题变得不再那么深奥玄乎，不再那么晦涩难懂。

难能可贵的是，作者的观察和分析，尽管都是从具体的一些金融热点话题出发，但往往并不局限于话题本身，而是力求揭开这些金融事件背后的内在逻辑。这是需要积淀和磨炼的。就像乔达摩·悉达多告诫弟子一样：“就像海水渐渐倾斜，渐渐消退，没有急转的坡度，见闻思修也是这样，无法顿悟究竟真理。”研究学问、著书立说，同样是这样的道理。

约瑟夫·熊彼特说：“如果一个人不掌握历史事实，不具备适当的历史感或所谓历史经验，他就不可能指望理解任何时代（包括当前）的经济现象。”例如，这几年来，互联网金融的话题在我国可谓持续升温。但这些年来，社会各方面对互联网金融与所谓传统金融究竟是一种什么样的关系，似乎一直并没有认识得十分清楚。互联网金融与传统金融、商业银行之间，究竟是不是一种对立的乃至狭路相逢之后必然你死我活的关系？或是他们之间能否通过正常竞争、相互促进，通过不断摸索、不断规范，走出一条既反映技术创新、时代进步的特点，又遵循金融运行基本原则的路子，进而最终可以相互融合呢？我认为，互联网金融和传统金融之间应该是也必然是相互融合发展的关系。对这一时代性问题，作者至少用了四个篇章从不同角度进行了分析和解读，“银行是不是很弱势”、“大象敢不敢跳起舞”真实地镌刻了对银行业发展现状的爱与哀愁、痛和快乐；“金融该不该网络化”、“网络讲不讲潜规则”则超越互联网金融的现实阶段，对所谓的金融变革的方向进行了理性的质疑和思考。同样，在本书其他篇章中传递出的声音，表现出的态度，也都在提醒大家对我们这个飞速变革的时代要有更多的理性和冷静。

在信息化技术高速发展的当下，在人们常说的自媒体时代，资讯的传播力、影响力之大，实在是超过了我们原有的想象。同时，随着社会的发展和进步，人们张扬个性的空间也比过去大多了，不少人都想以自己的观点、意见去影响他人甚至影响决策，这种愿望比过去强多了。应该说这都是好事。但是我认为越是在这样的情况下，人们越要对自己所写的、所说的力求更准确，要更认真、更负责地对待自己所写所说的东西。这既是对别

人负责，也是对自己的形象负责。“语不惊人死不休”，那是赋诗填词时该有的浪漫情怀，但在讨论经济金融问题时，在研究这门经世济民的学问时，还是要“旧学商量加邃密，新知培养转深沉”，要讲究意见的建设性，讲究态度的包容性，要共同努力营造一个有利于支持经济平稳增长，有利于促进改革深化的和谐的舆论环境。对于经济金融的研究，我感到作者是注意坚持辩证法、两点论的，对问题的分析是尽量避免片面性、简单化的。尤其是在希淼同志脱离具体工作部门、专心写作的那一个阶段所写的一些文章，这种特点表现得更为突出。我十分希望他能坚持这样的求知精神和写作态度。

希淼同志在财经评论界，在一些理论问题包括实务操作问题的研究上很勤奋，也很有见地。平时与他交流，感受到他对金融变革始终是深切关注的。书中收集的很多篇章，我平时大多就看过。这些文章尽管还不能说是形成了什么样的理论体系，而且其中有些观点我也不尽苟同，但这本书依然能够让我们比较真实地听到经济金融在这个时代前进的脚步声。愿与像希淼同志这样的年轻朋友一同继续前行。

是为序。

杨凯生

2016年6月8日

（杨凯生先生系中国银行业监督管理委员会特邀顾问、中国工商银行原行长）

## 目 录

序 细读前进中的金融大变革 / 杨凯生

### 第一章

#### 中国会不会硬着陆

一万亿元银行存款何处去 //003

美国加息为什么“欲迎还羞” //005

人民币国际化关系你和我 //008

亚投行开业带来福音 //011

开发性金融也可普惠民生 //014

信贷资产证券化的关键词 //017

浙江蚂蚁金服是蚂蚁还是大树 //022

金融创新如何不被滥用 //026

用金融更好地连接世界 //029

唱空中国经济，错在哪里 //032

## 第二章

### 经济有没有小秘密

- 对央企负责人薪酬改革的误解 //039
- 阿里巴巴上市与大众创业 //042
- 大数据与个人隐私 //045
- 瑞士银行账户公开之后 //048
- 从成品油消费税看税收法定 //051
- 地方政府切勿染指房贷政策 //056
- IPO 重启的谣言为何重创股市 //059
- 信用卡：一半是海水，一半是火焰 //062
- 格莱珉模式与青岛大虾 //066
- 买了房子之后，你是房东还是租客 //069

## 第三章

### 骗局能不能躲过去

- 谁来揭穿火锅店理财陷阱 //075
- 你是否拿生命在刷卡 //078
- 8000 万元存款去哪里了 //081
- 银行理财资金没那么任性 //084
- 谁该为理财产品违约买单 //087
- 买股票看市盈率还是“市胆率” //090
- 透视巨额存款离奇失踪 //093
- 对财富的各种误解 //097
- 2015 年最无耻的三大理财骗局 //101
- “泛亚”最响亮的耳光打了谁 //103
- 国债为什么比火车票还难买 //106



## 第四章 央行要不要伸出手

---

- 货币发行不少怎么还会“钱荒” //113
- 央行定向降准的两个意外 //116
- 央行为何端上“麻辣粉” //119
- 比降息更重要的是利率市场化 //121
- 降息之后银行该哭还是该笑 //124
- 降准为什么会“缓期执行” //127
- 霜降前夜，央行为何“双降” //130
- 刷卡手续费下降的背后 //133
- 对存款保险制度的四个问号 //135
- 从假降息到真降准的逻辑 //138
- 在利率市场化风口上飞扬 //142

## 第五章 银行是不是很弱势

---

- 工商银行该不该挣三千亿 //149
- 银行大堂经理下跪的背后 //152
- 谁来定性中行“洗黑钱” //155
- 这家银行破产的谣言从何处来 //159
- 下次你还任性围堵银行吗 //162
- 银行真是有点弱势 //165
- 银行是弱势还是弱智 //169
- 银行服务该怎么收费 //172
- 银行存款到底安不安全 //176
- 信用卡滞纳金是不是“合法的暴利” //179
- 面对“离职潮”，银行拿什么来吸引员工 //183

## 第六章 大象敢不敢跳起舞

---

- 银行业会不会从地球上消失 //189
- 银行混改是一味中药 //192
- 资产证券化助推轻型银行 //195
- 光大银行为啥任性下调利率 //198
- 又一波大额存单来袭 //201
- 上市银行盈利能力的升与降 //205
- 商业银行是否迎来“降薪潮” //208
- 打“老虎”不会打垮商业银行 //211
- 商业银行究竟哪家强 //214
- 中型商业银行路在何方 //217
- 3.0 时代银行该如何面对竞争 //221
- 投贷联动终于来了 //225

## 第七章 金融该不该网络化

---

- 谁将是互联网金融的主力军 //231
- 读懂互联网金融指导意见 //234
- 互联网保险应自省自重 //239
- 中国没有“阿里银行” //243
- 为阿里巴巴的“迷途知返”点赞 //247
- 保险公司网店被关停的背后 //251
- “刷脸”办信用卡之后 //254
- 四问银行大数据 //257
- “全资产”和“轻资产”谁是英雄 //262
- 从百信银行看直销银行的未来 //265
- “云闪付”：空中有朵雨做的云 //268
- 这家欧洲小银行凭啥笑傲江湖 //271

## 第八章 网络讲不讲潜规则

- “余额宝”不卑鄙也不伟大 //279
- 支付宝和银行谁是垄断者 //281
- 第三方支付无须装可怜 //286
- 谁可以决定第三方支付的未来 //289
- 微信红包靠什么赢了支付宝 //292
- 透视网络支付新规的内容和特点 //296
- Apple Pay 是否冲击国家金融安全 //301
- P2P 网贷去担保之后怎么办 //304
- 三问“e租宝” //308
- 五个大招拯救 P2P 网贷 //311
- 互联网金融专项整治的四个信号 //314

## 第九章 变革是不是在加速

- 民营银行不是你想开就能开的 //321
- 谁将可能控制民营银行 //324
- 对温州民商银行的三个担心 //327
- 美联储加息有那么可怕吗 //330
- 当银联不再是“独生子” //333
- 对银行卡清算市场开放的几种误解 //336
- 消费金融公司将带来什么 //341
- 综合化是商业银行转型的重要选择 //344
- 普惠金融的三个不等式 //347
- 金融改革要循序渐进 //349
- 金融监管与创新“两翼齐飞” //352

后 记 //357

## 第一章

# 中国会不会硬着陆



人民币存款有所下降并不可怕，真正的问题是存款去哪里了，相关部门和商业银行真的清楚吗？

---

## 一万亿元银行存款何处去

2014年2月中国人民银行公布1月金融统计数据后，敏感的媒体纷纷惊呼：人民币存款骤降近万亿元！进而问第二个问题：存款去哪里了？

其实，首要的问题是：人民币存款真的大幅度下降了吗？

我国货币供应量分为三个层次：一是流通中的现金 M0，即指银行体系以外各个单位的库存现金和居民的手持现金之和；二是狭义货币 M1，即 M0 加上企业活期存款；三是广义货币 M2，即 M1 加上定期存款、储蓄存款等。

2014年1月数据显示，我国 M0、M1、M2 的增速分别为 22.5%、1.2%、13.2%。其中，M0 与 M2 的增速均属正常，与 2013 年同期基本持平；唯独 M1 增速明显偏低，分别比 2013 年年底和 2013 年同期低 8.2 个和 14.1 个百分点。体现在具体数字上，1 月当月人民币存款减少 9402 亿元，同比少增 2.05 万亿元。

因此，不难看出，1 月总的货币供应量不但没有减少，反而是稳步增长。总存款也没怎么减少，无非是 M1 中的活期存款，与 2013 年 12 月相比有所下降。从具体的组成看，大幅度下降的主要是非金融企业的活期存款，当月减少 2.44 万亿元，这是造成 1 月存款当月下降的“罪魁祸首”。而住户存款 1 月增加了 1.81 万亿元，财政性存款增加了 1543 亿元。

但不管怎么说，与2013年年底相比，M1中的人民币活期存款下降还是明显的，降幅超过了以往年份。原因是多方面的。

第一，是“挤出”了年底水分。对商业银行而言，年底的存款数字是很重要的人气指标和面子工程。为了让年报的数字更加漂亮地实现存款任务，多数银行拼命冲刺年底存款，不可避免地造成了时点存款数字虚高。据统计，2013年12月当月，单位活期存款就骤增1万亿元。2014年1月，这些虚增存款自然外流，直接造成存款余额下降。

第二，有春节等节日性因素。2005年以来，春节当月的M1环比下降额通常在2000亿~4000亿元，主要是非金融企业的活期存款下降。比如，2013年春节所在的2月，非金融企业存款当月也减少9391亿元。

这其中的影响因素有两个：一是春节之前，单位年终薪资奖金的支出大增，导致部分企事业单位存款流向了个人存款，这是住户存款增长1.8万亿元的源头；二是节前单位持有活期存款的意愿降低，部分活期存款转向定期存款或者保本型理财产品，1月单位定期存款增加1.2万亿元。

第三，反映普通企业资金面较紧。尽管1月当月社会融资规模为2.58万亿元，其中人民币贷款增加1.32万亿元，同比多增2469亿元，创下近4年来新高。但这些巨量的信贷资金更多流入房地产开发企业和政府融资平台以及基础设施项目，住户贷款也增加近5000亿元，能够投向中小企业依然较少。

从长三角和珠三角地区的情况看，普通企业的日子依旧没那么轻松。加上宏观经济不景气，中小企业处境艰难，资金紧张，导致企业活期存款大幅度下降。

第四，与理财产品分流有一定关系。随着利率市场化的推进和深化，银行系理财产品品种增多、收益走高，形形色色的“宝宝”军团又推动货币市场基金快速发展，这对居民存款和企业存款都带来一定的分流作用，存款理财化趋势和银行外分流倾向逐渐增强。2014年1月，非银行金融机构存款新增9435亿元，比2013年同期多增9164亿元。

从历史数据看，春节所在月份的单位活期存款往往大幅下降，M1 增速明显走低。导致 2014 年 1 月存款骤降的前两个因素，在以往年度基本也存在，似乎一切风平浪静。但值得高度关注的是，后两个因素是 2014 年才显现的。央行认为季节因素是 1 月 M1 增速较低的主要原因，但我以为这样的结论下得还是太简单了一些。

我们应该注意到，在 M2 增长 13.2% 的情况下，人民币活期存款却下降了近万亿元。这的确需要引起高度重视。2009 年 1 月，也曾出现 M2 激增与 M1 增速下降的深度背离现象，当时 M2 同比增速为 18.8%，而 M1 增速为 6.7%。与 2014 年 1 月相似，M2 的增速同样高出 M1 增速 12 个百分点。而 2014 年的情况夹杂着利率市场化继续推进、互联网理财疯狂生长等新因素，似乎更为复杂。

人民币存款有所下降并不可怕，真正的问题是：存款去哪里了，相关方面和商业银行真的清楚吗？

古人云：知己知彼，方能百战不殆。

（原载 2014 年 2 月 19 日新浪财经专栏）

美国及美联储在加息问题上欲拒还迎、遮遮掩掩的态度，以及为此采取的各种配套动作，十分值得玩味。

---

## 美国加息为什么“欲迎还羞”

2015 年 9 月 17 日晚，全球金融市场彻夜未眠。无数双眼睛都紧紧盯着一个女人，以及一个会议。

会议是美国联邦公开市场委员会（FOMC）十年来最重要的一次，由联邦储备委员会主席珍妮·耶伦女士主持。



凌晨两点，耶伦终于宣布，会议决定：维持0~0.25%基准利率不变。

2008年美国次贷危机以来，美联储实施了量化宽松（QE）货币政策，全球主要经济体进入低利率甚至零利率的狂欢时代。也就是从那时候起，加息便成了一把“达摩克利斯之剑”，高高悬在全球金融市场之上。

其实，耶伦和她的“小伙伴”在加不加息、什么时候加息等问题上犹豫不决。对美联储而言，加息存在两种可能的风险：第一种风险是美国经济复苏良好，加息过晚，其后果是产生新的资产泡沫，金融风险越来越大；第二种风险是美国经济复苏仍需巩固，加息过早，其后果是经济二次探底，甚至出现通缩，被迫回到非常规货币政策。

不过，从总体上看，美联储犯第二种错误的成本更高。对他们而言，宁可犯第一种错误，也尽量不犯第二种错误。这应该是这次FOMC会议决定不加息的最根本原因。

至于耶伦在宣布决定后，回答记者提问时说“特别关注中国和新兴市场”，无非是担心中国和其他新兴市场经济下行可能对美国经济形成不利的溢出影响。

但是，美国这种史诗般的宽松政策终有退出的一天。为了逐步消化加息预期对市场的影响，美联储采取了一系列手段，对公众和市场预期进行了巧妙的引导。

2014年10月，美联储完全停止资产购买计划后，就开始强化对加息预期的引导，尤其是利用FOMC会议纪要中的措辞及经济预测来反复暗示加息进程。受此影响，国际金融市场波动加大。而这种波动及相应的跨境资金流动和资产再配置，就是对未来加息进程的提前反应和调整。

从理论上讲，美联储好像不能不加息，看似时间紧、任务重；实际操作上，他们不断地放风，不断地造势，加息时间表从6月到9月再到最新的10月，一拖再拖。美国及美联储在加息问题上欲拒还迎、遮遮掩掩的态度，以及为此采取的各种配套动作，值得玩味。

其实近年来，从伯南克到耶伦，无不充分利用舆论，以静制动，巧妙