

郭恩才 著

解析现代金融 十大迷局

JIEXI XIANDAI JINRONG
SHIDA MIJU

21世纪有许多新的特征，其中的一个是：“金融盲”无法生存。用不了多久，本书所传播的现代金融知识就会成为有素养公民的一种常识。

 中国金融出版社

解析现代金融十大迷局

郭恩才 著



中国金融出版社

责任编辑：张哲强

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

解析现代金融十大迷局 (Jiexi Xiandai Jinrong Shida Miju) / 郭恩才
著. —北京：中国金融出版社，2011. 11

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6048 - 1

I. ①解… II. ①郭… III. ①金融—研究 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 159252 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 30.25

字数 509 千

版次 2011 年 11 月第 1 版

印次 2011 年 11 月第 1 次印刷

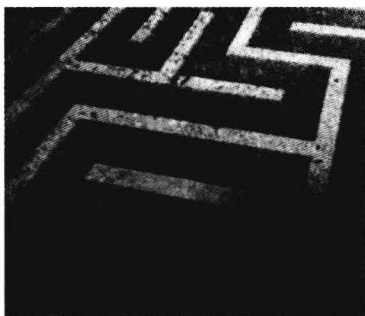
定价 55.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6048 - 1/F. 5608

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序言

“金融盲”无法生存



金融产品的复杂程度已大大提高，而消费者的“复杂程度”却没跟上。“知识没有跟上现实世界的发展”，卢萨尔迪说。“关键词是‘脱盲’。如果你是文盲，你就没有办法在社会中生存，如今，金融盲也没有办法生存。”

——英国《金融时报》专栏作家
蒂姆·哈福德（Tim Harford）

2008年以来，笔者在中国金融出版社出版了《解密私募股权基金》和《解码金融——金融危机及美国梦》两本著作，反响出人意料，责任编辑张哲强主任就建议笔者写第三本书，书的名字就叫“解析现代金融十大迷局”。笔者觉得这个主意不错——“解密”、“解码”、“解析”——浑然一个“解”系列，何乐而不为？于是欣然允诺。

近年来，随着我国国际经济地位的迅速提高，国内金融市场的日渐成熟，民间资本与财富的日趋膨胀和民众金融投资意识的不断高涨，人们“增加财产性收入”的欲望日益炽烈，金融学从“隐学”上升到了“显学”。不仅金融专业成为考生报考志愿的首选，金融学课程成为在校大学生选课的首选，金融行业成为大学生就业的首选，金融学也成为社会各界人士所痴迷的学问。

最近几年，朋友介绍的，同事介绍的，同学介绍的，亲属介绍的甚至学生介绍的——来了解金融学知识的人络绎不绝，这件事令笔者惊诧不

已——金融学进入拥有“粉丝”(fans)的时代。初涉金融的“粉丝”所提出的问题也让人目瞪口呆：提高存款准备金率对股市有什么影响？美国的“定量宽松”货币政策会引发全球性的通胀吗？REITs (Real Estate Investment Trusts, 房地产投资信托基金) 是怎么回事儿？“超主权货币”对中国有什么好处？什么是“黑天鹅现象”？我们能不能投资 ADR (American Depositary Receipts, 美国存托凭证)？同一家上市公司发行的 H 股为什么比 A 股便宜那么多……天呀，这些可都是相当专业的金融知识啊！笔者深切地感到，时代变了——金融学需要从“象牙塔”走向普通百姓了，由此想到了英国《金融时报》专栏作家蒂姆·哈福德 (Tim Harford) 一篇文章的题目——《金融盲无法生存》。

金融学的知识浩如烟海，揭示金融学之谜既有趣而又意义深远。

在人们的印象中英国是一个大国。2008 年，英国的 GDP 是 25 700 亿美元（排在世界第 5 位），人均 GDP 为 42 430 美元。但从国土面积和人口来看，英国其实是一个不折不扣的小国。包括内陆水域在内，英国国土面积只有 24.41 万平方公里，人口 6 000 多万。我国的东北地区总面积为 124.8 万平方公里，人口约为 1.22 亿，2008 年的地区生产总值为 4 086 亿美元（包括辽宁、吉林、黑龙江 3 省）。英国的国土面积相当于我国东北地区的五分之一，人口是东北地区的一半，但 GDP 是东北地区的 6.3 倍，人均 GDP 则在 10 倍以上。英国在整个 19 世纪是世界第一经济强国，20 世纪也在世界经济大国之列，凭什么？

如果说 19 世纪是英国人的世纪，那么 20 世纪就是美国人的世纪。自 20 世纪初美国取代英国成为世界第一经济强国的地位以来，美国就牢牢地把持着世界经济霸主的宝座。2008 年，美国遭遇了 1929 年股市危机以来最严重的一次金融危机，国民经济招致沉重的打击。但 2009 年美国 GDP 为 142 587 亿美元，人均 GDP 为 46 380.91 美元，前者为中国当年 GDP (49 092.81 亿美元) 的 2.9 倍，后者为中国当年人均 GDP (3 677.86 美元) 的 12.6 倍。中国的国土面积和美国差不多，人口约为美国的 4.5 倍，资源禀赋相差无几，仿照小品演员范伟的话说：同样生活在地球上，中美的差距咋就那么大呢？！

美国的纳斯达克 (NASDAQ) 股票市场（俗称创业板）创立于 1971 年，被称为“美国高科技企业的摇篮”，培育了英特尔、苹果、微软、甲骨

文、思科、朗讯、雅虎、亚马逊、谷歌等一大批顶级高科技企业，造就了美国 20 世纪 90 年代迅猛发展的“新经济时代”，令世界各国羡慕不已。基于纳斯达克的示范效应，全球共有 39 个国家和地区先后设立了 75 家创业板市场，人们都在尝试复制纳斯达克模式，然而到今天，在全球有近一半的创业板已经被关闭，成功的案例屈指可数，为什么纳斯达克“南橘北枳”，在美国以外的国家会“水土不服”？

美国是世界上金融市场最发达、金融体系最完善、金融监管措施最完备的国家，为什么世界上最严重的金融危机会发生在美国？按照传统的国际金融理论，一国的国际收支逆差会导致该国货币贬值，美国财政赤字和国际收支赤字已经达到登峰造极的地步，美元为什么没有大幅度贬值？美国发生金融危机，按常理推测美元会贬值，但在金融海啸的节骨眼儿上，美元不降反升，为什么？金融危机中和金融危机后，美国执行“定量宽松”货币政策，实质上就是“坐着直升机撒钱”，为什么美国没有爆发严重通货膨胀？甚至“不严重”的通货膨胀都没有发生？

已故的美国著名经济学家、诺贝尔经济学奖获得者保罗·萨缪尔森（Paul A. Samuelson, 1915—2009）曾经说过，谁能解释中国经济 30 年高速增长的原因，谁就可以获得诺贝尔经济学奖，你能解释吗？美国金融危机爆发以后，奥巴马总统加大政府救援力度，将“两房”（房利美和房地美）、美国国际集团（AIG）收归国有，有人说奥巴马成为“社会主义者”了，奥巴马是社会主义者吗？

关于中国的股市众说纷纭。有人说股市奠定了中国社会主义市场经济的基石，有人说中国的股市是一个大赌场，哪种说法更符合客观实际？又从什么角度认定中国股市是赌场呢？中国股市有没有成功的经验？有没有存在的问题？如果有，经验是什么？问题是什么？问题存在的原因又是什么？中国不少上市公司发行 A+H 股，同一个公司的股票价格为什么在内地股市和香港股市相差悬殊？中国股市从整体上看，基本上是一种“负和游戏”（股市投资者从整体上看是亏损的），为什么投资者还会乐此不疲？

庞氏骗局是一种最古老和最常见的投资骗局，这种骗术是一个名叫查尔斯·庞兹（Charles Ponzi）的意大利投机商人最先“发明”的，至少已有 100 多年的历史。庞氏骗局并不复杂，但百多年来为什么“香火”不断、骗子竟然会屡屡得手呢？美国的伯纳德·麦道夫（Bernard Madoff）曾身居纳

斯达克股票市场主席之高位，其操作的“庞氏骗局”诈骗金额超过 600 亿美元，蹊跷的是，为什么这场骗局能持续 20 年之久，而且会有那么多的达官显贵和著名金融机构上当受骗呢？金融市场上的内幕交易、价格操纵、弄虚作假、坑蒙拐骗为什么会屡禁不止、长盛不衰呢？

20 年前，经济与管理类专业大学生写毕业论文的时候，经常选择的一个题目就是化解“中小企业融资难”的问题；20 年后，还有不少学生选择这个题目，那么，“中小企业融资难”到底难在哪？为什么 20 年还解决不了这个问题？

中国越来越融入世界经济体系，在国际经济交往中我国企业吃亏上当的故事俯拾即是，我们要不要回到闭关锁国的状态？我国企业在国际大宗商品、金融衍生品交易中屡战屡败，我们还要不要参与国际大宗商品、金融衍生品交易？我国在国际经济交往中最欠缺的是话语权和主导权，如何提升我国的话语权和主导权？

让中国政府和中国人民闹心的还有西方国家力促人民币升值的问题。那么，人民币币值存不存在低估的问题？或者说人民币应不应该升值？一国货币升值需要哪些条件？美国少数人一直在指责中国政府操纵汇率，那么，什么是操纵汇率？货币升值或贬值到底是政府说了算还是市场说了算？人民币能不能成为国际货币？一国货币成为国际货币需要具备哪些条件？一国货币成为国际货币有哪些好处？还会带来哪些害处？中国政府的目标是在 2020 年将上海打造成国际金融中心，国际金融中心是人为打造的还是自然形成的？国际金融中心的国际标准是什么？2020 年上海会成为比肩伦敦和纽约的国际金融中心吗？

改革开放以来，中国的经济发展可以用“一路飞奔”来形容。从世界各国 GDP 总量排名来看，1990 年中国以 3 878 亿美元居美国、日本、德国、法国、意大利、英国、加拿大、西班牙、巴西之后排在世界第 10 位；1995 年中国超越巴西、加拿大、西班牙以 7 006 亿美元排在世界第 7 位；2000 年超过意大利以 10 808 亿美元排在世界第 6 位；2005 年超过法国以 2 0548.8 亿美元排在世界第 5 位；2006 年以 25 879.9 亿美元超过英国排在第 4 位；2007 年以 33 700 亿美元超过德国排在世界第 3 位；2010 年中国以 57 451.33 亿美元超过日本跃居世界第 2 位。现在人们关心的是：中国的 GDP 什么时候会超过美国坐上世界头把交椅？更深层次的思考是：GDP 世界第一就意

味着是世界第一强国了吗？如果答案是否定的，那么什么时候中国会成为世界第一强国？世界第一强国的标志又是什么……

前一段时间，网络上流行“纠结”一词，笔者的理解是：忘不了、放不下、想起来闹心、还无法做到“不想”。前面提到的——更多的是没有提到的金融学问题颇使人“纠结”。

时代发展到今天，金融学中的“疑难杂症”到了需要诊断的时候了。

本书的宗旨是追根溯源、解疑释惑——探索金融现象的来龙去脉，梳理金融问题的盘根错节，揭示金融谜题的奥妙精深，传播金融知识至普罗大众。本书主要面向金融“粉丝”，也可作为高校金融学专业、金融学课程的辅助教材。

错漏在所难免，不当之处，恳求不吝指教。

郭恩才 谨识

2011年4月10日于大连亿达国际新城

目 录

序言 “金融盲”无法生存

金融产品的复杂程度已大大提高，而消费者的“复杂程度”却没跟上。
“知识没有跟上现实世界的发展”，卢萨尔迪说。“关键词是‘脱盲’。如果你是文盲，你就没有办法在社会中生存，如今，金融盲也没有办法生存。”

——英国《金融时报》专栏作家蒂姆·哈福德（Tim Harford）

1 金融的边际到底有多大 1

是什么让美国和她的邻国如此不同？是什么让美国经济独领风骚？是美国人很早就知道金融的极端重要性，是建国之父们从立国之日起就开始设计完善的金融体系。以汉密尔顿为代表的金融建国之父们深深懂得：金融才是拉动美国经济起飞的神奇天马，金融建国之父们就是那神奇金融马车的驾驶员和引航员。

——[美] 金融史学者罗伯特·莱特（Robert Wright）和戴维·考恩（David Cowen）

1.1 金融的“京剧脸谱” 1

小贴士：42 家创业板公司上市 造就 130 位亿万富翁 4

1.2 金融的边界在哪里 10

小贴士：《服务贸易总协定》关于金融服务的定义 18

1.3 华丽标本——美国的金融市场体系 21

1.4 洞悉金融奥秘的六个关键词 33

2 现代金融怪兽——银行业 49

宇宙大爆炸（Big Bang）是一种天文学说。据说，大约在 150 亿年前宇宙大爆炸后，逐渐形成了包括银河系、恒星、太阳系、行星、卫星等在内的当今宇宙形态。宇宙是不是这样形成的，我们不得而知。我们可以确知的是：银行的出现

是人类社会发展进程中的一次“Big Bang”——因为它催生了整个金融世界。

——作者题记

2.1	银行诞生的浪漫故事·····	49
2.2	各国银行体制的变迁·····	54
2.3	环球银行巨擘谁领风骚·····	59
2.4	中国银行业异军突起·····	73
2.5	国际银行业发展趋势探微·····	85
3	扑朔迷离话汇率·····	97
会有那么一天，可能很快，中国将开始悲观地看待美元。对未来的美国经济来说，这意味着致命的打击。我相信，在美元开始被无序操作时，真正的全球性经济恐慌才令人害怕。 ——美国著名经济学家保罗·萨缪尔森（Paul A. Samuelson）		
3.1	外汇和汇率基本知识·····	97
3.2	汇率估计的 PPP 方法·····	106
3.3	影响汇率变动的因素新解·····	110
3.4	浮动汇率制以来汇率简史·····	118
	小贴士：英国人的“英镑情结”·····	122
3.5	有关人民币汇率的探讨·····	132
	小贴士：美国是世界最大的汇率操纵国·····	133
4	证券市场为何风云覆雨·····	143
一个人在街上散步，旁边是他的狗。狗总是这样，它跑到前面，但一会儿折返回到主人身边，然后，它又跑到前面，看到自己跑得太远，就又跑了回来，最后，他们两个到达了同一个目的地。主人慢悠悠地走了一公里时，狗却跑来颠去地跑了四公里。这个人就是经济，而狗就是股市。 ——“德国的巴菲特”安德烈·科斯托兰尼（Andre Kostolany）		
4.1	风雨沧桑 400 年·····	143
4.2	破解财富密码·····	161
4.3	波诡云谲话根由·····	166
4.4	全球证券市场未来走向猜想·····	185
5.	金融世界新主宰——投资基金·····	195
稍稍环顾一下世界各地的财富分布，人们就会发现，变化是明显的：一		

直集中在发达经济体的金融权力正在分散。石油丰富的国家和亚洲各国央行现已跻身于世界上最大的资本源行列。此外，这些生力军所带来的流动性正在使对冲基金和私募股权公司能够以金融中介的啄序方式飞速发展。

——麦肯锡全球研究院研究报告（2007）

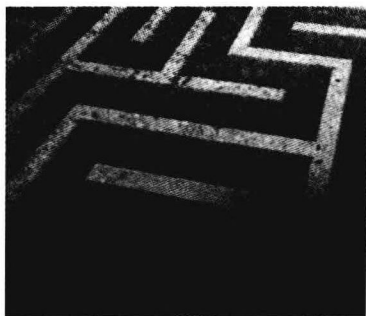
5.1	共同基金——证券投资的“大哥大”	196
5.2	养老基金——被动投资的“无冕之王”	201
5.3	对冲基金——金融界的“坏孩子”	207
	小贴士：长期资本管理公司的兴衰	221
5.4	私募股权基金——“风景这边独好”	222
5.5	主权财富基金——躁动在“青春期”	230
	小贴士：揭秘全球最大主权财富基金	234
6	金融衍生品——想说不爱你不容易	245
	查理和我对于衍生工具以及交易的看法很简单：我们将它们视为定时炸弹，对于那些涉及其中的利益方和整个经济生活都是如此。	
	——巴菲特：2002 年致哈撒韦公司股东的信	
6.1	美国“地震”的中国余波	245
6.2	金融衍生品的功过是非	249
6.3	金融衍生品 ABC	257
6.4	中央企业缘何在衍生品上“跌跤”	275
6.5	金融衍生品——中国必须迈过这道“坎”	283
7	回眸中国股市 20 年	293
	如果你爱他，就劝他去做股票，因为那里是天堂；如果你恨他，就劝他去做股票，因为那里是地狱。	
	股票市场是上帝根据人性的弱点而设计的一个陷阱。	
	——佚名	
7.1	中国股市“浴火重生”	293
7.2	20 年风雨如磐	299
7.3	公道在人心	319
7.4	上市公司分红与否关乎股市是否健康	330
8	人民币国际化谜团	339
	中国出口额世界第一，进出口贸易额世界第三，却不掌握绝大多数商品的定价权；中国外汇储备世界第一，却整天提心吊胆地担心美元贬值；中国	

GDP 总值世界第二，居世界前 10 位的经济大国中唯有人民币不是国际货币。
请问，这是不是有点不和谐？

——作者题记

8.1	人民币国际化利弊辨	339
8.2	货币国际化的国际经验	344
8.3	人民币国际化的进程	351
	小贴士：人民币在香港六十年	352
8.4	人民币国际化还有多远	358
8.5	人民币国际化的路径抉择	366
9	创新与监管的博弈何时了	373
	归根结底，金融创新是市场竞争、技术进步、全球化与放松监管的产物。 只要这些基本力量继续全部或部分地存在，创新也就会继续存在。不能因为 监管的失误，就否定创新、压抑创新、压抑竞争、压抑金融发展，否则，就 是矫枉过正。监管绝不是把市场管死，相反，监管的合理目标是确保金融市 场能够健康稳定地发展。	
	——美国哈佛大学博士、经济学家胡祖六	
9.1	金融创新简史	374
9.2	解剖金融创新标本——CDS 大起底	386
9.3	创新风险与金融监管	393
9.4	美国的金融监管体系及其变迁	403
9.5	金融监管是柄“双刃剑”	411
10	21 世纪的国际金融中心谁与争锋	419
	在建设上海国际金融中心的时候，国际化、对外开放非常重要。如果不 能在这方面迈出重要步伐，金融中心发展就会有重大欠缺，会走更多弯路， 可能花费的时间会更长。	
	——中国人民银行行长周小川	
10.1	内地金融中心——“一波未平，一波又起”	419
10.2	国际金融中心——“进入战国时代”	433
10.3	国际金融中心是怎样“炼”成的	447
10.4	“纽伦海”——留一半清醒留一半醉	453
	小贴士：香港和上海可以“双赢”	463
	参考文献	469

1 金融的边际到底有多大



是什么让美国和她的邻国如此不同？是什么让美国经济独领风骚？是美国人很早就知道金融的极端重要性，是建国之父们从立国之日起就开始设计完善的金融体系。以汉密尔顿为代表的金融建国之父们深深懂得：金融才是拉动美国经济起飞的神奇天马，金融建国之父们就是那神奇金融马车的驾驶员和领航员。

——[美] 金融史学者罗伯特·莱特
(Robert Wright) 和戴维·考恩
(David Cowen)

1.1 金融的“京剧脸谱”

一国的国民经济系统由许多的行业或领域组成，金融业是这个系统中最重要行业或领域之一，也是现代经济体系中光怪陆离、变幻莫测、最具魅力也最具潜力的热门行业。

——金融领域是盛产传奇的地方。

中国人最熟悉的美国人是谁？不是喜剧大师卓别林，不是前总统老布什和小布什，不是现任总统奥巴马，也不是已仙逝的摇滚歌星杰克逊，很可能是79岁高龄的美国投资家——沃伦·巴菲特（Warren Buffett）。这不仅因为巴菲特是世界首富（2008年个人财富620亿美元），也不仅因为从1965—2006年的42年间，巴菲特麾下的伯克希尔·哈撒韦公司的净资产年

均增长率高达 21.4%，累计增长 361 156%，其股票曾经卖到每股 13.65 万美元的高价（2007 年 11 月 20 日收盘价），还因为巴菲特几十年如一日，在险象环生、充满凶险的金融市场上游刃有余，是环球金融投资领域里的“常青树”。

中国人对巴菲特的最大误解是认为巴菲特是“炒股票的”，所以把他封为“股神”。实际上，巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司的核心业务是保险，第二是公用事业，第三是并购交易——通过收购和重组伯克希尔直接控制的企业有 51 家，包括家具、珠宝零售、鞋业、报纸以及以色列的一个金属切割公司等，第四大业务才是股票投资。所以，应该将巴菲特定位为迄今为止人类历史上最伟大的投资家，而不是“炒股票的”。^①

英国的剑桥大学是全世界的莘莘学子魂牵梦绕的著名高等学府之一。2008 年 8 月 24 日，《羊城晚报》刊发的一条消息颇耐人寻味：据英国剑桥和英联邦名校遴选项目负责人张涛介绍，剑桥曾录取了南京师范大学附中江宁分校当年只有 16 岁的学生王天晓。王天晓读高中笔试成绩并不突出。但他在面试时随身带着自己的炒股交割单：读高一时爸爸给他 1 000 美元，他赚了 20%；读高二时爸爸又给了他 1 万美元，他赚到 25%——他在金融方面的潜质让剑桥决定录取他。

——金融市场是实现财富梦想的所在。

在金融市场上，“一夜暴富”不是神话。

百度是中国最大的网络搜索引擎，2003 年净亏损 8 883 万元人民币。北京时间 2005 年 8 月 5 日晚 11 点 40 分，百度登陆美国纳斯达克股票市场，股票发行价 27 美元，开盘价 66 美元，不到 3 小时就突破了 100 美元，最高冲刺到每股 151.21 美元高价。到交易首日收盘时，百度股价为 122.54 美元，市值达到 39.58 亿美元，股价涨幅达到了疯狂的 353.85%。百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏在股票上市现场百感交集，跟他的合伙人拥抱，跟公司的首席财务官拥抱，跟他的太太拥抱。李彦宏后来回忆说，整个过程非常不容易，所以打电话给北京同事的时候，说着说着就流泪了。

与此同时，作为百度最大的机构投资者，美国德丰杰风险投资公司获得了将近 50 倍的回报，仅仅凭借投资百度而获得的股票市值就足以收回其

① 张宇、李航：《巴菲特：股票投资仅仅是我的第四大业务——专访汇添富基金首席理财师刘建位》，载《证券市场红周刊》，2009-06-01。

在全球 60 家创业企业投入的 4 亿美元的成本，而所有持有百度公司股票的人和机构都是幸运者，他们曾经共同分担的风险在这一刻变成了巨大的回报。2005 年 8 月 7 日《北京晨报》以惊慕的口吻写到：一位 5 年前做最粗浅工作的程序员昨天惊讶地发现，一觉醒来之后，自己已成了千万富翁，缔造这场奇迹的是中国最大网络搜索公司百度。因为百度在美国上市，7 名亿万富翁、上百名千万富翁与数量更多的百万富翁在昨天诞生，他们中多数 6 年前还是学生。而百度公司创始人、年轻的 CEO 李彦宏的身价已超过 9 亿美元。

中国有一个由英国小伙——胡润一手创办的“胡润富豪榜”，胡润富豪榜的“中国首富”几乎年年都有新面孔，这些新面孔几乎清一色来自首次上市公开发行（IPO）的控股股东。2009 年下半年，中国首富“肉搏战”又展开了惊险、刺激的一幕：

2008 年 9 月 29 日，巴菲特旗下附属公司——中美能源控股以每股 8 港元的价格认购中国在港上市汽车制造企业比亚迪 2.25 亿股股份，约占比亚迪 10% 的股份。比亚迪 2002 年在香港主板上市，其掌门人王传福拥有 27.83% 的股份。据《北京晨报》2009 年 9 月 29 日报道，“2009 胡润百富榜”于 9 月 28 日晚揭晓：王传福以财富 350 亿元成为 2009 年中国首富，其财富较 2008 年增加了 290 亿元，排名从 2008 年的 103 位上升到 2009 年的第 1 位。

王传福“中国首富”的椅子还没有坐热，变化就接踵而至。

据《扬子晚报》2009 年 11 月 5 日报道，11 月 5 日，中国著名房企——恒大地产正式在香港联交所主板挂牌上市。数据显示，恒大地产发行价每股 3.5 港元，公开发售 16.1 亿股，占公司股本的 10.8%，集资额近 60 亿港元，按招股定价计算恒大地产总市值将达到 525 亿港元。其公开发售部分获得超额认购 46 倍，国际配售则获得超 11 倍的超额认购。按 2009 年 11 月 6 日《现代快报》的统计，以 11 月 5 日收盘价 4.7 港元计算，恒大地产总市值达 705 亿港元，超过碧桂园的 506 亿港元，成为内地目前在港上市民营地产业股中市值最大的一只。而恒大地产掌门人许家印身家也达到 479.4 亿港元（约合 422 亿元人民币），超过了比亚迪掌门人王传福而一跃成为中国新的首富。

小贴士：42 家创业板公司上市 造就 130 位亿万富翁^①

经过十年的筹备，中国的创业板市场 2009 年正式建立，揭开多层次资本市场建设的又一个新篇章。2009 年，创业板发审委审核过会 59 家企业，创业板成为中小企业的融资首选。

融资：首批公司吸金 155 亿元

2009 年 10 月 30 日，青岛特锐德等 28 家中小公司挂牌深交所，成为创业板开板后的第一批企业。创业板首批 28 家企业融资 155 亿元。

截至 2009 年底，一共有 59 家企业过会，其中 42 家企业在 2009 年完成招股，融资 92.2 亿元，剩余的企业则在 2010 年初陆续招股。2009 年 10 月创业板开板后，42 家企业共融资 247 亿元。

在这些创业板企业中，包括了生物医药、文化创意、电子信息、商业流通以及对传统商业模式的创新的公司，其中典型的公司如华谊兄弟、探路者、吉峰农机等，都是 A 股资本市场上同行业的第一股，其模式和特点也得到了投资者的认可。

中国中小企业和科技园区的蓬勃发展也使得创业板的后备资源充足，2009 年 11 月中旬，证监会的统计数据显示已经有 191 家企业递交了创业板上市申请。

造富：造就 130 位亿万富翁

说起创业板，不能不说到创业板的造富效应。由于创业板公司的股东大多以自然人为主，根据招股价计算，首批 28 家创业板企业造就了 82 位亿万富翁，而 2009 年招股的全部 42 家创业板公司造就亿万富翁超过 130 人。

“创业板的好处是可以让成功的创新者快速成为亿万富翁，为整个社会树立一个标杆，提供了一个强大的刺激，这样才能看到更多技术的创新、商业模式的创新以及创业精神的提升，特别是对于年轻人来说。”经济学家华生教授如此评价。

^① 吴敏，载《新京报》，2010-01-12。

监管：投资者“谨慎”投资

在推出创业板的过程中，证监会推出了投资者适当性管理，对交易年限不足两年，风险承受能力不高的投资者进行提示。从2009年11月创业板交易的情况来看，个人投资者大多数表现出了谨慎的态度。

中证登公司数据显示，已签署创业板市场投资风险揭示书的投资者人数占A股市场有效投资者人数比重约为17%，且以个人投资者为绝对主力，到当月底个人持股占创业板总市值比重仍高达96%以上。

尽管创业板开户数稳步增长，但创业板交易首月，66.5%的投资者既不申购新股也不买入股票，另有27.3%的投资者只参与打新。而当月有二级市场买入行为的个人投资者仅占6.19%，93.81%投资者未发生二级市场买入。

创业板投资者的审慎与其结构特征密切相关。深交所统计，创业板投资者中具有2年以上交易经验的占比约为70%，高于全市场的54.76%；年龄在30岁到50岁的占比59%，高于全市场的56%；持股市值在10万元以下的占比为71%，低于全市场的90.7%。

从创业板首月结束的市值来看，投资者实现整体盈利16.41亿元。

——金融界是精英人才的“洼地”。

2009年1月24日的《中国青年报》以《金融风暴难挡大学生投身金融界热情》为题，报道了应届生求职网2008年发布的“中国大学生求职状况调查”结果。据介绍，此次调查采用网上在线直答的调查形式，调查对象包括从大一至研三，乃至博士生及尚未找到工作的“大五”和“研四”的学生，学历层次覆盖专科、本科、硕士、MBA和博士，最终回收有效问卷13305份。从调查组织程序和样本容量来看，调查结论真实有效。调查结果显示，金融风暴席卷全球似乎也并没有阻挡大学生投身金融行业的热情：优先考虑投身金融行业的大学生比2007年有小幅增长，想加入金融、投资、保险行业的有23.3%，比前一年上升了1.9个百分点。

大学生金融行业求职意向逆势上升有其客观必然性。

2009年3月25日，《北京晚报》援引北京市统计局发布的统计数据显示：2008年北京市职工年平均工资为44715元，与2007年职工平均工资