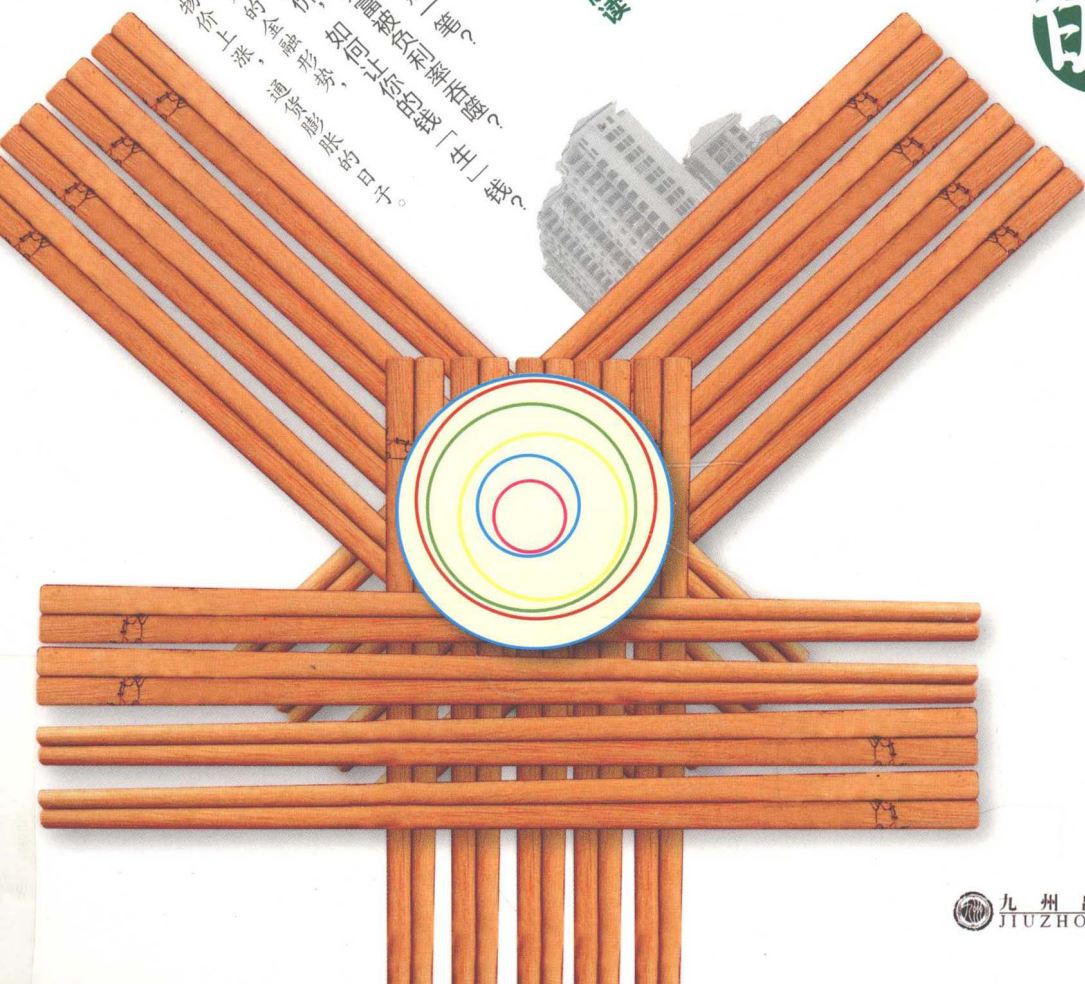


金融学

金实／编著

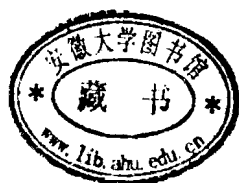
本中堅挺何需新品「附送」？
 然發噴噴之聲？
 為什麼不賣——賣別人你大膽！
 人誰已不賣？
 加量不加價，
 米里固與樣樣週週送，
 本中鋒若中國對的金融形勢，
 讓你坦然面對價格上漲，
 週張膨脹的日子。



我最想要的 金融学

速读本

金实 / 编著



图书在版编目(CIP)数据

我最想要的金融学速读本/金实编著. —北京:九州出版社,2010.8

ISBN 978 - 7 - 5108 - 0605 - 6

I. ①我… II. ①金… III. ①金融学 - 通俗读物 IV. ①F830 - 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 141109 号

我最想要的金融学速读本

作 者 金实 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](http://www.jiuzhoupress.com)

电子信箱 [jiuzhou@jiuzhoupress. com](mailto:jiuzhou@jiuzhoupress.com)

印 刷 北京嘉业印刷厂

开 本 710 毫米×1000 毫米 16 开

印 张 16

字 数 280 千字

版 次 2010 年 12 月第 1 版

印 次 2010 年 12 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5108 - 0605 - 6

定 价 29.80 元

★版权所有 侵权必究★

前言

FOREWORD

2008 年爆发的金融海啸正在改变着当今世界经济格局。

全球无一国家能独善其身，大多数国家已经发生经济衰退，有些国家甚至直接面临财政破产，中国也正感受着迎面吹来的阵阵寒风。金融海啸的爆发，让各国政府和普通百姓闻之色变，全面了解金融学知识已迫在眉睫。

本书似乎并未深入讨论每一个问题，实质上它涵盖了非常广泛的主题、概念和工具，都是职业人士们需要知道并且想知道的。

包含了若干基础性的理论和大量实例。当我们一起讨论某个基础概念框架及其应用时，理解起来要容易得多。尤其当实例不仅仅是假设，而是读者经常遇到的实际情况时，效果就更好。

在书中，我们试图把金融知识通俗化，同时又纳入几条主线，这些主线就算是了解金融的脉络吧。立即的提示：要了解金融，需要了解金融业的主要产品和市场，它的主要中介和功能，金融对它的主要参与者——政府、公司和个人的用处。

这基本上就是金融投资最重要的几项内容了，本书可以用最短的时间帮助你掌握金融学的核心知识。

金融的主线是什么呢？

第一，作为投资者或者融资者，如何在两种最主要的融资工具——股票和债券之间进行选择？股票和债券是金融最重要的两类工具，可以说其他东西都是从中生发的，所以这一对概念对于学习金融至关重要。

我们在后文具体学习有关股票和债券的种种细节时应当时刻提醒自己：股票和债券究竟有什么区别，为什么会有这样的区别，投资人或者融资人如何利用这种区别？第二，如何把“同物同价”这个简单的原则贯穿到金融学和金融实践的每一个角落？“同物同价”听上去很简单，可与金融有什么关系呢？

了解金融投资，学会那些林林总总的术语和行话能让你显得很渊博，但是我们知道，真正重要的是能够用最简单、最普通的常识来观察和分析金融投资问题。

“同物同价”，“鸡蛋别放在一个篮子里”，“没有免费午餐”，这些道理是将在书中不断被提到、用到的。

如果你对金融的兴趣仅限于个人投资，很多关于金融或者投资的书都标榜能帮助读者赚大钱，可惜这本书做不到，这是不能不先说的丑话。事实上，你们在读完本书可能会得到一个结论：除非是在金融市场工作，赚取工资和丰厚的奖金，在金融市场投资赚大钱或者赚快钱是很困难的事情。书中会具体解释为什么难。建议热衷个人投资的读者，与其寻找下一只要大涨的股票，或者基金，或者外币，或者金属，还不如按照几条行之有效的原则分散投资，剩下的时间要么做好本职工作，要么多和家人朋友聚聚，要么花时间去享受生活。本书会告诉你为什么，都有哪些行之有效的原则，以及你应该如何去做。

本书有以下几个特点：理论与实际相结合，既有书本上的金融知识，也有交易场上的实际经验，相信这些都是你想要的。

用白话解释术语和概念，语言平白，通俗易懂，但是既不哗众取宠，也不降低水准。

注重常识，冷静对待所谓高深复杂的金融产品、概念、热点或者风潮。因为作者认为，高深和复杂都是用简单的东西搭建起来的，很多时候简单的东西功能可能并不差。

目 录

第一章 未来十年,纸币一千万只值两百万

——关注通货膨胀要学的金融学

2009年11月份以来,中国的通货膨胀压力不断加大,中国的家庭在采购食物上的开销加大,在其他方面就相应减少,由此导致的消费下降会给其他商品的价格带来压力。住房不是财富,房地产的泡沫再吹大,就没有了抵御通货膨胀的功能。

关注金融危机下的经济形势——金融海啸是不可抵抗的/2

通货膨胀预期开始形成——资产价格泡沫/15

中国通货膨胀真相还能掩盖多久——通胀上行压力/17

楼市投资可以抵抗通胀吗——通胀风险/21

未来十年,纸币一千万只值两百万——纸币贬值/24

住房不是财富——抵御通货膨胀/27

三金沉浮:黄金、黑金、美金的交响曲——通胀寓言/29

中国经济之结——内生性通胀/34

地产投资不仅拉动了强劲的消费,更拉高了楼价——资产泡沫逼近/37

楼市,二、三线投资机遇显现——地产投资/40

第二章 银行为何不断调整利率

——关注利息和利率要学的金融学

人民币升值对于国家的政治来说,可以改善由于贸易逆差带来的两国之间的矛盾,但对于中国的经济而言,民族产业将会受到巨大的冲击。中国是一个有着 13 亿人口的泱泱大国,大部分是廉价的劳动力。如果人民币升值,会导致国外的企业大批涌入中国,起初可能有利于中国经济呈现“指数”型增长的态势,但随之就是大批的劳动失业人口的增加,中国的经济也会出现倒“J”走势,会爆发比 1997 年亚洲金融危机更大的恐慌,人民币也会随之贬值,经济走上恶性循环的道路。

关于人民币利率变化与居民生活的思考——负危机显现/44

部分基金担心资金面趋紧——利率变化/47

利率变化(加息)对股票的影响——市场的景气动向/49

新年利率无变化,房奴是否该提前还贷——房贷利率“次年调整”/51

我国利率调整的主要动因和可能走势分析——调控走向/54

第三章 存钱还是炒股票

——关注个人理财要学的金融学

如果你经常让自己的投资变成投机,让投机变成投资,说明你没有投资理念,这是要亏钱的,金融市场上所有的错误都是有代价的。这就是行为金融学和有效市场之间的一些联系。

即使是大牛市,股民也不一定就能盈利——股票价格指数/60

2010 年下半年股市分析——投资策略/65

判断能否买入某股票——股票估价/69

“懒惰”的投资者往往比这类“勤劳”的投资者获益更多

——股票投资组合/75

就是能吃的,能喝的都在防守型范畴——防守型股票/78

我国的证券市场成熟度还不高——专业化的信用交易模式/80

第四章 金融危机就在身边

——关注金融危机要学的金融学

金融风险就是金融活动中对未来结果不确定性的暴露。金融风险是金融危机的诱因。金融风暴客观存在,但又可以通过加强内部风险管理和外部监督,控制在一定范围内。

房市走软放大——金融风险/86

历史教训:海南发展银行破产挤兑风潮——银行破产/89

楼市泡沫很快破灭——中国式次贷危机/93

最绚丽的泡沫也还是泡沫——泡沫经济/96

日本泡沫经济带给中国经济的深刻启示

——金融自由化和金融创新/100

第五章 雾里看花的金融市场

——关注金融市场要学的金融学

金融市场涵盖了几乎所有的经济信息。金融市场是利用各种工具实施货币交换的场所,可以是有形的,也可以是无形的。金融市场是经济发展走势的“风向标”。

钢丝上的热舞——中国金融市场建设的挑战/104

利率和汇率的逐渐升值——金融市场发展/106

世界经济前景难料——货币市场波澜频起/109

2010 资本市场三大期待——股指期货、国际板、融资融券/116

对经济贡献率大大提升——中国期货市场/120

第六章 金融服务中的热点问题

——关注金融服务要学的金融学

2010年,预计债券市场将迎来高速发展期。同时,网上银行、消费信贷将会出现高涨的势头。投资和消费是经济增长的两个轮子,发展食用消费是扩大消费需求的一种重要的途径,将为经济增长提供推动力。

井喷从“债”开始——2010金融热点/124

银行是怎样进行内部结算的——支付清算体系/127

支持在网络上进行交易——网上银行/132

电脑网络带来的新技术革命——信用卡/136

以隐藏资产来源为目的——洗钱/140

最高的货币金融管理机构——中央银行/149

有利于为经济增长提供推动力——发展消费信贷/153

第七章 资金管理是经济管理的命脉

——关注公司理财要学的金融学

现金流是一段时间企业现金流入和流出的数量。作为企业的资金管理者应当充分、正确地界定现金与利润之间的差异,提升企业整体资金的利用效率,从而不断加快企业自身的发展。

企业资金管理——现金为王/160

金融行业里涌动的不是金钱,是挣钱的冲动——金融市场/162

挑美女的心理——彩票、赌博与投资/166

索罗斯的智慧——对冲基金/169

摸不着但看得见——虚拟经济/172

上帝欲使其灭亡,必先使其疯狂——金融泡沫/175

让你一夜暴富,或者一夜身无分文——财务杠杆率/178

谁在为资金盈余和短缺者牵线搭桥——金融中介/181

第八章 资金管理是公司运行的命脉

——关注公司经营要学的金融学

信贷投放过度集中,犹如“鸡蛋放在同一个篮子里”,一旦经济金融条件变化或客户经营异动,过于集中的银行信贷,容易形成风险的集聚点,同时还会影响整个社会的资金使用效率。因为贷款过度集中,资金有可能通过企业集团间接或直接流入资本市场或房地产市场等高风险领域。

聪明的人总是能够很好地解决问题,而愚昧的人总是被问题解决

——资金管理/186

让资金问题绊倒的企业数不胜数——资金配备/190

资金结构安排大有讲究——啄食顺序原则/192

信贷投放过度集中,犹如“鸡蛋放在同一个篮子里”——银行贷款/193

亦喜亦忧——票据贴现/196

和谐社会共同构建——公益信托/199

人民币国际化——金融新秩序的推动力/203

第九章 世界金融战争

——关注国际贸易要学的金融学

外汇市场的交易活动给人们提供了这样一种经验,即人们对市场的心理预期力量是决定短期汇率走势的较为重要的因素。近年来,随着我国经济的日益强大,外汇市场上对人民币也产生了升值的预期,这在一定程度上促使我国汇率出现上升的趋势。

人民币汇率影响因素相关性分析及趋势预测——利率汇率/208

人的心理状态起着至关重要的作用——外汇市场/212

国际金融信用危机的实际内幕——国际信用/216

利率差异,利率高低,会影响一国金融资产的吸引力——外汇和汇率/220

两种货币之间怎样进行交易——外汇交易/224

从离岸美元看离岸人民币——人民币离岸市场/226

盯住美元——人民币升值时机/229

中国经济会在世界经济中扮演越来越重要的角色——人民币国际化/231

第十章 世界金融危机何去何从

2009 年全球经济收缩 1.3%，发达经济体的国内生产总值将下降 3.6%。国际金融危机导致世界经济格局变动。美国的次贷危机的本质是虚拟经济过剩，而中国的情况是实体经济相对过剩。两会提出的七大财经热点话题为观察 2010 年经济形势提供了依据。

世界金融危机何去何从——中国经济的挑战与机遇/236

两会七大财经热点话题/244

第一章

未来十年，纸币一千万 只值两百万

——关注通货膨胀要学的金融学

2009 年 11 月份以来，中国的通货膨胀压力不断加大，中国的家庭在采购食物上的开销加大，在其他方面就相应减少，由此导致的消费下降会给其他商品的价格带来压力。住房不是财富，房地产的泡沫再吹大，就没有了抵御通货膨胀的功能。

关注金融危机下的经济形势

——金融海啸是不可抵抗的

金融海啸是不可抵抗的，目前各位只能做一件事，那就是真正彻底地理解金融海啸的原因，了解它的冲击到底有多严重，然后适当地作出调整。

金融海啸不是一场“意外”

金融海啸怎么来的？这一切要推到 2001 年，这一次的金融海啸不是一个意外，而是美国总统奥巴马口中的“无耻之徒”，也就是华尔街的精英们从 2001 年就开始精心策划的。

2001 年后的五年，美国政府一直采取低利率政策，以金融为主的华尔街精英们找到一位美国消费者，然后问他：“你想不想买一台 6000 元的电视呢？”这个消费者说：“我想啊，可是我一个月只赚 5000 元。”华尔街精英说：“没关系，我们给你两年的消费贷款，你每个月只要还 252.6 元。”于是这个消费者就借了 6000 元，从此形成了 6000 元钱的泡沫消费。美国消费者的贷款则来自中国、日本等国。我国通过各种方式出口，赚了 2 万亿美元的外汇，拿去买了美国国债，从而使得大量的美元回流到了美国政府手中，美国政府拿这笔钱交给银行，银行拿出 6000 元钱借给这个消费者从事 6000 元的泡沫消费，所以整个链条建立起来。这一切正是 2008 年爆破的基础。

接下来华尔街要开始赚钱了，他们又找到这个消费者：“你还想不想买一台 10000 元的冰箱、10000 元的汽车和 10000 元的电脑？”消费者说：

“我非常想买，但是我买不起。”华尔街精英们又说了：“你放心，我们给你两年消费贷款，你每个月只要还 1263 块，借不借？”这个消费者愿意，于是就又有了 30000 元的泡沫消费，当时，他消费的产品大多是我国出口的，而贷款的钱从哪里来？是我们借的。华尔街又怎么赚钱呢？实际上华尔街向银行收购了 30000 元的债权，然后把这些债权切成 30 张债券，每一张 1000 元。需要注意的是，只要从银行之后衍生出来的所有金融工具都叫衍生性金融工具，所以华尔街开出的 30 张债券就是衍生性金融工具。

美国的保险公司 AIG 也掺和进来，为这些债券开了 30 张保单。然后华尔街拿 30 张债券、30 张保单和股票市场、国债捆绑在一起。通过这种捆绑，使衍生性金融工具 1 倍、2 倍、10 倍、50 倍地增长，从而创造了“伟大繁荣”的美国金融市场。华尔街在其中获得了大量的好处，因为每发行一支债券，每捆绑一次他们就得到 2% 的手续费。

但是，美国一个月赚 5000 元的人究竟是少数，能够借贷的人不多，于是华尔街又找到了一个一月只赚 2500 块的人，这个人银行信用不好，无法贷款。华尔街就问他：“你想不想买一个 10 万元的房子，10000 元的汽车、10000 元的电脑、10000 元的冰箱？”这个消费者当然很愿意，但是他没有钱。于是华尔街说：“我给你 30 年贷款，每个月还 1000 元，两年消费贷款一个月还 1263 元，这叫做次级债。”消费者一听觉得我可以买，但是又担心失业。华尔街就告诉他：“你不用担心，美国央行的利率非常低，利率低的结果是你的房子会从 10 万涨到 15 万，如果你失业，你把房子卖掉，你还剩 2 万块租房子住。”于是这个消费者就开始在银行贷款买车买房。

像过去一样，银行把 13 万的债券卖给了华尔街，华尔街把它切成 130 张债券，保险公司 AIG 开了 130 张保单。这些又和国债、公司债捆绑在一起，继续创造着“伟大繁荣”的美国金融市场。华尔街再一次富裕了。

随后，美国全面的通胀开始，格林斯潘做出了提高利率的决定。一提高利率，次级债就出问题，这个人原来要还 2263 块，现在要还 2600 块，他还不起。从他们还不起贷款开始，股市和楼市的下滑让美国消费者对金融市场完全丧失信心，其结果就是金融市场全线崩溃，这就是金融

海啸。

从2009年3月中旬开始，美国政府除了前期投入的救市资金外，还准备提供8.7万亿美元救市，如果美国不救市会产生什么结果？用一个新的观念来取代市场化，叫作工商链条的新时代来临。什么叫工商链条？当一个部门产生危机的时刻，如果你不去救助这个部门，那就一定会产生多米诺骨牌的连锁效应，从而冲击其他部门，使得整个经济解体。以美国为例，第一张骨牌是美国的金融危机，如果不救就会冲击到第二张骨牌，即美国消费者的消费信心丧失，从而冲击第三张骨牌，即消费下降，随后到第四张骨牌，即企业破产，接着倒下下一张骨牌，那就是失业增加，碰倒第六张——消费疲软，从而形成恶性循环。

于是美国政府当机立断提炼7000亿美金救市。他不得不这么做，因为他被“绑架”了，提出7000亿美金救市的目的就是立刻斩断工商链条，设立防火墙，让金融危机不要冲击到第二张骨牌、第三张骨牌和第四张骨牌。美国无法承受金融系统崩溃的风险，否则整个链条就会崩溃。

有意思的是，最初美国政府提出7000亿美金救市的计划时，美国众议院当场否决，因为美国老百姓反对，他们认为政府凭什么拿纳税人的钱去帮助那些无耻之徒？于是华尔街所控制的基金开始在股票市场疯狂抛售，使得全球股价大跌，最终老百姓屈服了，因为老百姓投资在股票市场的钱大幅缩水，因此他们也被“绑架”了。

此番金融海啸来袭，企业家见面常用一句话互为勉励：“剩”者，胜也。

当前的房地产政策需反思

对中国人来说，1998年是值得记住的一年，那年两项改革永久地改变了中国人的面貌。其一是住房体系被全面市场化——这非常重要，因为在此之前，老百姓即使有房住，也不是自己的财产，更不能买卖，也就是说，老百姓既无财产、又无股权，是真正的无产者，衣食住行都靠单位，而不能自由支配。但住房市场化改革后，房子可以私人拥有并能自由买卖，不少老百姓从此成了有产者，拥有自己的财产是件很幸运的事。这是质的变化。为什么这么说？因为当住房、医疗、子女教育都跟工作单位捆

绑在一起时，你一家老少生存的方方面面就都掌握在“单位领导”手里，这样你就不得不顺从、甚至屈服于“领导”。1998年后老百姓有了自己的私有财产——房子，即使“领导”不高兴，你也不用担心自己的住房会被“领导”剥夺走，因为房子产权是你的。这就是住房市场化改革的意义，也是私有财产的意义。

其二是住房按揭贷款的推出。1998年底跟住房市场化改革配套推出的按揭贷款，是1950年代后中国老百姓第一次能用到的金融借贷产品。按揭贷款这一金融产品，缩小了中低收入群体跟富有群体间的生活差距，让中低收入的人也能有机会像高收入者一样，较早买到房子、汽车等，或者买多套房投资。试想，如果没有按揭贷款，市场化后的房地产就只是高收入阶层的市场，不仅中低收入家庭年老之前买不到房，就连其子女，再有出息也没法在恋爱市场上与富有家庭子女竞争。因此，按揭贷款以及许多其他金融产品，能够从本质上改变中低收入阶层的生活空间，拉平他们跟富有阶层的机会差距，这就是为什么任何限制住房按揭贷款、增加按揭贷款难度的举措，等于要拉大中低收入阶层跟富有阶层的差距，使他们在机会上空间更小。

一旦房产是私有并且可以自由买卖，也可以做抵押按揭贷款了，房子不仅仅是老百姓家庭的财富，而且还可以随时转变成资本，使这笔财富不再是死的，而是能生钱的资本，就像房产证可以做多种短期或长期抵押，也可以在谈生意、做投资时以房产证做信用保证，改变你的创业、投资和生活空间。

1998年的两项改革已经改变了中国社会的精神面貌，提升了人们的权利和财产意识，也强化了个人的自信度。

或许，1998年的房产市场化和金融改革太成功，以至于从那以后需求不断上升，供不应求，房价不断上涨。接下来，全国上下人人谈房市，呼吁政府压制房价，以实现“居者有其屋”。于是，过去几年，当房价上涨时，人们就呼吁政府出“重拳”，一些评论员还会把买房和爱国连在一起。

经过几年的一系列的房地产调控，到今天，不仅房价越调控越高，而且，行政手段差不多已用尽：限制房产交易、持房两年或五年以上才能出

售、提高交易税费、规定一家一房、限制外地人买房、禁止外地居民按揭、禁止或限制二套以上按揭贷款……这些措施当然都是对1998年房改与住房金融改革的倒退。今天，房地产市场的“市场性”越来越被怀疑。我们应该把房市放在整个经济与社会的长久目标中思考，今天的政策举措应该与长久蓝图一致，而不是头痛医头、脚痛医脚。

抛开房地产是1998年初衷意义上的“市场”，还是计划经济意义上的“政策市”不管，今天的局面是一些根本制度安排的必然。房价失控的原因在于供给，也在于宏观政策的反复多变。

第一，地方政府绝对垄断房产土地供应，逼着房价只涨不跌。很明显的事实是小产权房价远低于“大产权”房价。如果农民个人或集体也有权将土地“农转非”，用于房地产开发，与地方政府在土地供应上竞争，那么，房价会立即往小产权房与大产权房价之间的某个位置靠拢，小产权房价格会涨，大产权房价会跌。这本身清楚地告诉我们，政府垄断土地供应权对过去房价只涨不跌有着根本的“贡献”。当然，政府没有激励、也没有压力去改变这一基本制度，因为土地已经是财政不可缺的一大部分。但是，我们还是应该看到，改变政府垄断土地供应的格局，让农民自己和农民集体也有权供应土地，不仅能解决房地产泡沫的问题，而且也符合公平、公正原则，因为那些地在1950年代前，本来就是农民私人的，是他们祖先留下的财富，他们应该有权享受其利益。

第二，18亿亩农用土地红线，给各级政府限制房地产土地供应提供了借口，其结果是抑制房产供应。一方面，科技发展使每亩产量不断上升，耕地面积的含意跟原来不同，18亿亩地红线是过时的观念。在历史上，中国的人均农耕地面积从来没有今天这么低，但是，粮食安全问题也从来没有解决得像今天这么好，为什么？除了杂交农作物使产量大增外，也有温室生产带来的产量革命。另一方面，土地资源的确不是中国的优势，那么，在全球化的今天，既然别国的生活用品可以依赖中国制造，中国的部分粮食需要为何不能从土地资源更丰富的巴西、美国进口呢？再者，如果自然土地实在供应不够，也可以通过把一亩地盖成50层楼、每层都人工种上粮食，那不是把一亩地变成了50亩地农田了？