

北大讲堂系列

徐荣◎编著

北大金融课

一本书读懂金融学常识

金融的学问不再是精英的专享
金融学常识与每个人距离更近

- 传承百年北大文化积淀，揭示金融学的真谛
- 北大金融学思想精髓的精彩博弈与完美绽放
- 《北大金融课》让您领悟北大精英智慧，解决现实金融难题



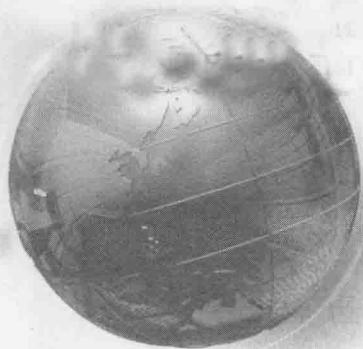
中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北大讲堂系列

徐荣◎编著

北大金融课

一本书读懂金融学常识



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

北大大讲堂——北大金融课 / 徐荣编著.

北京:中国经济出版社,2014.9

ISBN 978-7-5136-3283-6

I. ①北… II. ①徐… III. ①金融学—基本知识 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 118302 号

责任编辑 伏建全
责任审读 霍宏涛
责任印制 马小宾



出版发行 中国经济出版社
印刷者 三河市佳星印装有限公司
经销者 各地新华书店
开本 710mm × 1000mm 1/16
印张 16.5
字数 220千字
版次 2014年9月第1版
印次 2014年9月第1次
定价 36.00元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街3号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题,请与本社发行中心联系调换(联系电话:010-68330607)

版权所有 盗版必究(举报电话:010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话:12390) 服务热线:010-88386794

前 言

欧债危机到底缘起何处？

也许你并不从事金融行业的工作，所以很少关心新闻中的金融信息，但总要面对以下这些问题：

把自己的毕生积蓄全部存成活期到底合不合适？

银行是永远屹立不倒的吗？

家里收藏的纪念币可以当钱来花吗？

也许你常留意财经新闻，却总是对一些金融学术语云里雾里。

央行到底在回购什么？

公募基金和私募基金有何区别？

金融学是一门来自生活的科学，无论怎样，不可否认的是，我们每天都在跟金融打交道，我们的生活无时无刻地在金融规律的影响下发生着变化：从银行储蓄到刷卡消费，从物价上涨到利率调整，从股票投资到贷款买房、买车……，出国旅游时感觉到的货币兑换汇率变化，再到菜市场蔬菜价格的细微波动。都是金融规律的作用结果。我们的生活到处闪现着金融学原理的影子，用金融学的原理来反观我们的生活，其实我们就是生活在一个金融学乐园里。人生时时皆金融，生活处处皆金融，我们的生活已经离不开金融。因此，我们每个人都应该关注金融世界的人和事，学习并寻找降低生活成本、提高资金收益率的捷径。

在金融市场的大课堂里，富商大贾研究金融，是缘于金融能够教其预防资产缩水；中产阶级关注金融，是缘于每一次金融危机都可能会使其“片甲不回”；步入小康的家庭学习金融，是缘于思考如何让钱生钱，令生

活更美；资本薄弱的“穷人”对金融产生浓厚兴趣，不仅在于金融能够解决温饱改善民生，而且在于期望有朝一日抓住金融市场机遇，实现从“负翁”到“富翁”的华丽转变。关注金融，就是关注自己的未来。但是，这种由“思变”到“实现”，完全取决于对相关金融知识和技巧的掌握、分析、理解和运用上。

本书收录多名北京大学教授级专家学者的经典语录，从实用的角度出发，简明的介绍了金融学的基础知识，分别从金融货币、市场信用、银行利率、投资理财等各个方面，比较系统地阐述了金融学的基本理论知识及其在现实社会生活之中的应用。让读者在愉悦和享受中，迅速学会运用金融学的视角和思维观察、剖析种种生活现象，发现幸福和成功背后的本质，从而睿智、理性地作出决策，指导自己的行为。减少人生的沉没成本，以最小的投入获得最大的收益。本书本着实用的目的，带读者一起去观察金融，理解金融，应用金融。通过阅读本书，你一定会从中获益匪浅。

编者

2014年8月



目录

第一课 金融市场的主宰——货币 1

“金融”似乎已经成为当前最为时尚的字眼。顾名思义，“金”即货币，“融”即融通、流通。货币流通与信用活动以及与之相联系的经济活动的总称为金融，广义上的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通相关的经济活动，甚至还包括金银的买卖，而狭义的金融则专门指信用货币的融通。货币的融通历来是社会发展的重中之重，在现代快速发展的市场经济时代，金融更加凸显其独特的诱人魅力。

1. 金融世界的一切从货币说起 1
2. 货币制度 6
3. 货币供给的三要素 11
4. 货币流通速度对经济的影响 18
5. 什么是“劣币驱逐良币” 20
6. 虚拟货币 Q 币是货币吗 24
7. 货币需求与货币发行的关系 29

第二课 通货膨胀与通货紧缩——钞票有多值钱 35

纸币发行量与流通中实际需要的货币量之间的关系是一个非常重要的问题。纸币的发行量超过流通中所需要的数量，就会引起纸币贬值，物价上涨，即通货膨胀。反之，纸币的发行量小于流通中所需要的数量，就会引起纸币升值，物价下降，即通货紧缩。通货膨胀和通货紧缩是相对的，都会对人们的经济生活带来不稳定的因素，所以纸币发行量必须以流通中实际需要的金属货币量为限度。

1. 通货膨胀——钱变得不值钱了	35
2. CPI 就是通货膨胀的标尺	40
3. 通货膨胀有弊也有利	44
4. 通货紧缩从哪儿来	47
5. 通货膨胀与通货紧缩的区别与联系	52
6. 产能为什么会过剩	54
7. 永不贬值的黄金	59

第三课 金融市场的基石——信用

64

信用是指通过履行诺言而取得的信任，信用是长时间积累的信任和诚信度。它难得而易失，越来越重要。它是我们过去履行承诺的正面记录，是一种行为艺术，是一种人人可以尝试与自我管理的行为管理模式。银行信用是伴随着现代银行产生，在商业信用的基础上发展起来的。银行信用与商业信用一起构成现代经济社会信用关系的主体。

1. 银行信用	64
2. 国家信用	71
3. 商业信用	74
4. 民间信用	81
5. 个人信用	83
6. 消费信用	88
7. 信用评级	92

第四课 金融市场的“晴雨表”——利率

97

利息，从其形态上看，是货币所有者因为发出货币资金而从借款者手中获得的报酬；从另一方面看，它是借贷者使用货币资金必须支付的代价。利息实质上是利润的一部分，是利润的特殊转化形式。而利率则是指表示一定时期内利息量与本金的比率，它是金融市场的“晴雨表”，经济

学家一直在致力于寻找一套能够完全解释利率结构和变化的理论。至今，所有国家都把利率作为宏观经济调控的重要工具之一，可见它在经济管理上的巨大作用。

1. 利息	97
2. 金融市场的“晴雨表”——利率	100
3. 利率市场化	108
4. 以利生利——复利的威力	113
5. 国家为什么调整利率	115

第五课 金融市场的宝藏——银行 120

银行是金融机构之一，银行可以分为：中央银行、商业银行、投资银行、政策性银行、世界银行，它们的职责各不相同。在中国历史上，白银一直是主要的货币材料之一，“银”往往代表的就是货币，而“行”则是对大商业机构的称谓，所以中国把办理与银钱有关的大金融机构称为银行。

1. 银行的分类	120
2. 网上银行	127
3. 中国银行的现状与前景	134
4. 银行的业务拓展	136

第六课 各种金融市场——投资在哪里好 141

金融市场的构成十分复杂，它是由许多不同的市场组成的一个庞大体系。一般根据金融市场上交易工具的期限，可把金融市场分为货币市场和资本市场两大类。在中国经济发展过程中，金融业是一个特殊的行业，它主要包括银行业、保险业、信托业、证券业和租赁业。在中国经济发展过程中，金融各方面的指标数据从各个角度反映了国民经济的整体和个体状况，金融业是国民经济发展的晴雨表。

1. 股票市场——升与跌的拉锯战	141
2. 基金市场——稳定可靠的投资选择	144
3. 外汇市场——与外币的交易战	147
4. 保险市场——无形保险是保障	159
5. 期货市场——在未来决胜负	162
6. 期权市场——出击！等待胜利	166
7. 债券市场——“债主”好当吗	172

第七课 国际经济交易的纽带——汇率 180

汇率是国际贸易中最重要的调节杠杆。汇率亦可视为一个国家的货币对另一种货币的价值。汇率又是各个国家为了达到其政治目的而应用的金融手段。汇率会因为利率、通货膨胀、国家的政治和每个国家的经济等原因而变动。一个国家生产的商品要拿到国际市场上参与竞争，其商品成本一定会与汇率相关。而汇率的高低也就直接影响该商品在国际市场上的成本和价格，进而影响该国商品的国际竞争力。

1. 汇率	180
2. 汇率变动对经济的影响	186
3. 汇率政策的目标和工具	192
4. 美元贬值，美国从中受益吗	195

第八课 金融市场的旋风——金融危机 201

金融危机形成的原因与机制，一直是人们研究金融危机的核心。金融危机最大的特征是人们基于经济未来将更加悲观的预期整个区域内货币币值出现较大幅度的贬值，经济总量与经济规模出现较大幅度的缩减，事实上，每一次的金融危机都会使经济遭受沉重的打击。另外，它所带来的一系列危机效应，也让人“谈危色变”。正因如此，研究金融危机形成的原因与机制成为防范危机的关键。

1. 金融风险——没有只赚不赔的市场	201
2. 经济周期——经济危机阵痛来袭	208
3. 次贷危机——信用崩溃惹的祸	213
4. 泡沫经济——绚丽的泡沫是繁华是衰落	219
5. 在金融危机中寻找生存之道	225
第九课 理财从理观念开始——金融理财	231
<p>理财，是在对个人收入、资产、负债等数据进行分析整理的基础上，根据个人对风险的偏好和承受能力，结合预定目标运用诸如储蓄、保险、证券、外汇、收藏、住房投资等多种手段管理资产和负债，合理安排资金，从而在个人风险可以接受范围内实现资产增值最大化的过程。</p>	
1. 理财要理智——学会投资理财	231
2. 日久见马力——基金投资久见益	234
3. 保险是一层防护——有比没有强	237
4. 给孩子特别的爱——教育理财	241
5. 买车不是梦——汽车信贷	246
6. 如何用信用卡理财	251

第一课 金融市场的主宰——货币

美元和人民币将成世界货币两大主宰。

——陈玉宇

北京大学光华管理学院应用经济学系副教授，并担任北京大学莫里斯经济政策研究所副所长，高级研究员；北京大学卫生健康研究中心研究员。

“金融”似乎已经成为当前最为时尚的字眼。顾名思义，“金”即货币，“融”即融通、流通。货币流通与信用活动以及与之相联系的经济活动的总称为金融，广义上的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通相关的经济活动，甚至还包括金银的买卖，而狭义的金融则专门指信用货币的融通。货币的融通历来是社会发展的重中之重，在现代快速发展的市场经济时代，金融更加凸显其独特的诱人魅力。

1. 金融世界的一切从货币说起

究竟什么是金融？说白了就是资金的融通。金指的就是资金，而融就是融通；当然还可以把金融理解为资金的融会贯通。货币流通与信用活动以及与之相联系的经济活动的总称为金融，广义上的金融泛指一切与信用货币的发行、保管、兑换、结算、融通相关的经济活动，甚至还包括金银的买卖，而狭义的金融则专门指信用货币的融通。

金融的一切都是与货币相关的，它的内容能够概括为货币的发行与回笼，存款的吸收与付出，贷款的发放和回收，金银、外汇的买卖，有价证券的发行和转让，保险，信托，国内、国际的货币结算等。从事金融活动的机构主要有银行、信托投资公司、保险公司、证券公司、投资基金，还有其他的如信用合作社、财务公司、金融资产管理公司、邮政储蓄机构、金融租赁公司以及证券、金银、外汇交易所，等等。

黄金曾经是国际贸易中唯一的媒介。在易货经济的时代，商人只可以进行对口的交易，以物易物，因此，人类的经济活动受到了很大的制约。在金本位经济的时代，价值与财富以实物资产——黄金为依据和标准，这种客观的物理方法对于全球经济的平稳发展是十分有益的。可是，作为价值流通的载体，黄金还有着其不方便的一面，比如搬运、携带、转换等不便的物理条件限制，使得它又让位于更加灵活的纸币（也就是货币）。现在，货币经济早已取代了原始的易货经济，而且覆盖了金本位经济。货币经济在给人类带来空前经济自由的同时，也给人们带来了不少麻烦与问题，比如世界贸易的不平衡、价值不统一、通货膨胀、货币贬值、经济发展的大起大落等。

其实简单点儿来说吧，货币就是用作交易媒介、储藏价值和记账单位的一种工具而已，也就是专门在物资与服务交换之中充当等价物的特殊商品。这其中以合法的通货为主，包括了流通货币，也包括了各种储蓄存款。在现代经济领域，货币中只有非常小的一部分以实体通货的方式来显示，就是我们实际应用的纸币或者是硬币，绝大部分的交易都会使用到支票或者电子货币。而货币区指的就是流通并且使用某一种单一货币的国家或者地区。不同的货币区之间在互相兑换货币的时候，还需要引入汇率的概念。而关于货币的本质依然存在很大的争论。西方经济学的货币概念可以说是五花八门，最初是以货币的职能来下定义的，之后又形成了作为一种经济变量或者政策变量的货币定义。

对于货币的定义主要有下面几种：

人们普遍接受的用于支付商品、劳务和清偿债务的物品；

充当交换媒介，价值、贮藏、价格标准和延期支付标准的物品；
超额供给或者需求会引起对其他资产超额需求或供给资产；
购买力的暂栖处；
并不需要支付利息，作为公众净财富的流动资产；
与国民收入相关最大的流动性资产等。

不过事实上，后面的四种应当属于货币的职能定义。

如果我们就按货币的本质来说，那么能够分为债务货币和非债务货币两大类。

其实债务货币就是当前主要发达国家所通行的法币系统，它的主要部分是由政府、公司以及私人的“货币化”的债务所构成的。而其中最为典型的例子就是美元。美元在债务产生的同时也被创造了出来，在债务偿还的同时还被销毁。流通之中的每一美元，都是一张债务欠条，每一张欠条在每一天里都在产生债务利息，而且是利滚利地增加着，那么这些天文数字的利息收入究竟归谁所有呢？归创造出美元的银行系统。债务美元的利息是原有货币总量之外的部分，必然会要求在现有货币总量之外再创造出新的债务美元，换句话说来说，人民借钱越多，那么就越是借钱。债务与货币锁在一起，其逻辑的必然结果就是，债务永远增加，直到其债务货币遭受彻底抛弃或者其利息重负压垮自身经济发展，导致整个体系的最终崩溃。债务的货币化是现代经济最为严重的潜在不稳定因素之一，它主要就是通过透支未来的倾向资源来满足当时的需要。

金银货币就是非债务货币的典型代表。这种货币并不会依赖于任何人的许诺，不是任何人的债务，它所代表的是人类已经完成的劳动成果，是从人类数千年的社会实践之中自然进化而来的。它不需要任何政府力量的强制，能够跨越时代与国界，是货币中的最终的支付手段。

在所有的货币之中，金银货币就意味着“实际拥有”，法币却代表着“欠条+许诺”。二者的价值也就是“含金量”，但两者有着本质上的区别。中国的人民币则介于二者之间，虽然人民币现在也存在着“债务化货币”的成分，可是就其主体来说的话，仍然是体现过去已经完成的产品与服务

的度量。人民币的发行不像美元一样必须以国债作为抵押，由私有中央银行发行货币，单从这个角度上来说的话，人民币的属性就更加的接近金银货币。同时，因为人民币没有金银作为支撑，而它又有法币的基本属性，必须依靠政府的强制力才可能保证货币的价值。

货币是商品交换发展到一定阶段的自然产物，是固定的充当一般等价物的特殊商品，是商品内在矛盾发展的必然结果，商品所有者以货币作为媒介进行交换，这也就是说货币的本质也是一种商品。

关于货币的本质，在西方货币学说史上曾经存在两种完全不同的观点：

一种是货币金属论，其二就是货币名目论。

货币金属论者是从货币的价值尺度、储藏手段和世界货币的职能出发，认为货币与贵金属是相同的，货币必须具有金属内容和实质价值，其价值主要取决于贵金属的价值。

货币名目论者则是从货币的流通手段、支付手段这些职能出发，否定货币的实质价值，认为货币就只是一种符号而已，是一种名目上的存在。

货币金属论是货币金、银本位制的产物，随着20世纪初金本位制度的崩溃，它的影响力日益减弱。21世纪在西方货币学说中，占据统治地位的是货币名目论，这一点从西方经济学教科书对于货币的定义之中就能看出来。美国著名经济学家米什金的《货币金融学》把货币定义为：“货币或者货币供给是任何在商品或者劳务的支付或者在偿还债务的时候被普遍接受的东西。”

金融是在信用货币出现之后形成的一个经济范畴，它和信用的概念存在着如下差别：

(1) 金融并不包括实物借贷而专指货币资金的融通（狭义金融），人们除了通过借贷货币融通资金之外，还能以发行股票的方式来融通资金。

(2) 信用指一切货币的借贷，而金融则专门指信用货币的融通。人们为什么要在“信用”之外创造一个新的概念来专指信用货币的融通？就是为了概括一种新的经济现象，信用与货币流通这两个经济过程已经紧密地

结合在一起了。金融特征最鲜明的表现是可以创造和消减货币的银行信用，银行信用已经被认为是金融的核心了。

金融的核心其实是跨时间、跨空间的价值交换，所有涉及价值或者收入在不同时间、不同空间之间进行配置的交易都属于金融交易，金融学就是研究跨时间、跨空间的价值交换为什么会出现、如何发生、如何发展等问题的。

“货币”就是这样，它的出现首先就是为了把今天的价值储存起来，等到明天、后天或者未来的任何时候，再把储存其中的价值用来购买别的东西。可是，货币同时也是跨地理位置的价值交换，比如今天你在 A 地把东西给卖了，带上钱，走到 B 地，你就又可以用这些钱去买想要的东西。所以，货币解决了价值跨时间的储存、跨空间的移置问题，而正是因为货币的出现，这才使得贸易、商业化的发展有了革命性的创新。

在明清时期发展起来的山西“票号”，其实就是以异地价值交换为主要目的，让本来需要跨地区运物、运银子才可能完成的贸易，只需要送过去山西票号出具的“一张纸”也就是汇票就能够实现了！其最大的好处就是大大地降低了异地货物贸易的交易成本，从而让物资生产公司、商品企业把注意力集中在它们的特长商品上面，把异地支付的挑战留给票号经营商，从而体现出各自的专业分工！在交易成本这样降低之后，跨地区贸易市场想要不快速发展都很难！

在当今社会，金融交易早就已经超出了简单的人际交换安排，变得更为复杂。比如，股票所实现的金融交易，从表面上来看也是跨时间的价值配置，比如今天你买了 A 公司的股票，把今天的价值委托给了 A 公司和市场，今后再得到投资回报；A 公司会先用你所投资的钱，今后再给你回报。那么你跟 A 公司之间就这样进行了价值的跨时间互换。不过，这种跨时间的价值互换又是跟未来的事件联系在一起的，也就是说，如果 A 公司将来赚钱了，那么它就可能会分红给你，可是要知道，如果 A 公司将来没有赚钱，那么 A 公司就没有必要给你分红，这样一来你就有可能最终血本无归。所以，股票这种金融交易也是涉及既跨时间又跨空间的价值交换，这

里所述的“空间”指的是在未来可能出现不同的盈利或亏损状态。

当然了，其实对于金融的这种一般性定义可能是太过于抽象了，而上面的这些例子又显得过于简单了。其实，在这些一般性定义和具体金融品种之上，人类社会已经推演、发展出了规模庞大的各类金融市场，其中包括建立在一般金融证券基础之上的各类衍生金融市场，不外乎就是类似于上述简单金融交易服务的。金融交易范围从起初的以血缘关系体系为主，扩大到村镇、地区、全省、全国，然后再进一步地扩大到全球。而金融世界的一切都与金钱也就是货币有着很大的关系，金融世界的一切都是要从货币说起的，货币就是金融世界的主宰！



2. 货币制度

货币制度还有一种说法是币制，它是一国政府以法律形式确定了货币流通结构和组织形式。货币制度也指国际货币体系，也就是国际货币流通的组织形式。各国为了解决在国际贸易、国际结算中国际支付手段、国际储备资产等国际货币问题的需要，对于涉及国际货币流通各个方面，包括货币的兑换与汇率制定、国际收支调节、国际结算制度、国际储备体系、国际货币关系、国际金融市场等，在国际范围内自发地或者经过协商谈判调节确定了一整套系统的原则、规制、办法、机构，从而形成国际货币体系。

最为典型的货币制度你知道包括什么吗？具体说来，货币材料与货币单位，通货的铸造、发行与流通，货币发行的准备制度等内容均包含在货币制度内。货币制度是国家对于货币的相关要素、货币流通的组织与管理等加以规定所形成的制度，完善的货币制度能够保证货币和货币流通的稳定，保障货币能够正常地发挥各项职能。最初的国际货币体系——国际金本位货币制度是在 19 世纪 70 年代至 20 世纪初，适应当时国际经济关系的需要和各国国内货币制度的现实情况而自发形成的。第一次世界大战之后，特别是在 20 世纪 30 年代世界性经济危机之时，金本位货币制度逐渐

瓦解，分裂为若干货币集团。在第二次世界大战之后，西方国家中形成了以美元为中心的国际货币体系，到70年代后由于美元地位的削弱而逐渐瓦解。改革国际货币制度，建立起一套新的合理的国际货币制度已经成为了举世瞩目的问题。依据货币制度作用的范围不同，货币制度可分为国家货币制度、国际货币制度和区域性货币制度；根据货币的不同特性，货币制度又可分为金属货币制度和不兑现的信用货币制度。货币制度是随着商品经济的发展而逐步产生和发展的，直到近代才形成了比较规范的制度，下面对货币制度中的几个重要概念加以介绍。

货币材料：货币制度的基础条件之一那就是要有确定的币材。世界上不少国家曾经长期以金属作为货币材料，确定用什么金属作为货币材料就成为建立货币制度的首要步骤。具体选择什么金属作为货币材料受到客观经济发展条件以及资源禀赋的制约。

货币单位：货币单位当然也是货币制度的构成要素之一，在具体的政权背景下，货币单位表现为国家规定的货币名称。在货币金属条件之下，需要确定货币单位名称和每一货币单位所包含的货币金属量。规定了货币单位及其等分，就有了统一的价格标准，从而使货币能够更准确地发挥计价流通的作用。现在，世界上所流通的都是信用货币，货币单位的值的确定，同如何维持本国货币与外国货币的比价有着直接的关系。

通货的铸造、发行与流通：对于将进入流通领域的货币（通货）可以区分为本位币和辅币。本位币就是按照国家规定的货币单位所铸成的铸币，也称其为主币。辅币是主币以下的小额通货，主要就是为日常零星交易与找零提供方便而铸造的。

规定货币单位包括了两个方面的内容：其一是规定货币单位的名称，其二是规定货币单位的值。在金属货币制度的条件之下，货币单位值就是每一个货币单位所包含的货币金属重量和成色；当信用货币还没有脱离金属货币制度条件下，货币单位的值是每一个货币单位的含金量；而在黄金非货币化之后，确定货币单位的值就表现为确定或者维持本币的汇率。

货币发行准备的制度一般情况下分为两种情况：一种是在金属货币与