

# 陈志武 金融通识课

依循历史的演化，带你养成金融思维

陈志武  
— 著

金融其实很简单



INTRODUCTION TO FINANCE



# 陈志武 金融通识课

金融  
其实很简单

陈志武 / 著

INTRODUCTION TO FINANCE

常州大学图书馆  
藏书章



湖南文艺出版社  
HUNAN LITERATURE AND ART PUBLISHING HOUSE



## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

陈志武金融通识课 / 陈志武著. — 长沙: 湖南文艺出版社, 2018.7  
ISBN 978-7-5404-8671-6

I . ①陈… II . ①陈… III . ①金融—基本知识 IV .  
① F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 080968 号

©中南博集天卷文化传媒有限公司。本书版权受法律保护。未经权利人许可, 任何人不得以任何方式使用本书包括正文、插图、封面、版式等任何部分内容, 违者将受到法律制裁。

上架建议: 经管·金融

CHEN ZHIWU JINRONG TONGSHI KE  
陈志武金融通识课

作 者: 陈志武  
出 版 人: 曾赛丰  
责任编辑: 薛 健 刘诗哲  
监 制: 蔡明菲 邢越超  
特约策划: 李 娜 李齐章  
特约编辑: 尹 晶  
营销支持: 杜 莎 张锦涵 傅婷婷  
版式设计: 李 洁  
封面设计: 主语设计  
内文插图: 张小雨  
内文排版: 百朗文化  
出版发行: 湖南文艺出版社  
(长沙市雨花区东二环一段 508 号 邮编: 410014)  
网 址: [www.hnwy.net](http://www.hnwy.net)  
印 刷: 三河市鑫金马印装有限公司  
经 销: 新华书店  
开 本: 787mm × 1092mm 1/16  
字 数: 410 千字  
印 张: 30  
版 次: 2018 年 7 月第 1 版  
印 次: 2018 年 7 月第 1 次印刷  
书 号: ISBN 978-7-5404-8671-6  
定 价: 68.00 元

若有质量问题, 请致电质量监督电话: 010-59096394  
团购电话: 010-59320018

# Preface

## 序言：金融其实很简单

对很多人来说，金融似乎太高大上，是一个搞不懂的迷。而对其他人来说，金融只是一门钱的生意，所以是一个很现实、低俗的事，就像孔子在《论语》中说，“君子义以为上”“君子义以为质”，也就是君子立身行事应以道义为本，道义价值重于物质利益，不要动不动就谈钱！

那么，金融到底是什么？是为啥、为谁、为何？金融难道真的只是“用钱赚钱”的事情，没有道义价值吗？金融的社会意义在哪里呢？对一般人来说，又该怎么学好、用好金融呢？——这些都是这本书要回答的问题，当然还有更多。

从1986年我去耶鲁大学读金融开始，到现在，已经教金融、研究金融并从事一些金融实业32年。这些年里，我一直苦闷的一件事是：找不到一本适合大家学习金融、了解金融全貌的书。大学里关于金融课程的书，尤其是MBA教材，都太侧重技术性，不谈及金融的社会价值，更不教你如何从金融视角去理解历史、分析文化的起源，而一般经济学教材又对金融谈得太少。所以，我一直准备写一本这样的书，开一门适合国人学习金融的课，这门课会避免抽象的

理论和数学模型，会以通俗语言讲解金融的逻辑。在2017年，正好喜马拉雅FM找我开一门这样的音频课，于是，就有了这门为期一年的金融课。目前这本书是基于该课程的前半部分内容，补充了延伸阅读和参考文献。

这本书综合概括了过去30余年我对金融的学习与认知。你会学习到，金融的核心任务是要解决人与人之间的跨期价值交换问题，比如，张三今天把10万元借给李四用，同时李四承诺一年后归还本金并付利息10%，这样，张三牺牲今天的钱以换得未来的收益，而李四要牺牲未来的收益，但今天可以先用上这10万元钱。还有你可能知道的股票投资、基金、债券、保险等等，这些都是交易双方跨越不同时间点所做的价值交换。尽管金融要解决的问题看似简单，但具体操作起来却一点也不简单，应用场景也五花八门，原因在于：这些跨期价值交换涉及人与人之间的跨期承诺（intertemporal commitment），而跨期承诺是人类社会最难解决的挑战！万一李四跑掉了怎么办？或者人不跑，但一年后李四有钱却不愿意还，或者干脆就没钱了，那该怎么办呢？

一旦你用这个角度看待金融了，就能理解，在金融市场出现之前，人类做了很多文化和社会组织创新，目的都是为了解决跨期承诺的挑战，提升人与人之间跨期交换的安全度。比如，“养子防老”就是一种金融安排，让儿子作为父母防患于未然与养老保障的载体，儿子年幼时父母在其身上投资、供他读书，等儿子长大了必须回报父母，所以，父母跟儿子之间也是在做跨期交换。虽然我们不用金融的术语来表述这种传统的人格化安排，但其功用实效跟金融产品一样。可是，这种养子防老的安排是否靠得住呢？这就需要孝道等“三纲五常”道德伦理，去约束儿子的行为，保证他不会“跑路”逃债，这就是为什么儒家对“不孝”历来就是“零容忍”。

因此，在这里你会学习到，传统习俗、迷信、宗教，包括爱情、婚姻、家庭、礼尚往来，以及儒家、基督教等文化的背后，其实含有丰富的金融逻辑。也就是说，许多文化内涵实际上是因为金融市场缺失而产生的，是为了解决本

来应该由金融解决的一些问题而来的。当然，这也意味着，一旦金融市场发达了，许多传统文化内涵就会变得多余，就需要改变。看完这本书，你会理解为什么金融不仅解放个人、给你带来自由，而且也迫使儒家文化进行转型。

## 财富既是过去，更是未来

当然，这本书的许多章节集中在不同金融市场和投资理财的话题上，让你先了解这些市场，然后学会怎么用金融为你服务。

巴菲特说：“如果到四五十岁，你还不能在睡觉的时候也赚钱，你就太失败了！”

他这话说中要害，刺痛了很多人！但是，你或许还来得及实现这个境界，关键是你首先要搞懂现代金融和现代商业。那么，该如何理解巴菲特的这句话呢？之前在《为什么中国人勤劳而不富有》一书中，我是从过去的体制角度回答为什么中国人勤劳而不富有的问题，而巴菲特的这句名言告诉你：如果你只是靠月工资，没有投资、没有财产性收入，那么，你就很难富有！因为资产、股权可以24小时赚钱。他讲的是“无产不富”的简单道理。我跟女儿说，年轻时期重点是培植人力资本、学习知识、积累技能，中年时期重点把人力资本转换成金融资本，到50岁后就主要靠金融资本的投资回报生活——这也是为什么不管你是学生、老师，还是医生、护士、工程师、官员、文艺工作者，不管你的职业和身份是什么，你都应该学习金融、熟悉金融，了解如何利用金融管理自己的一生，让金融帮你创业，把自己的公司做大做强，也让金融帮你优化商业模式、实现人生梦想！

勤劳是美德，我们也习惯于以勤劳而自豪。所以，父母和长辈在我们很小的时候就告诉我们：要有一项硬本事，要专注自己的职业，再加以勤劳，

你就会富有，就会成功！

但是，现在你知道，即使你是律师、医生、教师或科学家，即使你是职场上的佼佼者，哪怕你一小时收入 500 元，一周 2 万元，你一年下来的总收入 104 万元。这虽然算高收入，比年薪 12 万元高多了。但是，按照现在的房地产价格，在北京买一套 100 平方米的房子，可能需要 800 万！因此，百万元年收入很难说太富有。硬工资可以使你日子过得好，但是富不起来。

无论你每天、每月收入多少，只要是按劳动时间乘以单位时间工资来计算你的收入，你就难以超越小康水平太多。道理在于，你跟别人一样，一天只有 24 小时，一年只有 365 天，一辈子工作的时间就几十年。看着钟头苦干，不是致富的理想道路。你还要有投资收入，财产性收入。

改革开放带来了经济奇迹，现在中国财富多了。但是，如果你搞不懂为什么财富多了，也搞不懂现在财富的内涵是什么，那些财富照样跟你不沾边。你知道，在没有金融市场的传统社会里，财富是一个狭义的东西，只是过去剩余收入的累积、过去资产的集合，所以量少。

但是，如今有了金融市场，财富不再只是过去剩余收入的累积，更重要的是也包括了未来收入的贴现值。也就是说，今天说到的财富是过去收入和未来收入之和。而之所以能够把未来预期收入也包括在今天可以花、可以再投资的财富里，完全是因为有了资本市场！

马化腾身价超过 2000 亿，我知道这些都是天文数字，是过去的中国人难以想象的数量级，也可能跟你我的关系不大。但是，他们的财富不只是过去收入的累计，而是他们公司未来收入的体现。

既然未来收入能以这种方式变成今天的财富，那么，财富量当然就多了，因为未来几乎是无限的！

可是，也正因为未来是无限的，这就提供了太多想象空间，金融泡沫、资产泡沫、财富泡沫就难以避免，金融危机和由此引发的经济危机会时有发

生。对你来说，学会正确利用金融帮你做事，就非常关键，否则，就容易出现金融市场平时没让你赚钱、危机的时候给你带来一大堆损失的尴尬局面。

你可能会说：“马化腾、王健林都是靠创业而成为亿万富翁的，金融对他们当然有用。可是，我就喜欢做工程师，今后不会去创业。那金融对我有什么用呢？”对于工薪阶层的你，不仅要有资产，要有金融投资，还要搞懂不同商业模式的差异、运营好自己的投资，其重要性不言自明。就以投资美元为例，如果以1925年年底作为起点，以2014年年底作为终点，假定当初你有1万美元做投资，而且每年利息和分红都重新投入同样的金融产品，那么，这89年里，如果一直把钱投在短期美国国债里，到2014年年底就成了21万美元；而如果一直投资小公司股票即小盘股，到2014年年底你会有2.7亿美元！所以，不同的投资安排，收益千差万别，风险和其它指标也大为不同。不管你从事的职业是什么，都应该学习金融逻辑知识，把控好财富投资。

## 这本书带你走进金融世界

如果你还不太了解金融，这本书会带你走进金融。书的第一部分讨论没有金融的传统社会是如何通过文化和社会关系解决跨期价值交换的问题的，包括儒家“孔家店”的起源与发展、礼尚往来文化、迷信与保险的关系。第二部分谈论借贷市场，特别是借钱花的金融逻辑话题，梳理过去对借贷市场的误解。第三、第四部分则围绕公司金融、商业模式的问题，立足点既是公司管理者、创业者，也是从投资者的角度，让你学会如何分析、评估各种投资机会。第五部分是关于投资理财，介绍一些典型的投资类别，包括股市、房地产等。本书的最后一部分有关银行，银行的起源、经营和监管挑战，为什么金融危机容易发生？中央银行是干啥的？银行监管的逻辑又是什么？等等。



即使你学过金融，从事过金融职业，甚至是金融监管者，你也可能只熟悉金融的技术性细节，不一定了解你所从事的职业的社会价值。这些年经常有年轻人跟我讲：“我在金融行业工作，赚了不少钱，但我觉得没给社会做贡献！”如果是这样，我希望这本书能给大家补一堂金融与社会关系的课，让你借助金融理解风俗、文化与社会的历史演变。在书的内容结构上，我尽量做到各章节相对独立可读，所以，你可以根据兴趣和已有的知识去选择性阅读。当然，效果最好的方式是从头到尾顺着读。

考虑到中学和大学一般都没有金融通识课程，更没有通俗的金融教材，我希望这本书能作为中学生、大学生的入门课。不管你修的专业是什么，本书的内容不会有阅读上的技术难度，会让你掌握到金融的逻辑知识。

现在你可能是学生，也可能是拥有了一定事业的中年人，或者是已经成功退休，在管理自己的投资的人，但不管怎样，每个人都应该了解金融在现代社会中的作用，掌握现代理财和致富模式，让自己有财产性收入。创业是超越小康的路径，但不是唯一路径，金融投资也可以实现财富梦。

在这里，我希望特别感谢刘思源、陈琳、李利明、黄北辰、陈煦、朱悦、张晓鸣、林展、麦晓婷、马驰骋、彭雪梅，他们给本书的写作提供了很多帮助，包括收集素材、编辑和审阅稿件等。也特别感谢喜马拉雅FM团队，尤其是陈小雨、余建军、邱裕明、许长荣、吕燕宜、黄伊达、刘杨，他们给予了我很多支持和建议。

如果读者有何疑问或者想跟踪我的最新文章，欢迎关注我的微信公众号：Chenzwl。

——陈志武

2018年3月10日

# 目录

陈志武金融通识课

## 序 言：金融其实很简单 /1



## 第一部分 金融无处不在

## 第 1 章 金融是什么？ /003

- 1.1 金融到底为啥、为谁、为何？ /004
- 1.2 左宗棠西征的金融故事 /008
- 1.3 金融的本质是价值的跨时空交换 /012

延伸阅读 /016

## 第 2 章 从金融的角度看传统社会 /019

- 2.1 养子防老：儒家文化是怎么来的？ /020
- 2.2 “养子防老”：贞节文化的金融逻辑 /024
- 2.3 我们为什么只认亲子？ /028

延伸阅读 /033

## 第 3 章 儒家与宗祠的历史绩效 /035

- 3.1 血案引爆“礼法之争”：礼教的根为何这么深？ /036
- 3.2 你家宗祠背后的故事 /040

3.3 儒家文化的历史绩效 /044

延伸阅读 /048

## 第4章 婚姻是爱情还是避险手段? /051

4.1 “爱情”终于在中国胜利? /052

4.2 干吗把女儿外嫁很远? /057

4.3 旧社会为什么是卖妻而不是卖夫? /060

延伸阅读 /064

## 第5章 保险是怎么回事? /065

5.1 保险产品有哪些? /066

5.2 前海人寿背后的故事：保险业是怎么起来的? /067

5.3 保险产品背后的经济学原理 /072

延伸阅读 /076

## 第6章 金融改变社会 /079

6.1 长治久安：金融何以减少犯罪? /080

6.2 礼尚往来：中国人为什么爱送礼? /084

6.3 体制改革：日本明治维新的金融故事 /087

延伸阅读 /092

## 第二部分

# 借贷

## 第7章 借钱是怎么回事? /095

7.1 青年人借钱花不好吗? /096

7.2 借钱花逼你有出息 /101

7.3 消费也是投资：借钱花的逻辑 /104

延伸阅读 /109

## 第 8 章 借贷关系中的重要变量：利率 /111

8.1 利率是怎么回事？ /112

8.2 利率为何居高不下？ /116

延伸阅读 /121

## 第 9 章 借贷是压榨还是便利？ /123

9.1 借贷命案中到底谁打死谁？ /124

9.2 印度免债风暴告诉我们什么？ /127

9.3 金融只是富人俱乐部吗？ /131

延伸阅读 /136

### 第三部分

## 现代企业与公司金融

## 第 10 章 横空出世的公司 /139

10.1 公司：现代世界中富可敌国的实体 /140

10.2 互联网企业的诞生：股票与公司 /145

10.3 公司的本质：“一堆法律契约的组合物” /149

延伸阅读 /154

## 第 11 章 公司在中国 /157

11.1 为什么中国难有百年企业：济宁玉堂酱园的故事 /158

11.2 家族企业：商业联姻值多少？ /163

11.3 洋务运动强国梦：“公司”在中国水土不服？ /168

延伸阅读 /173

## 第 12 章 现代公司的融资方法 /175

12.1 亚马逊的股权融资：烧钱发展成世界首富 /176

12.2 公司融资：债务和股权融资不是一回事 /180

12.3 恒大地产的烦恼：长期债还是短期债？ /185

12.4 公司资产证券化：安然如何表外融资？ /189

延伸阅读 /195

## 第 13 章 为什么公司要追求上市？ /197

13.1 远大集团：上市还是不上市？ /198

13.2 市值管理：上市不只是敲钟 /202

13.3 为何买壳上市？ /206

13.4 分众传媒回归路：去哪里上市最好？ /210

延伸阅读 /215

### 第四部分

## 商业模式的演化

## 第 14 章 商业模式的选择 /219

14.1 公司什么都做是馅饼还是陷阱？ /220

14.2 为什么发达国家公司在放弃产业多元化经营? /224

14.3 商业模式选择: 邵氏兄弟 VS 嘉禾影业 /229

延伸阅读 /234

## 第 15 章 金融改变商业模式 /237

15.1 公司的边界: 常州天合与无锡尚德的不同命运 /238

15.2 控制是金: 安邦的商业模式 /243

15.3 金融是发展加速器: 通用汽车与福特的故事 /247

延伸阅读 /252

## 第 16 章 哪个行业更赚钱? /255

16.1 珍惜资本: 如家酒店的故事 /256

16.2 规模制胜: 沃尔玛的商业帝国 /260

16.3 公司文化: 让员工高兴有啥好处? /264

延伸阅读 /269

## 第五部分

# 投资理财

## 第 17 章 投资理财的选择 /275

17.1 风险与收益: 选择金融产品的两大考量 /276

17.2 家庭如何配置财富——多国家庭资产结构对比的  
启示 /280

17.3 艺术品投资: 从清朝精英资产结构说起 /284

延伸阅读 /289

## 第 18 章 投资股票的门道 /291

18.1 格力电器（1）：股票市盈率为何有高有低？ /292

18.2 格力电器（2）：公司为啥留这么多现金？ /296

18.3 北辰实业：如何挖掘投资价值？ /301

延伸阅读 /307

## 第 19 章 价值投资的窍门 /309

19.1 投资风格的选择：热门股票是好股票吗？ /310

19.2 不可忽视的股票流动性 /314

19.3 炒股行为学 /319

延伸阅读 /324

## 第 20 章 房产投资的教训 /327

20.1 理财教训：美国中产家庭为何财富缩水？ /328

20.2 房价为什么越调控越上涨？ /332

20.3 房产属性：投机炒房好不好？ /337

延伸阅读 /342

## 第六部分

# 银行与金融危机

## 第 21 章 票号与钱庄的兴衰 /347

21.1 钱庄的兴起与民间货币 /348

21.2 票号的兴起 /353

21.3 票号的衰落和教训 /357

延伸阅读 /362

## 第 22 章 银行是什么? /365

- 22.1 晚清银行：金融现代化的起源 /366
- 22.2 间接融资与直接融资 /371
- 22.3 金融体系差异：英美为何以资本市场为主？ /376
- 22.4 银行的风险 /380

延伸阅读 /385

## 第 23 章 金融业的挑战与发展 /387

- 23.1 银行为什么会发生危机？ /388
- 23.2 流动性管理：银行为何不宜投资股权和房产？ /393
- 23.3 住房贷款证券化：流动性驱动金融创新 /397
- 23.4 互联网金融的变与不变 /401

延伸阅读 /407

## 第 24 章 金融危机的起因与监管 /409

- 24.1 银行存款保险的是与非 /410
- 24.2 2008 年金融危机：历史会重演吗？ /415
- 24.3 银行监管的多与少 /420
- 24.4 银行何以“大而不能倒”？ /424

延伸阅读 /430

## 第 25 章 中央银行与货币政策 /433

- 25.1 中央银行是怎么回事？ /434
- 25.2 货币的适度供应与经济增长 /439
- 25.3 外汇市场与汇率政策 /444

延伸阅读 /450

## 参考文献 /452



第一部分

# 金融无处不在

+