

中国已经改革开放三十年

三十年前，我们不曾关心金融，因为我们还在为糊口而奋斗

三十年中，我们也不关心金融，因为金融对于我们只是银行

三十年后，我们必须关心金融，因为金融是我们的财富，是我们的生活

经报版·经济普及读物系列

李国平 著

推开 金融之窗

THE DOOR TO FINANCE

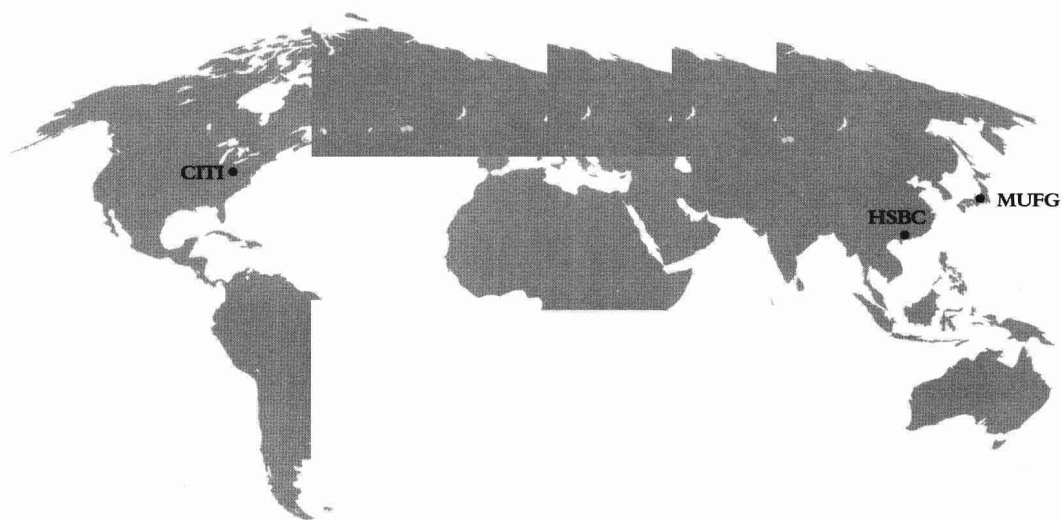
THE DOOR TO FINANCE



推开 金融之窗

THE DOOR TO FINANCE

李国平◎著



图书在版编目 (CIP) 数据

推开金融之窗/李国平著. —北京:经济日报出版社, 2009.11

ISBN 978-7-80257-089-4

I. 推… II. 李… III. 金融—通俗读物 IV. F83-49

中国版本图书馆 CIP数据核字(2009)第 199852 号

推开金融之窗

著 者	李国平
责任编辑	肖小琴
责任校对	王 瑛
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市宣武区白纸坊东街 2 号 (邮政编码:100054)
电 话	010-63567690 (编辑部) 63567683 (发行部)
网 址	www.edpbook.com.cn
邮 箱	jjrb58@sina.com
经 销	全国新华书店
印 刷	北京山润国际印务有限公司
开 本	710×1000mm 1/16
印 张	13.5
字 数	200 千字
版 次	2010 年 1 月第一版
印 次	2010 年 1 月第一次印刷
书 号	ISBN 978-7-80257-089-4
定 价	30.00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换

简单金融（代前言）

把简单的东西搞复杂，很多学者都会，把复杂问题搞简单却不是所有学者愿意或能够做到的。

经济是复杂的，把复杂的问题说简单，这是经济日报出版社的一项工程。

金融是复杂的，谁能把金融说简单？

我们不喜欢生硬的模型，我们不喜欢数学的公式，我们喜欢用老百姓听得懂的话去讲述金融的道理，让老百姓在简单中清楚金融的逻辑。

可是长期以来，我们的专家学者形成了一种习惯，那就是把本应该属于大众的东西搞成了圈儿里的游戏，把本应该转化为社会生产力的东西搞成了谁也看不懂的各种数学模型。于是，学者研究学者的，实践者干实践者的，学问成了少数人在象牙塔里玩弄的迷宫游戏。这一点，在早些时代是可以理解的，因为那时候人们并不富裕，整天为温饱奔波的人是不会关心什么叫经济甚至什么叫金融的，那就让学者们玩去好了。

今天不同了，富裕且有了一点闲钱的人们已经开始关注经济，关注金融了。股票成了他们茶余饭后的谈资，基金成了街头巷尾的话题，金融从来没有像今天这样离我们百姓的生活这样近，近得连居委会的老太太都在“研究”这个过去只有专家学者才去把玩的东西。尤其是发生在美国的这场金融危机简直就是一针兴奋剂，几乎让中国全部的城市人口一夜间对经济、对金融发生了浓厚的兴趣。

可是他们必须面对一个问题，学者们满嘴都是 m_1 、 m_2 ，就是没

有人告诉他们，m1 就是流通中的货币，m2 就是流通中的货币加活期存款，能让老百姓读得懂的金融书就更是少得可怜。大家知道利息，却不知道利息在经济中的作用和影响；大家听到提高银行存款准备金率，却不知道为什么提高它，甚至搞不懂它到底是个什么东西。

于是，我们请中央财经大学的李国平教授为读者朋友创写了这本关于金融的通俗读本，作者曾经接受我们邀请完成了好看的《揭秘高盛》，这次仍然没有让我们失望，自然也就不会让读者失望。这本书的特点是系统但不学术，严肃但不枯燥，深入但很简单，专业但很轻松。这就是我常说的用专业的精神做平常的事，但这个“平常”却不是所有人能够做到的，它的确是吃透整个金融基础之上的大道至简。

经济日报出版社社长兼总编辑 韩文高

2009 年 12 月 7 日

目 录

第一章 推开金融之窗

1

全球金融危机让很多人的财富都大幅缩水。身处“金流”社会，如果你不了解金融知识，不知道一国金融如何运行，不会看汇率、利率对经济发展的影响，不懂股市、汇市，你如何去投资理财，如何搞好你的企业，又如何管好你的一方水土呢？

这本书将把你带进瞬息万变的金融世界之中，帮助你创造财富、减少风险使你成为现代社会的自由冲浪者。

第二章 听金融起源的故事

9

金融其实起源于“信用”。为什么这么说呢？

很早之前，人们以物易物，但这不方便，于是人们渐渐用黄金、白银等贵金属作为交换的中介和计价工具。不过由于它们产量有限，不能适应日益发展的经济的需要。纸币的发明解决了这一问题。

随着经济的发展，一些人为了扩大自己的生产或者消费，而向另一些人借钱，另一些人从中收取利息，这就产生了“借贷”，即最原始的“信用”。随着借贷规模的扩大，银行产生了。银行的产生，使大规模的资金流通有了可能。而金融，正是跨时间、跨空间的大规模资金融通。

第三章 金融是如何运行的

17

要了解一国金融的运行，必须知道靠四个方面的内容：金融市场、金融活动、金融机构和金融工具。

资金流动的場所，就是金融市场；在金融市场上进行的与资金有关的活动，我们称之为金融活动；专门提供资金、从事各种金融活动

的机构，叫做金融机构；而金融工具呢，则是资金进行流动所使用的工具。

在金融市场中，个人或金融机构使用金融工具、从事金融活动，从而导致了资金的大规模流动，这样，一国的金融就运转起来了。

第四章 金融活动为什么需要金融市场

25 | 金融市场主要有外汇市场、黄金市场和资金市场三大类。我们普通人一般主要和资金市场打交道。

经济的发展需要发达的金融市场，因为金融市场有三大好处：第一，它能够提供充足的资金；第二，它降低交易成本；第三，它能转移并分摊风险。当今所有经济发达的国家都有发达的金融市场。改革开放三十年来，我国经济的巨大发展是与我国金融市场的从无到有分不开的。

第五章 中央银行是银行的银行

33 | 你有没有想过，这么多银行，出了问题怎么办？又由谁来监管呢？这就有了中央银行。它的目的不在于营利，而在于保证一个国家货币的稳定与金融系统的安全。为实现这个目标，中央银行必须具有一定的独立性，不能随便听从某些政府官员的。

作为银行的银行，中央银行也有存贷款业务，但只对银行。这与商业银行的存贷款有什么区别呢？为什么要设法定准备金率，它有什么作用？中央银行又该如何保证它的独立性呢？

第六章 商业银行的作用是“造钱”

45 | 现代社会，我们的生活已经无法离开银行，和我们打交道最多的就是商业银行。商业银行主要有两大作用。

第一，作为中介机构，将闲散的资金集中，提供给需要资金的企业。

第二，“造钱”。商业银行不能把储户的钱全部用来贷款，其中一部分要作为法定准备金存到中央银行。比如，法定准备金率是10%，一个储户将1000元存入商业银行，该银行就必须把其中的900元存到中央银行，它只能贷到900元的款。如果贷款的人再将这900

元存入银行，该银行就必须把其中的 10% 即 90 元存到中央银行，而只能贷出 810 元。如此，我们既看到了法定准备金的交纳过程，也看到了货币供给成倍放大的路径，这就是我们常说的银行具有创造货币供给的功能。

商业银行与我们的关系如此密切，一旦倒闭，后果不堪设想，我们一定要加强监管，将倒闭的可能性降到最低。

第七章 非银行金融机构的不同作用

55 | 非银行业金融机构也是金融机构，从事的也都是金融活动，但是，它们不能从事存、贷款这样只有银行才能从事的业务。

投资银行之所以不是“银行”，因为它不能从事存贷款业务，它的主要业务是证券承销与财务顾问。比如说，公司想上市，投资银行就是专门帮助公司确定股票价格、同时推销股票的专业机构。

基金这几年伴随着股市的疯涨，也着实火了一把，但老百姓在追捧它的同时，了解过什么是基金吗？基金是如何盈利的呢？私募基金和公募基金又有什么区别呢？近几年在国内发展迅速的风险投资基金和华尔街挣钱最快的对冲基金又是怎么回事呢？

第八章 衍生金融工具

65 | 巴菲特说：真正的“大规模杀伤武器”是衍生金融工具。

1995 年，有着 200 多年悠久历史，并与英国王室关系密切的英国巴林银行倒闭了，此事震惊了整个世界金融界。因为巴林银行的倒闭，是一个年仅 28 岁的员工一手搞垮的，而且与金融衍生工具有着很大关系。

2008 年的金融危机席卷全球，也与金融衍生工具的滥用密不可分。

那么，我们的读者朋友，你了解衍生工具吗？你知道为什么它会有如此的杀伤力？如何利用衍生工具，将自己的投资和理财做到风险最小，收益最大呢？

第九章 从“金本位”到法币

75 | 历史上，黄金曾经被用来作为货币，叫做“金本位制”。随着经济的发展，金本位制的缺点也越来越明显，毕竟黄金产量有限，而且

携带不便。“法币”的出现，弥补了黄金的很多缺点。

法币是由政府统一发行，强制性流通的纸币。由于法币没有任何的含金量，政府想发行多少就可以发行多少。但是，负责任的政府是不会这么做的。负责任的政府会根据经济发展的需要增加或者减少货币的供应量，这就是中央银行的货币政策。中央银行有三大手段来控制货币的供应量。

当中央银行使用这些手段来增加或者减少货币的供应量时，我们就会知道，经济是“过热”了，还是“太冷”了。

第十章 利率是金融市场中的“物价”

85 资金也是一种商品，它是金融市场中唯一的特殊的商品。它的特殊性就在于它本身就是货币。既然是商品，它就有价格，我们用利率来表示，利率就是金融市场中的“物价”。

在商品市场中，商品的价格受市场供求关系的影响，而在金融市场中，利率也受市场的影响。银行提高贷款利率，就会抑制投资和消费；银行降低利率，就是鼓励大家进行投资和消费，从而刺激经济发展。

因此，利率也是中央银行进行经济调节的主要手段之一。而对于投资者，我们要从中央银行的调节手段中发现蛛丝马迹，以作出正确的投资决策。

第十一章 汇率变化对经济的影响

95 汇率是一种货币与另一种货币的比率，即用一种货币能够买到多少另一种货币。汇率是宏观经济调节的重要手段之一。

确定汇率的方法有两种，一种是浮动汇率，由市场决定；一种是固定汇率，由政府决定。在1994~2005年间，我国实行固定汇率制，最近这几年，人民币不断升值，人民币对美元的汇率问题不仅成了中国与美国之间的重要经济问题，而且成了一个政治问题。

在浮动汇率制下，汇率会随市场而波动。对于公司的负责人，在签订合同的时候，用什么货币支付，什么时候支付，就会影响到你的最终利润；而对于我们普通投资者来说，究竟持有那种货币才会带来收益，也必须了解汇率的相关知识。

第十二章 套利与一价定律

109

大家一定都听说过“投机倒把罪”吧？2009年8月，这个计划经济时代的特殊产物被划上了休止符。这是中国市场经济发展的一大进步，为什么这么说呢？

“投机倒把”在某种意义上就是经济学中的“套利”。完全一样的车子在北京卖20万元一辆，但是在广州卖25万元一辆，聪明的你会在北京“进货”，然后把它们运到广州去卖，从中赚取差价。这就是“套利”。套利会导致两个地方的价格最终将变得一样。这就是“一价定律”。这是经济学中再正常不过的生意。

套利与一价定律同样存在与金融市场中。但是，在我国，同样的股票，在A股的价格远远高于在H股的价格。这一现象让国内的股民们非常不满。为什么这一现象长期存在？因为在我国的金融市场中，套利不起作用。那么，为什么不起作用呢？套利的优越性究竟在哪里呢？

第十三章 风险与回报

121

可以说，金融所涉及的无非是风险与回报的两个话题。一般而言，投资者不愿意承担较高风险，如果两个项目回报相当，但风险各异，投资者必定选择低风险的项目。高风险必须有高回报，大家才能有积极性参与，所以理论上，二者是成正比的。

但是绝大部分人的想法是既不愿意承担风险，又想得到尽可能高的回报。所以，在从事金融活动中，我们就要尽可能控制风险，采取办法降低风险。这就要求我们必须了解风险是怎么回事，哪些因素可能导致风险？

第十四章 现代资产组合理论

129

“不要把所有鸡蛋放在一个篮子里”是日常生活中一个很简单的道理，它可以帮助我们避免把鸡蛋全部砸破的风险。美国经济学家哈里·马科维茨把这个日常生活中的简单道理引进到金融中，从而创建了“现代资产组合理论”。

这个理论可以说是现代金融学的开端，因为它不仅告诉我们怎么衡量风险的大小，而且告诉我们怎么来控制风险。对于投资者来

说，有了他的这个理论，金融市场不再是赌场了，投资也不再是扔骰子那样：一旦出手，就只能听天由命了。

第十五章 有价证券价格的确定

135

公司发行的股票与债券、财政部发行的国债都是有价证券。有价证券就是一种权利，购买有价证券就等于购买这种权利。那么，这种权利能够给我们带来什么好处呢？公司与财政部为什么要发行有价证券？

有价证券既然是“有价”的，它们就有一定的价值。那么，现在我们是如何确定有价证券的价值呢？股票、债券的价格每天都在变，是什么因素导致它们的价格在不停地变化呢？

第十六章 效率市场假说

147

当股市发生好的或者不好的重大事件时，股票价格会迅速而且充分地作出反应，也就是股票价格会迅速地上涨或者下跌。这就是金融学中著名的“效率市场假说”。

这其实就是告诫投资者：股市是不可预测的。

包括华尔街的股市分析师们在内的很多人反对“效率市场假说”。因为如果“效率市场假说”是对的，那么，股市分析师们就都得下岗。

此外，效率市场假说还影响到我们个人、公司的投资行为。那么，它是怎么影响的呢？

第十七章 公司中的金融

157

你知道公司与企业是有区别的吗？难道公司上市仅仅只为了筹集资金吗？公司盈利了，你知道为什么公司的老总要为是否分红、怎么分红而绞痛脑筋？最近，无论在美国，还是在中国，都出现了公司高管们给自己滥发奖金的事情，怎么去监管呢？

在现代西方金融学中，有一个领域是专门研究公司如何赚钱、赚了钱后怎么办、如何对公司高管进行约束等问题的。这个领域叫做公司金融。了解了公司金融，你就可以对一只股票是否是绩优股、是否值得长期投资作出判断了。

第十八章 通货膨胀与通货紧缩

167

通货膨胀就是物价全面地上涨，货币越来越不值钱，还会造成资源的巨大浪费。经济学家用一个叫“菜单成本”的词语来形容：通货膨胀下，物价不断变动，餐馆的菜价也得跟着变动，这就需要不断重新制作菜单。日常生活中的小事，却说明了通胀下如何造成浪费这个大问题。

通货膨胀的反面就是通货紧缩。通货紧缩发生时，物价不断下跌，老百姓用同样多的钱可以买到越来越多的东西，老百姓当然很高兴。可是，他们会发现，自己高兴得早了点。

第十九章 行为金融学挑战现代金融学

177

将心理学与金融学结合起来，研究贪婪、恐惧、过度自信与过度乐观等心理活动对金融活动的影响是金融学中一个新的研究领域，叫做行为金融学。

行为金融学对 1950 年以来的现代金融学形成了很大的挑战。现代金融学认为，人是不会犯错的，而行为金融学则相反。

同现代金融学相比，行为金融学为我们提供了不同的思考金融问题的方式。因此，在了解现代金融学的同时，我们大家也应该了解行为金融学的基本内容。

第二十章 金融泡沫是如何形成的

185

当金融资产的市场价格远远高于它的真正价值，而我们又没有合理的理由来解释这一现象时，我们便认为出现了金融泡沫。

历史上，国内外已经出现了很多次金融泡沫。金融泡沫是如何形成的？人们为什么没有汲取教训而让它一再发生呢？有什么危害？

作为投资者，如果我们不指望在股市楼市中一夜暴富，而是选择一些前景比较好的公司的股票，认真地投资，而不是投机，那我们就可以避免在股市泡沫中吃亏。而政府呢，则应该制订完善的法律，规范股市的发展，严禁上市公司弄虚作假，严禁违法炒作股市楼市，那么金融泡沫就不容易形成。

第二十一章 为什么会发生金融危机

197

1997 年的亚洲金融危机与 2008 年的美国金融危机让我们认识到了金融危机的巨大破坏力。那么，金融为什么如此容易地出问题，又如此频繁地发生呢？

在 1997 年亚洲金融危机与 2008 年的美国金融危机中，我国金融系统基本上未出问题，这是因为我国对金融市场的开放比较谨慎。

但是，不实现金融的对外开放，中国的金融业就难以进一步发展起来，中国也很难成为全球性金融强国。因此，在我国金融市场必将进一步对外开放的情况下，如何防范金融危机的发生，是我国政府面临的重要任务。

第一章

推开金融之窗

全球金融危机让很多人的财富都大幅缩水。身处“金流”社会，如果你不了解金融知识，不知道一国金融如何运行，不会看汇率、利率对经济发展的影响，不懂股市、汇市，你如何去投资理财，如何搞好你的企业，又如何管好你的一方水土呢？

这本书将把你带进瞬息万变的金融世界之中，帮助你创造财富、减少风险使你成为现代社会的自由冲浪者。

身处现代社会，如果你不了解金融知识，不知道一国金融如何运行，不会看利率、汇率对经济发展的影响，不懂股市、汇市，你如何去投资理财，又怎么搞好你的企业，又如何管好你的一方水土呢？而且，随着金融的成长与成熟，它越来越成为你身边必不可少的一部分。

首先，**全球越来越多的财富是通过金融活动创造出来的。**全球第一富豪沃伦·巴菲特的近 600 亿美元家产全部是通过股市投资这一金融活动赚到的，美国的高盛公司也是通过金融活动每年不停地制造出众多的千万富翁。2008 年，美国失业率高达近 10%，全国有将近 700 万人失业，而高盛公司 3 万员工的平均年薪为 34 万美元。但是，高盛没有一家工厂，也不生产任何产品。那么，高盛的钱是怎么赚到的？高盛是怎么不停地制造千万富翁呢？高盛就是在全球倒腾金融，通过金融活动而不停地制造千万富翁的。2007 年 10 月中国股市达到最峰时，总市值曾经高达约 27 万亿人民币，而 2007 年中国全年的 GDP 也就是 25 万亿人民币。在金融业更发达的美国、中国香港等地方，金融业创造财富的能力就更明显。

现代经济已经越来越依赖于金融，越来越金融化。金融业创造的产值在各国经济中的比重越来越大；没有发达的金融，就不会有发达的经济。美国纽约的华尔街不过是弹丸之地，但 2008 年华尔街上几家公司的倒闭引发的冲击波就像海啸一样，排山倒海似地冲击全球各国。为什么华尔街几家公司的倒闭能产生如此巨大的影响？因为华尔街是全球的金融中心。因此，2008 年美国的金融危机表明，一旦金融出问题，整个经济都会崩溃。

金融在时刻影响着我们的生活。

对于我们一般老百姓来说，最常见也最常参与的金融活动就是去银行存款取款。在中国老百姓挣的钱中，有多达 40% 存在银行里。所以，中国人民银行降低或者提高存款利率，对老百姓会有很大的影响。

有些金融活动看起来似乎与我们并不相干，但实际上也在对我们的日常生活产生很大的影响。例如，2008年，美国爆发了金融危机，这场危机对美国的影响很大。首先，“财富500强”中很多公司都倒闭了。华尔街的金融巨头雷曼兄弟破产了，贝尔斯登、美林公司为了避免破产而被别人收购，花旗集团与美国国际集团的股票价格都曾经跌到1美元以下。其次，因为这场危机，美国2009年的财政赤字将达到1.8万亿美元，也就是2009年美国联邦政府入不敷出将高达1.8万亿美元。

那么，在遥远的美国发生的这场危机对我们中国老百姓有没有影响呢？当然有。

美国金融危机爆发后，全世界都紧张起来。为了防止从美国发生的这场金融危机导致全世界经济陷入衰退，美国、日本、中国、俄罗斯等国家领导人已经在一起开了很多次会议。每次会议结束时，这些领导人都一起发表声明，说要一起努力，防止金融危机扩散。在小布什当美国总统的这8年中，因为美国要把反导弹防御系统建到俄罗斯的家门口等等问题，俄罗斯与美国的关系一直不怎么好。但当美国爆发金融危机后，俄罗斯也顾不得与美国在这些问题上的争吵了，而与美国一起努力拯救全球经济。中国领导人也一再表示，将尽中国的能力，帮助全世界恢复经济。

那么，美国爆发金融危机，为什么会把全世界拖下水？国内有很多人说，为什么美国发生金融危机，要让全世界来买单？为什么美国有病，要让全世界吃药？为什么不袖手旁观，让美国垮掉，正好可以结束美国的霸权？因为全球化，美国发生的金融危机，已经不仅仅是美国的问题。

再回到1793年，英国人来到中国，要求与中国进行商品贸易。当时的乾隆皇帝在给英国国王乔治三世的信中说：“我们中国是世界的中心，地大物博，无所不有，不需要与你们这些没受教化的西洋人进行贸易。只是因为我国所生产的茶叶、瓷器、丝锦等东西

是你们西洋各国必不可缺的东西，我才动了怜悯之心，准许卖给你们。”那时的中国，男耕女织，自给自足，确实不用对外贸易。当然，以“天朝上国”自居、妄自尊大的清王朝没过半个世纪就为此付出了巨大代价，英国人用枪炮逼迫清朝皇帝与他们进行贸易。

此一时，彼一时。2009 年的世界与乾隆的世界已经完全不一样了。现在，中国的经济严重依赖出口，而美国又是中国的第一大出口国。2007 年，中国共出口了约 1.2 万亿美元的商品，其中出口到美国为 2330 亿美元。而根据美国的统计，2007 年中国出口到美国的金额高达 3210 亿美元，2008 年增长到 3370 亿美元。2007 ~ 2008 年，由于金融危机，美国减少了对中国商品的进口，结果是中国很多出口企业很难生存下去。中国沿海地区的很多出口企业关门倒闭了，在这些企业中打工的人也就失业了。所以，2009 年以来，中国政府把就业问题当作了一件大事。而且，中国每年要维持 8% 以上的经济增长率，国内的失业率才能得到控制。中国的出口受阻，经济增长率就会下降，失业率就会上升。2009 年，中国国内大学毕业生就业压力非常大，很多人找不到工作就与美国金融危机有关。我国政府为此提出 2009 年的经济工作目标是“保八”，就是争取经济增长率达到 8%，并且提出了一个总额为 4 万亿人民币的刺激经济增长的方案。这个 4 万亿元人民币的经济刺激方案虽然可以帮助争取经济增长率达到 8%，帮助解决很多人的就业问题，却也可能带来负面影响。例如，2008 年，我们好不容易控制住了通货膨胀，但因为美国的金融危机可能导致中国经济减速，不得不增加 4 万亿元的投资，市场上就会多出 4 万亿元的人民币，就可能造成通货膨胀。这也是为什么现在很多人担心通货膨胀又会很快到来的原因之一。因为担心通货膨胀很快又会到来，很多人就赶紧买房，这又导致国内房价又出现新一轮的全面性上涨。

2009 年中国的农民工就业、大学毕业生就业、房价再次全面上涨等等这些问题，都同从美国华尔街开始的全球性金融危机有关。