

知名经济学家 **向松祚** 教你提升投资思维，形成自己的投资方法论

向松祚
| 著

看得懂的 金融 投资课



货币政策、公开市场操作、量化宽松，经济术语太复杂？
数字货币、股市、房产，怎么投资才合适？

中国银行
前首席经济学家

知名经济学家、
央视财经特邀评论员

清华大学五道口
金融学院教授

中国政法大学
商学院院长

曹远征


马光远

谢平

刘纪鹏

联袂推荐 |

中信出版集团



看得懂的 金融 投资课

向松祚 | 著



中信出版集团 | 北京

图书在版编目(CIP)数据

看得懂的金融投资课 / 向松祚著. -- 北京: 中信出版社, 2020.1

ISBN 978-7-5217-1115-8

I. ①看… II. ①向… III. ①金融投资—通俗读物
IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字(2019)第220463号

看得懂的金融投资课

著 者: 向松祚

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编 100029)

承印者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 880mm×1230mm 1/32 印 张: 12.75 字 数: 221千字

版 次: 2020年1月第1版 印 次: 2020年1月第1次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第8087号

书 号: ISBN 978-7-5217-1115-8

定 价: 59.00元

版权所有·侵权必究

如有印刷、装订问题,本公司负责调换。

服务热线: 400-600-8099

投稿邮箱: author@citicpub.com

前 言

推动人类文明进步的力量

货币金融是工业文明发展进步最重要的润滑剂和催化剂，纵观历史，凡是科技和经济飞速发展的国家都有一个共同特点，即货币金融市场非常发达，这是一个重要的历史规律。因此在今天，全球各个大国都围绕货币金融展开了激烈的竞争。

货币金融为什么会对人类文明产生这么神奇和巨大的作用？让我们先通过纵向和横向两个维度来观察一下人类文明史。

从纵向维度来看，人类文明从农耕时代走向工业时代，再走向信息科技时代。在这些重大的历史转变里，货币和

金融都发挥了极其重要的作用。

首先，从农耕时代逐渐过渡发展到工业文明时代，必须依靠货币和金融的发明。根据考古发现，早在公元前700年左右，中国商朝和古希腊小亚细亚地区的人们就已经开始把贝壳、金属等物品当作货币，代替过去以物换物的交易模式，极大地促进了商品流通和经济发展。可以说，货币是商品经济诞生的关键因素。

工业文明诞生的核心推动力量，就是货币和金融市场的创新。第一次工业革命之所以会率先发生在英国，其中重要的原因是，伦敦为当时世界上最重要的金融中心，拥有极其丰富的金融工具，这些金融工具可以帮助企业家筹集资金。而且伦敦从阿姆斯特丹、威尼斯等城邦国家那里学会了金融创新。

早在800年前，为了给远洋贸易和战争筹集资金，欧洲人首先发明出债券，特别是国债，随后又发明了商业银行、中央银行债券、股份公司、股票，使得大家能够把很少的钱集中起来，去办高风险的大事，从而推动了科技进步和大规模的经济生产。这些重大的金融创新都与货币息息相关，其背后的秘密即为货币金融所具有的特点：跨期交换和风险共担。

从20世纪50年代开始，人类文明进入第三个阶段——信息科技时代，也就是我们今天生活的时代。信息

科技时代的主要推动力量之一，是我们现在非常熟悉的风险投资，有时也叫创业投资。除了各种货币市场、债券市场、证券市场、股份公司、商业银行、中央银行以外，信息科技时代还衍生了更多的货币金融工具，如风险投资、私募股权产业基金、量化交易、金融期货、衍生金融工具，以及最近这些年开始兴起的区块链、比特币、P2P（点对点网络借款）等。现代信息科技的发展极大地提高了货币和金融工具的使用效率，降低了个人和企业融资的成本，鼓励了无数人创业。

所以，从纵向来看，人类文明的演变发展离不开货币金融的创新。如果没有货币金融的创新，就不可能有农耕文明时代向工业文明时代的转变，更不可能有工业文明时代向信息科技时代的转变。

从横向来看，人类文明逐渐从封闭走向开放，从小圈子走向大圈子；从部落社会走向统一的主权国家，再从主权国家走向全球化时代。实现这样的横向转变，货币金融同样是不可或缺的重要工具。

第一个转变是从部落社会过渡到主权国家，这需要货币的统一。人类早期的社会组织是部落，从部落社会过渡到统一的国家，除了政治、军事上的统一之外，最基本的条件就是语言文字和货币的统一。例如秦始皇扫平六国后便实行“车同轨，书同文”以及统一度量衡、统一货币。

通常而言，一个国家主要就是主权统一、货币统一和法律制度统一。即使在现代社会，如果出现了一个新的主权国家，这个国家需要做的第一件事就是发行自己的货币，因为货币是主权的象征。

第二个重大转变，是货币金融从区域化走向全球化，这个过程主要是由投资贸易主导的。人类历史上发生过的殖民掠夺和侵略行为，主要也是为了进行远洋贸易和掠夺贵金属。

人类文明在过去 500 年间经历了三次重要的全球化。

第一次全球化是在 15 世纪末期，哥伦布等探险家发现新大陆，推动了第一次全球化。白银是当时全球的通用货币，所以哥伦布在拉丁美洲发现丰富的银矿后，滚滚的白银便流向欧洲、流向全世界。有学者认为，美洲的白银流入欧洲是推动欧洲社会变革和工业革命的核心动力。

第二次全球化发生在 19 世纪，由英国主导展开。当时世界的主要货币是英镑，全球的金融中心在伦敦。

第三次全球化是在二战之后，美国引领和主导了全球化，随后美元便成了全球最主要的货币。

总而言之，货币金融是推动人类文明发展和进步的特殊、重要的工具。因为人类文明，特别是人类经济文明进步的本质，就是资源的流通、货物的流通、商品的流通、信息的流通，以及资源和人力的有效配置和使用。

换句话说，货币金融对于人类文明发展进步的推动作用主要体现在以下五个方面。

第一，货币金融是推动商品流通不可或缺的工具。

第二，货币金融方面的创新和发展，极大地推动了契约精神与法律制度的建立和完善。

第三，货币金融帮助人类将分散的资源集中起来使用，也就是集中力量办大事。

第四，货币金融帮助人类管理财富，进行投资管理和分散风险。

第五，货币金融制度已经发展成为人类社会最重要的基础设施之一。

接下来我会主要谈前面三个重要的推动作用，其他的之后会再详细谈。

货币推动人类文明进步最基本的作用就是促进商品流通。这个作用看似平常不过，却是最重要的。中国古代名著《管子》中有一句话是：“万物通则万物运，万物运则万物贱。”“万物通”，就是指物品流通、相互交换；“万物运”，就是指物品能够运到全国各地乃至世界各地；“万物贱”，就是物品的价格便宜。这句话阐述了经济学一个最基本的道理，即市场规模的扩大会推动经济增长，让商品变得便宜。但市场规模扩大的前提是有货币作为媒介来进行商品交换，如果没有货币这个润滑剂，就无法实现“万物通”。

货币金融推动人类文明进步的第二个主要作用，是极大地推动了契约精神与法律制度的建立和完善。

我们天天说市场经济是企业经济、法制经济、信用经济，要高度重视法治、重视契约，那么这种契约精神和相关的法律制度从何而来呢？

首先，契约的产生是从借钱开始的。人类最早的契约就是人们相互借钱的契约。根据考古学家、历史学家的考证，人类最早的借贷合约可以追溯到公元前 3500 多年，中国类似的合约至少可以追溯到公元前 800 年。

其次，世界各国的很多法律都跟货币金融有关，有的直接源于货币金融交易的需要。例如，世界上最早发明国债的威尼斯在 1262 年就颁布了《债券法》，该法成为后来欧洲类似法律的渊源。12 世纪，意大利城邦国家开始发明各种货币金融工具的时候，人们将罗马帝国时期著名的《查士丁尼法典》重新找出来加以改写，该法典后来成为欧洲各国金融货币法律的最重要起源，并且从多个方面对后世法学有深远影响。美国在 1789 年建国之初，最早的法律也是关于国债和中央银行的。今天，世界上有关货币金融的法律非常多，比如公司法、证券法、银行法、保险法、期货法、外汇管理法等，这些法律也是法制社会、法制体系非常重要的组成部分。

货币金融推动人类文明进步的第三个作用是帮助人类

将分散的资源集中起来使用，即我们通常讲的集中力量办大事。历史学界有个热门话题“李约瑟之谜”，即18世纪前，无论是物质财富、科技水平，还是文化发展、社会管理，中国都远远领先于欧洲，但为什么近代科学和工业革命没有发生在中国，而是发生在欧洲的英国。关于该话题的讨论深入地展现了货币如何推动人类文明发展，而且证明了货币金融的发展、创新能够改变国家和世界的历史发展方向。

李约瑟是一位英国学者，长期致力于研究中国古代科学技术史，写过多卷本的《中国科学技术史》。在这套书里他提出的这个问题也被世界上很多历史学家称为东西方的“大分流”，即东方和西方的发展在18世纪出现了分流，欧洲发生工业革命开始走到前面，中国则逐渐落后。

人们提出了很多理论和学说来解释“李约瑟之谜”和东西方的大分流。例如林毅夫认为中国的科举制度妨碍了科学进步，特别是实验科学的进步。美国著名历史学者彭慕兰提出了地理决定论，认为中国的地理环境限制了资源的有效运输和充分利用。除此之外，还有很多其他的说法，学术界对此话题已讨论了几十年之久。

现在学术界公认的造成东西方大分流的一个核心原因是，中国和欧洲之间的货币金融创新和发展出现了巨大的差距。造成这种巨大差距的关键不是纸币的发明，而是货

币金融市场、货币金融工具，特别是国债市场、股票市场和股份公司的出现。

欧洲一直是多国相互争夺的地区，在工业革命爆发之前，欧洲处于类似中国当年诸侯争霸的局势，国家间频繁发生战争，而战争首先需要粮草和金钱。政府为战争筹资只有两个办法：要么印钞，要么征税。但欧洲国家都比较小，货币流通范围很有限，因此通过印钞筹不到太多钱；它们又不像中国是大一统的集权国家，征税的能力很弱，征税的成本也很高。

在此背景下，威尼斯的城邦政府创造性地发明了国债，即用国家未来的税收收入和国家信用作为担保向民众借钱。债券迅速被民间机构采用，目前已知最早的公司债券诞生于意大利的一个城邦国家比萨，并逐渐从比萨、威尼斯、佛罗伦萨扩展到德国汉堡、荷兰阿姆斯特丹，18世纪后期在英国伦敦大放异彩，伦敦迅速崛起，成为当时世界上最大的国债市场。

根据法国历史泰斗费尔南·布罗代尔的详细研究，18世纪的英国正是利用国债筹集资金，建立起庞大的海军，最终战胜了宿敌法国，从而迅速崛起，成为主导世界100多年的大英帝国。与此同时，英国企业家和商人也利用债券和股票筹集资金、兴办企业和推动科技进步。人类历

史上的第一次工业革命最先在英国发生，并不是偶然的事件。

货币金融是推动人类文明进步、国家进步发展的最强大力量，它能彻底改变一个国家乃至整个人类的命运。

目 录

前 言 推动人类文明进步的力量 \ VII

第 1 章 货币思维

哪些部分构成了国家金融体系 \ 003

什么是货币最重要的功能 \ 007

我们为什么不再存“钱” \ 009

什么是价值尺度 \ 011

如何实现资源的跨时空配置 \ 014

如何对冲未来可能的风险 \ 016

第 2 章 货币金融

东西方货币是如何发展的 \ 023

银行、债券与战争有什么关系 \ 027

中国银行的雏形是什么 \ 032

全球首个金融中心为什么在荷兰 \ 037

为什么说英国崛起靠金融革命 \ 040

美国金融霸权的化身和代言人是谁 \ 044

金本位制是个什么样的制度 \ 054

为何总有人对金本位制念念不忘 \ 061

古代中国为什么选择了银本位制 \ 065

布雷顿森林体系是如何建立的 \ 070

布雷顿森林体系为什么会崩溃 \ 075

第一个超主权货币是什么 \ 080

如果全世界只用一种货币会怎样 \ 085

第3章 国家崛起的金融逻辑

谁才能有超级货币 \ 093

英国崛起中最厉害的武器是什么 \ 097

什么是让美国成为世界第一的幕后推手 \ 102

日元国际化之路的教训是什么 \ 112

人民币的国际化会遇到哪些挑战 \ 116

货币战争有多残酷 \ 121

第4章 中央银行

神秘的中央银行 \ 129

货币政策是如何制定和实施的 \ 136

为什么要进行金融监管 \ 144

- 为什么要有存款准备金 \ 154
- 利率调整会带来什么影响 \ 159
- 什么是公开市场操作 \ 163
- 什么是窗口指导 \ 167
- 量化宽松货币政策会如何影响市场 \ 172
- 中央银行的货币政策以什么为根据 \ 176

第 5 章 货币价值

- 通货膨胀就是物价飞涨吗 \ 185
- 通货紧缩有什么影响 \ 189
- 资产价格泡沫是怎么形成的 \ 193

第 6 章 借贷的风险成本与信用价格

- 信息不对称会造成什么危害 \ 201
- 为什么会有利息 \ 205
- 利率会决定哪些资产的价格 \ 208
- 基准利率与信用有什么关系 \ 211
- 名义利率和实际利率有什么区别 \ 215
- 利率波动会影响哪些市场 \ 219
- 利率波动为什么会影响房价 \ 223
- 住房按揭贷款有多复杂 \ 226

为什么会出现现金贷 \ 230

高利贷有多可怕 \ 234

第7章 证券

债券如何帮助融资 \ 241

信用评级是如何评定的 \ 245

为什么说合理的资产配置要包含债券投资 \ 248

收益率是怎么反映国家经济形势的 \ 252

如何才能看准股价走势的规律 \ 255

理性投资理念 \ 258

选股技巧真的存在吗 \ 260

股权投资是什么 \ 263

天使投资人的作用是什么 \ 266

第8章 汇率

什么是浮动汇率制度 \ 273

什么是联系汇率制度 \ 277

汇率操纵有多大威力 \ 279

外汇市场适合投资吗 \ 283

第 9 章 风险

- 风险：蝴蝶效应可以消除吗 \ 293
- 期限错配会引发什么风险 \ 296
- 什么样的金融机构是系统重要性机构 \ 298
- 风险为何难以预测 \ 301
- 金融海啸为什么会爆发 \ 304
- 什么是流动性危机 \ 307
- 金融创新和监管有什么关系 \ 309
- 庞氏骗局是如何得逞的 \ 312
- 非法收入是如何变“白”的 \ 315
- 下一次金融危机何时到来 \ 321

第 10 章 新科技与新金融

- 什么是金融科技 \ 329
- 财富管理和智能投顾的发展前景如何 \ 333
- 区块链为什么如此重要 \ 336
- 什么是数字货币 \ 340
- 如何判断比特币的价值 \ 343
- 货币民主化是否可行 \ 347
- 金融科技下隐藏着怎样的风险 \ 349