

免责声明：本文信息仅用于投资者教育之目的，不构成对投资者的任何投资建议，投资者不应当以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。

本文信息力求准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。



长江证券投资者教育基地

主 编：潘 娜、余云松
总 策 划：陈 伟
责任编辑：张 睿
插 画：罗诗雨
制 作：武汉盛苑设计印务有限公司

武汉市武昌区武珞路558号
电话：027-87273337



长江证券投资者教育基地

“财商小故事” 睿睿的

—— 青少年读本



二零二一年十一月版



如今各种金融产品充斥着我们的生活，未来的金融将比现在更加发达，更加复杂，也更加高端。如果未来我们还没有进行财商教育，就相当于今天的我们不会用互联网。所以，财商教育是一个必然趋势。

目前，已经有很多国家正在进行财商教育。在美国，三岁的小孩就会有幸福人生计划。2009年，哥伦比亚大学研发了一套青少年财商教育，从此美国开始普及财商教育。在日本，东京的证券交易所编写了一套“股票学习”的游戏，现在被上千所学校采用。由政府和企业共同打造的“学生城”，可以让学生们充分体验不同的职位，今天是基金客户经理，明天是银行柜员，让他们进行与金融相关的切实体验。在英国，苏格兰皇家银行在2007年左右就已经开始推销财商教育了，至今财商教育已经成为他们中小学的必修课程，就像语数外一样。

虽然我国的财商教育目前不是很完善，但是近几年许多家长逐渐重视对孩子财商思维的培养，相信在未来会有更多的家长开始重视对孩子财商思维的培养。

CONTENTS

目录

第一章 货币与财商

- 第一节 货币 07
- 第二节 财商 10

第二章 财富

- 第一节 财富的多样性 17
- 第二节 财富的使用 19

第三章 利率

- 第一节 利息的本质 26
- 第二节 收益资本化 30
- 第三节 影响利率的因素 31

第四章 金融市场

- 第一节 金融市场 38
- 第二节 货币市场 42
- 第三节 资本市场 46

第五章 金融机构

- 第一节 存款性金融机构 55
- 第二节 非存款性金融机构 56

第六章 金融风险

- 第一节 金融风险的界定 64
- 第二节 金融风险识别 67
- 第三节 金融风险管理 68

第七章 信用

- 第一节 信用的内涵 75
- 第二节 信用工具 78
- 第三节 征信 79

第八章 个人理财素质

- 第一节 财务指标 84
- 第二节 理财的素质 85

第九章 财富自由

- 第一节 财富自由的概念 91
- 第二节 如何实现财富自由 92
- 第三节 贫困陷阱 95

第十章 个人财富计划

- 第一节 财富目标 99
- 第二节 标准普尔家庭资产配置 101



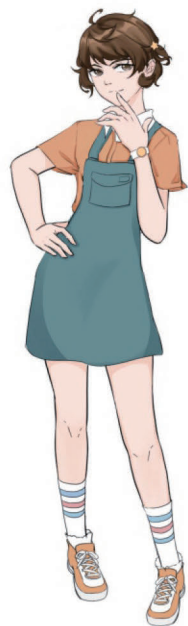
睿睿

一个乐观开朗做事认真负责的男生，乐于助人，经常帮助他人解决生活和学习中的问题，拥有丰富的财商知识。(全能型天花板)



多多

一个热情活泼的女生，兼理财新手，喜欢接触、学习新事物也喜欢与他人交往，但三分钟热度，思维敏捷总是能提出各种新鲜有趣的问题。(多血质)



平平

一个腼腆谨慎的男生，比较喜欢独处，但思考问题比较透彻，做事细致认真，明白自己的需求拒绝冲动消费。(忧郁质)



熙熙

一个安静自律的女生，做事专注且有耐心，但缺乏灵活性。属于比较保守的理财小白一枚。(粘液质)



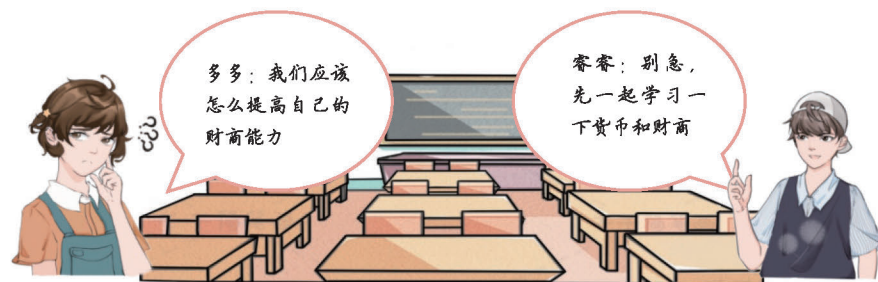
乐乐

一个外向直爽的男生，总是有用不完的精力，做事容易被感性主导且冲动，所以属于冲动消费者。(胆汁质)



第一章 货币与财商

生活中很多地方都需要用钱，这里我们所说的钱是货币的一种。例如逛街买衣服需要花钱，菜市场买菜做饭需要花钱，出门乘坐交通工具也需要花钱，等等一些事情，都会和钱有交集。人们在花钱的同时每天也都在工作挣钱，那么钱的作用在某些时候是否可以理解为商品交换的



媒介呢？刚才说人们每天忙着挣钱，但是不同的人对于挣钱的理解也是不同，这里我们可以引入一个词汇叫做财商。财商、情商和智商都属于个人能力素质。这个词的通俗解释是指个人或集体认识，创造和管理财富的能力。

第一节 货币

一、货币的起源

生活中有许多使用货币的例子，例如水果商通过出售自己的水果获得了人民币，人民币是货币的一种，然后用人民币去购买其他物品，比如工厂生产的电视机或者菜农出售的蔬菜。但早期并没有交易媒介这个概念，早期人类社会采用的一般都是物物交换，人们用自己生产出来的劳动产品去换取他人所生产的劳动产品。随着物物交换参与者的增多，因为



时间地域及需求等影响因素的存在，人们没有那么容易可以在短时间换到自己想要的物品。于是就出现了一种交易方式，即把某些易于保存，价值稳定且普遍接受的特殊商品作为交易媒介，然后大家把自己手中的商品换成这种特殊商品，在合适的时间用特殊商品去交换自己想要的物品。随着特殊商品的演变，货币的概念也慢慢产生。

货币是固定地充当一般等价物的特殊商品，并体现一定的社会关系。

二、货币的演变

（一）商品货币

由贵金属或其他有价值的商品构成的货币称为商品货币。

最早的商品货币有贝壳、粮食、布匹等。早期的实物形态的货币大多不便于保存和携带，难以分割。随着商品经济的发展，实物形态的商品货币就逐渐由内在价值稳定，质地均匀，便于携带的金属货币所替代。早期的铜、铁，随着发展逐步由金、银等体积小、价值高、耐磨耐腐蚀贵金属代替。

“金银天然不是货币，但货币天然就是金银”。

（二）代用货币

代用货币是指代替金属货币执行流通手段和支付手段职能的纸质货币。它以金属货币作保障，可以自由地向发行机构兑换成金属货币。代用货币是向现代信用货币发展的一种过渡形式，建立在一定的信用关系之上的。我国宋代发行的“交子”、“会子”，以及资本主义银行发行的“银行券”等都是代用货币的一种。

（三）信用货币

信用货币以信用为保证，通过信用持续发行和创造的信用凭证，是货币形式的现代形态。由国家法律规定，强制流通不以任何贵金属为基础独立发挥货币职能的货币。目前世界各国发行的货币，基本都属于信用货币。信用货币是由银行提供的信用流通工具。国家所发行的纸币不能兑换金属货币，因此，信用货币便应运而生。当今世界各国几乎都采用这一货币形态。

睿睿：人民币也是货币演变的形式之一。



（四）电子货币

消费者向电子货币的发行者支付传统货币，而发行者把与传统货币的相等价值，以电子形式存储在消费者持有的电子设备中。如耳熟能详的央行数字货币等。

三、货币的职能

（一）价值手段

衡量其他商品所蕴含的价值，但是货币若要衡量其他商品的价值，它本身也需要存在价值。

它可以是观念上的货币，比如大米用货币定价1元，你不一定要把这1元货币放到大米旁边。此外它还需要具有完全的排他性和独占性，因为一个国家若用多种货币来对本国商品定价，那么商品价格就不够统一，容易引起市场混乱。

要用货币来衡量商品的话，那就必须有一个公认的统一计价标准。

睿睿：现在一起来了解货币的职能和作用吧。



（二）流通手段

当货币这种特殊的商品具有价值之后我们可以用它换取需要的东西，货币充当商品交换媒介的职能叫做流通手段。作为流通手段的货币不能是观念上的货币，必须是实实在在的货币，毕竟谁也不愿意被空手套白狼。

但它可以是不足值的货币，也不一定必须是足值的金属货币，因为流通手段只是一种媒介，其本身是否足值并不重要。

（三）贮藏手段

我们手中的货币在满足日常所需之后剩下的会被我们保存在存钱罐或者是银行，这些被储存的货币退出流通领域，成为社会财富的一般代表就是贮藏手段。

（四）支付手段

当你想买一台高配置的电脑，一次性付完款项可能会影响你的生活

质量,这时你可以选择分期付款。第一期之后的每一期都是只有货币的单方面转移,货币的单方面转移就是支付手段,进行支付的时候,钱和货是分离开的。比如用于清偿债务,缴纳税金,支付工资等。

因为是货币单方面的转移的,所以必须是现实的货币,但可以由价值符号执行。

货币单方面转移,存在一个时间差,有一定的风险。首先,支付手段可能会引发债务链条危机,如2008年次贷危机。其次,货币可以脱离商品独立运行,可能会超额发行导致货币贬值。

(五) 世界货币

简单点讲就是货币在世界市场上发挥一般等价物的作用。如国际贸易往来大都会接受美元作为往来的货币。

如果货币要行使这一职能,由于国家不同,要求也会严苛一点:第一,这种货币发行国必须要有发达的经济和强大的实力,同时该国能够维护货币币值的稳定。第二,该货币可以自由兑换,在国际市场中有较大的需求量并且被普遍认可。

货币的五个职能是相互联系的整体。价值尺度和流通手段是两个最基本的职能。其他三个在不同环境下有不同表现,贮藏手段可以随时转化为流通手段,支付手段往往在商品活动之后,若已经完成商品计价,那么支付手段和流通手段是可以相互转化的。

第二节 财商

睿睿:学习完货币,接下来我们来看看什么是财商吧!

一、财商的含义

处理人与人之间的关系需要情商,解开复杂的各种难题需要智商,如何对待财富需要的则是财商。财商体现了我们对财富的认识,管理和创造的能力。

这其中,对财富的认识就是金钱观,即你是要做金钱的主人还是做金钱的奴隶;财富的管理就是学会管理财富,使财富满足我们的需要;财富的创造,则需要具备理财知识,并且了解金钱的规律。

财商是指理财能力,特别是投资收益能力。财商是一个人认识金钱和驾驭金钱的能力,上一个人在财务方面的智力,是理财的智慧。

财商不是什么高深莫测的东西,它像其他知识一样可以通过后天学习得到提升。所以我们需要了解金融和理财的相关知识,然后通过规划管理自己的财富,在实践中逐渐提升。

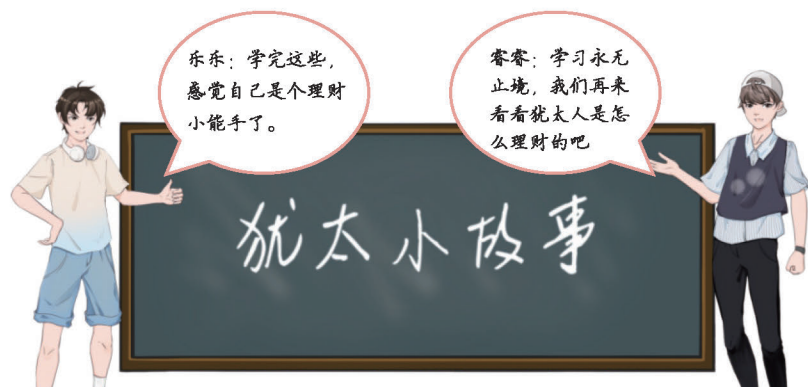
二、财商的提升方法

(一) 需要学习的相关知识

首先掌握基础的财务知识,对数字有一定的敏感性,具备解读财务指标的能力。在掌握财务知识之后要有自己的投资战略。钱生钱的科学,有哪些钱生钱的方法,不同的方法会面临不同的风险并且要知道如何去降低风险。在制定投资策略的时候要了解市场以及市场供给和需求,有需求才有市场,有市场才有发展。最后还要学习相关的法律法规,进行投资等具体操作时一定要遵守法律法规,以此推动市场的健康发展。

(二) 需要坚持做的事

在学习知识的同时也要建立行动。把财商融入我们的生活需要整理资料建立自己的财务档案。整理资料建立档案是一个简单且有效的基础性工作,财务数据会变得更加明晰,这是理财的第一步。每次收支活动进行记账,可以检查财务是否健康。做账时要确保数据准确,长期记账可以使我们对收支、结余心中有数,还可以让我们先收后支,量入为出,有计划地合理安排开支。金融知识不一定要上了大学才学习,可以从各个渠道获取,如网络,电视,报刊等。在这个学习过程中,掌握足够的知识为自己的资金进行规划,辅之以实践,我们的理财能力就会逐渐得到提升。最后,根据自己的财务状况和理财目标,进行一个规划的修改,也是提升财商的好方法。



三、犹太人理财小故事

犹太人的五个钱罐子

犹太人是实际上最富有的民族，因为他们有很悠久的财商教育体系，你也许很好奇犹太父母是如何实现这些培养目标的呢？犹太人的家庭有一个代代相传的法宝，来培养孩子的财商法宝，就是5个钱罐。

当孩子到四五岁的时候，犹太父母就会给一些零花钱，当给孩子零花钱的时候，父母就会问孩子一些问题，你希望将来成为有钱人还是穷人呢，孩子一定回答说“我要成为有钱人，然后家长还会问孩子，你将来要成为钱的主人，还是成为钱的奴隶呢？当然小孩子都会回答说我希望成为钱的主人，家长就会把钱交给孩子，然后又问你现在你有钱了，你怎么用呢？”

拿到零花钱的孩子肯定十分兴奋，就会说我要买好多好吃的，各种玩具，漫画书，买个痛快。

家长就给孩子说如果是这样的话就违背你的愿望，你就会成为穷人，而不是富有的人，因为穷人就是有多少花多少。

那该怎么花呢？小孩子就问，这时候家长就会拿出5个罐子来

教孩子们怎样管钱，家长会告诉孩子说第1个罐子呢就存1/10，我们知道犹太人都信仰犹太教，这是教育的要求，家长给孩子们说，我现在给你的零用钱是100块1/10呢，就是10块，这10块你不能用于，这个是属于上帝的，而且你要尊重上帝，愿望上帝会将1/10归到神的府库，神会给你祝福。第2个罐子呢是奉献的罐子，你要把钱存入1/10，当你看到一些穷人一些需要帮助的人，你就可以拿这些钱去帮助别人。第3个罐子是储蓄的罐子，每次有了钱，每次有了零花钱就在这个罐子里存下1/10，慢慢养成储蓄的习惯，一次存的少没关系，只要养成存钱的习惯，你就可以存的越来越多，第4个罐子是投资的罐子，拿出20%去投资，小时候你投资的钱就像种在地里的种子一样，种子会生根发芽，随着时间慢慢长成参天大树，然后接触很多很多的果子。小孩子会问怎么投资？家长就会说你身边就有很好的投资机会啊，比如你的同学或者小伙伴儿，很多父母都给他们零花钱，这些小孩子的父母如果没教他们怎么去管理钱，很多小孩子礼拜一拿到零用钱，礼拜五通常就用完了，礼拜六礼拜天又想出去玩儿就没钱了，这时候你可以把你的钱借给他们，但是不要给他们说你要收多少利息，可是你可以问他们一个问题，下礼拜你父母给你零用钱的时候，你要还我多少钱呢？比如说礼拜五一个小伙伴说我要去看电影，需要20块你就借给他20块，然后你就问他说那礼拜一的时候还我多少？他为了让你乐意借给他钱，很快就会回答说我还你30元吧，这样的话你的钱就会增加10块，这种钱生钱就叫投资。第5个罐子是消费的罐子，家长对孩子说，你尽量把你的钱规划好了。现在剩下的50块钱呢，你可以尽情去享受了，这就是犹太父母教会孩子管钱的方法。



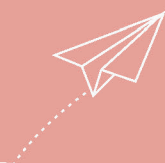
睿睿：通过这一章的学习，我想你们一定深受启发吧，请你们对自己的零用钱进行一个合理的规划吧。

课后问题

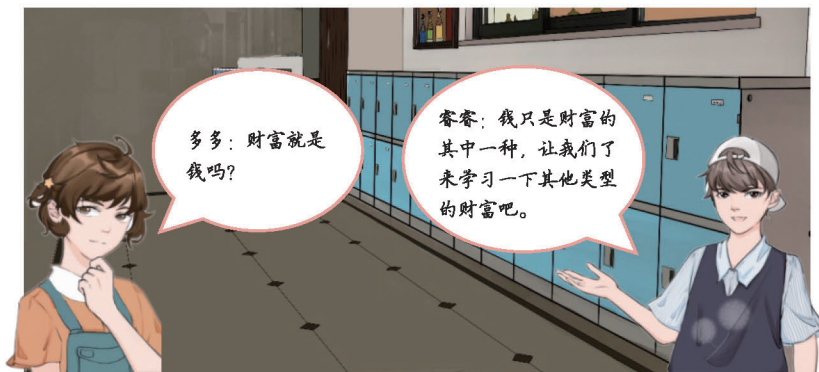
1. 货币职能有哪些？各货币职能有什么作用？
2. 生活中我们可以从哪里学到金融知识？我们又该如何提升自己的财商？



第二章 财富



第二章 财富



多多：财富就是钱吗？

睿睿：我只是财富的其中一种，让我们们来学习一下其他类型的财富吧。

色诺芬早在《经济论》一书中写道：财富就是具有使用价值的东西。他认为诸如马、羊、土地等有实际用处的东西才是财富。

其后，古希腊思想家亚里士多德（Aristotle，公元前384-322）进一步指出：“真正的财富就是由使用价值构成的”。对于财富的性质，他认为物品具有使用 and 交换两种属性，只有以使用价值为目的的商品交换才是合乎自然的，属于家庭管理之内，而无限地追求货币的货值则是违反自然和不合理的。可见，上述两种定义基本局限于财富的有用性方面，即使用价值方面。

然而，在绝大多数人的观念中，历来把商品交换过程中的货币价值看的很重要，而忽略了商品的使用价值。人们从一开始的商品交换是为了获得另一种商品的使用价值变成对纯货币的追逐。早期的重商主义者认为财富就是货币金银。以至于现在大多数人依然认为“金钱就是财富”。

其后西方经济学的奠基人物亚当斯密（Adam Smith，1723~1790）将财富既理解为：价值即社会财富，又理解为使用价值即物质财富。他指出：“一个人是富还是穷，依他所能享受的生活必需品、便利品和娱乐品的程度而定。”“用来最初购得世界上全部财富的，不是金或银，而是劳动”。他把一切物质都看作是财富，但却忽略了自然这个因素。而

另一些人如李嘉图，则认为在财富中还含有不是由人力取得的一些物品。

使财富概念变得相对完整而明确的是马克思。他对前人的研究成果进行了批判地继承，在此基础上

形成了相对科学的财富观。他研究的出发点是人的需求，财富是社会实践的内容之一，财富的产生和发展与人类社会紧密相连，人的需要则是财富产生和发展的原始动力，是财富的出发点也是财富的归宿。

任何有市场价值并且可用来交换货币或商品的东西都可被看作是财富。它包括实物、实物资产、金融资产以及可以产生收入的个人技能。当这些东西可以在市场上换取商品或货币时，即被认为是财富。

财富可以分成两种主要类型：有形财富，指资本或非人力财富；无形财富，即人力资本。这是西方经济学对财富的典型而通用的定义，或者说说是经济学意义上的财富的定义。

第一节 财富的多样性

一、财富的涵义

财富是一切具有价值的东西，我们分别看财富这两个字：“财”由贝和才组成，我们看做是用钱的一种能力；“富”是“屋檐之下一口田”，表示家里吃得饱穿得暖。一般来说只要对人有价值的物质就是财富，是经济学的看法。

在追逐财富的道路上，不免会发生个体之间的冲突，即财富战争，这是财富的战争也是能力的比拼。古往今来，人为财死的不计其数，但仍然无法阻挡人们追求财富的步伐。人追求的是财富带来的能力，所以在一定程度上财富就是能力的表现，财富的多少与个人能力的差异有很大的关系，能力强者财富多，能力弱者财富少。这是人们对于财富从理性到感性的深化，也让人们摆脱对财富的过分追求。能力

与财富是相匹配的，你能力提升的同时你的财富也会随之增加。除了物质财富如房子、车子等，我们还有非物质财富如健康、亲情、友情、爱情。

睿睿：我们的生活中除了物质财富，非物质财富也是必不可少的。



二、财富的类型

（一）时间财富

时间是所有财富中最宝贵的财富。倘若你想要其他财富如房子，车子，知识，技能，友情，就要付出一定的代价即时间。想要拥有的更多，就要付出更多的时间，因为时间的不可再生性，所以我们需要合理的分配好时间。

时间财富也是最公平的。不会偏袒任何一个人，有人抱怨一天二十四个小时时间不够用，总希望时间再多些。也有人觉得一天二十四个小时太多，无所事事。但对于每个人来说时间都是极其宝贵的，时间是永恒的也是有限的，禁不起蹉跎。所以我们要做时间的主人，一定要利用有限的时间去创造出无限的价值。

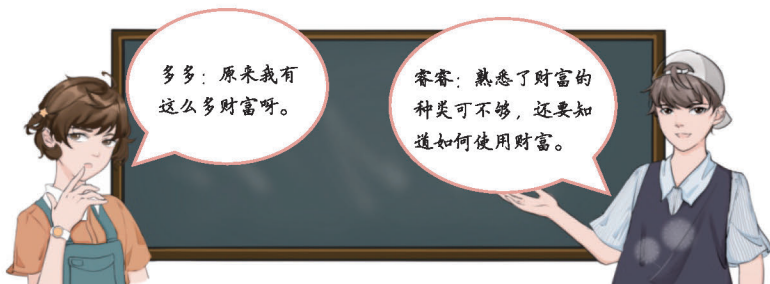
（二）健康财富

健康可以影响一个人的生活质量，更影响一个人的寿命，身体越健康就会越长寿。健康财富是一个人能否拥有其他更多财富的关键，只有健康的体魄才能去追求更多的财富。健康财富是人生财富的基础财富。如果一个人没有或者较少的拥有健康财富，那么其他的很多财富将无法获取，或者得而复失，又或者无力支配。

我们要管理好自身的健康。“病来如山倒”，生病是无法预料到的，它是在一个人从事某些活动时，无形之中透支着健康财富。

（三）友情财富

友情财富，看不见摸不着。“桃花潭水深千尺，不及汪伦送我情”友情好像深不见底的潭水。但是它真实的存在于你我之间。友情需要相互真诚对待，作为朋友在你高兴时，陪你高兴。在你难过时，给予关怀和鼓励。在你犯错时，给你正确的引导。友情也是一种精神财富，给予了物质财富无法带来的快乐，它就像是一盏灯塔，照亮着前方未知的路。



（四）财富的源泉

智慧是财富本源。人追求的是财富带来的能力，所以也相对的把财富理解成能力，能力即财富。

能力是智慧的体现，是后天学习而来，学习与智慧相辅相成，相互促进。学习新知识新技能需要一定的智慧，新知识新技能的学习也会不断的提高我们的智慧，拥有了新的智慧再去学习能力，这样反复下去是能力与智慧的双向提高。财商能力与智慧的提升亦是如此。

第二节 财富的使用

一、花钱的智慧

花钱并不是坏事，关键在于很多人赚了钱却不知道该怎么花钱。赚钱是一种智慧，花钱也是一种智慧。钱就是用来花的，赚了钱不舍得花，不会花，好事也就变成坏事了。货币作为通货，就需要流动，不流动就成了死钱，那么钱就毫无意义。

首先要知道花钱是件快乐的事情。建立起对花钱的好感，打破对花钱的恐惧，才能获得花钱的智慧。要认识到花钱并不是钱没了，而是可以换取物超所值的体验与服务，这些体验所带来的远远超过金钱所给予的。

其次要懂得把钱花在对的地方。主张花钱但不是胡乱花钱或花钱无度。钱是你付出一定劳动所获得的，每一分都很宝贵，所以要把钱花在有价值的地方。什么是有价值的地方？就是最有未来的地方。五百万放在家里是死钱，但当你拥有钱生钱的智慧你可以通过这五百万获得源源不断的钱。例如花钱学技术买设备做生意，你未来会通过前期的资金投入而获得后续的利润，甚至可能会超过原有的五百万。花钱是一种投资，但要懂得花钱才有未来。

最后，花钱的智慧不仅仅可以满足物质上的需求，也会让我们的精神世界、个人能力有不一样的收获。例如花钱去旅游，美丽的风景抚慰着我们的心灵，旅途中独自应对和解决问题也提升了个人的综合能力。而这些都是智慧花钱所带来的。

睿睿：一定要正确区分价值和使用价值哦。



二、商品的价值与使用价值

价值是凝结在商品中的无差别的人类劳动或抽象的人类劳动。它是构成商品的因素之一，是商品经济特有的范畴。

使用价值是一切商品都具有的共同属性之一。任何物品要想成为商品都必须具有可供人类使用的价值；反之，毫无使用价值的物品是不会成为商品的。使用价值是物品的自然属性。

你卖了一个杯子付出的钱就是这个杯子的价值，你杯子买回家用来喝水，这就是杯子的使用价值。

三、真正的资产

什么才是资产？是我们住的房子还是开的汽车？

如果拥有它们的同时，还在为房子和汽车花钱，那么这些就还不是真正的资产。真正的资产是生钱资产，是能给资产持有者带来净现金流入的资产。在持有时，不用任何操作就有现金流入，也就是所谓的税后收入。例如房子租出去每年收取的房租费就是房东的税后收入，或者是你拥有多辆汽车，暂时闲置的汽车用来租赁获取租金也是税后收入。

与此相对的是耗钱资产。是指给资产持有者带来净现金流出的资产。这就是所谓的税后支出。耗钱资产在慢慢消耗你攒下的财富。当你按揭贷款买房子时，房子虽然是你的资产，但是每个月都要付月供，这就消耗着你的财富，此时的月供就是税后支出。

其他资产不是生钱资产也不是耗钱资产，例如现在所居住的房子不用还房贷，但是也没有租出去，不会给你带来任何现金流。

四、罗斯柴尔德家族的财富

罗斯柴尔德家族

罗斯柴尔德，一个拥有50万亿美元、富过八代的财富家族，他们曾控制并主宰西方世界的金融业长达百年，他们被认为是用金钱征服世界的“第六帝国”，他们，才是真正的世界首富，人类历史上最有权势的商业集团。

有人曾这样评说这个家族：罗斯柴尔德家族(Rothschild family):地球上最为神秘的古老家族,一个隐藏在这个世界阴暗面的控制者,一个控制西方世界近两个世纪经济命脉的强大家族！或许对绝大多数普通人来说它是陌生的。因为在大众传媒时代，人们的眼光或许只会关注到类似“洛克菲勒家族”或者“摩根家族”这些声明显赫的名字上。而二十世纪二战前的美国，曾经有一句经典的话形容当时美国的情况“民主党是属于摩根家族的，而共和党是属于洛克菲勒家族的……”其实在这句话后面还应该跟一句“而洛克菲勒和摩根，都曾经是属于罗斯柴尔德的！”

罗斯柴尔德？这个神奇的家族究竟依靠什么如此富有和强大？

罗斯柴尔德家族发迹于19世纪初，其创始人是梅耶·罗斯柴尔德(Mayer Amschel Rothschild)。他和他的5个儿子即“罗氏五虎”先后在法兰克福、伦敦、巴黎、维也纳、那不勒斯等欧洲著名城市开设银行。建立了当时世界上最大的金融王国。鼎盛时期，他们翻云覆雨的力量使欧洲的王宫贵族也甘拜下风。

睿睿：一起来了解一下罗斯柴尔德家族的致富之路吧



罗斯柴尔德一词起源于“红盾”。这个家族从16世纪起定居于德国法兰克福的犹太区。当时因为没有街名和门牌号码，每家的家族便被称为“罗斯柴尔德家”，一直沿用至今。罗斯柴尔德家族在法兰克福城默默无闻地度过了两个多世纪，直到18世纪才开始发迹。使这个古老的家族开始兴旺发达的，是梅耶·罗斯柴尔德（1744—1812年）。

梅耶自小就很聪明，因此他父母把他送到犹太宗教学校学习，希望他长大后当一名拉比。但梅耶对此没有多大兴趣，当他父母去世后，他便弃学经商，走进了生意场。当时，他20岁，开始做买卖古董和古钱币的生意，同时也兼兑换钱币。由于他的精明能干，并依靠当地有权势的威廉伯爵，生意越做越兴旺。后来，他不仅经营棉制品、烟酒，并开始从事银行业，20多年之后便成为法兰克福城的首富。

如果罗斯柴尔德家族一直在法兰克福经营，其影响仅限于德国。然而，目光远大的梅耶·罗斯柴尔德让他的5个儿子走出法兰克福，走出德国，分散到欧洲各地。

罗斯柴尔德家族最早向国外发展的是梅耶的三儿子内森。他于1804年只身来到英国伦敦，开始时做一些棉布生意。当时欧洲正值拿破仑战争，一些德国贵族流亡到了英国，其中包括法兰克福的威廉伯爵。为了保护自己的财产，威廉伯爵委托内森购买了大批英国的债券，内森便借机自己也做起了债券和股票生意。内森凭借自己的精明和才干，不久便发了财，成为伦敦金融证券界的巨头。后来，他又不失时机向英国政府提供巨额军费，与伦敦军政要人建立了密切的联系。

内森在英国的成功，鼓励了老罗斯柴尔德。为了方便英国与欧洲大陆的金融和贸易往来，他又在1811年把最小的儿子詹姆斯派到法国，在巴黎站稳了脚跟。几年后，老二所罗门、老四卡尔又分别在奥地利的维也纳和意大利的那不勒斯建立了罗斯柴尔德家族银行的分行。这样，就形成了一个由老梅耶·罗斯柴尔德与大儿子阿姆歇尔坐镇老家法兰克福，其他几个儿子分布在伦敦、巴黎、维也纳和那不勒斯的金融和商业帝国。

罗斯柴尔德兄弟经营技巧中重要的一条，就是利用他们分布在欧洲各国的分支获取政治、经济情报，迅速互相沟通。这样，他们往往能迅速了解各地的政治经济动向，推选采取行动，出奇制胜。

为了保密，他们有自己的信使，彼此用密码进行联系。罗斯柴尔德家族内部的信息传递系统迅速又可靠，以至于英国维多利亚女王有时也宁愿用罗家的信使来传递她的信件，而不用英国的外交邮袋。

到19世纪中叶，一个庞大的罗斯柴尔德金融帝国在欧洲形成。每当有战争，他们便向各国政府提供军事贷款，战后又为战败国提供赔款。他们在各地开办银行，从事证券、股票交易和保险业务，投资工商业、铁路和通讯业，后又发展到钢铁、煤炭、石油等行业，其影响渗透到欧美及殖民地经济生活的各个角落。

罗斯柴尔德家族对欧洲历史的影响，从它帮助英国政府购买苏伊士运河一事中便可见一斑。1875年一个星期天的晚上。列昂内尔在他伦敦的宅邸中宴请英国首相狄斯累利（他也是犹太人出身）。席间，列昂内尔突然收到一份来自法国罗斯柴尔德分行的电报，说埃及国王因缺少资金，打算把他掌握的17.7万股苏伊士运河股票卖给法国政府，但对法国提出的价格不满意，表示愿以400万英镑的价格卖给其他国家。狄斯累利第二天立即召开内阁会议，大家一致同意英国买下这批股票。然而，当时由于国会休会，无法筹集这笔资金。于是，列昂内尔果断地作出决定，由罗斯柴尔德银行伦敦分行向英国政府提供400万英镑，抢先买下了这批股票。此举使英国控制了苏伊士运河，带来了巨大的政治、军事和经济利益。列昂内尔·罗斯柴尔德也因此一夜之间成为举国上下敬仰的英雄。

作为经济世界中的金融舵手，罗斯柴尔德家族的成功史是一部典型的“犹太商道”的活教材。罗斯柴尔德家族之所以能够长久不衰，其秘诀就是三个词：团结、进取、谨慎。从家族的创始人开始，这三点就一直贯穿其商业活动中。中国有一句古话，“富不过三代”，罗斯柴尔德家族能够创造富过八代的传奇，可以说是每一个中国企业家学习的榜样。

课后问题

- 1.说一说，自己拥有哪些财富。
- 2.对于财富我们应该怎样去管理。
- 3.谈一谈罗斯柴尔德家族为什么可以富过八代。



第三章 利率

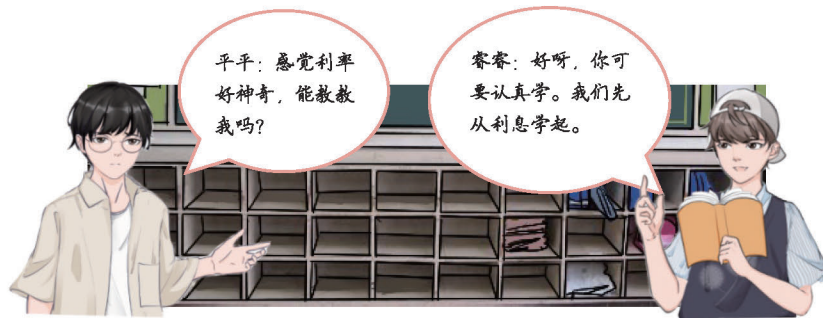


第三章 利率

保险公司推出一个教育保险。从孩子0岁时，每年缴纳1000元保险费，缴费到17岁，从18岁的时候开始领取教育金。18岁领取1500元，19岁领取2000元，20岁领取2500元，21岁领取3000元，22岁领取3500元，23岁领取4000元，24岁领取4500元，25岁领取5000元，26岁领取5500元，27岁领取6000元，28岁领取6500元。

通过计算可知，交给保险公司的费用为 $1000 \times 18 = 18000$ 元，而保险公司支付给你的总金额为44000元。看起来好像很划算的样子，但真的划算吗？

假设年利率为5%，每年把交给保险公司的钱拿去投资，到孩子28岁的时候可以得到总计48115.92元。经过计算对比，这份教育保险是否还值得购买呢？



第一节 利息的本质

马克思认为利息实质上是利润的一部分，是剩余价值的转化形式。货币本身不能创造货币，也不会自行增值，只有当职能资本家用货币购买到生产资料和劳动力，才能在生产过程中通过雇佣工人的劳动，创造出剩余价值。而货币资本家凭借对资本的所有权，与职能资本家共同瓜分剩余价值。

因此，资本所有权与使用权的分离是利息产生的内在前提。由于再生产过程的特点，导致资金盈余和资金短缺者的共同存在，是利息产生的外在条件。

当货币被资本家占有，用来充当剥削雇佣工人剩余价值的手段时，它就成为资本。货币执行资本的职能，获得一种追加的使用价值，即生产平均利润的能力。所有资本家追求剩余价值的利益驱使，利润又转化为平均利润。平均利润分割成利息和企业主收入，分别归不同的资本家所占有。因此，利息在本质上与利润一样，是剩余价值的转化形式，反映了借贷资本家和职能资本家共同剥削工人的关系。

利息是货币在一定时期内的使用费，指货币持有者（债权人）因贷出货币或货币资本而从借款人（债务人）手中获得的报酬。

睿睿：一起来学习一下利息的计算方法吧。



一、利息的计算方法

当我们投资一个项目或者借款的时候，想要清楚的知道成本和我们获得的收益，就需要对利息进行计算，通过计算得到的结果，看收益是否大于成本。收益大于成本则可以投资，反之则不可投资。所以掌握计算方法有利于我们及时了解投资是否具有可行性。

利率是利息率的简称，是指利息对本金的比率。利率的计算公式为：

利率 = 利息额 / 借贷资金额 $\times 100\%$

利息的计算方法有两种，分别是单利法和复利法：

（一）单利法

单利法是指在每一个计算利息的时期里（如一年计息一次、一季度计息一次、一个月计息一次、一天计息一次等），均以最初投入的本金，按规定的利率计息，而上一期所产生的利息并不加入下一期的本金之中的计算利息的方法。单利法计算的利息每期固定。

$$I=P \cdot r \cdot n$$

$$S=P(1+n \cdot r)$$

式子中：I为利息额；P为本金；r为利率；n为借贷期限；S为本金与利息之和，又称本利和。

（二）复利法

复利法又称利滚利，也称驴打滚。是指按一定期限（如一年或一季度等），将每一期所产生的利息加入本金后再计算下一期利息，逐期滚算，直至借贷期满的一种计息方法。复利法计算的利息每一期都会不断变化。

$$S=p(1+r)^n$$

单利法计算时不会把上一期利息加入本金去计算，没有准确反映资金的时间价值，但便于计算，一般适用于短期信用活动。

而复利法虽然计算不方便，但其更加准确的反映货币的时间价值，所以在长期信用活动中一般用复利法计息，尤其是对金融资产进行定价或者对投资项目进行评估的时候，运用的现值理论就是复利原理。

睿睿：同学们，请根据所学知识来回答这个问题。



问题：

一笔期限为3年，年利率为7%的100万元的贷款。分别按复利和单利法，计算利息总额和本利和分别是多少？

（三）现值与终值

现值与终值的概念来源于货币的时间价值。由于货币存在时间价值，对于不同时点上的货币额直接进行比较是不妥当的。于是人们把过去和未来不同时间点上的货币额折算到统一时间点上，在此基础上再相互比较。从而就有了现值和终值这两个概念。

终值又称将来值或本利和，指现在的一定量的资金在将来某个时间点上的价值。

货币的时间价值是指一定货币在不同时间点上的价值量的差额。

$$\text{单利终值的公式为：} F=P(1+r \cdot n)$$

$$\text{复利终值的公式为：} F=P(1+r)^n$$

其中P为现值；F为终值；r为利率；n为期限。

现值俗称“本金”，是在给定的利率水平下，未来的资金折现到现在时刻的价值，是资金时间价值的逆过程，也叫贴现过程。

$$\text{单利的现值计算公式为：} P=\frac{F}{(1+r \cdot n)}$$

$$\text{复利的现值计算公式为：} P=\frac{F}{(1+r)^n}$$

其中P为现值；F为终值；r为利率；n为期限

我们可以发现单利终值与现值公式互为倒数，复利的终值与现值公式也互为倒数。

在生活中现值和终值运用的非常广泛。当未来存在一笔现金流，需要计算出当前的价值，就会用到现值公式。比如你要投资一个工厂，如果每年投资100万元，十年你一共投资1000万元。但是假设利率为正，如果你想现在一次性投资的话，你把每一笔资金折现到今天，总共就没有1000万元了；如果你要未来一次性投资的话，你把每一笔资金流算到第十年终值，那总共的钱又不止1000万元了。

睿睿：学了现值与终值，现在让我来考考大家掌握得如何。



问题：

假如有一个十年的项目，有甲、乙两种投资方案。甲方案第一年需要投入1000万元，以后每年追加投资100万元共需要1900万元；乙方案是每一年投入200万元，共需要2000万元。假设市场利率为10%，从表面看投资总额甲方案少于乙方案。但是从下图中可以看出乙的投资成本最小，相比于甲可以节约大概224.09万元（1575.90-1351.81），但是如果不进行现值的计算，我们就很难比较两个方案的优劣。

甲投资方案（单位：万元）			乙投资方案（单位：万元）		
年份次序	每年投资额	现值	年份次序	每年投资额	现值
1	1000	1000	1	200	200
2	100	90.90909091	2	200	181.8182
3	100	82.6446281	3	200	165.2893
4	100	75.13148009	4	200	150.263
5	100	68.30134554	5	200	136.6027
6	100	62.09213231	6	200	124.1843
7	100	56.44739301	7	200	112.8948
8	100	51.31581182	8	200	102.6316
9	100	46.65073802	9	200	93.30148
10	100	42.40976184	10	200	84.81952
合计	1900	1575.902382	合计	2000	1351.805

第二节 收益资本化

一、收益资本化

当我们要出售手里的还未到期的债券时，为了知道该债券的现价，我们可以计算未来每一期收益的现值和该债券面值的现值之和来估算当前，这就是收益资本化。

收益也就是通过估算被评估资产的未来预期收益并且折算成现值，无论他是一笔货币资金还是资本，都可以通过收益与利率的对比倒算出来他相当于多大的资本金额。一般来说收益是本金与利率的乘积，公式为：

$$B = P \cdot r$$

其中：B代表收益；P代表本金；r代表利率。

当已知B和r的时候可以求出P：

$$P = \frac{B}{r} \quad (\text{永续年金才可这样计算})$$

例如已知一笔贷款每年的利息收入为100元、市场年平均利率是5%的情况下，可以求得本金为：

$$P = \frac{B}{r} = \frac{100}{0.05} = 2000 \text{ (元)}$$

二、收益资本化的优缺点

收益资本化是着眼于未来的一种评估方法，主要考虑到了未来的收益和货币的时间价值。

优点是能够比较真实和准确的反映企业某一时刻的价格。在投资决策中，得出资本价格容易被买卖双方接受。

缺点是会在预测时受主观判断和未来收益的不可预见性的影响，忽略了未来各种因素对收益和市场利率的影响，预期收益的预测难度较大。评估的使用范围窄，一般用于对整个企业资产和预测未来收益的单项资产评估。

三、收益资本化的作用

表面上资本化使一些无法评估价值的事物有了价格，收益资本化作用体现在有价证券的买卖活动、技术转让、衡量人力资本、房屋土地价格的确定等。资本化是商品经济活动中的一般规律，只要有利息收益这个规律就有作用。随着商品经济的进一步发展，资本化的作用范围将进一步扩大。

虽然收益资本化规律在市场价格形成中具有重要的作用，但这并不意味着市场价格不会偏离这一规律所确定的价格。由于市场结构、过度投机以及其他非市场化因素的影响，市场价格完全可能在短期内偏离、甚至严重偏离其内在价格。但从长期角度看，市场价格对内在价格的偏离程度越严重，其回归内在价格的动力也就越强。

睿智：影响利率的因素有很多，今天我们先学习其中的一部分。



第三节 影响利率的因素

利率在经济活动中发挥着越来越重要的作用，但同时也受各种因素的限制。在这里我们主要讲平均利润率、借贷资金的供求状况、国家经济政策和国际利率水平的影响。

（一）平均利润率

利息是利润的一部分，利率的高低由利润率决定。资金是流动的，利率并不是由一家或者几家企业所决定。

试想一下一家企业零利润或者利润率为负，那么贷款人就没有任何的利息而言。所以影响利率的高低一般是整个社会的平均利润率。

平均利润率是利率的最高界限，否则借钱的人就会以成本过高而停止借钱。若利率为零或负数，资金的供给者会因为无利可图而停止资金的供给。所以利率是在平均利润率和零之间波动。

平均利润率是指社会总资本的年利润率。也叫一般利润率。资本家阶级每年生产的剩余价值同社会范围内全部预付资本的比率，它体现了职能资本家之间分配剩余价值的关系。

（二）借贷资金的供求状况

我们已经知道利率在平均利润率与零之间波动，但是究竟处于哪一水平就由借贷双方来决定了。把利率当做进行借钱这一经济活动的价钱，当商品过多的时候价钱就会下跌，商品稀缺价钱就会上升。

同样借贷资金供给大于需求，利率会下降，当借贷资金供给小于需求，利率会上升。也就是说借贷资金的供给与利率呈正相关，借贷资金的需求与利率呈负相关。

（三）国家经济政策

利率在很大程度上反映了一个国家在一个阶段对经济的导向。就像维持水缸里面的水，水多了则放水，水少了就加水。当经济过热出现通货膨胀时，就需要通过提高利率，紧缩银根。当经济萧条需要刺激经济发展，就需要降低利率水平，放松银根。

国家经济政策是指国家履行经济管理职能，调控国家宏观经济水平、结构，实施国家经济发展战略的指导方针。

（四）国际利率水平

国际利率水平对国内理论水平也有很重要的影响。与平均利润率有点相似，现代经济的一个重点就是世界各国的经济往来越来越密切，任何一个国家都不能孤立起来搞经济。各国的商品、技术、金融互动越来越密切。所以国际利率对国内利率的影响也就越来越大。

当国内利率水平高于国际利率水平时，国外资本流入国内。当国内利率水平低于国际利率水平时，国内资本、国际资本外流。不论国内国外，在资本自由流动的条件下都会引起货币市场上资金供求状况发生变化，也必然引起国内利率变动。



国王下棋

一个爱下象棋的国王棋艺高超，从未遇到过敌手。为了找到对手，他下了一份诏书，说不管是谁，只要下棋赢了国王，国王就会答应他任何一个要求。一个年轻人来到皇宫，要求与国王下棋。紧张激战后，年轻人赢了国王，国王问这个年轻人要什么奖赏，年轻人说他只要一点小奖赏：就是在他们下棋的棋盘上放上麦子，棋盘的第一个格子中放上一粒麦子，第二个格子中放进前一个格子数量的一倍麦子，接下来每一个格子中放的麦子数量都是前一个格子中的一倍，一直将棋盘每一个格子都摆满。

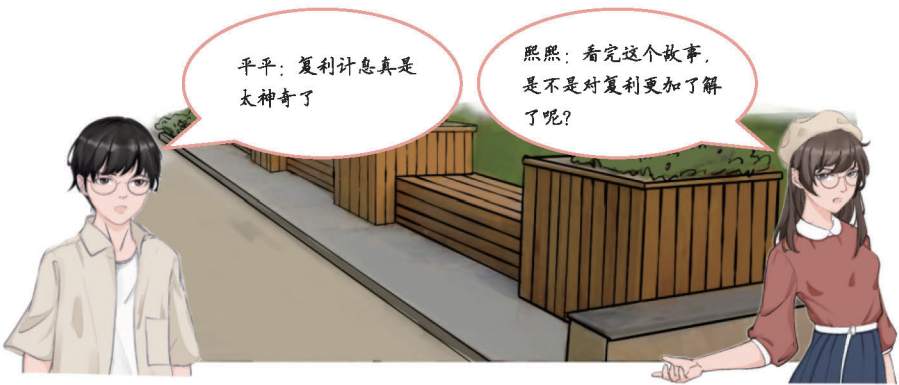
国王没有仔细思考，以为要求很小，于是就欣然同意了。但很快国王就发现，即使将自己国库所有的粮食都给他，也不够百分之一。因为从表面上看，青年人的要求起点十分低，从一粒麦子开始，但是经过很多次的翻倍，就迅速变成庞大的天文数字。（1公斤麦子约4万粒，换算成吨的话，约等于4611亿吨，而我国2010年粮食年产量5.4亿吨，相当于以我国高产量的853年总产量）。

第 1 个小格子米数	1
第 2 个小格子米数	2
第 3 个小格子米数	4
第 4 个小格子米数	8
第 5 个小格子米数	16
第 6 个小格子米数	32
第 7 个小格子米数	64
第 8 个小格子米数	128
第 9 个小格子米数	256
第 10 个小格子米数	512
第 11 个小格子米数	1024
第 12 个小格子米数	2048
第 13 个小格子米数	4096
第 14 个小格子米数	8192
第 15 个小格子米数	16384
第 16 个小格子米数	32768
第 17 个小格子米数	65536
第 18 个小格子米数	131072
第 19 个小格子米数	262144
第 20 个小格子米数	524288
第 21 个小格子米数	1048576
第 22 个小格子米数	2097152
第 23 个小格子米数	4194304
第 24 个小格子米数	8388608
第 25 个小格子米数	16777216
第 26 个小格子米数	33554432
第 27 个小格子米数	67108864
第 28 个小格子米数	134217728
第 29 个小格子米数	268435456
第 30 个小格子米数	536870912
第 31 个小格子米数	1073741824
第 32 个小格子米数	2147483648
第 33 个小格子米数	4294967296

第 34 个小格子米数	8589934592
第 35 个小格子米数	17179869184
第 36 个小格子米数	34359738368
第 37 个小格子米数	68719476736
第 38 个小格子米数	137438953472
第 39 个小格子米数	274877906944
第 40 个小格子米数	549755813888
第 41 个小格子米数	1099511627776
第 42 个小格子米数	2199023255552
第 43 个小格子米数	4398046511104
第 44 个小格子米数	8796093022208
第 45 个小格子米数	17592186044416
第 46 个小格子米数	35184372088832
第 47 个小格子米数	70368744177664
第 48 个小格子米数	14073748835328
第 49 个小格子米数	281474976710656
第 50 个小格子米数	562949953421312
第 51 个小格子米数	11258999068426208
第 52 个小格子米数	2251799813685250
第 53 个小格子米数	4503599627370500
第 54 个小格子米数	9007199254740990
第 55 个小格子米数	18014398509482000
第 56 个小格子米数	36028797018964000
第 57 个小格子米数	72057594037927900
第 58 个小格子米数	144115188075856000
第 59 个小格子米数	288230376151712000
第 60 个小格子米数	576460752303423000
第 61 个小格子米数	1152921504606850000
第 62 个小格子米数	2305843009213690000
第 63 个小格子米数	4611686018427390000
第 64 个小格子米数	9223372036854780000
总共米数	18446744073709600000

课后问题

- 1.学习了本章知识，你知道单利和复利在计息方面有什么区别吗？
- 2.除了课本上所提及的影响利率的因素之外，还能想到其他的吗？



平平：复利计息真是太神奇了

照照：看完这个故事，是不是对复利更加了解了呢？

第四章 金融市场

谈到2008年大家首先会想起北京奥运会这件喜事。但与此同时，金融界却发生了巨大的变故——美国次贷危机。美国次贷危机的爆发席卷全球，导致全球经济危机。

当美国的商业银行和房贷公司出于对利益的过度追逐，对未来资产增资的盲目自信，开发出了无需首付、收入证明等，只需进行资产抵押手续就可以贷款，这场世纪金融危机的序幕也渐渐拉开。次级贷款总共几千亿，美国政府拯救市场却付出了上万亿的代价。这就是金融机构所采用的杠杆交易。

金融机构使用杠杆方式大多是为了赚取暴利。假设采取30倍杠杆，一个银行A有30亿资产，30倍就是900亿，假设投资收益率为5%，那么银行A就可以赚取45亿，但是如果亏了也是45亿，也就是赔光全部身家还要欠15亿。所以杠杆具有高风险，银行是不允许自己冒这么大的风险的，就会给这些杠杆上保险。银行A就找到了机构B。这个机构B可以是银行也可以是保险公司。银行A每年给机构B五千万，连续给十年。这样的话如果没有违约就可以共赚45亿，减去支付的保险费5亿，这样银行A就可以净赚取40亿。但是假如有违约，保险会进行赔偿。机构B回去经过调查，发现违约率在1%。如果100家可以拿到500亿的保险金，其中有1家违约，赔偿额不超过50亿，即使是两家也还可以赚取400亿。这时候机构C也眼红了，机构C让B把保险合同卖个它，一份合同2亿，这样就100份合同就是200亿。机构B想不用等十年，现在就要拿到200亿，而且没有风险，就答应了金融机构C。以此类推，就会出现D,E,F,G…。

照照：金融市场是不是就像我们生活中的购物市场呢？

睿睿：有相似点，但还是有很大区别，快来一起学习金融市场吧。

那么问题来了，赚的钱是从哪里来的呢？是对房产的预期？但是房价涨到一定程度涨不上去了，后面没有人接盘，此时房产投资家就像热锅上的蚂蚁。房子卖不出去，高额的贷款利息不断的支付，一直到无法支付的地步，就把房子赔给用户，此时违约风险已经发生，但是A并没亏什么，反正有B做担保，而后B又找了C，以此类推，当到G的时候这批合同被降级，违约率大大增加，当违约率达到20%时，G就要赔付1000亿，就面临着倒闭，G一倒闭大家就都完了。

由于市场不断对这些保险合同进行转卖。后来保险合同的市场总值已经炒到了62万亿美元，假设当时100份保险合同的市场价值是300亿，假如62万亿美元的合同违约率为10%，那么就有6.2万亿美元的违约合同。这个数字约是300亿的207倍，如果政府要收购300亿的合同就要赔付1000亿，那么要把所有的合同都收购，政府要花20.7万亿元，如果不赔就会导致大规模的倒闭，从而导致美元贬值。而美元作为世界货币，若美国金融市场发生巨大的金融危机，则会引发全球性的金融危机。

第一节 金融市场

一、金融市场的定义

金融市场是融通资金的市场。资金融通，可以简单理解为资金富裕的人想用钱赚钱，资金缺乏的人想筹集到钱。而金融市场正是通过提供各种金融工具，把这两类人给对接起来。

金融工具有很多种类，例如我们生活中最常听到的股票、债券、储蓄存单等。以股票为例，它是一种有价证券，代表的是单位份额的股东权利和义务，反映的是所有权关系，其本身并没有价值，但是市场可以对其代表的关系定立价格，持有者可以在市场上转让或者买卖。但凡事都有利有弊，企业的股东凭借股票可以获得公司经营的利润，同时也要承担因此带来的各种风险。

金融市场的作用远不止这些，接下来的内容将会从各个方面对金融市场进行叙述，让同学们能够在这一章节中学到金融市场的基础知识，也能在生活中运用所学的知识。

睿睿：先来学习金融市场是如何构成的吧。



二、金融市场的构成要素

（一）金融市场的参与者

通俗的理解就是进行资金融通和参与资金融通及过程的人。它包括资金供给者与需求者，也包括为资金供给需求提供服务的中间人等。

金融市场的参与者即参与金融市场资金融通、提供融资服务以及对金融市场进行监督与管理的自然人和法人。

主要有政府、金融机构、企业事业单位、居民、外商等，既有需要从金融市场筹措资金成为资金的需求方，也有向金融市场提供资金成为资金的供给方。

（二）金融市场的交易对象

金融市场的交易对象是资金筹措双方通过金融市场交易的金融工具。

借贷资本在金融市场的交易对象。也就是千差万别的各种金融工具，金融工具对于购买者来讲，代表金融资产，用于投资。对于出售者来讲，代表金融负债，用于筹资。

（三）金融市场的组织形式

金融市场组织形式是为进行资金融通时的场所。

金融市场组织形式是指金融市场的交易场所，起着联系、媒介和代客买卖作用的机构，如银行、投资公司、证券交易所、证券商和经纪人等。

（四）金融市场的价格

金融市场的价格是指资金融通需要花费多少钱，它的价格不是通常意义上的价格，也不一定以货币表示，可能表现为利率或者资金筹措的难易程度等。

各种交易活动都是在一定价格下实现的，价格反映了供求关系。货币资金的价格表现为利率，金融工具的价格表现为交易价格。



三、金融市场的类型

(一) 按融资期限划分：

货币市场	资本市场
货币市场是短期资金市场，主要是一年以下的短期资金的融通市场，如同业拆借、票据贴现、国库券、大额可转让定期存单、回购协议等。 这些金融工具期限短、风险小、流动性高。	资本市场是长期资金市场，主要是一年以上的中长期资金的融通市场，如股票、债券等。 资本市场所筹集的资金大都用于技术改造、固定资产投资等，起到资本的作用，相比于货币市场，资本市场的期限长、流动性差、风险较大、收益较高。

(二) 按融资职能划分：

一级市场	二级市场
一级市场又叫初级市场，是证券发行的市场，主要是筹措资金。	二级市场又叫次级市场，是已经发行的证券流通转让的市场。 当股东想转让有价证券时，就需要通过二级市场流通转让。二级市场的主要功能是提供流动性，主要是证券交易所，属于有形市场。

(三) 按交割期限划分：

金融现货市场	金融期货市场
金融现货市场是指双方成交后立即办理交割手续所形成的市场，即一手交钱一手交货。	金融期货市场是指交易双方成交后在唯一约定的时间办理交割手续所形成的市场。

(四) 按市场的组织形态划分：

有形市场	无形市场
有形市场多为场内市场，通常有固定的交易场所，有相应的市场经营设施、市场技术设备、市场经营管理组织等条件的市场。如证券交易所、期货交易所等交易市场。	无形市场多为场外市场，没有固定的交易场所的市场。如在咖啡店或者银行柜台进行，所以又称为店头市场、柜台市场。现如今随着科技的不断发展，大量的交易通过电话、网络等工具谈成交易。

(五) 按融资背景划分：

传统金融市场	衍生金融市场
传统金融市场又称为基础性金融市场，以各种有价证券等传统金融工具为对象的交易市场。货币市场和资本市场属于传统金融市场，其目的是融通资金。	衍生金融市场。是以衍生金融工具为交易对象。目的是转移传统金融资产的风险以及降低双方的成本等。包括金融远期市场、金融期货市场、金融期权市场、金融互换市场。

(六) 其他

按国际通用标准可分为：货币市场、资本市场、外汇市场、黄金市场。

四、金融市场的功能

(一) 融通资金

金融市场的首要功能是融通资金，资金的需求方和供给方都可以在金融市场上实现对于资金的处理，因此也解决资金筹措双方的一些问题，实现了资源的有效配置。

(二) 价格发现

金融市场中的金融资产在供求双方相互作用下决定了交易价格，供不应求价格一般就会上涨，供过于求价格一般就会下降。价格反作用于市场为市场的参与者提供了信号，引导资源配置达到最佳，达成供需平衡。

(三) 提供流动性

这个功能主要在二级市场发挥作用，需要钱的时候出售金融资产获得现金，为金融资产的持有者提供了变现或赎回的渠道和机制。

（四）风险管理

筹资者在金融市场通过发行金融工具，不仅筹集到所需要的资金而且将风险分散转移给了投资者。但是要知道，金融市场的风险是必然存在的，所以即使转移或者分散了风险，也不等于完全消除了风险。

（五）信息传递

健康、完善、发达的金融市场是一个国家经济发展的晴雨表。它反映了经济的运行状况，通过金融市场的变化，可以了解一个国家乃至世界的经济发展。



睿睿：货币市场和资本市场是我们最常提到的。接下来我们仔细了解一下

第二节 货币市场

货币市场是指一年及一年以下的短期融资市场，其包含的短期金融工具包括同业拆借市场、票据市场、国库券市场、大额可转让定期存单市场。

一、同业拆借市场

首先先了解一下“同业拆借”的意思，其中“拆借”是指短期、按天计息的借款，“同业拆借”则是指金融机构之间为调剂短期资金余缺而进行的借贷。

我国同业拆借市场的发展：

1986年5月，武汉市率先建立只有城市信用社参加的拆借市场；

1996年全国统一的同业拆借市场在上海建立。

同业拆借市场融通资金的期限一般比较短，一般是1~10天，最长不超过1年。参与拆借的都是金融机构，进入市场有严格的限制，必须是银行等金融机构或指定的机构，机构基本上是在中央银行开立存款帐户，交易资金主要是该帐户上的多余资金。同业拆借资金主要用于短期、

临时性需要，不得用于盈利性使用。也可用于弥补票据结算、联行汇差头寸的不足和满足临时性周转资金的需要。同业拆借利率的确定由双方协定，或者拆借双方借助中介通过公开竞价确定，所以属于市场利率。同业拆借利率是货币市场的核心利率，具有代表性。

二、票据市场

票据市场是票据发行、流通、转让的市场，主要是商业票据的流通和转让市场，包括票据承兑市场和票据贴现市场。

（一）票据承兑市场

票据承兑是票据的付款人或者指定的银行作出在汇票到期日按照出票人的要求，保证向持票人付款的保证，并将其记载在票据上的一种行为。

汇票的发票人和付款人之间的一种委托关系，所以发票人签发汇票，并不代表付款人一定会付款。只有经过付款人作出保证付款的承诺也就是承兑后，付款人才成为票据的主债务人。

由于承兑票据的承兑人已经保证在偿付期支付，因而投资者愿意在二级市场上购买或销售承兑票据，以调整流动性资产，从而形成承兑市场。

（二）票据贴现市场

票据贴现是指持票人在票据到期之前，通过贴现的方式提前把未到期的票据变现。一般是将背书后的票据提交给银行，银行从票据面额中扣除自贴现日起到到期日的利息，剩下的金额支付给持票人。

对于贴现银行来说就是收购没有到期的票据，表面是票据交易转让行为，从本质上看是银行授信给贴现申请人的授信过程。这使得商业信用和银行信用有机的结合在一起。

票据贴现价格=票据面额-贴现利息

贴现利息=票据面额×贴现利率×贴现期

三、国库券市场

国库券市场包括发行和流通市场，主要发行方式是拍卖方式，也称竞价投标方式。它是货币市场中最重要的组成部分之一，

汇票是出票人签发的，委托付款人在见票时，或者在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。

国库券是为解决国库资金周转困难而发行的短期债务凭证。

发行量和交易量都非常巨大，在满足政府短期资金周转的需要方面发挥着重要作用，也是中央银行进行公开市场业务操作的重要场所。

（一）国库券市场的特点

风险小	因为直接债务人是政府，以国家的财政收入为发行保证。所以国库券又称“金边债券”、“无风险债券”，投资者不用考虑违约风险。
流动性强	因为风险几乎为零，所以更容易被投资者所接受，拥有很强的变现能力。
收益较高	政府一般对于政府债券是免征所得税、资本利得税，所以相比于其他固定收益的投资工具的收益要高。（仅适用于美国国库券）

（二）国库券的发行价格

国库券的发行一般采用贴现发行。发行价格与面额的差额为国库券的利息。

发行价格 = 国库券面值 - 贴现利息
= 面值 × (1 - 贴现率 × 发行期限)

贴现发行指低于票面金额发行，到期面额支付。即片面金额减去贴现利息作为发行价格，到期按票面金额偿付。



发行面值为100元的国库券，发行期限为180天，贴现率为7%，那么该国库券的发行价格是多少？



（三）国库券的流通

已经发行的、未到期的国库券在二级市场上流通，其流通转让的价格也是按贴现的方式进行计算。

流通价格 = 国库券面值 - 贴现利息

= 面值 × (1 - 贴现率 × 贴现期限)

实际上，国库券的报价是按照收益率报价的，那么收益率计算公式为：

收益率 = (面额 - 发行价格) / 面额 × 360天 / 到期天数 × 100%

交易价格 = (360天 × 面额) / (360天 + 收益率 × 到期天数)

买入面值为100元的国库券，1月1日发行，期限180天，2月18日买入，贴现率为7%，那么买入价格是多少？



四、大额可转让定期存单市场

（一）大额可转让定期存单（CDs）的特点

大额可转让定期存单与普通商业银行定期存单相比，具有以下特点：

1. 不记名，可转让。CDs通常不记名，不能提前支取，但可以在二级市场上转让。
2. 面额大且固定。CDs按标准单位发行，面额较大，多为最低面额的倍数。
3. 期限短。CDs期限大多在一年以下，最短14天。
4. 收益较高。CDs不受中央银行规定的最高利率限额的管制，可高于同期存款利率。

(二) 大额可转让定期存的发行与流通

大额可转让定期存单的发行方式有批发式发行和零售式发行。“批发式发行”是将有关内先公布，如总额、期限、利率、面额等，之后按事先公布的发行。“零售式发行”是发行银行随时根据投资者的需要发行，面额、期限、利率比较灵活。

大额可转让定期存单发行价格的确定取决于发行者的资信等级、市场利率、期限的长短。计算方式有：按面额发行固定利率存单，发行价格等于平面金额；贴现发行，发行价格等于票面金额减去贴现利息。若持有者急需要钱，可以在二级市场上流通转让。

大额可转让定期存单（CDs）亦称大额可转让存款证，是银行印发的一种定期存款凭证，凭证上印有一定的票面金额、存入和到期日以及利率，到期后可按票面金额和规定利率提取全部本利，逾期存款不计息。大额可转让定期存单可流通转让，自由买卖。

五、回购协议

回购协议的期限一般很短,最常见的是隔夜拆借,但也有期限长的。此外,还有一种“连续合同”的形式，这种形式的回购协议没有固定期限，在双方都没有表示终止的意图时，合同每天自动展期，直至一方提出终止为止。

回购协议期限短，主要以短期为主，3天、7天、14天的协议最为活跃，最长不超过一年。回购交易对象是信用等级较高的有价证券，投资者可以根据资金市场行情变化，及时抽回资金，避免长期投资的风险。

回购协议是指以有价证券作抵押的短期资金融通，在形式上表现为附条件的证券买卖。

收益高且稳定。回购协议的利率是市场公开竞价的结果，一般高于银行同期存款利率。其融入资金免还缴存款准备金。

第三节 资本市场

资本市场包主要是指期限在一年及一年以上的股票市场和债券市场。

一、股票市场

股票市场起源于1602年荷兰人在阿姆斯特河大桥上进行荷属东印度公司股票的买卖。正规的股票市场是最早出现在美国的股票市场。

股票市场是投机者和投资者最活跃的地方，是一个国家或地区经济和金融活动的寒暑表，在中国大陆主要是上交所和深交所两个交易市场。

(一) 股票市场的特点

具有市场流动性。二级市场相对于一级市场，最大的不同就是流动性。中国A股市场开放时间为工作日的9：30-11：30，13：00-15：00，收市后场外交易有限。市场上的成本和佣金并不太高，适合一般投资人，手里有闲钱够买一手的就可以入市。而卖空股票受到政策和资本（约50万）的限制，需要开办融资融券业务。

股票市场是专门对股票进行公开交易的市场，包括股票的发行和转让。

(二) 普通股和优先股

普通股享有普通权利、承担普通义务的股份，是公司股份的最基本形式，也是发行量最大，最为重要的股票。普通股的股东对公司的管理、收益享有平等权利，根据公司经营效益分红，风险较大。目前在上海和深圳证券交易所上中交易的股票，都是普通股。

优先股是“普通股”的对称，顾名思义他在一些方面具有优先权，股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。但是获得优先权的同时也会放弃一部分利益，其收益固定，不随公司的发展而上升。优先股也是一种没有期限的所有权凭证，但优先股股东一般不能在中途向公司要求退股。

(三) 普通股的权利

参与管理权	在股东大会上对公司的重大事项进行投票表决的权利，表决权的大小依持有股票的多少而定，一般是一股一票。
收益分配权	一般不规定股利率，股东获得的股利收益取决于公司的盈利情况和公司股利分配方案。一般来说，公司经营好，盈利就多，则股利高；反之则低。如果公司亏损，则不分配股利，因此，普通股是一种高报酬、高风险的证券。
剩余资产分配权	当公司破产和兼并时，若公司的资产在支付了所有债务以及优先股股息后还有剩余，应按股份数量分配给股东。
新股优先认购权	公司在新发行股票时，普通股股东享有优先认购和低价购进的权利。其目的在于保护原股东的权益不因新股发行而受影响。

（四）优先股的权利

优先股股东的表决权受到严格限制，一般不享有公司经营权，没有表决权。
股息率固定，通常优先股股票在发行时已约定了固定的股息率，股息不随公司利润增减而波动。
风险小于普通股股票。但收益不会随着公司收益的增加而增加。
股息和剩余资产分配优先，优先股在股息分配时优先于普通股，当企业破产清算时，优先股东优先于普通股东分配剩余财产。
优先股可由公司赎回，不能退股，但可以依照优先股股票上所附的赎回条款，由公司予以赎回。通常赎回价高于发行价，优先股股东从中可以获得一定的利益。



乐乐：给你们分享一个股市小故事吧。

“全球股市熔断日”事件

2020年3月12日（周四），美股开盘后仅5分钟，标普500指数跌幅扩大至7%，触发本周第二次熔断，美股暂停交易15分钟。美股史上三次熔断，这一周投资者们见证了两次！

据不完全统计，已有美国股市、巴西股市、加拿大股市、泰国股市、菲律宾股市、巴基斯坦股市、韩国股市、印尼股市、墨西哥股市、哥伦比亚股市、斯里兰卡股市，共11个国家股市在2020年3月12日发生“熔断”。如果加上此前交易日中出现过熔断的科威特股市，近一周已有12个国家的股市出现因暴跌触发熔断机制的情况。

2020年3月12日截至收盘，美国三大股指均下跌近10%，至此美国三大股指全部跌入熊市区间。

二、债券市场

债券市场是发行和买卖债券的场所，是金融市场的重要组成部分。一个成熟的债券市场可以为全社会的投资者和筹资者提供低风险的投融资工具。债券的收益率曲线是社会经济中一切金融商品收益水平的基准，因此债券市场也是传导中央银行货币政策的重要载体。

成熟的债券市场构成了一个国家金融市场的基础。证券市场主要分为一级市场和二级市场。一级市场就是发行的市场，组织债券发行；二级市场为流通市场，负责债券的流通转让。

我国目前的债券交易主要集中在证券交易所和银行间市场进行。证券交易所主要发行和交易企业债券和部分政府债券，银行间市场主要交易政府债券。

（一）企业债券

企业债券是企业依照法定程序发行，约定在一定期限内还本付息的债券。公司债券的发行主体是股份公司，但也可以是非股份公司的企业发行债券，所以，一般归类时，公司债券和企业发行的债券合在一起，可直接成为企业债券。

企业债券具有契约性。实际上代表着一种债权债务的责任契约关系。双方各自行使权力和义务的优先性，企业债券的持有人只是企业的债权人，不是所有者，无权参与或干涉企业日常的经营管理决策。

企业债券也拥有通知偿还性，也就是发行者可以选择在债券到期之前偿还本金。

至于企业债券的可兑换性，指的是部分企业债券，如可转换公司债券，允许其持有者随意兑换成另一种金融交易工具。兑换条件在契约中已经明确，其目的也是为了增加债券的灵活性和流动性从而降低利息的支出。

（二）政府债券

政府债券的发行主体是政府。是指以政府名义发行的债券，主要包括国库券和公债两大类。一般国库券是由财政部发行，用以弥补财政收支不平衡；公债是指为筹集建设资金而发行的一种债券。

政府债券的安全性高，因为有政府的信用作保证，所以通常称之为“金边债券”。正是因为安全性高，所以竞争力强，流动性高，发行量大。另外政府债券还享受免税待遇，风险小，交易价格浮动小，收益相对稳定。



乐乐：本章知识学完了，一起听听金融小故事放松一下吧。但也别忘了课后巩固哦。

华尔街铜牛的故事

1987年10月19日，全球股市在纽约道琼斯工业平均指数的带头下开始暴跌，引发了金融市场恐慌及后来的经济衰退。这一天也被人们称为“黑色星期一”。

意大利西西里岛有一位艺术家，叫做阿图罗·迪·莫迪卡（Arturo Di Modica）。莫迪卡是个一心想名扬海外、出人头地的艺术家。但是如何才能一鸣惊人呢？他冥思苦想，无计可施。有一天，他闲逛来到华尔街，这个“破街陋巷”却给他带来了一丝灵感。当时的华尔街已经是世界金融和股市的中心。他暗下决心，要把自己的作品摆放在这里，说不定这会给他带来好运。股市有牛市和熊市，牛市代表股票价格上涨，熊市则代表股市低迷。我何不给股民送来一份祝福呢？于是，莫迪卡设计了一头铜牛，并开始了漫长的创作。经过两年的苦干，铜牛终于塑好。莫迪卡打算在1989年的圣诞节，把这头铜牛摆在华尔街证券交易所前，祝福股市来年一牛冲天。1989年12月15日午夜，莫迪卡用一辆大卡车，将他这头长5米、重达6300公斤的铜牛，偷偷运到华尔街证券交易所门前，安放在一棵巨大的圣诞树下，他盼望着第二天一早奇迹就会发生。次日一大早，他跑到证券交易所边上，果然他的铜牛已经被记者和警察围得水泄不通，从外面根本看不到牛了。这样一种场面，使本来就显得狭窄的街道更加拥挤。更为牛气的纽约市政府，在盛怒之下，要求莫迪卡赶紧把铜牛拉走。然而，就在这时，百老汇大街南端的保龄绿色公园的负

责人找到莫迪卡，让他把铜牛拉到他们的公园里。莫迪卡雕塑了铜牛，他本人也还真有点牛气。白给？没门！他要把铜牛卖给开价最高的买主，而且还有一个附加条件，无论是谁买了铜牛，一定要把它留在原地，并且必须把铜牛捐赠给纽约市。此后几经周折，铜牛还是留在了原地，成为纽约市的公共财产，不准任何人买卖，莫迪卡自己也拥有了铜牛的肖像权。

尽管如此，人们依然不肯抹杀铜牛的功绩。越来越多的人仍旧幻想得到铜牛的庇护。世界上很多金融中心、股票交易市场仍然效而仿之，雕塑了一尊尊铜牛。而且，模仿中也不乏创新之作。这些新塑的铜牛也是风情千钟，有奔驰疾驶，有昂首冲天，有的恃高傲物。它们承载着主人的美梦，传达着主人的愿望。在人们的想象中，留住了铜牛，也就是留住了财富。于是有的人还把铜牛用铁链锁住，希望它永远驻留此地，效忠主人。铜牛是不是灵验，暂且不论，而铜牛的制作者却的确确实生意兴隆了。买卖铜牛似乎已经成了一个行业，铜牛的身价飞涨，就像它本身的内涵一样，牛气冲天了。最近几年，我国深圳和浦东的股票交易市场也相继雕塑了铜牛，但愿他们的愿望都能实现，但愿金融危机尽快过去！

2009年11月17日凌晨，为了庆祝中美建交30周年，在奥巴马访华期间，美国纽约著名的地标“华尔街铜牛”旁升起了中国国旗。这是历史上中国国旗第一次在华尔街铜牛前升起。

课后问题

1. 同桌之间相互交流一下自己喜欢的金融市场类型，并说出喜欢的原因。

2. 甲企业2021年1月6日将一张面额100万元，2021年2月5日到期的银行承兑汇票向银行申请贴现，当时贴现率为6%，则银行应该付给甲企业多少钱？



第五章 金融机构



第五章
金融机构

随着商品经济的发展，在市场中逐渐产生了金融机构，在简单的买卖需求之后，出现了融资、投资、风险管理的需求，金融机构的出现就是为了满足这些需求。最早的金融机构是银行，起源于钱业和货币兑换业。从商人队伍中分离出来的货币兑换商，最初只是为了国际间贸易往来和朝拜者兑换货币，然后从中收取一定的手续费作为收益。随着经济不断的发展和扩大，人们为了避免自己在保管和长途携带货币时可能遭受的风险，将货币放在信用良好，拥有好的保管设施的货币兑换商处进行保管，并委托办理区域性和国际性支付结算。货币兑换商摇身一变就成为货币经营商了。他们在从事货币的兑换、保管中聚集了大量的货币，并且利用存取业务之间的稳定余额开展了贷款业务以及各种投资，从中获取更多收益。

现代化的商业银行起源于文艺复兴时期的意大利。地中海沿岸地区的经济贸易发展迅速，地中海的中心意大利成为了当时世界的金融中心，产生了最早的商业银行。随着经济贸易的发展，金融中心逐步北移到荷兰的阿姆斯特丹，在这里成立了世界上第一个以股票为主的证券交易所——阿姆斯特丹证券交易所。

随着需求的多元化，促进了金融机构发展的多元化。例如进出口银行，投资银行等专业银行的出现。信托投资公司、证券公司、保险公司、典当行等专业化的金融机构也慢慢产生，在各自的领域中发挥重要作用。随着经济的发展，越来越多的国家都建立了分工细致，规模庞大的金融机构体系。



第一节 存款性金融机构

一、商业银行

商业银行是我们很熟悉的一个机构，例如父母手中的工资卡就是商业银行的银行卡，在生活中处处都有商业银行的影子。商业银行经过几百年的发展演变，现在已经成为世界各国经济活动中最主要的资金集散机构，其对经济活动的影响居于各国各类银行与非银行金融机构之首。盈利是商业银行经营活动的前提，也是其发展的内在动力。

商业银行是以追求利益最大化为目标，能向客户提供多种金融服务的特殊金融企业。

（一）商业银行的性质

商业银行也是企业，特殊之处在于其经营的是货币信用业务。与普通工商企业的共同之处是经营活动的目的都是追求利益最大化。但银行必须遵循安全性、流动性、盈利性原则，要在安全性和流动性的前提下，最求利益最大化。如果商业银行在经营过程中无利可图或者亏损，那么和工商企业一样无法生存下去。在资金来源上，商业银行的自有资本很少，主要是靠吸收存款借入资金从事经营活动，而一般的工商企业自有资本占比大。商业银行的利润是从劳动者创造出来的剩余价值中分得的一部分，属于价值的再分配。

（二）商业银行的职能

商业银行在现在经济活动中发挥着信用中介、支付中介、信用创造、金融服务的职能。通过这些职能在国民经济活动中发挥着重要的作用。

信用中介	这是商业银行最基本的职能，商业银行充当货币借贷的中间人。商业银行从社会吸收公众存款然后再发放贷款收取利息，赚取其中的差额。
支付中介	商业银行通过为客户开立账户，充当货币结算与收付的中间人。通过这些存款在银行账户中的移转，代理的客户支付等，由此形成完整的支付链条。
信用创造	商业银行是银行券和存款货币的创造者。商业银行通过吸收存款、发放贷款，从而扩大社会货币供应量。
金融服务	商业银行可以为客户提供多种金融服务，比如咨询服务、代收代付、买卖外汇等金融服务。



睿睿：同学们可以列举出我国的国有银行，股份制银行吗？

二、信用合作社

信用合作社是一个合作互惠的组织，资金主要是由社员缴纳的资金、留存的公积金和吸收的存款。可以理解成一个互相帮助的团体，当一个人有困难其他人都会帮其度过难关，是个以互助为宗旨的金融组织。经营管理人员由民主选举指定，并对社员负责。最高权力机构是社员代表大会，执行董事会负责具体事务的管理和业务经营。主要是发放短期的生产贷款和消费贷款，也可以解决生产设备更新、改造技术等中长期贷款，并且逐步采取以不动产或有价证券未担保的抵押贷款方式。

信用合作社是由个人集资联合形成的，具有互助性质的合作性金融组织。



多多：刚刚介绍的是存款性金融机构，现在来学习非存款性的吧。

第二节 非存款性金融机构

一、政策性银行

政策性银行，提起这几个名字。你们会不会想到是为了实施政策而开设的银行。其实也就是这样的。政策性银行就是为制定执行国家政策而成立，不以盈利为目的，在特定的业务领域中从事政策性金融活动，以贯彻配合政府的经济政策的金融机构。

其实政策银行我国就只有三家。具体来说，是1994年由政府发

起、出资成立的国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行。

（一）国家开发银行

国家开发银行1994年3月成立，直属于国务院领导。是我国第一且最大的一家政策性银行。它是为执行“增强国力，改善民生”的使命而建立的。



国家开发银行
CHINA DEVELOPMENT BANK

它以世界各国银行和金融机构的标志设计为基础，力求突破中国其它银行标志设计（即圆形与古钱币）创意构思。他以抽象的图形来象征着“改革与开放的窗口”，“以国家利益为中心”，“平等、发展与促进”以及国家开发银行的性质和任务。

底盘方形象征着“基础”，中间立体象征“支柱”和“窗口”，即国家对“基础设施”“基础产业”的投入与支持。红黄相间的四块，是四个向外的箭头，表示开发银行各项业务向外拓展和广聚财源，同时，中间立体的白方形，又似一个电脑键盘按钮，表示现代化建设与银行业务息息相关。其造型的稳重、对称与严谨，也象征着国家开发银行的工作效率和作风：即团结、服务、勤奋、明快、易识别、易记忆、视觉冲击力强，而且，色彩采用相似国旗色彩的红与金（黄），以昭示着开发银行朝气蓬勃、积极进取、欣欣向荣和有着美好的前景与未来。

（二）中国农业发展银行

中国农业发展银行于1994年4月正式出来的，直属国务院领导，的政策性金融机构。其成立以来，全面贯彻落实国家粮棉购销政策和有关经济、金融政策，为国家实施宏观调控、确保国家粮食安全、保护广大农民利益、促进农业和农村经济发展发挥了重要作用。



中国农业发展银行
AGRICULTURAL DEVELOPMENT BANK OF CHINA

它的标志以中国农业发展银行英文名称首字母“A”为构成元素，外形为正三角形。三角形具有稳定的结构，准确地表现了中国农业发展银行稳固的基础和雄厚的实力。内含中国古钱币的造型，形象地传达了中国农业发展银行的行业特点。

标志也似一座金色的大山，伟岸、博大、雄居在天地之间，寓意中国农业发展银行以构建和谐社会、建设中国新农村为己任，是社会主义新农村建设的坚强后盾。

（三）中国进出口银行

中国进出口银行成立于1994年，是直属国务院领导的、政府全资拥有的国家政策性银行，其国际信用评级与国家主权评级一致。

它的标志从造型上看是两枚平行并联、紧密结合的钱币。钱币代表金融业，显示出中国进出口银行的行业属性。在造型结构上，两枚钱币相互开放、循环往复、双向流动、持续稳健，表明中国进出口银行是充满内在活力的现代金融机构，是推动国际经济合作的国家银行。



中国进出口银行的标准色是深蓝色，又称“中国进出口银行蓝”，简称“银行蓝”。色彩传达的意义：蓝色代表高尚、神圣、外向、开放、安稳、强健、效率和秩序，象征着海阔天空般的发展前景，适用于国际化金融服务行业的定位。



二、保险公司

保险是指以集中起来的保险费建立保险基金，用于补偿被保险人因自然灾害或意外事故所造成的损失，或对个人因死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄期限时，承担给付保险金责任的商业行为。

保险公司收取保费，将保费所得资本投资于债券、股票、贷款等金融资产，运用这些资产所得收入支付保单所确定的保险赔偿。保险公司通过上述业务，能够在投资中获得高额回报并以较低的保费向客户提供适当的保险服务，从而盈利。

因为风险不能完全规避，而保险是在风险发生之后对风险带来的损失给予一定的补偿。所以没有风险固然好，但当风险来临我们有保险也可以把损失降到最小，所以在生活中我也要做到未雨绸缪，可以根据实际情况适当购买一些保险。

（一）保险的分类

根据保险标的的不同，保险可分为财产保险、人身保险和责任保险。

财产保险是以物或其他财产利益为标的的保险。财产险包括有形财产险和无形财产险。

人身保险是以人的生命、身体或健康作为保险标的的保险。

责任保险是以被保险人的民事损害赔偿 responsibility 为保险标的的保险。

（二）常见的保险

定期寿险	被保险人在保险期内死亡，才可以得到保险金。若保险期满后被保险人仍然生存，保险公司不承担给付责任，也即得不到赔款。定期死亡保险只有保险功能，没有储蓄功能，其保费是人寿保险中最便宜的。这种保险适合收入较低而急需较高保险金额的人购买，通常作为终生寿险或两全保险的补充，可以用作贷款的担保手段。期限有5年、10年、15年、20年、25年不等，达到特定年龄如65岁、70岁等约定年龄为保修期满。
重大疾病保险	当被保险人患保单指定的重大疾病确诊后，保险人按合同约定定额支付保险金的保险。该险种保障的疾病有心肌梗塞、癌症、脑溢血等，对于这些疾病的具体内容在保险合同中有详细的释义，当被保险人患上诉疾病时，保险公司对医疗费用给予一定补偿。因该险种保障程度高，需求量大，在我国较为流行，所覆盖的病种呈现增多的趋势。
意外伤害险	在保险期内，因发生意外事故导致被保险人死亡或残疾，保险公司按双方合同，像被保险人或者保险受益人支付一定的保险金额。
交强险	全称为“机动车交通事故责任强制保险”，是一份机动车辆必须购买的强制保险，由保险公司对被保险机动车发生道路交通事故造成受害人(不包括本车人员和被保险人)的人身伤亡、财产损失，在责任限额内予以赔偿。
航空旅客意外伤害险	保险期间自被保险人乘等效航班飞机通过安全检查时始，至被保险人抵达目的港走出所乘等效航班飞机的舱门时止。当承保的飞机由于自然灾害或意外事故而受损坏，致使第三者或机上旅客人身伤亡、财产损失时，由保险公司负责赔偿。



保险的起源

很久以前，商船在海上经常发生事故，对于出事的商船来说，损失几乎是百分之百，小心经营的产业可能毁于一旦。后来有人想了个聪明的办法，商船之间相互联盟，把大家的货物全部分摊出来，如十艘船，每艘船放十分之一的货物。事故虽然会发生，但是大家提前做了安排，把风险分给了每一个人，所以每个人损失的都只有有百分之十的货物。

但是这个方法要把货物装来卸去很麻烦，而且不一定每次都可以凑到足够数量的船只，所以之后有人想出来了更好的办法，他们直接收取每艘船百分之十的风险承担费用，如果船只出现事故，那就按照百分之百来赔偿。如果商船安全到岸，那么百分之十的费用也不再返还。这就是保险最早的雏形。

目前，世界上所发现最古老的保险单，是1347年10月23日，在意大利的热那亚，由“圣·克勒拉”号商船的主人和财大气粗、喜欢冒险的商业乔治·勒克维伦订立的一张承担航程风险的契约。如今，这份674年前签署的保单被保存在热那亚国立图书馆内。现代意义上的保险合同是1384年订立的比萨合同。后来到1397年，佛罗伦萨出具的保单已经有承保“海上灾难、天灾、火灾”等字样。这个时期，意大利在海上保险中独领风骚。莎士比亚在《威尼斯商人》中就写到海上保险及其种类。第一家海上保险公司也于1424年在热那亚出现。

这种海上保险的模式就相当于今天的“消费型”保险。人们买“保险”不是为了直接赚钱获益，而是为了保全“货船”，这是保险的起源与本质。后来，随着商船技术的进步以及竞争的加剧，有了“返还型保险”和“分红型保险”；再后来，不仅仅局限海上险了，一切可能发生损失的财产都可保险。再后来，从海上贩运奴隶开始，保险扩展到了“人”的身上，再后来，“意外身故险”、“健康险”、“医疗险”、“重大疾病险”、“养老险”、“教育险”等都蓬勃发展起来。今天，从模特的大腿、歌星的嗓子到演员的脸蛋，切关乎自己未来的东西，都可以通过保险来进行某种程度的“保全”。

课后问题

- 1.不同的金融机构有什么区别？
- 2.根据所学知识和给自己或家人设计一款合适的保险产品吧？
- 3.讲讲生活中未雨绸缪的事情。
- 4.结合本章内容讲一讲保险对于我们的的重要性及其意义。



第六章 金融风险

冰岛，一个美丽的北欧岛国，多次被联合国评为地球上最适合居住的国家。由于受到2008年金融危机影响，曾一度濒临“破产”，至今尚未恢复元气。

早在2005年，冰岛人均国内生产总值已经达到54975美元，居于世界第三。除此以外，冰岛也曾经是世界人均寿命排行第二的国家，拥有排名第一的人类发展指数，被誉为“世界上最幸福的国家”。但在2008年世界金融危机之后，冰岛的银行被政府接管，它的货币克朗在2008年贬值超过了一半，越来越多的人开始产生了移民的想法。

席卷全球的金融危机在某种程度上属于偿债能力危机，冰岛有自己的货币，其流动性风险是致命性的，冰岛的资本不足以偿还这种债务。一开始的流动性危机，冰岛中央银行帮助解决了这个问题，但中央银行的责任仍然没有得到很好地履行。

其内在原因是政府没有进行有效的金融监管，使得金融机构特别是银行的投机行为不断出现。冰岛和欧洲其他国家一样，对国内的金融体系进行了私有化，放松了管制。私有化带来了投资的繁荣，资产价格的上升，但同时也催生了资产价值的泡沫。银行体系没有得到有效监管，中央银行也没有完全了解银行所面临的风险。当美国投行业如雷曼兄弟相继破产转制，商业银行就缺少了生存机会。



第一节 金融风险的界定

金融风险是一定量金融资产在未来预期收入遭受损失的可能性。对于金融经营，风险是一种客观存在。我们要做的，就是学会如何去控制风险，规避金融风险隐患。2008年次贷危机带来的巨大灾难，影响深远，因此认识和管理风险不仅是风险管理者需要关注的问题，更是需要我们每一个人去了解和掌握。

风险是指在某一特定环境下，在某一特定时间段内，某种损失发生的可能性。

一、金融风险的特点

只有深刻认识到金融风险的特点，才能更好的管理金融风险。随着经济全球化局势的不断发展，各国金融市场往来更加频繁，随之逐渐产生各种风险。金融风险主要具有以下特点：

普遍性	现代市场经济条件下的金融风险具有普遍性，金融活动离不开风险，金融活动与金融风险相伴相生。由于市场理性有限且存在投机行为、信息并非完全对称、市场中人们对金融产品的认识和判断具有局限性等因素，导致决策不够及时、准确和全面，从而引发金融风险的发生。
不确定性	影响金融风险的因素很难把握，加上金融活动的不确定性导致收益的不确定性。如果掌握一定的信息，是可以运用概率论与数量统计知识估算出各种结果的可能性。但也只是可能性，大多数情况都是不确定的。
主观性	由于金融活动本身和外部环境的复杂多变，人们认知能力有限难以完全把握金融活动的各个方面，这就会让人们的判断和决策出现失误，引发风险。
隐蔽性	风险处处存在，但是金融活动的不确定性带来的损失可能会被信用关系掩盖，所以你看不到风险。 金融机构具有创造信用的能力，可以在较长的时间里通过不断创造出新的信用来掩盖已经出现的损失和问题，但这些问题累积到一定程度就会爆发。
扩散性	单个金融机构的风险损失不仅仅影响其自身的生存和发展，还会影响到其他金融机构，增加金融市场的不稳定性，更严重的会导致社会动荡。这就是金融风险的扩散性。 随着经济全球化程度加深，金融风险的扩散性更加明显。而且金融中介机构作为中介，一面联结着成千上万的储蓄者，另一面联结着无数投资者。当金融机构经营管理出现问题，势必对众多储蓄者和投资者造成影响。
叠加性	同一时点上不同的风险因素相互作用、相互影响交织在一起，比如在经济活动中，市场会同时受到内部因素和外部因素的干扰，如利率、汇率、疫情等，多种因素叠加在一起也会让风险叠加在一起。

睿智：头寸就是款项的意思，银行在当日的全部收付款中收入大于支出款项，就称为“多头寸”，如果付出款项大于收入款项，就称为“缺头寸”。



二、金融风险的分类

按照其性质不同可以分为市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险等。

市场风险	市场风险是指金融机构在金融市场的交易头寸由于市场交割因素的不利变动而可能遭受的损失。不同的人对市场风险的关注点是不同的，投资者会更加关注市场风险带来的收益，风险管理者会更加关注市场风险的损失性。 市场因素又可以分为利率风险、汇率风险、股票价格风险和商品价格风险，这些市场因素对企业都会产生影响。
信用风险	信用风险是指借款人因各种原因未能及时、足额偿还债务或贷款而违约的可能性。发生违约时，因债权人或银行未能得到预期的收益而承担财务上的损失，也叫违约风险。随着经济的不断发展，以合同为基础的经济往来已经普遍存在，在保证经济有序运行的同时，以银行信用为主导的信用制度已经成为经济运行的关键因素。 如今，只要有信用关系就会有信用风险。信用风险的大小与在信用活动中所使用的信用工具的特征和信用条件的好坏紧密相连。
操作风险	操作风险是指由于内部程序、人员和系统的不完备或失效，或由于外部事件造成损失的风险。按照发生的频率和损失大小。 操作风险存在于金融业务的各个方面，具有普遍性。操作风险不像信用风险和市场风险，操作风险的存在只会带来损失，并不能因为承担该风险而有获取盈利的可能，所以一定要尽可能地降低操作风险。 与信用风险和市场风险相反，操作风险通常不是主动产生的，往往难以辨别和分散，金融市场是流动的市场，所以操作风险是不会得到根本性的消除。
流动性风险	流动性风险是天生的最基本风险，它主要是指由于金融资产流动性较慢和不确定而导致经济损失的可能性。 在商业银行体系中，流动性风险是指无力为负债的减少或资产的增加提供融资而造成损失或破产的风险。如大规模的挤兑，银行可能没有准备很多现金，就会导致流动性危机，也可以说是无法获取资金来源或以合理成本获取资金所导致的风险。

三、金融风险的影响

1.金融风险使实际收益率、产出率、消费和投资下降，风险越大下降的越多。投资者为了降低高



照照：金融风险到底会给我们带来什么影响呢？

风险不得不选择风险较低的方案，引起实际收益率和产出率的下降。由于未来的不确定性增加，人们的消费投资就会下降。严重的金融风险还会引起市场的混乱，破坏正常的经济生活，使社会陷入恐慌，造成极大的破坏。

2.金融风险影响着宏观经济政策的制定和实施。从某种意义上来说政府的宏观调控也是对风险的调控，如汇率政策就是为了减小汇率的波动。

3.金融风险直接影响一个国家的国际收支和金融活动。如汇率的上升或下降通过影响商品的进出口，从而影响一个国家的贸易收支。利率风险大、通货膨胀严重等原因导致投资环境差，使资本外逃，大量的现金资本流出国。

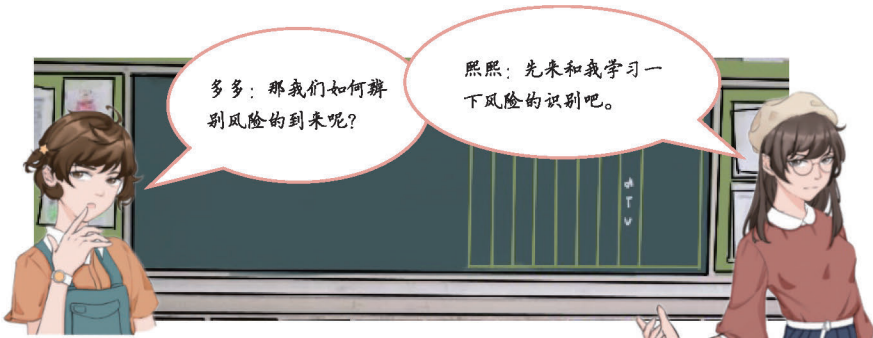
4.金融风险还会给经济体带来直接或间接损失。直接损失如买完股票后股票开始大跌等；间接损失如一家银行信用风险过高，会使储蓄者对存款的安全担忧，从而导致银行的资金来源越来越少，业务萎缩。

5.金融风险增大了经营管理的成本。对未来的不确定性，既加大了收集信息、整理信息的工作量，也增加了难度。当金融风险导致市场情况变化时，经济主体需要适时调整方案，在调整过程中成本也就潜移默化地增加了。

6.金融风险降低了生产部门的生产率。由于风险的存在，导致资源流向风险较小的产品，极少有资源流向风险较高的产品，这使得一些产品的边际生产率接近甚至低于要素的价格，而另一些产品的边际生产率则高于要素价格，导致部门整体生产率低下。

7.金融风险降低了资金的利用率。由于金融风险的广泛性和严重性，企业不得不持有一定的风险准备金来应对风险的发生。如为了防止生产原材料价格上涨，企业不得不准备一笔闲置资金以备在原材料价格上涨时能及时购买原材料，那么这笔闲置资金，就无法去做别的用途，发挥效益。

8.金融风险增加了交易成本。由于资金融通中的不确定性，许多资产难以正确估价，不利于交易的进行，提高了交易成本，使市场缺乏效率。由于风险的存在，往往给企业筹资带来困难，使筹资成本提高。



多多：那我们如何辨别风险的到来呢？

照照：先来和我学习一下风险的识别吧。

第二节 金融风险识别

金融风险识是在经济活动中经济主体所面临的金融风险发生之前，对所面临的风险用各种方法进行系统、全面的识别。

判断和分析是风险管理最基础的一步，是对风险进行基本的认识和鉴别。

具体方法有：

现场调查法	通过对可能存在风险的各项业务和部门进行详尽的现场调查来识别金融风险。
问卷调查法	通过发放调查问卷让被调查人员现场填写来识别金融风险。
流程图法	按照业务的内在逻辑关系将义务活动绘制成流程图，并借此识别金融风险的方法。
专家调查法	利用专家的集体智慧识别金融风险的方法。

一、金融风险识别的原则

实时性原则	风险是动态的，经济主体的财务状况、市场环境等各种可能导致风险的驱动因素常处于动态变化之中，经济主体面临的风险类型，风险部位，风险大小等都会随时发生改变，所以需要实时关注、连续识别、及时调节。
准确性原则	首先要准确的识别风险的类型、存在部位、风险源，可以使我们对风险有一个认识方向，以免后续的工作南辕北辙。其次对风险的严重程度作出准确的估算，如果高估则可能会提高金融风险管理成本，造成管理过度，如果低估又可能是金融风险管理不足，导致更大的潜在金融风险。因而对风险的识别应该在估计的基础上进行严格的数理分析，得出较为合理的结果。
系统性原则	金融活动中每项业务、每个环节、每次决策都会带来或多或少的金融风险。有的风险容易识别，有的不容易识别，往往被忽略的风险可能就是导致金融风险管理失败的最后一根稻草。因此除了每个环节和决策单独分析还要把握各业务、各环节、各决策之间的紧密联系，否则就难以保证分析结果的准确性。
成本效益性原则	风险识别的目的在于为经济主体的风险管理决策提供依据，保证将金融风险损失降低到最小的同时，支出也是最小的。金融风险的识别和分析需要花费人力、物力、财力和时间，所以当成本过高的时候风险管理所获得的效益很小。因而要权衡成本和收益，选择最佳的识别方法，获得最大效用。

二、金融风险识别的作用

通过金融风险识别，使经济主体面临金融风险的时候，可以确定风险的类型和发生风险部位。通过已识别的金融风险，然后进行分析可以确定引发金融风险的诱因，只有知道诱因才能从源头化解风险。

通过金融风险识别，识别分析各类金融风险的状况，严重程度等，依据这些做出初步的判断，用来确定处理风险的顺序和方法。

第三节 金融风险管理

金融风险管理是人们在风险识别之后给出评估的基础上，综合各方面的因素，主要有成本和收益，通过一系列的措施和策略给不同风险确定与之相应的风险控制策略，来消除或减少不利影响的行为。

本节主要讲风险规避策略、风险转移策略、风险分散策略、风险对冲策略、风险补偿策略和风险承担策略。

风险规避策略	通过计划的改变来消除风险本身或风险发生的条件，保护目标免受风险影响的策略。简单来说是不做业务，不承担风险。当收益的显著程度比预期损失低时，就可以采用风险规避策略。风险规避策略必须权衡与这种行为相关的成本和收益。
风险转移策略	通过购买某种金融产品或采取其他合法的经济措施将风险转移给其他经济主体的一种策略。具体可以分为保险转移和非保险转移。保险转移就是经济主体购买保险，以缴纳保费为代价，将风险转移给保险公司。非保险转移就是担保等能将风险转移给第三方，如贷款时候的担保人，当借款人还不上钱的时候由担保人替借款人还钱给贷款人。
风险分散策略	通过多样化的投资来分散和降低风险的策略，就是不将鸡蛋放在同一个篮子里面。马科维兹投资组合理论认为只要两种资产收益率的相关系数不是完全正相关，分散投资这两种资产，就可以降低风险。
风险对冲策略	通过投资或购买与标的资产收益波动负相关的某种资产或衍生产品，来冲销标的资产潜在的风险损失的一种风险管理策略。
风险补偿策略	通过在商业银行损失发生之前，对所承担的风险进行价格补偿的策略。如商业银行贷款时，信用等级较高的客户会获得较低的利率，而信用等级较低的客户违约风险也就越大，商业银行就会调高利率。
风险承担策略	通过金融机构理性地主动承担风险，以其内部自有资金来弥补可能发生的损失的策略。



鸡蛋不要放在同一个篮子里

美国曾有一家银行因违规营业以及财务上的问题，被联邦政府勒令关闭。该公司被接管后，马上通知所有的有款人前往提款。因为美国的银行有十万元的存款保障，也就是说银行倒闭时客户的存款若在十万元以内，都不会受到损失。可是有许多人的存款超过十万元，有的甚至高达百万美元。结果毕生积蓄化为乌有，损失惨重。如果你有一百万，你存入十家银行，不管他们倒不倒闭，你都不用怕。

600万第纳尔的一个巧克力棒

南斯拉夫的卢纳商店，一个巧克力棒值600万第纳尔。或者至少这是经理Tihomir、Nikolic在看到夜晚他老板发来的传真之前的情况。

短短的一则通告指示：物价提高90%。这家店在世界其他地方只能算一个小本经营店，要不是店里的电脑不能处理三位数变动，物价甚至应该上升100%。

到现在为止这是Nikolic先生3天内第二次提高价格。他用拖把挡住门，以防止讨价还价的顾客进来。电脑在标签纸上打印出新价格。经理和两个助手忙着把纸撕下来并粘到货架上。他们以前是把价格直接贴到物品上，但物品上贴了这么多标签，让人很难弄清哪个是新标价。

4个小时之后，拖把从门口拿走了。顾客进来，揉揉眼睛看着标签，数上面有多少个零。当电脑打印出另一种商品价格时，Nikolic本人也看着，这是一台录像机。

他自言自语：“是几十亿吗？”准确地说是20391560223第纳尔。他指着自已的T恤衫，T恤衫上印着一个词“不可思议”，这是他曾卖出的一种水果汁的牌子。他指出，这句话是对塞尔维亚经济的绝妙写照。“这简直是疯狂。”他说。

除此之外你还能如何描述它呢？自从国际社会实行经济制裁以来，通货膨胀至少每天是10%。如果把这个数字换算成每年的比率则会有15个零——高到没有任何意义了。在塞尔维亚，在凯悦酒店1美元换到1000万第纳尔，在共和国广告上急需用钱的人要换1200万第纳尔，而在贝尔格莱德地下社会控制的银行里要1700万第纳尔换1美元。塞尔维亚人抱怨说，第纳尔和卫生纸一样不值钱。但至少在目前，卫生纸还很多。据说隐藏在贝尔格莱德一条道路后面，公园中的政府印钞厂正在一天24小时印制第纳尔，以力图与加速的通货膨胀保持一致，反过来无止境地印第纳尔又加速了通货膨胀。相信只要发钱就能安抚反对者的政府需要

第纳尔来为关门的工厂和机关中不工作的工人发工资。它需要钱购买农民的农产品。它需要钱为走私掠夺和其他避开制裁的方法筹资。它也需要支持兄弟的塞尔维亚人在波黑和克罗地亚打仗。

那些手指感觉到纸张质量有问题的外汇交易者坚持认为，政府印钞厂应该承包给私人印刷厂来满足需求。

“我们是专家，他们骗不了我们”，一位外汇交易者拿着500万张价值8亿第纳尔的钞票这样说。他信心十足地提道：“这些钞票是刚印出来的。”他说，他从一家私人银行得到这些钞票，私人银行是从中央银行得到的，而中央银行得自于印钞厂，这是把黑市和财政部联系在一起得一条罪恶管道。”这是集体疯狂”，外汇交易者一边说，一边诡异地笑着。

这就是通货膨胀，物价不断的上涨导致货币贬值，为了使流通中的货币供应量与商品供给相等，也就是货币供应量与通货膨胀保持一致，就产生了货币不断的贬值到时增发货币，增发货币又导致货币贬值的恶性循环。

日本逝去的十年

1985年到1986年期间，日本企业的国际竞争力虽随着日元急速升值有所下降，但是国内的投机气氛依然热烈。1987年，投机活动波及所有产业，当时乐观的观点认为只要对土地的需求高涨，那么经济就不会衰退，而且市场也鼓励人们不断购买股票，声称股票从此不会贬值。当时日本媒体为了给这种经济繁荣状况命名，还希望募集像岩户景气、神武景气类似的名称。但当时也出现了少数反对论点，认为土地价格已经远远超过其实际需求，日本经济将在不久的将来陷入衰退。

从经济学原理来说，土地价格上升，导致租用土地的工厂或写字楼的企业盈利率下降，因此合理的做法是出售土地购入债

券，因此会带来土地需求下降。根据供求理论，价格终将趋于均衡。但是日本企业普遍实行以帐面价值计算土地资产的做法，因此从表面上看企业的收益率也并无变化，而帐面价值与现实价值的差额就导致了帐面财产增加，从而刺激日本企业追求总资产规模而非收益率。

当时为了取得大都市周边的土地，许多大不动产公司会利用黑社会力量用不正当手段夺取土地，从而导致了严重的社会问题。而毫无收益可能的偏远乡村土地也作为休闲旅游资源被炒作到高价。从土地交易中获得的利润被用来购买股票、债券、高尔夫球场会员权、海外的不动产（如美国洛克菲勒中心）、名贵的艺术品和古董、豪华跑车、海外旅游景点等等。当时这种资金被称为“日本钱”（Japan Money）而受到世界经济的关注和商家的追捧。当时随着股票价格上升，日本国内购买法拉利、劳斯莱斯、日产CIMA等高档轿车的消费热潮也不断高涨。

1989年12月29日，日经平均股价达到最高点38957.44点，此后开始下跌，土地价格也在1991年左右开始下跌，泡沫经济开始正式破裂。到了1992年3月，日经平均股价跌破2万日元，仅达到1989年最高点的一半，8月，进一步下跌到1万4000日元左右。大量账面资产在短短的一两年间化为乌有。

由于土地价格也急速下跌，由土地作担保的贷款也出现了极大风险。当时日本各大银行的不良贷款纷纷暴露，对日本金融造成了严重打击。

通货紧缩是指货币供应量少于流通领域对货币的实际需求量而引起的货币升值，从而引起的商品和劳务的货币价格总水平的持续下跌现象。通货紧缩时物价水平、货币供应量和经济增长率三者同时持续下降；它是市场上的货币减少，购买能力下降，影响物价下跌所造成的；长期的货币紧缩会抑制投资与生产，导致失业率升高与经济衰退。

课后问题

- 1.根据前面所学的知识，你来讲讲在面临风险的时候你会怎么做。
- 2.举例子谈谈风险管理的实际应用。



第七章 信用

现如今，信用越来越重要，国家信用是社会信用的基础和源头。如果政府不守信用，就会引起整个社会的信用危机，形成多米诺骨牌效应，进而造成一系列的社会危机。故而政府对失信人员和企业单位给予严格的惩戒并拉入失信黑名单。假如政府不予理睬，就会引发“破窗效应”。“破窗效应”一般指“破窗理论”，指的是：当那些破掉的窗户不被修理好，别人就可能受到某种暗示性的纵容去打坏更多的窗户。也就是说对于不良现象的放任不管，会诱导人们效仿甚至变本加厉，这一理论对中国的信用问题具有重要的意义。如果存在失信的个人或企业没有受到惩罚或遏制，其他企业就会得到可以违约的暗示。信用是立人之本，所以我们必须要信守承诺，保证个人信用。

睿睿：信用的重要性不言而喻，一起从经济学的角度来了解一下信用吧。

第一节 信用的内涵

诚者，天之道也；思诚者，人之道也。信用从广义上讲就是诚实守信，人人讲信用才能让社会更加和谐。从经济学的角度来看，信用是以还本付息为条件的价值运动，体现为一种债权债务关系。

信用是商品货币经济的产生和发展的总根源，私有制的出现是信用产生的前提条件，没有私有制就没有借贷，两者密不可分。商品运动和货币运动在时间上和空间上脱节，是信用产生的条件。随着经济的发展，商品和货币的矛盾日益增加，货币和商品在所有者中分布不均匀，有时购买商品的人没有货币，而有货币的人又不需要购买商品，通过借贷的调节这一矛盾就可以被化解。

一、信用的要素

信用主体	信用主体是指经济活动中的债权债务关系人。不仅包括企业、机构、政府、个人，还包括在信用活动中起媒介作用的金融机构，即银行和非银行金融机构。
信用客体	信用客体即信用工具，是指以书面形式发行和流通、借以证明债权人或投资人权利的凭证，是资金供给者和需求者之间进行资金融通时，用来证明债权或所有权的各种合法凭证。
信用标的	信用标的主要是指信用关系的对象，主要分为实物形式还是货币形式，前者主要表现为商业信用，后者主要表现为银行信用。
信用条件	信用条件主要是指借贷行为中的偿还期限和利率。偿还期限即偿还期，是信用关系从开始到终止的时间间隔。利率又称利息率，利息是债权人在让渡实物和货币使用权时所得到的报酬。 其他信用条件还包括利息的具体计息方式，利息的具体支付方式等。

二、信用的特征

在信用活动中，信用标的的所有权与使用权分离，信用关系是一种债权债务的关系，债权人即有资产的人，将标的资产的所有权让渡给债务人一段时间，所有权依然是债权人，当信用关系结束时使用权就回到债权人手中。当然这种使用权的让渡不是免费的，而是以偿还和付息为条件，在信用关系到期时把使用权还给债权人，并且对债权人让渡资金使用权的补偿就是利息。但是使用权和所有权的分离增加了信用活动的不确定性，在逆向选择和道德风险的作用下，就可能产生信用风险。这种特殊的运动形式即有偿运动形式，以偿还付息为条件，不同于等价运动的商品交换。其运动过程以产业资本循环为核心，还本付息都必须以剩余价值的市场为前提。



三、信用的形式

信用形式是信用关系的具体表现，按照借贷主体的不同，现代经济生活中的基本信用形式包括商业信用、银行信用、国家信用、消费信

用、国际信用。其中，商业信用和银行信用是两种最基本的信用形式，也是我们生活中接触最多的信用形式。

(一) 商业信用

工商企业之间在进行贸易往来时，以商品形式提供信用。赊销商品和预付货款是商业信用的两种最基本和最常见的形式。商业信用包含两个同时发生的经济行为：买卖行为和借贷行为。买卖行为是商品交易，借贷行为是双方债权债务关系的形成。商业信用作为直接信用虽然提高了资金的使用效率，节约了交易费用，但也有一定的局限性。

首先，商业信用的范围有限，仅限于相互了解信任的企业；其次，授信方向和规模有限，一般是卖方向买方提供信用，即上游企业向下游企业提供信用，其业务规模是以其产业资本的规模为基础，且期限受到限制，一般情况下不会太长；最后信用链条不稳定，在相互提供信用的过程中，任何一环出问题整个链条就会断裂。

(二) 银行信用

银行作为信用最高的金融中介，银行信用是指通过吸收存款发放贷款，给企业提供货币资金的信用。银行信用的特点主要有：解决了商业信用的局限性，银行提供的是间接信用，在信用活动中既是债权人又是债务人，提高了资金的使用效率；其次解决了方向限制，既可以吸收上游企业的货币资金贷给下游企业，也可以吸收下游企业资金贷给上游企业，还不受数量、方向、期限的限制。商业银行以其特殊地位，充分了解借贷人员的信息加以分析，所以银行是信誉最高的信用机构，其行为具有广泛的可接受性。

(三) 国家信用

国家信用是指以国家为主体，国与国，国与民进行的一种信用活动。国家按照信用原则以发行债券等方式，从国内外货币持有者手中借入货币资金。国家信用是一种国家负债，指以国家为一方所取得或提供的信用。国家信用的主要工具是国债，根据时间长短可以分为短期国债和长期国债，短期国债一般指偿还期限为一年或一年以内的国债，而长期国债一般指偿还期限为一年以上的国债。

（四）消费信用

消费信用是经营者或金融机构向消费者提供的，用于满足其消费需求的信用形式。主要有赊销，即经营者直接以延期付款的销售方式向消费者提供信用；分期付款，把所付款项分成若干期还本付息，比如按揭住房抵押贷款，分期买车等；消费信贷，即银行或其他金融机构直接贷款给消费者用于购买耐用品、必需品等。

（五）国际信用

国际信用，是指是各国相互之间提供的信用。包括国际银行信用、国际商业信用、国际间政府信用、国际金融机构信用和国际租赁信用等。

第二节 信用工具

信用活动中以书面形式用来证明债权的各种合法凭证就是信用工具，并且具有法律效益，代表所有权或债权并以此凭证享受对应的权益的凭证。

一、信用工具的特征

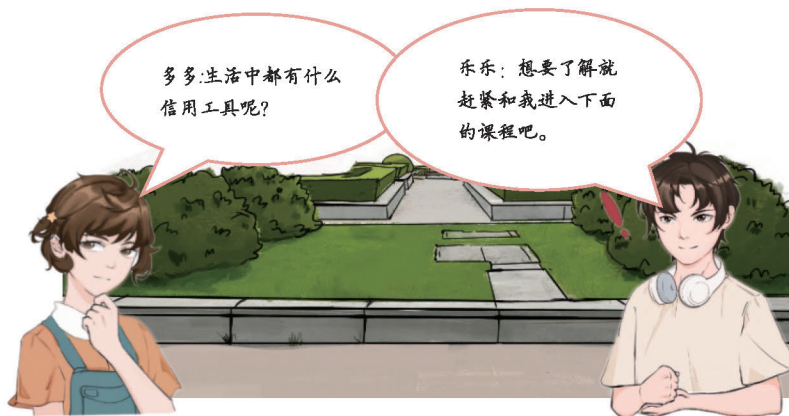
信用工具具有偿还性，记载着债权债务的关系，债务人按期限还本付息，体现出信用的本质。信用工具一般都注明期限和利率，债务人到期必须还本付息。

信用工具具有收益性，能给持有者带来一定的收入，收益源于债权人转让资金使用权所获得的补偿，收益大小通过收益率反映。

信用工具具有流动性，在不受损失或少受损失条件下拥有随时变现的能力。一般来说，信誉越高，偿还期越短的信用工具受市场利率影响就越小，转让时遭受的损失就越少，流动性也越高。例如活期存款具有完全的变现能力和完全的流动性。债券中，国债具有最高的流动性，因为其信用最高，所以也叫金边债券，因此其安全性也很高。

但信用再高也还是会有失信的可能，信用工具的安全性受两个因素影响：一是违约风险，债务人没有履行合同，不能按期还本付息的风险；二是市场风险，市场利率上升导致信用工具价格下降的风险。一般情况下，本金的安全性与偿还期成反比，与债务人的信誉成正比。

上述四个特征存在着对立统一的关系。安全性与流动性之间成正比，是统一的关系。安全性与偿还期成反比，流动性与收益率成反比，即对立关系，也就是高风险对应着高收益。所以我们在投资的时候需要建立适合自己的投资组合，实现风险最小的前提下收益最大化。



二、信用工具的分类

按照偿还期限的长短划分	可以分为短期信用工具和长期信用工具。短期信用工具一般指偿还期限在一年以下的信用工具，如国库券、可转让定期存单、银行承兑票据、回购协议等。长期信用工具指偿还期限在一年以上的信用工具如中长期贷款、债券等。
按信用形式划分	可分为商业信用工具，如各种商业票据等；银行信用工具，如银行券和银行票据等；国家信用工具，如国库券以及各种政府债券等；社会信用和股份信用工具，如债券、股票等。

第三节 征信

当你想向银行借钱时，银行就需要了解你是谁，判断你的信誉是否良好。在征信出现之前，你需要向银行提供一系列证明材料，例如工资证明等。但现在随着征信的出现，银行就可以很轻易地得到你的信用情况。

征信就是专业化的、独立的第三方机构，为个人或企业建立信用档案，依法采集、客观记录其信用信息，并依法对外提供信用信息服务的

一种活动。它为专业化的授信机构提供了信用信息共享的平台，记录个人、企业过去的行为活动，这些记录是会影响未来的经济活动，这就是信用记录，如有没有逾期贷款、有没有按时缴纳税款、有没有套票、闯红灯等。我国的征信机构主要是中国人民银行征信中心。



一、征信与信用的区别

信用，主要是指借钱还钱、先消费后付款等经济活动。比如说你这个人很讲信用，通常理解为你说到做到，借了钱按时还钱等。

征信指的是专业化的信用信息服务，为了让大家更方便地借钱，通过第三方机构将每个人的信用信息集中起来，在需要的时候供您和信贷机构使用。就比如银行通过征信了解了你这个人过去有没有欠钱不还或者有没有按时纳税等行为，通过这些信息来判断是否向你提供贷款服务，以及为你提供多少贷款服务等。

二、征信的作用

节省时间	有了征信银行，不需要再花很多时间去调查核对借款申请表上填报信息的真实性，可以节省时间，省略一些繁琐的步骤，可以让借款人更快地获得借款。
借款便利	如果信用报告显示你是一个按时还款、认真履约的人，银行肯定喜欢你，不但能提供贷款、信用卡等信贷服务，还可能在金额、利率上给予优惠，有借有还再借不难。
信用提醒	如果信用报告中记载借款人曾经有借钱不还或者其他违约记录，银行极有可能会让借款人提供抵押、担保，或者降低其贷款额度、提高贷款利率，甚至拒绝给予贷款。所以我们需要珍惜自己的信用记录，自觉积累自己的信用财富。
公平信贷	征信中心提供给银行的是借款人信用历史的客观记录，用事实说明问题，减少了信贷员的主观感受或者情绪等影响，使贷款更加客观公平。

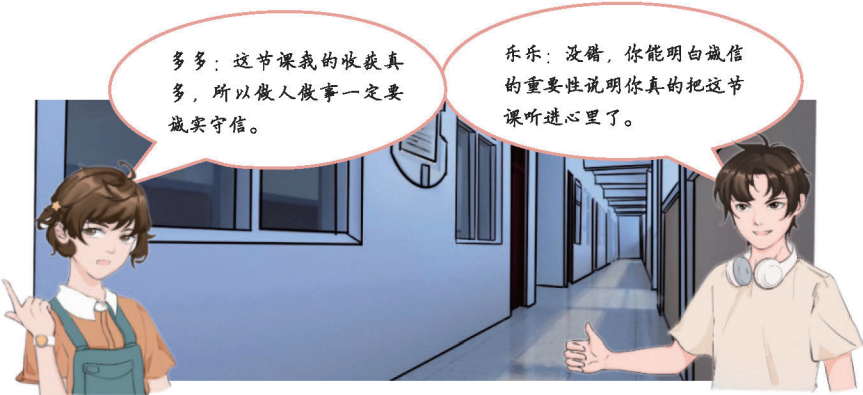
由此看来，征信的作用还是有很多的，征信不仅可以预防道德风险和逆向选择，还能减少些信息不对称，提高市场效率以及公平性。

这里解释一下道德风险和逆向选择。道德风险就是人们的不道德的行为，比如厂商为了低成本获得高利润而进行产品造假。

而逆向选择是信息不对称带来的另一个问题。是指市场的某一方如果能够利用多于另一方的信息使自己受益而使另一方受损，倾向于与对方签订协议进行交易。比如在二手车市场上，卖家比买家更清楚二手车的情况，卖家为了赚取更多的利益掩盖二手车的缺点。

征信还可以节约成本，经济活动中交易双方相互不了解，他们为了了解彼此就要耗费人力物力还有时间。但若有征信报告就省去了了解、调查、证明的麻烦。

因此征信的发展，是经济发展的需要，它可以方便我们在更大范围内从事金融活动，也可以激励每个人养成诚实守信的好习惯，整个社会也会更加和谐。



乐乐：给大家分享
一个诚信小故事。



曾子杀彘

圣人孔子有一位学生叫曾参，曾参的妻子要到集市去，她的儿子一边跟着她一边哭，他的母亲(曾参的妻子)说：“你回去，等我回家后为你杀一头猪。”妻子到集市后回来了，曾参就要抓住一头猪把它杀了，妻子制止他说：“刚才只不过是与小孩子闹着玩儿罢了。”曾参说：“小孩子是不能和他闹着玩儿的。小孩子是不懂事的，是要靠父母而逐步学习的，并听从父母的教诲。如今你欺骗他，是教他学会欺骗。母亲欺骗儿子，做儿子的就不会相信自己的母亲，这不是把孩子教育好该用的办法。”于是曾参与妻子决定马上杀猪烧肉。

课后问题

- 1.信用是什么？
- 2.我们如何管理好个人征信？



第八章 个人理财素质



第八章 个人理财素质

你不理财，财不理你。作为新时代的我们，除了学习工作和生活方式与过去相比发生很大变化之外，理财也成为我们生活中必不可少的一部分。一般人谈到理财想到的不是投资，就是赚钱。实际上理财的范围很广，理财是打理一生的财，是一个人一生当中的现金流量与风险管理。从投资的角度来讲，投资主体与范畴很广，但理财中所谓的投资主要是以家庭和个人为主体，投资是理财的一部分，理财的内容比较多，包括对自身或家庭财务状况的分析，怎么看待钱，正确面对风险和收益，理性对待成绩与奖励。理财不仅要考虑财富的积累还要考虑财富的保障，即面对风险的管理和控制。钱要花在刀刃上，作为学生应该把钱花在必须花的地方，抽空整理花销做一个记账本，就能很好地掌握自己的收支状况，再通过财务知识对自身财务状况进行分析。因此我们需要有一定的个人理财素质。



第一节 财务指标

指标	计算公式	意义	范围
结余比率	一定时期内(通常是一年)的结余/收入	反映提高净资产水平的能力，表面控制支出和储蓄累计的能力较强	月结余比率一般 ≥ 0.3

投资与净资产比率	投资资产/净资产	反映投资意识的强弱，衡量能否实现财务自由的重要指标	保持在50%左右，年轻人一般在20%
清偿比率	净资产/总资产	综合偿债能力的高低	60-70%
负债比率	负债总额/总资产	反映综合偿债能力	$\leq 50\%$
即付比率	流动资产/负债总额	偏低意味着经济形势不利时无法迅速减轻负债规避风险，偏高则是过于注重流动资产，综合收益率低，财务结构不合理	70%左右
负债收入比率	当年负债/当年税后收入	过高会发生财务危机(月供不要超过收入的1/3)这个指标可以判断家庭是否是房奴车奴。	35%
流动性比率	流动资产/月支出的比值	反映支出能力的强弱	3左右
保额比率	保障险保额=个人税后年收入 $\times 10$	保证万一家庭成员丧失劳动能力，10年内家庭收入不会骤减	



第二节 理财的素质

一、大钱与小钱

马路边掉了一枚硬币，捡起来一看是一毛钱，你看了会说这是小钱早知道不捡了，这就我们口中普遍的小钱。当有人中了五百万头彩的时候，旁人会说，你看这家伙赚大发发了。人人都想赚大钱，但是大部分人会忽略到小钱，其实眼前的小钱正是将来大钱的基石。“不积跬步无以至千里，不积小流无以成江海”。在生活中要安排好每一分每一毫，把小钱变成大钱。

能够持续、源源不断的持续收入是大钱，这种钱再小都是大的，因为滴水穿石，聚沙成塔，撒豆成兵，10个5角肯定比一个一块大，这就是小孩的智慧。我们观察那些大生意，都发现大生意都有一个共性，那就是持续赚庞大人群重复消费的小钱，比如说地铁票、电费、话费、水费、宽带、QQ会员等，都是庞大人群重复消费的小钱。唯有循环才是王道，只有循环才能获利，而只有小钱才能循环得起来。

比尔·盖茨说：“你不要认为为了一分钱与别人讨价还价是一件丑事，也不要认为小商小贩没什么出息。金钱需要一分一厘积攒，而人生经验也需要一点一滴积累。在你成为富翁的那一天，你已成了一位人生经验十分丰富的人。”

做小事赚小钱，但在我们赚小钱的同时，可以累积经验，了解自身能力，留心市场动向。当小事做得得心应手，就可以做大一点儿的事。将军都是从列兵当起，政客都是从职业做起，凡事都一步一个脚印，这些脚印将是你未来赚大钱的基石。

美国佛罗里达州有一名13岁的少年叫萨和特。他在替人照看婴儿以赚取零用钱时，留意到家务繁重的婴儿母亲经常要上街购买纸尿裤。于是他灵机一动，决定创办打电话送货公司，他最初只为附近的家庭服务，很快便受到欢迎，后来业务迅速发展，生意奇佳，一个人忙不过来，于是他用每小时6美元的薪金雇用了一些大学生。从送纸尿裤做起的萨和特，现在已拥有多家规模庞大的公司。

“天下大事，必做于细，天下难事，必作于易。”

二、成绩与奖励

成绩指成功的业绩，成效，也指工作或学习所取得的成就、收获。成绩是一个结果，代表的是过去，是对过去某项活动的总评。奖励，是一种激励手段，是引出人们的荣誉感和进取心的措施，是一种调动行政人员和管理相对人的积极性，最大限度地挖掘潜在能力的管理方法。两者相辅相成，因为努力取得好成绩而获得奖励，奖励也成为努力的动力之一。

当成绩没有换来对应的奖励的时候，就意味着没有成绩吗？并不是这样，我们要等到迟来的奖励。黑夜中的努力前行，必将看到黎明的曙光。

现在很多人觉得自己做的事情没有意义，似乎看不见希望。可是你有没有看到，你的未来还有“迟来的奖励”，也许前三年前五年你混得

不如旁人风光，你只需要查下心来修炼自己，在开花前奋力汲取营养，这个过程才是最具有价值的。

三、风险与应对

前面讲到金融风险，当面对一系列不确定因素的时候必然有一定的风险，我们需要对风险进行识别，确定风险发生的部位，在分析识别风险分类、风险作用部位、风险概率以及风险损失程度之后，根据决策主体对风险承受能力制定回避、承受降低或分担风险的措施。以最小的风险换取最高的回报。

四、足够的知识储备

在理财之前要有足够的知识储备予以支撑，因为只有足够的知识才能掌握了解各种投资理财产品，能够自主判断是否要投资这个理财产品，操作起来也更加容易得多，避免少走弯路。还可以防止被骗或被误导投资，可以主观的判断理财产品的收益与风险，能在寻找理财产品的时候利用所掌握的知识，寻找到适合自己的理财产品。当你对于理财的知识一无所知，那么劝你不要轻易尝试。

五、充足的资金

理财主要理的就是你货币资金，所以在理财之前要先有钱。最开始的第一桶金我们可以通过劳动获得，当我们有足够的资金以及足够的知识储备加持时，我们就可以开始理财，控制好投资比例。当我们本金越多时，收益也会越多。

六、关心时事新闻

在理财前、理财中、理财后都要时常关注时事新闻。理财前可以做好投资的功课，对市场和行业的把握；投资中可以通过对时事的了解分析市场动态，根据市场变动对投资及时作出调整；退出市场后依然继续关注时事新闻，寻找下一个投资的机会。

七、养成良好的习惯

在理财的过程中我们要养成良好的习惯，比如坚持记账、节省开支、分析个人家庭的财务状况、合理地分配资金、进行长短期的组合、多渠道地选择理财产品、分散投资风险。

八、投资心态要好

投资理财往往伴随着风险，在投资之前请先自我评估一下你的风险

承受能力，选择和你风险相对应的理财渠道，当出现风险时不至于影响正常的生活。投资理财不是赌博，不要为了过高的收益率赌上全部家当而悔恨终生。

迟来的奖励

【奥斯卡最佳导演奖的华人——李安】

他去美国上电影学院时已经26岁了，这件事遭到了父亲的强烈反对。父亲告诉他，纽约百老汇每年有几万人去争几个角色，电影这条路走不通。但他义无反顾地去了，这个曾经羞涩、腼腆的人漂洋过海去了美国。那么结果如何呢？

毕业后整整六年里，他唯一的工作就是在家做饭带小孩。有一段时间，他的岳父岳母看他整天无所事事，就委婉地告诉女儿，也就是他的妻子，准备资助女婿一笔钱，让他开个餐馆。他自知不能再这样拖下去，于是便决定去社区大学上计算机课，从头学起，争取找一份安稳的工作。他背着老婆硬着头皮去社区大学报了名。一天下午，太太突然发现了他的计算机课程表，顺手就把课程表撕掉了，对他说：“安，要记得你心里的梦想！”

后来，李安的剧本得到基金会赞助，他又开始自己拿起摄像机。再到后来，一些电影开始在国际上获奖，最后他终于等到了属于自己的“迟来的奖励”———奥斯卡的小金人。

谁都想成为下一个李安，但是又能有几个人耐得住寂寞，等上六年的时光，甚至有可能更久？六年的寂寞足以削平一个人的斗志，即便我们有李安一样的才华，又有几个人有李安的耐性，能够一直等待“迟来的奖励”。

现在很多人觉得自己的做的事情没有意义，似乎看不见希望。可是你有没有看到，你的未来还有“迟来的奖励”？其实各行各业都一样。每一行的成功，都是汗水与心血堆积出来的，一定会经过一段艰苦的过程。也许前三年前五年你混得不如旁人风光，但只要你沉下心来修炼自己的内功，这个过程才是最有价值的。那正是你积蓄力量，在开花前奋力汲取营养的过程。

睿睿：积累的力量是无穷的。



课后问题

1. 你认为还有什么应该具备的个人理财素质？



第九章 财富自由

我们不清楚自己想要做什么，但是终点就是让自己变得很厉害很“牛”，我们一生所做的所有事情都在不断地消耗我们的时间。如果所做的事情可以让自己有所收获，就相当于时间出售换来的东西。我们努力奋斗不断提升自己，其实就是提升我们单位时间的售价。当我们做一些毫无意义的事情或者对我们成长帮助很低的事情，那就是把时间贱卖甚至浪费。工作时我们通过提升工资来提高单位时间的售价。有的人可以把一份时间出售多次，比如研究发明了一项新产品并且拥有其专利权的人或者写出畅销书的人，这些人就是一份时间多次卖给多个人，他们不需要再去付出时间，即使是他们去世了他们的时间创造出来的成果依然可以继续售卖。



第一节 财富自由的概念

财富自由就是有足够多的时间和足够多的钱做你想做的事情。在基本的生活需求得到持续保障的前提下，有足够的资本可以自由的投入到该做的想要做的事情中。我们需要具备健康身体和足够知识储备，但请注意，我们所说财富自由的并不是通过创业获得而是通过资本运作获得。因为只有资本运作才能实现财富自由，创业需要投入大量的精力，如果要持续的投入过多精力就不会有自由的存在。

简单的说就是资产所产生的被动收入至少要等于你的日常支出，你的投资收入可以覆盖家庭的各项开支。你可以什么都不用做依然可以满足日常所需；你可以选择你想做的事情，在生活中也有更多的选择；你可以选择提前退休或是从事自己喜欢的工作。你将有更多的时间去支配，可以到时间各地去旅游领略异国风情。你不在是为了钱而奔波，你完全可以做金钱的主人而不是奴隶。

财富自由不仅仅是一种自由，更是一种自我约束，是对自己内心贪欲的一种控制。当你对消费，对金钱的渴望无限放大得不到满足，就算一年被动收入上千万也还是不够花的。因此我们还需要量入为出，控制金钱而不是被金钱所控制。

但是财富只能在少数人中实现，因为被动收入是源于他人的主动收入，当大多数人都实现财务自由，这一系统就会崩溃。



第二节 如何实现财富自由

一、开源

有足够多的钱，才能去投资。随着经济的发展，投资理财越来越平民化，工薪阶层也越来越重视理财，中小户逐渐成为我国投资理财领域的中坚力量。但是，工薪阶层手里的本金并不多，甚至很多人还是月光族，月月捉襟见肘。对于这个阶层，尤其是才进入职场的小白，首要任务还是提高自己的核心竞争力。有些人依靠加班，来获取更多的收入，这种方法不可取，因为这是在以身体健康为代价，不是长久之计。

而且加班熬时间也不一定能提高工作效率，长时间的工作导致疲劳过度只会让效率下降。

提高薪资收入最好的办法莫过于提高核心竞争力。在同样长的8小时工作时间内，做你最擅长、最拿手、最不可替代的工作，别人不会的你会，别人会的你比别人精，这样才能体现你的价值所在，进而获得更多劳动报酬。如果你在工作提升自己核心竞争力的同时，还有富裕的时间和精力，可以试试兼职。兼职既可以获得额外的收入，也能学习到更多知识，但也要适可而止量力而行，切记不要因兼职而影响自己的本职工作与日常生活，不要因小失大。

二、节流

攒够投资的第一笔钱。现实永远是残酷的，即便我们中大多数人都都在理财，但是能靠创业或者父母那里得来第一笔本金的人是少数，大多数人都是攒钱。故而，一定要懂得节流的重要性，不要把辛苦挣来的钱全部用于消费，尤其是冲动消费，更不建议借钱消费。虽然这是一种趋势，但若长此以往习惯借钱消费，那么可能一辈子都会用来还款。

节流不是在任何方面都节省，而是有计划、有选择地控制成本。你在消费前问问自己，这是生活必须消费、冲动消费还是享受性消费？对于生活必须消费是不必节省的，因为你得有过品质的生活。但是冲动消费就要遏制，因为冲动是魔鬼，脑袋一热一激动下单买下来的东西大多数都没有用只能当个摆设。在消费后，看看什么项目是冲动之下的无效消费，什么是日常生活必不可少的支出。

最后，根据分析结果做一份支出清单，当你存下第一笔钱的时候你会充满成就感和继续下去的信心。

三、投资

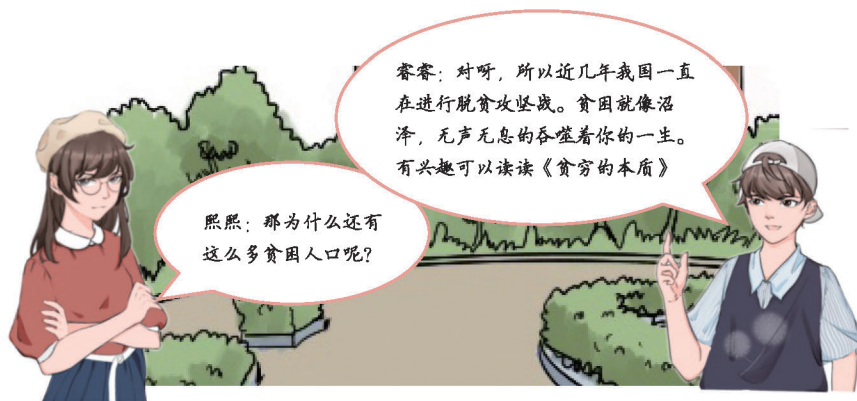
让金钱在市场中运动，慢慢增值。在开源与节流的双重作用下你积攒的第一笔钱要拿去投资理财，这样才能抵御通货膨胀的侵蚀，投资理财获得被动收入可以降低生活成本，改善生活条件实现幸福人生。在最开始的时候，作为小白没有什么投资经营，也不懂什么投资知识，我们就要去不断地学习。

国际上有一个按照“361法则”，即30%激进型投资、60%稳健

型投资、10%保障型投资。之所以会把激进型投资股票、期权期货等投资物的比例安排得这么低，是因其风险过高，对于理财小白来说保值才是首要的，本来就没多少钱如果还亏了岂不是雪上加霜。故而仅安排30%的激进型投资比较靠谱。同时还要配比一定数额稳健型投资60%，如货币基金、银行理财等等，这样可以有效对冲激进型投资带来的风险。有人会说，既然激进型投资风险那么大，那我不投了还不行？把钱都放进货币基金，或者其他稳健型的投资品类里，这样安全了。显然这样是不行，因为投资是为了在工资之外增加收入，如果全部投进低风险领域，会严重影响财富增值，毕竟风险与收益是呈正比的。最后的那10%的保障型投资，顾名思义就是保险。现在人们对保险的认知度也在逐步提升，但是还有不少偏见。意外险、重疾险和养老金是必不可少的。

四、生活

这是以上行为的出发点，我们所做的一切，都是为了实现财富自由，从而有更好的生活，去做我们想做的事情，去见我们想见的人，去我们想去的地方。工作和省钱并不是一切，生活才是我们的全部，没有必要为了省钱而牺牲生活的品质，也不需要为了工作而牺牲与家人待在一起的时光。懂得如何享受金钱，大部分人以为，这根本不需要思考。但事实上消费是一个充满智慧的概念，如何让你的生活变得富有品质而不是奢靡无度，如何安排实现财务自由之后充裕的时间不至于虚度和碌碌无为，如何去寻找和实践生命的价值，都需要我们去思考。



第三节 贫困陷阱

一、消费陷阱：穷人为什么会喜欢购买奢侈品？

穷人的生活压力大，往往承受更高的皮质醇含量，随之作出更加不理智的冲动决定、如果没有皮质醇，身体将无法对压力作出有效反应。若没有皮质醇，当狮子从灌木丛中向我们袭来时，我们就只能吓得屁滚尿流、目瞪口呆动弹不得。然而借由积极的皮质醇代谢，身体能够启动起来逃走或者搏斗，但是如果长时间保持升高状态，可能会产生负面影响。因此他们需要更加频繁地释放压力，由于生活环境不能有更好的解压方式，因此只能满足当下的需求，如一顿豪华的晚餐、一双昂贵的球鞋。许多贫困地区有一个共同的特点是爱面子，比如为逝去的亲人办豪华的葬礼花掉半年的收入。

心理学上有个词可以解释，一个叫延迟满足。延迟满足是指一种甘愿为更有价值的长远结果而放弃即时满足的抉择取向，以及在等待期中展示的自我控制能力，即不经历风雨怎么能见彩虹。穷人更容易拒绝延迟满足，因为他们面对的诱惑更多，他们需要不停地与自己的欲望作斗争，要忍住不买高端电视机、手机、高端球鞋，为此他们将耗费更多的精力。因为自己没有就很想要的这种稀缺的心态会向泥潭一样让人越陷越深，让人没有时间去思考未来，没有能力去计划，明天都是先前的苟且。

二、健康陷阱：为什么穷人会花更多钱在治疗上而不是预防上？

他们在健康上还有很多匪夷所思的行为，譬如：明明可以购买一床蚊帐来预防疟疾，却更愿意拿这笔钱来购买街边的海螺馅饼；明明可以接受医疗机构给予的消毒剂来预防痢疾，却更愿意尝试传统医生的药草和咒语。这些非理性行为出现的背后，是穷人的拥有的知识有限，无法决定什么是真正有效的。

三、教育陷阱：为什么寒门更难出贵子？

许多家长对教育的观念不正确，他们认为送孩子去上学可以取得好成绩并且可以找到好的工作，就像是买彩票一样，当成绩不好，没有好的工作他们就认为这些花在教育上的钱就都打水漂了，所以他们会选一个最聪明的，最有潜力的送去上学。

薛兆丰在《奇葩说》中曾经分享过一个观念：去国外留学如果钱不够，你千万不要去洗碗，你借钱都要借钱去读书。因为你一旦开始“洗碗+读书”这样的生活就会恶性循环。因为你洗碗以后，你的体力是不足以支持你再去念书的。这样你会永远都念不完，你应该把努力放在读书上面，好好读书。

风口上的猪

站在风口上，猪都能飞起来

站在风口上，猪都能飞起来这是小米创始人雷军的话，很多人都认为小米的成功就是因为站在风口上。其实不是这么一回事。当时雷军想要做手机但是他没有客户，于是搭建了自己的网站，主要是做安装的系统优化，在各大论坛数码板块宣传mimu系统优化，并且把他们拉倒mimu论坛里面。最重要的是，雷军把这些在mimu论坛注册了的用户根据归属地分类。在每个城市建立mimu同城会，每个月至少会在一个城市开一次同城会，大家都是发烧友，都喜欢刷机，喜欢新款数码产品。大家聚在一起聊一聊，自己喜欢的手机，对手机功能的需求和不满足的地方。在小米成立之前，雷军通过这样的形式，不断完善自己系统的优化程度，用来三年的时间不断完善自己的系统，并且累积了百万粉丝，雷军本人也见过数以万计的粉丝。这一埋头苦干的经历是小米成功的关键也，这就是雷军的“匠心”，如何外界为何不关注这个经历呢？

在那个时候雷军已经有所成就，作为一个投资人，他之前已经在金山拿到了股份，金山上市，他的个人资产就已经很高，坐拥数亿身价。当马云在北京碰壁，马化腾为生存发愁，周鸿祎每天挤公交上班，雷军已经开着白色桑塔纳。

后来雷军做出了自己公司的第一款手机，这款手机的背后是和用户交流的3年。雷军抓住了这批人的消费需求，10万台手机瞬间被抢，100万的用户买了10万台手机，转化率10%，看起来不算高，所以靠的真是运气？真是所谓的风口吗？靠的是长久的积累。看到的成功只是一种表现，要看到背后的功夫。

课后问题

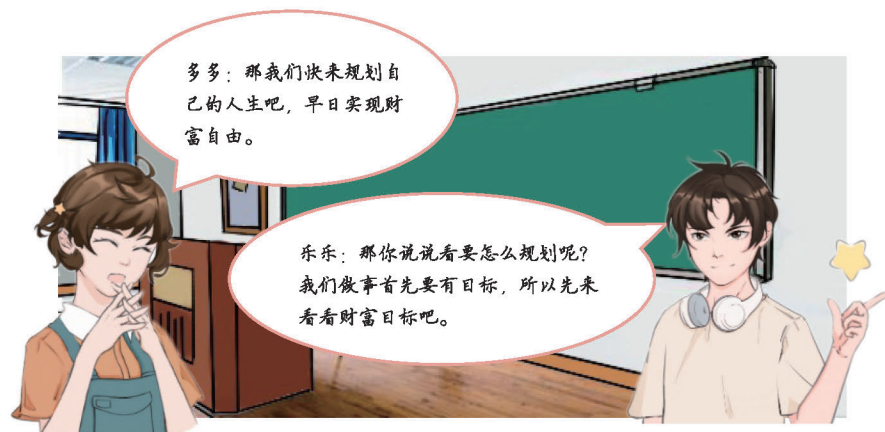
1.讲一讲自己将如何实现财富自由？实现财富自由还需要有什么样的品质？



第十章 个人财富计划

赚钱是一个技术活，肯定要花心思。想要赚钱就离不开周密的计划，想要拥有财富人生就必须有科学的财富规划。阻止你变得富有的大多数是观念和信心，其次是方法和行动。作为普通人，如果选择了正确的方向，掌握了正确的方法，也同样可以实现财富梦想。这就是我们为什么要进行财商教育，我们要建立意识，树立观念，相信自己也能实现财富梦想。

富人通常都有聪明的头脑，但是聪明人不一定是富人。如果没有意识，没有观念，没有计划，那么财富也不会从天而降，所以越早规划你的人生，财富离你就越近。



第一节 财富目标

一千个人心中有一千个哈姆雷特，在年龄、性别、个性、职位、收入、家庭状况、前景看法和追求每个人都不尽相同的情况之下，每个人对财富的目标也就因人而异，“你不理财，财不理你”。无论是什么样的人，都需要有自己的财富目标，根据财富目标制定财富计划。虽然每

个人都不一样，但大都需要遵循以下原则。

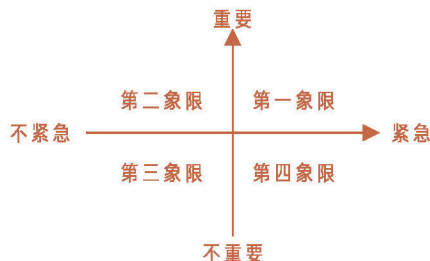
一、确立可以度量的目标。

大部分人的目标比较模糊，不可衡量，比如“我想当一个富有的人”、“我想当第二个谁谁谁”，这样抽象、空泛、过于遥远的目标容易动摇，而且很难有方向。所以我们要制定具体可行的目标，比如从什么职业开始？做到什么程度？将会收获多少？

此外还要考虑实现的可能性，倘若可能性很低一半都不到，则我们应该降低目标，保证可以实施。比如我要在两年内买一辆车子数万元的二手车也有几百万的迈凯伦，便宜的存一年就可以买到，而高档汽车要省吃俭用好几年，所以必须明确范围，如果说买一辆10-15万元的车，这个目标就很明确了。

二、目标要有层次性。

对于不同的目标我也可以分情况确定其重要程度，做事情分轻重缓急，就像一个瓶子需要用石块、石子、沙粒来填充，放进去的先后顺序应该是石块、石子、沙粒，先放进去一定是最大最重要的东西，如果先放了沙粒或者石子，石块就很难放进去甚至放不进去，所以目标亦是如此，我们根据下图可以对目标进行排序。



三、确立目标要设定具体时间。

把目标具体化，具体完成该目标需要多长时间，多长时间内到达一个什么样子的程度。也就是说一个阶段要完成一个阶段的任务，每一个阶段的成就都将是成功的基石。今天的任务就一定不要拖到明天，“明日复明日，明日何其多”。激进和推延都是大忌，只有在规定的时间内完成财富任务才能确保财富平稳持续地上涨。

四、目标要有确定的方向。

我们对目标必须要十分明确的方向和执着的信念，不可东一榔头西一棒槌，三天打鱼两天晒网。对将要面临的障碍，进行预测，提前进行规避或者制定一定的解决方案，当面临困难的时候，根据之前的预测和对策加以思考，化解困难，并且把这些记录下来，进行反省复盘，在反省复盘不断提高自己，可以与有经验的人进行研究商讨。



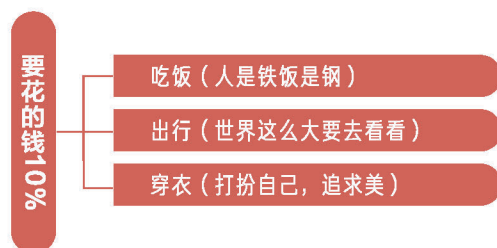
第二节 标准普尔家庭资产配置

在家庭中也需要有计划地对资产进行运作，标准普尔就专门对家庭资产做了分析，标准普尔是全球最具有影响能力的信用评级机构，专门提供有关信用评级、风险评估管理、指数编制、投资分析研究、资料处理和价值评估等重要资讯。曾调研全球十万个资产稳健增长的家庭，分析得出标准普尔家庭资产配置策略。

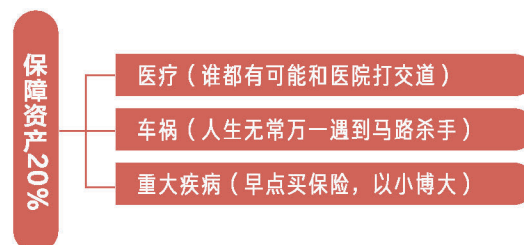
标准普尔公司将钱分为四个部分：第一，要花的钱占比10%，主要是短期的消费，3-6个月的生活费；第二，保命的钱占比20%，主要因对意外重疾的发生，这些钱专款专用，解决家庭突发状况；第三，生钱的钱占比30%，主要是用于投资重在收益，例如投资股票、基金、房地产等，当然这里是有风险的；第四，保本升值的钱占比40%，主要用于保本升值，如养老金、教育基金、国债、信托等可以保证本金安全且收益稳定持续。



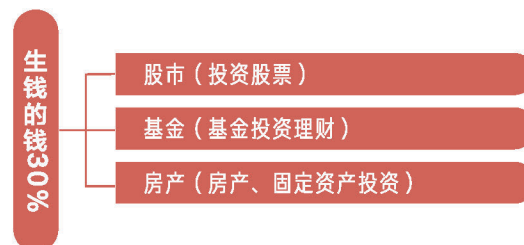
我们把要花的钱一般放在活期储蓄的银行卡中或者是货币基金中，保障家庭的日常开销如买生活用品、衣服、旅游等，这个账户是肯定有的，但是很容易出现占比过高的问题，因为这个账户花销过多就会导致没有钱准备其他的账户。



人吃五谷杂粮，哪有不生病的。当家庭成员出现意外事故或者重大疾病的时候，需要有足够的钱来保命，专门解决家庭突发的大开支，主要是买意外伤害险和重大疾病险，因为只有保险才能以小博大。平时不占用太多的钱，用的时候又有大笔的钱。平时看不到作用，但是一到关键时刻不必四下筹钱。



在保证家庭正常生活的前提下，投资收益的账户，为家庭创造收益，高风险高回报，这个账户往往是通过智慧、通过最擅长的方式为家庭赚钱，比如股票、基金、房地产、企业等。赚得起也要亏得起，无论盈亏对家庭不能有致命打击，这样才能从容决策，同时在收益好的时候将盈利适当提取，从而进行家庭资产配置再平衡。



投资风险较高，所以我们也要保本升值的钱。长期收益账户，保证本金不会有任何损失，并抵御通货膨胀的侵蚀，收益不一定高，但是长期稳定。这个账户不能随意取出使用，例如买车，旅游不可以从其中支取。每年每月都有固定的钱进入这个账户，保障家庭财富长期稳定增值。受法律保护，和企业资产隔离，不用于抵债，最典型的就是信托，避免因投资决策的失误导致生活寸步难行。

洛克菲勒的传奇人生

你是否能想象这样的家庭生活？父亲教育儿子的手段就是欺骗他，儿子向父亲借钱，还要像贷款那样支付利息，而父亲会像催收队一样，按时向儿子催收贷款，似乎这样的生活方式，是不会出现在一个正常家庭里的，可这就是约翰·D·洛克菲勒父子生活的真实写照。

1390年洛克菲勒出生在纽约的一个小镇上，他的父亲是个惯会骗人的江湖郎中，父亲对洛克菲勒的影响很大，洛克菲勒对做生意的兴趣和对金钱的疯狂追求，都来自于父亲的熏陶。七岁那年洛克菲勒，偶然发现了几颗火鸡蛋，他偷偷将他们孵化，并在感恩节的时候卖了一小笔钱，之后他又将这一笔钱借贷给周围的农民，从他们身上获取利息，这是洛克菲勒做成的第一笔生意。1853年洛克菲勒的父亲在纽约惹上了官司，于是他们举家搬迁到俄亥俄州，一个叫做克里夫兰的小镇上，从此以后洛克菲勒的事业就与这个小镇发展密不可分。

两年以后，高二的洛克菲勒辍学了，这当然不是因为他家里缺钱，那是因为他父亲告诉他赚钱一定要趁早，而人生就是钱。16岁的洛克菲勒在一家商行找到一份记账的工作。两年后，他因为薪水达不到预期标准，就离开了这家商行。

五六十年代的美国就是百业待兴的时候，无数青年怀着满腔热血闯荡商海，洛克菲勒就是这千万热血青年中的一位。离职的洛克菲勒找到父亲，以10%的年利率借了1000美金，加上自己拼凑起来的1000美金，与朋友克拉克开了一家商行，以谷物和牧场销售为主，而他们的销售地主要是欧洲。

1859年，洛克菲勒的第一家公司开张了，与他的敢闯敢干不同的是，他的合作者克拉克是一个胆小保守的人，但是在事业的初期，性格的矛盾还尚未造成，经济利益的损失，他们的商行在逐年盈利，稳步上升。1861年南北战争爆发，在这场带给无数人灾难的战争中，洛克菲勒大发横财。他在战争爆发之前，敏锐嗅到战争的味道，当即决定向银行贷款，大量囤积粮食，棉花铁矿和煤矿。果

然不久，战争爆发，洛克菲勒以高价抛售了那些囤积的货物，狠狠地发了一笔战争财。

在美国50到70年代，伴随着铁路，工业银行等经济的兴起，那批脱颖而出的大资本家，往往依靠历史的机缘，采取一些合法或不合法的手段，取得巨大的成功。就在洛克菲勒倒卖事业，进行如火如荼的时候，一位叫亨利弗拉格勒的人和他成为了好朋友，而这个人就是后来在美东财经界，赫赫有名的佛拉格勒家族的始祖，他们两个人有着相同的爱好和志向，又同时看上了盐，这个可以赚大钱的买卖。于是尚未成长起来的，两大巨头的合作就从盐开始了，来自军队的大量订单，让他们的生意看起来毫不费力。

1863年，对于洛克菲勒来说，一个好消息从天而降，美国原油价格暴跌。四年前的8月27号，是美国工业史上值得大书特书的日子。这一天，在宾夕法尼亚州成功钻探出第一口油井，在采金热过去整整十年之后无数的美国人又开始投身于这场黑色黄金热。可偏偏在这个时候洛克菲勒却保持着清醒，一直没有参与美国的石油市场。听到美国原油价格下降之后，洛克菲勒感觉自己的机会已经到了，他说服了保守的合作伙伴克拉克两人合开了一家石油公司，主要以提炼精油为主可是两位合伙人性格的矛盾随着事业越来越大也变得越来越突出。1865年，在不可调和的矛盾之下，两人分道扬镳，洛克菲勒以七万多美元的价格拿下了石油公司的经营权。60年代在美国石油行业整体产能过剩效益低下的时代，洛克菲勒硬是通过提高质量降低成本的手段将自己的石油公司做得有声有色。

1866年，洛克菲勒派他的弟弟威廉前往欧洲，打开欧洲市场，而这个时候洛克菲勒交给弟弟的目标就是垄断欧洲市场。稳居大本营的洛克菲勒则是和同为野心家的费拉格勒一起增加对石油行业的投资，目标是垄断克里夫兰乃至整个俄亥俄州的石油行业。1870年，洛克菲勒的第一家股份制公司标准石油公司成立这一年，洛克菲勒刚刚30岁正是而立之年，也是在这一年普法战争爆发了战争，严重影响了美国在欧洲的市场使美国石油行业乃至依靠石油运输盈利的铁路业陷入低迷。

就在这个强者生弱者死的时刻，洛克菲勒和铁路运输大亨秘密结成联盟，于1871年建立了南方开发公司，这实际上是石油公司和石油提炼商人的联合组织，他在洛克菲勒与铁路运营商命名达成协议之初，规定只能吸纳大石油商人，而排斥中小企业，换句话说，这就是美国石油行业垄断组织的雏形，只不过当时还没有这个说法，洛克菲勒及其领导的标准石油公司，在南方开发公司中获得了领导地位。

1874年，他控制了克里夫兰的石油业，我买我卖价格由我来定，谁也别想从那儿到一点油水。1879年，洛克菲勒的公司所提炼的石油已占到全美的90%。1880年更增加到95%美国的石油产业完全控制在洛克菲勒的手中。1882年，为了更好地实现垄断，洛克菲勒成立了一个托管委员会，掌握标准石油公司和所有附属公司的股票，这种形式就是垄断商业史上大名鼎鼎的托拉斯垄断组织。社会蛋糕只许你碰不许别人碰，自然是要招致质疑的。从南方开发公司成立的那天起，行业内外对洛克菲勒的辱骂就没有停止过，1879年，一个调查铁路公司歧视小商人的，赫布朗调查小组，又找到了不少对标准公司不利的证据，不过当时的标准公司掌管着美国的石油行业，收入超过大部分州的财政收入，州政府和联邦政府对他也无能为力。在政府的各个立法机构中，他都有自己的代言人，这件事最后不了了之。在全社会反对垄断的呼声中，美国国会在1890年通过了谢尔曼反托拉斯法，但是在此法出台之初，并没有得到政府的贯彻。1894年和1904年，《反社会福利的财富》和《标准石油公司史》，这两本书的问世，将洛克菲勒和标准石油重新推到舆论的风口浪尖。

1908年，西奥多罗斯福总统上台，他反对垄断主义，坚持贯彻谢尔曼法，在西奥多罗斯福的过问下，检察官们对标准公司的调查开始了，结果很显然，标准公司搞垄断的证据被政府掌握。1911年，在最高法院的裁决之下，标准公司必须放弃所有的子公司，标准集团瓦解，但是对于洛克菲勒的个人财富来说，并没有什么影响，甚至在标准集团解散以后，洛克菲勒摇身一变，成为数十家石油公司的原始股份持有者，而随着汽油时代的到来，石油价格

水涨船高，洛克菲勒这位石油大亨，身价也一路飙升。标准集团解散之后，洛克菲勒一反常态的将目光转向慈善事业，爱才如命，连结婚也只得花15美金，买戒指的洛克菲勒先后向慈善事业，捐款达五亿美金之多。

洛克菲勒家族至今传至第六代，家族财富基本累积于老洛克菲勒时期，其后几代，基本沿着老洛克菲勒的路子在走，老洛克菲勒的独子，小洛克菲勒完全继承了父亲的石油事业和慈善事业，由于受到宗教思想的影响，小洛克菲勒似乎更加专注于慈善事业。小洛克菲勒一共有六个孩子，次子纳尔逊有志于仕途，创记录性地连任四任纽约州州长，并出任美国第四十一届副总统，四子劳伦斯继承了祖父的纽约交易所，在华尔街开启了创业之路，成为美国公认的风险投资之父，幼子大卫是美国出售的银行家。经过第二、第三代开支散叶的洛克菲勒家族，如今族人众多，他们继承着先辈留下来的遗产，继续着洛克菲勒的传奇。

时势造英雄，50年代的下海热、60年代的另类淘金热、70年代以后的垄断热，约翰·D·洛克菲勒，一个繁荣六代的洛克菲勒家族，投机与垄断是洛克菲勒的两把利器但时代洪流裹挟之下很难说孰是孰非，毕竟一个声彻影响一国社会的大家族往往是国家发展的缩影”。



多多：洛克菲勒也太厉害了！
我们要学习他对财富的分配，
以及对市场与时机的把握。

睿睿：不错不错孩子
可教也。

课后问题

1. 假如你有10万你会怎么分配?
2. 谈一谈自己的人生财富目标。



附答案

第一章

1、(答案)

价值手段, 衡量其他商品所蕴含的价值, 但是货币若要衡量其他商品的价值, 它本身也需要存在价值。

流通手段, 当货币这种特殊的商品具有价值之后我们可以用它换取需要的东西, 货币充当商品交换媒介的职能叫做流通手段。

贮藏手段, 我们手中的货币在满足日常所需之后剩下的会被我们保存在存钱罐或者是银行, 这些被储存的货币退出流通领域, 成为社会财富的一般代表就是贮藏手段。

支付手段, 货币的单方面转移就是支付手段, 进行支付的时候, 钱和货是分离开的。比如用于清偿债务, 缴纳税金, 支付工资等。

世界货币, 货币在世界市场上发挥一般等价物的作用。如国际贸易往来大都会接受美元作为往来的货币。

2、(答案)

微信公众号, 哔哩哔哩等; 需要学习的相关知识、用所学的知识去创造财富、管理财富等。

第二章

1、(答案)

略。

2、(答案)

①学会节流 ②做好开源 ③善于计划 ④合理财富结构等

3、(答案)

略。

第三章

1、(答案)

单利是指按照固定的本金计算的利息, 是计算利息的一种方法。单利的计算取决于所借款项或贷款的金额, 资金借用时间的长短及市场一般利率水平等因素。按照单利计算的方法, 只要本金在贷款期限中获得利息, 不管时间多长, 所生利息均不加入本金重复计算利息。

复利，是一种计算利息的方法。按照这种方法，利息除了会根据本金计算外，新得到的利息同样可以生息，因此俗称“利滚利”、“驴打滚”或“利叠利”。

2、(答案)

经济运行周期、外汇波动、金融危机等。

第四章

1、(答案)

略。

2、(答案)

$100 - 100 \times 6\% \times (31 - 6 + 5) / 360 = 99.5$ (万元)

第五章

1、(答案)

从银行和非银行金融机构来看。商业作用不同。银行是依法成立的经营货币信贷业务的金融机构，是商品货币经济发展到一定阶段的产物。而非银行金融机构以发行股票和债券、接受信用委托、提供保险等形式筹集资金，并将所筹资金运用于长期性投资的金融机构。包括的机构类型不同。银行包括中央银行，政策性银行，商业银行，投资银行，世界银行，它们的职责各不相同。而非银行金融机构包括公募基金、私募基金、信托、证券、保险、融资租赁等机构以及财务公司等，非存款性金融机构包括金融控股公司，公募基金，养老基金，保险公司，证券公司等，小额信贷公司等。

2、(答案)

略。

3、(答案)

略。

4、(答案)

保险通过赔偿被保险人的经济损失，帮助个人或机构减少经济危害，增强其风险管理意识，保证其在受到损害时及时的恢复和转移风险，同时也有利于促进个人或家庭消费的均衡，帮助企业加强经济核算。

第六章

1、(答案)

结合课本所学知识对风险进行识别，对识别的风险进行分类管理。

2、(答案)

例如：买保险分散风险等。

第七章

1、(答案)

广义上讲就是诚实守信，人人讲信用才能让社会更加和谐。

从经济学的角度来看，信用是以还本付息为条件的价值运动，体现为一种债权债务关系。信用是商品货币经济的产生和发展的总根源，私有制的出现是信用产生的前提条件，没有私有制就没有借贷，两者密不可分。商品运动和货币运动在时间上和空间上脱节，是信用产生的条件。

2、(答案)

例如：借钱按时还等。

第八章

1、(答案)

例如：不盲目自信，懂得及时止损不贪婪等。

第九章

1、(答案)

略。不断努力上进，机会是留给有准备的人。自制力。毅力和韧性。与人为善等。

第十章

1、(答案)

略。

2、(答案)

略。

