

金融的解释：王福重金融学二十九讲

作者：王福重

图书在版编目（CIP）数据

金融的解释 / 王福重著；——北京：中信出版社，2014.11

ISBN 978-7-5086-4771-5

I.金... II.①王... III.①金融学IV.①F830

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第203358号

金融的解释

著者：王福重

策划推广：中信出版社（China CITIC Press）

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）

（CITIC Publishing Group）

电子书排版：张明霞

【更多得到系列图书、订阅专栏、喜马拉雅付费资源分享微信：boksharer，本书仅供学习，请勿他用】

中信出版社官网: <http://www.publish.citic.com/>

官方微博: <http://weibo.com/citicpub>

更多好书, 尽在中信飞书App: <http://m.feishu8.com> (中信电子书直销平台)

金融的解释

王福重 著

中信出版社

【更多得到系列图书、订阅专栏、喜马拉雅付费资源分享微信：boksharer，本书仅供学习，请勿他用】

献给

亲爱的罗红

目录

[写给读者](#)

[序 金融是什么？](#)

[I 货币](#)

[第一章 交换](#)

[第二章 铸币](#)

[第三章 从纸币到电子货币](#)

[第四章 货币的作用](#)

[第五章 对货币的误会](#)

[第六章 货币计量和金融资产](#)

[II 信用](#)

[第七章 信用](#)

[第八章 利息的本质](#)

[第九章 利息计算](#)

[III 金融机构和传统金融市场](#)

[第十章 金融机构和金融 市场](#)

[第十一章 商业银行（上）](#)

[第十二章 商业银行（下）](#)

[第十三章 股票](#)

[第十四章 股市有规律吗（上）](#)

[第十五章 股市有规律吗（下）](#)

[第十六章 不确定性、风险和保险](#)

[第十七章 黄金](#)

[IV 金融衍生工具](#)

[第十八章 金融衍生工具](#)

[第十九章 期权](#)

[第二十章 远期和期货](#)

[第二十一章 互换](#)

[V 中央银行](#)

[第二十二章 中央银行（上）](#)

[第二十三章 中央银行（下）](#)

[第二十四章 货币需求和货币供给](#)

[第二十五章 通货膨胀和通货紧缩](#)

VI 开放条件下的金融

第二十六章 外汇和汇率（上）

第二十七章 外汇和汇率（下）

第二十八章 国际收支和外汇储备

第二十九章 资产泡沫和金融危机

参考文献

后记

【更多得到系列图书、订阅专栏、喜马拉雅付费资源分享微信：boksharer，本书仅供学习，请勿他用】

写给读者

亲爱的读者：

欢迎阅读本书。本书旨在完整、系统地解释金融学原理，通俗地说，就是让你明白金融是怎么回事。它不是评论一国（包括中国）的金融问题和政策的，此类论著已经太多，无须本人再置喙。

深入浅出，把道理讲得清澈、有趣，是我一贯的风格，也是本书的追求。但是，金融学本来博大精深，不管如何通俗，也总有某些技术性的困难需要克服。你会发现，很多内容不是一下子就能读懂。这对你构成一定的挑战，但这是好事。因为总是读一些一看就懂的东西，人是不会进步的。只有经过思考，克服困难，才会到达新的境界。

当然，即使做了努力，也未必全能明白，这是再正常不过的，《诗经》《楚辞》就是这样，似懂非懂。但你的欣赏水平和见识，在潜移默化的熏陶中，已经提高了。本书也会有这样的效果。

世人对金融多抱有误解甚至偏见，有关金融的阴谋论很容易在社会中流传。本书将为消除这些误会和偏见而努力，也请读者不要带着偏见阅读。

几乎所有的金融概念和原理，都是外来的，因此给出了它们对应的英文，这是为了减少不同的译法带给读者的困扰。

现代社会是经济社会，而金融又是经济的中心，因此，不管你从事什么职业，不理解金融，很难说能理解当下的社会和人生。所以，当你阅读完本书，你眼前的世界，也许已经有所改变。

好了，现在，就请开始你的阅读之旅吧。

预祝旅途愉快！

王福重

2014年8月

序

金融是什么？

传统社会是道德型的社会，道德是全部生活的中心；现在的社会则是经济社会，经济居于生活的中心。不懂经济即脱离时代，而金融是经济的中心，金融学是现代人人生的必修课。

遗憾的是，世人对金融经常带有偏见，这是因为中国社会还保留着太多传统社会的道德和观念。

必须说，文学家们对此有很大的“功劳”。他们从来没有停止过对金钱和财富的鄙薄，以及对富人“愚蠢”和穷人“智慧”的描述，这往往能获得读者的喝彩，也仿佛增添了作者的些许正气。

但事实是，愤世嫉俗的文学家，从没能正确地地区分人性和器物，因此他们对金钱和财富的指责是武断和无理的，对富人的讽刺是刻薄的，对穷人的歌颂是矫情的。

包括伟大如莎士比亚（Shakespeare）者，也未能正确地认识金钱，他在《威尼斯商人》中对金融家夏洛克和高利贷的讽刺，其实是对商人作用和金融作用的无知。商人赚钱是其德行所在，赚钱就是为社会做贡献。金钱本身更没有问题，有问题的是人性中的恶。金钱不过是一种工具，即便没有金钱，人性之恶也会以其他途径表现出来。指责金钱，就好比有人用菜刀杀人，就认定菜刀邪恶一样。菜刀是切菜的工具有还是杀人的凶器，完全取决于谁把握菜刀，而不是菜刀本身。又好比文人们都喜欢把亡国的重责加诸美女：妹喜、妲己、褒姒、西施、玉环、飞燕、陈圆圆之类，这些美女风华绝代，人人欢喜，帝王自不例外，还有近水楼台之便，美女值得歌颂，但亡国实在与她们没有任何关系。文学家们的心理，我只能猜测为羡慕嫉妒恨。

金钱和金融，早已经是人类生活的一部分，而且是越来越重要的部分。人们时刻享受着它们带来的便利，不但不感激，还妄加贬损，真的是没道理。

金融是一种生活方式

自打几千年前货币被发明之后，大多数人的生活概括起来，就是“赚钱养家”。

即便是对金钱鄙夷的文学家，也离不开金钱。写作的目的并不是藏之于深山，或者敝帚自珍，恐怕都是“立言”，传之于后世。文学家们追求声名，跟他们鄙视的俗人追求金钱，没有任何实质性的不同，他们的欲望甚至更强烈。唐僧就比猪八戒和孙悟空的欲望更大。所以，作品必得出版问世。但出版，就得有人资助印刷，那时候，他们就不好意思再抨击商人和金钱了，而是觉得很亲切。不管什么原因，不喜欢金钱，偶尔表达一下愤怒，是可以的，正如落第的秀才们，总是愤恨科举。但一味攻击，只能看作对不能获得财富的自暴自弃和虚伪矫情。

中国人常说的“金钱如粪土”，更是对人类自身的否定和侮辱。了解货币产生的历史就会明白，货币是人类聪明智巧的产物。但“金钱如粪土”这句话，似乎未必就是真心话，因为中国人又说“朋友值千金”，这两句话刚好是矛盾的，千金还不就是金钱？这表明国人对金钱认知的混乱。

但也有例外，司马迁对于金钱和财富、金钱与道德的关系，有一致又精当的认识。在《史记·货殖列传》中，他写道，“渊深而鱼生之，山深而兽往之，人富而仁义附焉”。在他看来，金钱与道德不但不是对立的，反而是统一的。司马迁的见识，是了不起的。

人人都渴望美好的爱情，所谓“生命诚可贵，爱情价更高”（不是人人都同意）。但是，光有爱情是不够的。当男女因着爱情而进入婚姻的殿堂，生活的现实和坚硬立即摆在眼前。有多少看似相爱的人，或者真的相爱的人，仅仅因为家庭的贫困（没有钱），就劳燕分飞，各奔西东！而人们最为津津乐道的爱情童话，不是公主爱上平民、王子爱上灰姑娘，就是七仙女爱上董永、织女爱上牛郎，抑或罗密欧（Romeo）和朱丽叶（Juliet）相互爱慕。这些故事共同的特点，你可曾仔细思量？它居然是：两人之中至少得有一个富人。贫家的灰姑娘，渴望遇到白马王子，在很大程度上，也可以说是对未来富足生活的一种梦想。毕竟，贫贱夫妻百事哀。所以，金钱绝不如文学家贬抑的那么不堪。金钱，是值得尊敬和歌

颂的，比之爱情，毫不逊色，因为终究感情不能当饭吃。

金融是人类文明的推动者

如果没有分工，人类恐怕至今还徘徊在刀耕火种的蒙昧时代。所以，亚当·斯密（Adam Smith）的伟大著作《国民财富的性质和原因的研究》（An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations），即《国富论》（The Wealth of Nations），其第一部分，写的就是分工的原理，他充分肯定了分工对增进劳动生产率的贡献。

但是，没有货币的出现，分工便绝无可能。因为分工意味着交换的必然，而交换的成功，如果不以货币居间，而是直接的物物交换，那么交换成功就只能凭运气。货币使得交换润滑、顺畅，分工因此得以扩大，生产效率得以提高，技术发明得以加速出现。

很多东西司空见惯，就不觉得它们重要。如空气、水和阳光，以及亲人的关爱，就常常被忽略，但它们的重要性无以复加。货币作为计价单位的作用，就是这样润物细无声的。如果不以货币计价，每种商品的“价格”，就要用与其他商品的交换比例来表示，随着商品数量的增多，价格将多得数不清，交易没法达成。货币让每种商品只有一个价格，交换就简便多了。

再比如保险，如果没有保险，个人和家庭的突然变故，无论天灾还是人祸，都可能造成家破人亡的惨剧。但有了保险，让一个大的群体，分担个人和家庭的损失，可以在相当大的程度上减轻悲剧的痛楚，减少社会的震荡，社会可如常向前。保险是很积德的事，不是吗？

比如期货市场，它最初的功能就是稳定生产者的成本。没有期货市场来锁定生产的成本，生产就只能时断时续，社会生活就安定不下来。有了期货市场，生产者就能专注于生产本身，把成本变动的风险交给金融市场分散，这难道不是为人民服务？

人人都知道大学的重要性，几百年来，大学是人类文明衣钵的主要传承者，是新知识、新技术和新文明的主要策源地，但是正如宗教场所需要得到捐献才能生存一样，大学也要源源不断的巨大的资金支撑。

美国的一流大学，包括哈佛（Harvard）大学、耶鲁（Yale）大学、麻省理工学院（MIT）等，都有基金会，拥有可观的金融资产，并聘请金融专家打理。没有高薪，大师和大牌教授怎么会屈尊来这些私立大学传道授业？安贫乐道那是老皇历了。没有资金投入，哪来气派的大楼，那么多优秀学生怎么能享受到世界上最好的高等教育？大经济学家凯恩斯（Keynes）就曾是剑桥大学基金会的工作人员。

很多人总是以为，只有出大力、流大汗的劳动和事业，才有价值。比如种地、打工，或从事制造业，总之实实在在的东西才好，而金融这种虚拟的产业，并不创造价值。这是一种严重的误会。

我常常说，勤奋工作，有时是为了逃避更艰苦的脑力劳动，乃是一种真正的懒惰。这世界上没有纯粹的实实在在的产业。即使种地，也需要种子、农药、化肥、耕作技术、土壤改良，这些都不是靠“汗滴禾下土”就能自己跑出来的，都要靠科学。

单纯地制造一件东西，非常容易。中国现在就是全球制造业的中心。但是，制造什么？如何制造？却不是制造者说了算。苹果手机（iPhone）虽然多在中国制造，但不过是组装罢了。其研发、设计都不在中国，主要的利润也不在中国，这是因为制造太简单，流水线上的工人重复几个动作就是了，我们会，别人也会，比如墨西哥人、越南人、巴西人，但研发却是少数人才能做的。苹果手机是天才的、划时代的产品。

单单出大力、流大汗和重复的体力操作，是不能开创新世界的。能开创新世界的劳动，都是表面看起来很轻松的科学家的工作。而科学的背后是投资。比如新产品、新技术的研究，是要花大价钱的。谁敢把钱花在听起来不靠谱、成功可能性不大的“天方夜谭”上，比如乔布斯（Steve Jobs）关于iPhone的设想？只喜欢实实在在的人，怎么会舍得投资这些古怪的想法。但有人就敢，他们就是风险投资（venture capital）家。

美国的硅谷（Silicon Valley）孕育了众多世界一流的高科技企业，苹果、英特尔、惠普、Facebook（脸书）、Google（谷歌）、Oracle（甲骨文）、Cisco（思科）等，有了它们，今日人类的生活方式才会迥然不同。但这些领袖级企业背后都有风险投资的支持。

这一点，凯恩斯早就精辟地论证过，他说经济的繁荣，不是由生产（供给）决定，而是由需求决定的，而需求的关键是投资需求。没有银行和金融市场，投资会受到极大的抑制。其实，社会事业的繁荣，如电影业，又何尝不是如此呢？好莱坞大片（Hollywood blockbuster）人人爱，但那可是钱堆出来的！

金融是一种制度

无论是过去的铸币，还是后来的纸币和电子货币，都不是“真东西”，本身并无多少价值，却能撬动和替代那些比自己大得多的“真东西”，这是因为货币让人信任。而信任的基础是制度的力量。

交换源于人们内心的需要，而货币的实质不过是一种过渡的手段，一种润滑剂，一种观念上的东西，所以不见得非用真东西。政府以其强制力，规定人们必须接受，因此纸币就是一种制度安排。

银行也是一种制度，现代商业银行不但是存贷款的机构，还通过部分准备金制度，在中央银行的诱导下，创造出新的、大量的货币。一个经济体中的货币，主要并不是印刷出来，而是这样凭空产生的。这表面上是变戏法，但这种戏法对人们福利的增进，却是实实在在的。因为金融学告诉你，有时仅仅是货币多一点，你的生活就真的会好一点，神奇吧。

多数人有存款，但也有人借款，比如住房抵押贷款。借款的人是明智的。即使是你最好的朋友、亲兄妹，会愿意借给你几十万块钱，让你分几十年还清吗？恐怕不会。因为借钱，多少朋友、亲人反目成仇。但银行愿意借给你，让你慢慢还！抵押，即是一种互相激励制约的制度。

金融的本来含义是资金的融通即流动。因为自打货币出现，并作为财富的主要保有形式之后，就有了资金的盈余者（潜在供给者）和赤字者（潜在需求者）。有钱的人不一定善于赚钱，而善于发现赚钱机会的人不见得有钱。没有银行，资金的需求者和供给者就是瞎子摸象，一辈子也不会认识。一代代人的生命和渴望，就在等待中消失了。

银行是梦想的实现机构，是仙女的魔棒。有了银行，出借者和借款人就都不用再东奔西走，找到银行就可以了。银行促进了资金盈余者和赤字者的沟通，实现了“金融”。有多少人事业成功，从无名小卒到财富名流，就是因为有了这个魔棒。

利率也是一种制度。资金的需求者和供给者，进行的是现在和未来之间的现金流交换，如何均衡供求或者让双方都如愿？靠利息。利息的作用是压抑需求而鼓励供给，利率上升则需求下降，供给上升；利率下降则需求增加，供给减少。所以，必然存在一个双方都满意的利率，也就是均衡利率，这样就平衡了借贷关系。

股票市场也是一种制度安排，投资者的入股资金不能退。这让人怎么接受？投资者可以参加股东大会，分得股息和红利，能在二级市场转让股份，上市公司必须按时披露信息。靠这些来换取股东长期的资金支持，然后，上市公司才能做长远打算的事业。

金融制度，何其重要！

金融是一种技术

上面说的，容易理解。但金融还是一种技术，这就不是很好理解了。

技术是什么？技术的本质，是一种生产的可能性，是本事（这个人本事大，说的就是这个人的技术高），是无中生有。

比如飞机的各个部分，不过是些金属和非金属材料，早已有之，但让它们组合成一个笨重的家伙（波音777起飞重量247吨），飞起来，超出了常人的直觉和想象，这就是技术的神奇之处。药物也是神奇的。

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.cn>)

文档名称：《金融的解释_王福重金融学二十九讲》王福重 著.epub

请登录 <https://shgis.cn/post/544.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

