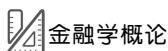


# 目 录

<b>第1章 货币</b>	1
第1节 货币的起源和属性	1
第2节 虚拟货币	4
第3节 货币杠杆	5
第4节 人民币国际化	7
<b>第2章 金融机构概述</b>	11
第1节 中央银行	11
第2节 商业银行	13
第3节 政策性银行	16
第4节 投资银行	18
第5节 信托投资公司	20
第6节 证券交易所	21
<b>第3章 金融市场与金融风险</b>	26
第1节 金融市场的概念	26
第2节 移动支付	27
第3节 通货膨胀	30
第4节 货币超量发行	32
第5节 次贷危机	35
<b>第4章 银行服务新业态</b>	39
第1节 网络背景下的银行业务	39
第2节 零售银行业务的四个阶段	40
第3节 零售银行业务颠覆及“去银行化”	44
第4节 银行网点	47
第5节 未来银行网点的核心功能	49
第6节 银行网点服务创新	51
<b>第5章 利率</b>	59
第1节 利息	59
第2节 复利	60
第3节 存款准备金率	63
第4节 利率调整	64



第 5 节 利率市场化 .....	66
<b>第 6 章 信贷 .....</b>	<b>69</b>
第 1 节 个人信用和信贷 .....	69
第 2 节 金融体系中的失信记录 .....	70
第 3 节 国家信用与国家债券 .....	72
第 4 节 信用评级 .....	74
<b>第 7 章 税收金融管理 .....</b>	<b>78</b>
第 1 节 税收的基本概念 .....	78
第 2 节 中国的税种和税务筹划 .....	80
<b>第 8 章 企业金融健康管理 .....</b>	<b>87</b>
第 1 节 财务分析概述 .....	87
第 2 节 企业财务指标 .....	88
第 3 节 偿债能力分析 .....	93
第 4 节 营运能力分析 .....	96
第 5 节 盈利能力分析 .....	97
<b>第 9 章 金融投资思维 .....</b>	<b>102</b>
第 1 节 金融投资 .....	102
第 2 节 金融投资中的保本 .....	103
第 3 节 理性投资 .....	105
第 4 节 理性战胜投资市场的非理性 .....	107
第 5 节 投资市场的“牛”与“熊” .....	108
<b>第 10 章 理财与金融学 .....</b>	<b>113</b>
第 1 节 储蓄理财 .....	113
第 2 节 保险理财 .....	117
第 3 节 黄金理财 .....	119
第 4 节 基金理财 .....	121
第 5 节 期权理财 .....	122
<b>第 11 章 金融监管和调控手段 .....</b>	<b>126</b>
第 1 节 金融监管理论 .....	126
第 2 节 金融监管体制 .....	127
第 3 节 财政政策与宏观调控 .....	129
第 4 节 财政赤字 .....	131
第 5 节 金融统计 .....	133
<b>第 12 章 公共物品与财政职能 .....</b>	<b>138</b>
第 1 节 公共物品的定义及其融资与生产 .....	138

第 2 节 公共财政的基本职能 .....	140
第 3 节 公共选择与政府失灵 .....	142
第 4 节 建立现代财政制度 .....	145
<b>第 13 章 财政支出、收入 .....</b>	<b>152</b>
第 1 节 财政收入的含义与分类 .....	152
第 2 节 财政支出及其分类 .....	153
第 3 节 财政支出规模及其增长趋势 .....	155
第 4 节 中国的财政支出结构 .....	159
第 5 节 财政支出绩效考评 .....	163
第 6 节 国债 .....	165
第 7 节 税负转嫁 .....	170
<b>第 14 章 金融创新与金融制度的演进 .....</b>	<b>177</b>
第 1 节 金融支付体系的发展 .....	178
第 2 节 间接融资和风险管理制度的发展 .....	187
第 3 节 直接融资和资本市场的演变 .....	195
第 4 节 第三方金融服务 .....	203
第 5 节 金融监管和宏观经济管理的启示 .....	207
<b>参考文献 .....</b>	<b>214</b>

# 第1章 货币

## 第1节 货币的起源和属性

如果有个人走过来，想用几张薄薄的纸，换走你的牛、你的羊，换走你的电脑，换走你的衣服，换走你的豆浆和煎饼果子，相信你一定不会答应的。但如果这张纸上面印着中国人民银行和毛泽东像，上面写着 50 或 100，并且在验钞机检验下鉴定为真币，很多人就愿意用牛羊、电脑、衣服交换了。

明明是一张纸，一旦身份变成了货币，便可以在市场上呼风唤雨，这是多么神奇的一件事。那么这件事是怎么实现的呢？这就要从货币的本质讲起，货币的本质就是交换中的一般等价物。

人类社会的组成是从生产和交换开始的，一个人、一个部落即便再强大，也不免需要跟别人、别的部落进行交换。生产小麦的可能需要交换牲畜，饲养牲畜的可能需要交换金属，制造金属的可能需要交换干柴，而生产干柴的可能需要交换小麦。

这样频繁的交换，在互通有无之间便让人类从部落时代进入社会时代。但在交换过程中不免会出现一个问题，那就是物与物之间的不对等交换。

甲部落需要用小麦交换乙部落的金属，但乙部落却不需要小麦，而需要丙部落的牲畜，所以甲部落就只能先用小麦跟丙部落交换牲畜，然后用换到手的牲畜再去交换乙部落的金属。但不巧的是，丙部落也不需要小麦，而是需要丁部落的食盐，甲部落就只好再去跟丁部落进行交换……

还有一种情况，甲部落和乙部落就小麦和金属的交换达成了一致，但问题是，多少小麦交换多少金属器皿呢？双方提出，8 担小麦交换 1 口铜釜，甲部落想要交换 2 口铜釜，但手里却只有 15 担小麦，这又该怎么办？丙部落打算用牲畜交换丁部落的食盐，1 头牛可以换 3 担食盐，丙部落需要不多不少正好 10 担食盐，需要付出多少头牛呢？

这样的问题频繁出现，就给交易造成了难题，到底哪一方应该吃亏哪一方应该获利呢？从公平的角度讲，自然是没有任何一方想要吃亏的，那么就需要一个大家都公认的，可以让交易更公平的东西出现，这个东西就是一般等价物。

最开始，部落时代幼稚的人类试过无数种一般等价物，比如粮食、牲畜等，但效果都很不好。粮食不容易保存，而牲畜很难分割。

当粮食作为一般等价物时，乙部落用铜釜交换了很多粮食，打算在下一次交换中换一

些牲畜和食盐，没想到天气返潮，粮食都烂掉了，那么乙部落就白白损失了无数的铜釜。丁部落交换来 5 头牛，打算在下一次交换一些小麦和铜釜，但换的时候却出现了计算问题，要换的小麦用 2 头牛换不够，用 3 头牛换还多，那怎么办？给对方部落 2 头牛加 1 条牛尾巴吗？当然也不行。

经过无数次失败的、可笑的现实实验之后，人类终于找到了一些确实可以被使用的一般等价物，它们便是货币。不过，此时的货币还不是纸币，而更多是以实物的形式出现的，人类社会发展史上最著名的货币就是食盐。

在古埃塞俄比亚，人们把食盐叫作“阿莫勒斯”，中文的意思是“王国的货币”，那里的人习惯用食盐来交易物品，食盐是社会最重要的财富象征。

古代希腊和古代罗马，都有奴隶主用食盐去购买奴隶的记载，因为食盐是同样可以变现为其他物品的等价物，当时，如果认为哪个奴隶的劳动力或技能差，口头禅就是“他值不了那么多盐”。

在早期的非洲东海岸，岩盐盐块是各大部落内使用的主要货币，每块岩盐大约 10 英寸长 2 英寸厚，在中非其他地区，也有把盐块用作货币的记录。

中国把盐当作货币是在商周以前的部落时代，春秋时期虽然已经式微，但每当中国发生战乱、交通不便的时候，食盐就又会出来充当货币，这种现象直到民国时期还在西南地区出现过。

由此可见，将食盐当作货币似乎是人类发展的共同选择，食盐充当货币有几点必然性：

1. 食盐容易搬运和保存，尤其是经过挤压形成盐块，只要保存在干燥的环境中，不会腐坏，单位体积比较轻，也容易随身携带。
2. 人类社会对食盐的需求比较大，人可以不食用糖，但却不能不吃盐。盐不仅仅是调味品，还是人健康的重要保障，因此在盐难以开采的古代，食盐本身就有很高的价值，自然可以成为货币。
3. 食盐容易计量和分割，当货物不足以抵偿一整块盐币的价值时，盐块很容易进行分割和重新计量，要知道，分割一半对于食盐是没有影响的，但割掉一条牛腿，对牛的影响则是不可忽视的。

上述三点，也是人类对货币最基本的要求，所以，一旦人类发现有更好的东西，能够满足以上三个要求，便会放弃食盐。这也就是为什么当人类进入到文明社会之后，食盐作为货币渐渐退出了历史舞台，因为人们找到了一种更适宜成为货币的东西——金银。

不知从什么时候起，黄金似乎已经成为财富的代名词，在东西方经济文化中占有至高无上的地位，以至于在大多数文学描写中，我们都能够寻找到黄金的身影，以及看到人们对它的崇拜。

《马可·波罗游记》在西方影响巨大，甚至有历史学家得出结论，欧洲人开启寻找东方的新航路就是受《马可·波罗游记》的影响。在《马可·波罗游记》中，有这样一段记载：



关于选美的程序如下：当挑选大臣到达之日，就命令该地全部的青年女子集合起来，指派适当的人加以考察。他们经过精心的观察后，也就是说将头发、面貌、眉毛、口唇和其他部位以及相互间的搭配一一观察，按照美丽的程度将女子们分为 16、17、18、20 或 21K，K 本来是用来衡量黄金成色的，但在这里用来代表美女的等级，最高分为 24K。

用黄金的成色单位来代表美女的姿色，可以看出黄金在人们心中的地位以及人们对黄金的认同。

黄金或者说金银，本身只是贵重金属，除了在现代工业上有一些价值外，在漫长的古代并没有什么实用价值，既不能吃也不能喝，但不妨碍它在人们心中依然占有极高的地位和社会认同度。究其原因，就是因为金银可以作为最普遍的一般等价物，代表的是可以交换的财富，它们是人类社会公认的货币。

换句话说，金银不能吃不能喝，却能够交换吃喝，金银本身没有实用价值，却能交换有实用价值的东西，这就足够了。那么，金银是如何成为这种具有认同度的一般等价物——货币的呢？

马克思说过一句话：“金银天然不是货币，但货币天然是金银。”如果理解了这句话，我们就能够大致理解金银是如何成为货币的了。

“金银天然不是货币”，这句话很好理解，金银出现在人面前时，并不是立即就成为货币的。人类在自然界发掘金银的历史可以追溯很远，但在一开始，人类对于金银的兴趣只停留在它们能够作为装饰或者作为金属器皿，类似于石头、天然金属。所以，纯天然的金银并不是货币。

随着人类社会向前发展，人类对于一般等价物——货币的需求越来越强烈，此时，很多实物货币都相继被淘汰，人类社会需要寻找到一种可以跨越地域、跨越国家或部落的货币。

在实物货币之后，人类社会还尝试过一段时间的贱金属货币和特殊货币，如铁币、贝币等，但这些货币的使用范围都非常有限，很难实现大规模流通。

比如贝币，曾经在一些中原和高山民族中流传，这是因为在这些地域贝壳比较难得，所以可以用来作为交换的媒介，如一个贝壳换两担小麦或一个铜釜。但到了沿海地区，贝壳却变得十分普通，随处可得，在这种情况下，一个生活在沿海的人用随处可以捡到的贝壳就可以换取生活在高山的人辛辛苦苦猎获的动物，这显然是不合理的，所以必然被淘汰掉。而铁币这种金属货币也必然因为铁的冶炼变得容易而被淘汰掉。此时，经过检验，人们发现了金银是最好的货币。

首先，金银不容易被生产出来，作为贵金属的金银，尤其是黄金，自然储量本就不多，开采难度还非常高，且非常不容易被造假，所以具有极高的识别性和单位价值，这是它们成为货币的第一个条件。

其次，金银很容易携带和储存，金银单位体积小，且极不容易腐坏，可以长时间保存不影响其本身的价值，这是它们成为货币的第二个条件。

最后，金银容易被分割和计量，作为贵金属的金银，本身分割并不困难，而在人类社会向前进步的过程中，金银的计量方法首先被发明了出来，因此这又为金银成为货币提供了第三个条件。

有这三个条件，再加上人类社会数千年的习惯，渐渐就奠定了金银在经济体系中不可替代的地位。金银作为货币，不但发挥着一般等价物的作用，更具有财富储藏和财富投资的作用，因此，在金融世界里也发挥着极大的作用。对于金银在金融世界作用的研究，我们在以后的章节中还要具体展开。在这里，我们需要记住的是，作为贵金属，金银的货币属性是其发挥作用的本质。

## 第 2 节 虚拟货币

围绕人民币重新估值问题有很多争论，但是有多少人知道过去几年里对人民币威胁最大的竞争货币，是一种被称为 Q 币的网络货币？虽然 QQ 用户主要集中在中国，但 QQ 确实是全球用户数量最多的即时通信工具。创立 QQ 的腾讯公司还有一种赫赫有名的产品，那就是他们为网上购物推出的虚拟货币——Q 币。这种虚拟货币可以被用来购买虚拟形象、手机铃声等很多东西，甚至可以直接用来玩在线(博彩)游戏。

这充分说明了网络货币和支付系统的真正价值，而专注于现金的传统银行一直在这一领域缺少法律监管。虽然 HKMA(香港金融管理局)等监管机构推出了八达通等管理电子支付(尤其是吸收存款)的解决方案，但针对虚拟货币的相关法规还是非常少见。

假设某家公司的老板决定使用 Q 币或比特币来支付部分工资，如果我们只在网上消费掉这些货币而不取现的话，税务人员还能对我们的这部分收入征税吗？

中国最大的即时通信软件公司腾讯公司推出的 Q 币已经非常普及，中国央行甚至开始担心 Q 币会影响到人民币的货币价值。中国人民银行办公厅主任及新闻发言人李超曾经在中国媒体上对这一问题表示关切，他说中国央行将在明年起草针对虚拟货币交易的监管条例。

货币炒家正在接受虚拟货币的外汇市场中交易 Q 币、魔兽世界金币、林登币(Linden Dollar)、Ven 币和比特币，而中国的玩家则更进一步。一些网上卖家直接雇用了职业玩家专门在网络游戏中赚取 Q 币，还有些人甚至直接通过黑客或其他渠道偷取 Q 币。得手之后，他们会以低于官方售价的价格出售这些虚拟货币，价格约为每 Q 币 0.4~0.8 元人民币。

中国政府一开始试着用资本管控的手段控制 Q 币，但这直接导致 Q 币稀缺，一周之内其价格就被推高了 70%。鉴于 QQ 通信软件有 9 亿多名注册用户(据 2010 年相关报道)，这类现象可能很难轻易被制止。

沃顿商学院法学教授 Dan Hunter 表示，虚拟经济正在变得愈发重要，它们可以重新定义工作的概念，帮助测试经济理论，还能为 GDP 做出贡献。作为这一趋势为数不多的研究人员，Hunter 认为：“虚拟经济正在引发真实的货币交易。”

另外还有一种极受关注的电子货币——比特币，它是新型电子货币中的特例。用户可



以将比特币在全球任何地方支付给任何人。比特币使用的是点对点技术，没有政府央行为其背书(类似“保证”“担保”),发行和管理都是通过网络合作完成。支持比特币使用和流通的软件也与其同名。

过去几年,比特币在全球市场中取得了惊人的成绩。如今,安卓和iOS已经有很多比特币应用,网络上还出现了类似PayPal的比特币支付系统。比特币交易使用的是设备对设备的近场通信技术,因此完全绕过了Visa或万事达的信用卡支付系统。

这种新型货币不需要第三方处理,也不需要插入式接收器。因此,比特币对用户的收费也非常低。目前比特币的平均收费为交易额的0.99%,而Square和PayPal的收费标准为每笔交易的2.75%和2.7%。

和所有的货币一样,比特币也可以被兑换为美元。2011年4月11日,比特币兑美元的汇率约为1:4.9。

在通胀失控的非洲,许多商家都选择使用比特币进行交易,以避免出现用独轮车推着一捆捆的亿元大钞满街走的局面。他们会选择盯住非本国货币来保证财产不缩水,而这些货币并不只有美元和欧元。

有人认为比特币的匿名性助长了非法活动和洗钱等行为。这种说法确实成立,因为比特币是完全公开且依靠共同监管的一种货币。然而可疑的资金交易在通过比特币系统流入或流出传统银行系统时,还是可以被鉴别出来。

那么,究竟是什么原因使比特币没能撼动全球经济并成为真正的流通货币呢?

安全性是主要原因。与信用卡和银行账户系统不同,比特币不提供资金保障或诈骗赔偿。有一名黑客就曾黑进世界各地的几个比特币账户并成功盗走228 845美元。

虽然现代科技可以追踪比特币的交易和流通IP,但比特币交易平台才是诈骗活动中的薄弱环节。目前还没有工具能检测或追踪这一平台上的黑客行为。

还有人怀疑这种货币的“分散程度”到底有多大。虽然比特币声称其交易协议由社会共识授权,但事实上其原开发者仍然对这套系统拥有很大的管理权限。另外,这套经济体系的平衡性也存在问题。在美国,由美联储负责印钞和管理美元。如果比特币被广泛接受为全球货币,理论上就需要有一个比美联储更为复杂、更为彻底的监管机构,然而这样的全球性监管机构至今还不存在。

比特币的创新性不可否认,但在取代真实货币之前,它还需要变得更成熟一些,商家和消费者的 support 与认可将成为其普及的信心保证。再过几年比特币也许就会成长为数十亿美元的经济体系,届时全世界将不得不承认它的地位。

## 第3节 货币杠杆

一位地主去世了,他的遗产有19头牛需要分给三个儿子,根据他临终前留下的遗嘱,他的大儿子可以分得这些牛的五分之一,二儿子可以分得这些牛的四分之一,小儿子分得

二分之一。问题是，19 头牛没法被整除开，那么他们应该怎么分呢？

这个问题的解决方法很简单，找邻居家借来 1 头牛，那么这里就有 20 头牛了，大儿子分五分之一就是 4 头，二儿子四分之一，就是 5 头，小儿子二分之一，就是 10 头， $4 + 5 + 10 = 19$  头，剩下 1 头牵回去还给邻居。

在上面这个题目当中，原本解决不了的问题，因为从邻居家里借来了一头牛迎刃而解了，事后这头牛又返还给了邻居。这头牛，就可以被看作是撬动这个问题的杠杆。

真实的杠杆是物理学层面的，是阿基米德用来撬起地球的那个。但我们这里所谓的杠杆，其实是抽象的，也就是能够帮助我们用较小的代价解决较大问题的方法。

杠杆可以用来解决很多问题，当然也包括金融问题。金融杠杆是金融学一个著名的课题，因为它用途广泛，因此对于它的研究也一直是金融学的焦点之一。

金融杠杆，形象来讲就是金融体系的各个参与者通过运用杠杆，用较小的成本撬动巨额的交易量，从而放大收益率，这一举措就叫作“杠杆化”。比如某公司要投资一个 100 万元的项目，但账面上没有足够的现金，只能够出资 5 万元。公司可以用自己的固定资产作为担保，融资借款 95 万元。这就是用 5 万元撬动了 100 万元的投资，杠杆率 20 倍。

“杠杆化”使金融资产数额急剧膨胀，于是就会出现甲为乙做担保，乙为丙放贷款，丙为丁重复贷款，丁再用得到的贷款去投资甲的乱象。在杠杆的巨大“力量”下，各个金融机构之间交错的证券投资和质押信贷在无形中乘数化地放大了收益和风险。

在金融世界里应用最广泛的是非货币杠杆魔术。货币杠杆的适用面很广，在不同的背景环境之下，货币杠杆的作用也不尽相同。很多金融学家都将货币杠杆定义为“在制定资本结构决策时对债务筹资的利用”。由此可见，货币杠杆的作用之一就是债务筹资，因而货币杠杆又经常被金融学家称为融资杠杆、资本杠杆或者负债经营，这也正好从侧面强调了货币杠杆是对负债的一种有效利用。

另外，还有一种认识是，货币杠杆是指在筹资中适当举债，企业可以利用这根杠杆调整资本结构给企业带来额外收益。在这个范畴之内，如果一个企业因为负债经营最终使得企业每股利润上升，那么金融学家便称其为“正杠杆”；而相反地，如果一个企业因为负债经营不利最终导致企业每股利润下降，那么人们通常将这样的货币杠杆称为“负杠杆”。

由此可见，货币杠杆对负债经营所产生的结果是不以人的意志为转移的，也就是说，这根货币杠杆是具有一定的风险性的，用好了收益会上涨，用不好反而会加快企业走向灭亡。

我国经济几十年飞速发展，尤其是私营企业创造了巨大的财富，实际上就得益于货币杠杆的作用。

譬如在改革开放初期，很多企业因为资本不足，人力、物力有限，虽然拥有从技术到经验等一系列优势，但很难与国外企业进行竞争。在这种情况下，政府和银行通过经济补助、商业贷款等方式为这些公司解决资金问题，为这些企业的发展提供了足够的资金。

又如某企业注册资金是 5 000 万元，但随着科技研发的需要，公司资金链开始出现断裂，在这种情况下，该公司紧急向政府求助。政府的投入虽然不多，只有 800 多万元，却

帮助企业平稳地渡过了财务危险时期。最终随着技术研发成功，新上马的项目不仅给当地带来了数百人的就业机会，而且还使得企业的经营规模在几年里翻了数倍，企业利税也上了几个台阶。政府以800万元的货币投入，换来了数十、数百倍的收益。

像我国这样的新兴市场国家，因为经济发展迅速，货币需求空间较大，所以必然会大量使用货币杠杆，而这样长久下去，又给经济稳定造成隐患，所以中国金融当前的主题不再是杠杆化，而是去杠杆。

从大规模使用货币杠杆，到金融去货币杠杆，这其实是一个金融市场走向成熟的标志。金融学家曾经将“去杠杆化”分为了五个阶段，并认为一个完善的金融市场，必然是要走完这五个阶段的。

第一阶段是“金融产品的去杠杆化”。金融创新繁荣时期，在众多的证券化的资产基础上，产生了大量衍生结构性金融产品，这就是“金融产品的杠杆化”。金融产品去杠杆化，就是减少这种杠杆的产生根源。

第二阶段是“金融机构的去杠杆化”。一段时间以来，不仅投资银行，连商业银行都购买了大量“杠杆化”的金融产品，这就是“金融机构的杠杆化”，这个阶段是为了减少商业银行的风险。

第三阶段是“投资者的去杠杆化”。“金融机构的去杠杆化”大大减弱了金融机构的中介功能，使那些长期依赖金融机构，获得部分短期资金来源的各类机构投资者，成了无源之水，从而不得不出售其所持资产来保持足够的现金水平，以备不时之需。

第四阶段是“消费者的去杠杆化”。投资者出售资产，加剧了各类资产价格的缩水并产生负财富效应，消费者所能做的唯一选择，就是增加净储蓄，以缓冲家庭净财富的萎缩，而这只能通过减少举债或提高储蓄率来实现。

第五阶段就是“全球经济的去杠杆化”，也被称为“全球化”。面对经济的恶化，各国政府纷纷出台经济政策，在政府层面去除货币杠杆，减少经济的风险。

## 第4节 人民币国际化

十年前，中国人出国必不可少的准备之一就是换外汇。十年后的今天，中国游客携带大量美元现金出行东南亚的现象已不多见。在泰国，随处可见的ATM机上，大多都贴有银联标识，可以取现。商场里，很多柜台都接受中国银联银行卡。遍布曼谷街头的换钱所也大都接受人民币，并有明码标价。曼谷一家有名的连锁货币兑换所还专门开设了人民币兑换窗口，而新加坡许多换钱所都用百元人民币的大幅图像作为招牌。

人民币国际化，这是我们所有中国人的梦想，因为一旦实现，不但意味着我国国际地位的提升，对于我们自身的生活也会产生显著的良性影响。

试想一下，如果有那么一天，人民币也可以像美元一样在全世界自由流通，无论走在世界哪个角落，只要掏出人民币就能够随意购买我们想要的商品，这无论对于中国经济还

是中国的普通老百姓，都是莫大的便利。

然而，人民币的国际化也不是我们自己说了算的，人民币想走出国门容易，但要真正实现国际化，还要站得稳才行。而人民币能够在国际上站得稳，是有一些前提的。

早在十年之前，中国金融领域就提出了让人民币走出中国、走向世界的宏伟目标，但十年过去了，人民币的国际化道路还依然漫长。今天，整个中国金融界共同探讨，觉得要想彻底完成人民币的国际化，还需要解决好几个方面的问题：

1. 中国实体经济的发展。实体经济是金融的基础，只有对外贸易的发展脚步不断加快，人民币国际化的进程才能够逐步完成。随着中国加入 WTO 以及对外贸易的发展，中国对外开放已经融入全球经济化进程。所以，外贸以及关联国际化贸易需求结算的扩大，使得人民币对外汇的交易量越来越大，品种越来越多，现在人民币国际化本身也就是作为结算货币的发展。

2. 资本账户的开放，从而促进跨境资金的流动。如果跨境资金流动受到阻碍，或者说人民币流到境外，不能有效回流，就会为人民币持有者带来很大影响，也会在一定程度上阻碍人民币的国际化进程。

3. 深化外汇市场。中国现在的外汇市场主要依托上海外汇交易中心，每天都进行人民币与美元的交易。实际上，现在中国国内外汇市场和国际外汇市场拉得越来越近。如果我们不提供价格一致的外汇市场交易产品，使得人民币汇率的价值发现不能够真正反映市场价格，那么，人民币汇率在境内境外两个市场上出现的差异可能会对未来的投资、投机带来一定影响。所以，外汇市场要有充分的发展。

4. 汇率利率的市场要稳定。随着改革的推进，我们已经取得了很大的进展，特别是在规模上，人民币的改革已经有较大进展，在境内境外的市场价格上基本趋于一致。

5. 国际市场的认可程度是关键。国际的投资者以及贸易的交易者要充分认识到人民币是一种可长期持有的货币，或者是作为可交易以及可投资的货币。上述这些都是影响人民币国际化的重要因素。

我们提出的这五个方面，既是人民币走出国门的基础，也是人民币走出国门的关键。解决这五个关键问题，实际上就是步步为营地推动人民币的国际化。

人民币国际化的第一步是人民币可以在境外得到流通。随着我国经济的壮大，对外贸易发展越来越快，出国旅游、投资的人也越来越多，人民币境外流通基本已经实现了。

现在，在东亚和东南亚各国的主要城市中，我们都能看到可以用中国银联卡借款的商店，除此之外遍地的人民币兑换店，甚至中国银行的国外分行都向我们展示了人民币在这些国家的流通性。不仅如此，在欧美一些国家，我们也逐渐能够见到人民币流通的身影。假以时日，人民币在全世界实现流通的梦想将不难实现。

人民币国际化的第二步是人民币成为贸易计价单位和贸易结算货币。有赖于我国外汇市场的深化改革，这第二步我们也在逐步实现。据环球同业银行金融电讯协会统计，人民币目前已成为世界八大交易货币。只要按照这个步伐稳健前进，人民币国际化的第二步



不久也将实现。

人民币国际化的第三步是成为国际投资货币和国际储备货币。我们必须认识到，由于我国国力与西方发达国家还有一定的差距，市场经济以及金融体系也处在逐步完善当中，因此关于这一步，人民币还有很长的一段路要走。

人民币的国际化可以减少我国因外币结算而导致的财富流失，还有利于我国减少国际投资风险和占据国际经济竞争主动权。但是，我们必须明白，人民币的国际化也并非有百利而无一害，人民币国际化能够给我国经济带来益处的同时，也是有着其固有的弊端的。

人民币国际化的弊端主要体现在三个方面：首先影响中国的金融市场稳定，其次会增加我国政府对经济进行宏观调控的难度，最后必然会加大人民币现金管理和检测的难度。

不过，尽管人民币的国际化会给我国带来种种消极影响，甚至在国际化刚开始的时期还会对我国经济造成一定程度的冲击，但从长远看，人民币国际化带来的利益整体上远远大于其弊端。而且美元、欧元等货币国际化的现实也向我们说明，拥有了国际货币发行权，就意味着拥有制定或修改国际事务处理规则的巨大经济利益和政治利益。因此，在人民币国际化的道路上，我们应该毫不迟疑地大步前进，把每一步都走稳，在克服弊端之后获取利益的最大化。

## 金融知识延伸阅读

### 什么是 CPI?

政府一直非常关注民生，当然，政府关注民生并不是去看老百姓都买什么菜，做什么饭，而是要从宏观的角度来分析居民生活状况，在这里，有一个数据是政府经常用到的，那就是 CPI。

CPI，全称为 Consumer Price Index，中文意思是消费价格指数，说得通俗一些，就是市场上的物价水平，用来衡量一个家庭的消费能力。

说到物价，想必我们都有一肚子的不高兴，最近网上就流行着这样一句话：“你可以跑不过刘翔，但一定要跑赢 CPI”。但事实上，你不但跑不过刘翔，同样也跑不过 CPI。

工资不断上涨，但生活水平却在降低，这就是因为 CPI 指数的飙升让我们的消费能力不升反降。说到消费能力，给我们重重一击的应该当属房价了。

孙师傅一家两代人都是进城打工的农民工，他们和其他农民工一样，背井离乡来城市闯荡，一辈子最大的期望就是成为城里人，而成为城里人的首要条件便是在城里买房。可这样一个简简单单的愿望，一想到现在的房价，要在城市里买房的愿望简直就成了天方夜谭。

说起自己想要买房的愿望，孙师傅的脸上并没有多大的喜悦，而是阴沉着脸。他说道：“我在这里打工有十几年了，上个月儿子也结婚了，我没能像别人家的父亲那样缓解儿子买房的压力，作为父亲，我实在是觉得愧疚。”

孙师傅今年已经五十多岁了，现在他在一家家具厂工作。原本一家人在城里租的一间房子里挤着过日子，而现在儿子结婚了，儿子和儿媳就在附近租了一间房子。

孙师傅不是这个单位的老员工，他这里干了几年，不算长但也不短了。就是这样一个月薪只有三千多元钱的工作，也是他辗转多个单位，最终比较满意的一个。孙师傅说，能够找到现在的这份工作他已经感到很高兴了，虽然还是买不起房子，但是至少也算是一个比较稳定的工作。他说他会一直干下去，直到干不动为止。

而我们知道，或许直到孙师傅干到再也干不动了，就仅以他三千元钱的工资，是很难实现买房的愿望的。

在眼下的房价形势下，买房的确可以说是很多人远大而“宏伟”的梦想。但是，越是这样强烈的买房欲望，我们才越是能够深切地体会到现在物价到底涨到了怎样不近情理的地步！抛开这样宏大而长远的目标不谈，单就眼下柴米油盐的价钱也足够我们大跌眼镜的了。

2005年，国家统计局曾发布数据，我国在职工人平均工资为18 364元，按月可达1 528元。而到了2015年，我国大多数城市的最低工资标准都在1 800元上下，我们将一般人工资再加上1 000元按照2 800元计算，十多年间个人收入涨幅大致为一倍。

而在这十多年的物价涨幅为多少呢？我们不拿涨幅最大的房子作比较，单比较和每个人都息息相关的大米。2005年时，即便是北京、上海这样的城市，500克普通的大米也不过1元左右，而在2015年，普通中小城市的超市里，500克普通的大米已经达到4元了。在这十年间，大米的价格上涨了4倍。

十年前给你100元你可以买50千克大米，而如今给你100元，你买到手的大米却只剩下12.5千克了，所以相对于物价的上涨，人们的收入其实是缩水了。收入的上涨确实让人们拿到手里的钱多了起来，但CPI的上涨却让我们又回到了原点。

CPI上涨的原因很多，上面我们已经有所提及，而它的上涨导致人们生活水平降低，是因为它和收入上涨幅度对比的问题。

当你收入3 000元时，市场上的馒头价格是1元4个，那么你一个月的收入可以购买12 000个馒头。

当你的收入上涨到4 500元时，市场上的馒头价格不变，那么你一个月可以购买的馒头便增加到了18 000个。你当然不可能只吃馒头，但你的生活水平提高了是不争的事实。

当你的收入还是4 500元，但市面上的馒头变成了1元2个，那么你可以购买的馒头变成了9 000个，这个时候，你的生活水平就是下降了。

“豆你玩”“蒜你狠”“姜你军”“苹什么”……这些因为物价上涨得以诞生的名词红遍网络。尽管这些网络流行语听起来风趣好玩，但是听完之后我们又难免会伤感和心酸。面对工资增长的速度远远追不上物价上涨速度的现状，老百姓实在是有苦说不出。

当我们在为CPI的增长感到头疼的时候，政府部门当然也并不为此感到轻松。经济增速由高速转为中高速增长之后，很多领域就会紧接着出现产能过剩的问题，最终由于供给过多而导致价格回落。尽管价格回落是我们都希望看到的，但是一口气吃不成一个胖子，同样地，一顿饭也饿不出一个瘦子，物价回落必然还要经历一个缓慢的过程才能够达到我们都能够普遍接受的程度。

# 第2章 金融机构概述

## 第1节 中央银行

一个小岛上生活着几百户居民，这个小岛与世隔绝，人与人之间依赖交换物品过活，但有时候你手里用来交换的东西不一定就是对方想要的，怎么办？于是人们就用都喜欢的金银作为交换的东西，于是交换方便了。但金银要磨损，携带也不方便，当交换活动频繁时，发现这个东西太繁琐，限制了交换活动，于是为了解决这个问题，他们想了一个办法，就是由岛上的管理者发行一种符号，用它来代替金银，于是钞票出现了。

刚开始这种钞票可以随时兑换金银。大家都很放心，因为钞票就是金银。可是岛上金银的产量太少，当人们的交换活动更加频繁时，钞票不够用了，只能暂停交换。暂停交换的后果就是大家不生产别人想要的东西了，因为虽然别人用，但交换不出去，套用现在的话说就是经济发展减速了。

后来有聪明人想了一个办法，成立一家钱庄，这个钱庄是大家的，由钱庄来发行钞票，印出的钞票借给想用钱的人，然后待这个人有钱了再还给钱庄。

钱庄出现后，能保证交换活动更持续地进行，大家都拼命地生产，岛上的东西越来越多，银行根据产品的生产数量，不停地印制钞票，以保证交换能更深入地进行。

后来岛上的人交换活动更频繁了，一家钱庄太少了，于是出现了很多钱庄，总要有个管钱庄的吧，于是指定一家钱庄管理其他钱庄，并且钞票只能由这家钱庄印刷，然后通过其他钱庄借给用钱的人，中央银行就这么也出现了。

从故事中我们看出了中央银行的起源和功能，中央银行就是管理一般商业银行的银行，那么，一国的中央银行是干什么的？它是怎么产生的？中央银行有什么作用？它为什么会有这么大的权力呢？

中央银行是“发币的银行”，对调节货币供应量、稳定币值有重要作用。

中央银行是“银行的银行”，它集中保管银行的准备金，并对它们发放贷款，充当“最后贷款者”。

中央银行是“国家的银行”，它是国家货币政策的制订者和执行者，也是政府干预经济的工具；同时为国家提供金融服务，代理国库，代理发行政府债券，为政府筹集资金；代表政府参加国际金融组织和各种国际金融活动。

中央银行的主要业务有：货币发行、集中存款准备金、贷款、再贴现、证券、黄金占

款和外汇占款、为商业银行和其他金融机构办理资金的划拨清算和资金转移的业务等。

1. 货币发行业务。货币发行是中央银行的主要业务。货币发行是指一国货币单据投放现金的业务。在许多国家和地区，中央银行独家控制货币的发行，根据经济运行的情况，合理调节市场流通中货币的数量，保持币值的稳定。中国人民银行是我国法定的唯一的货币发行机构，负责贯彻货币发行政策，组织人民币(法定货币)发行业务。根据《中华人民共和国中国人民银行法》(简称《中国人民银行法》)第 22 条规定：“中国人民银行设立人民币发行库，在其分支机构设立分支库。分支库调拨人民币发行基金，应当按照上级库的调拨命令办理。任何单位和个人不得违反规定，动用发行基金。”

2. 对银行的业务。对银行提供的服务具体表现在三个方面：

(1)集中准备金。为了保证商业银行的清偿能力，防止其破产使存户受损，中央银行以法律形式规定了缴存中央银行的存款准备金比率。中央银行则通过这部分存款准备金来管理商业银行及其他金融机构。

(2)最后贷款人。当商业银行及其他金融机构感到资金不足时，可获得中央银行的信用支持。中央银行的信贷业务主要有接受商业银行提交的有价证券作为抵押物而向商业银行提供的再抵押放款、为商业银行贴现商业票据的再贴现和再贷款三种方式。

(3)全国清算。各商业银行都向中央银行缴存存款准备金，并在中央银行开立往来账户。它们之间由于交换票据所产生的应收、应付款项，可以通过在中央银行的往来账户办理非现金结算。此项业务为中央银行主要的中间业务，并由此使中央银行成为全国金融业的清算中心。

3. 对政府的业务。作为国家的银行，中央银行代表国家贯彻执行财政金融政策，代理国库收支以及为国家提供各种金融服务。主要体现在以下五个方面：

(1)代理国库。中央银行接受各级国库存款，又执行国库签发的支票办理转账手续或现金付款，成为政府的总会计和总出纳。国库存款是中央银行主要负债之一，因而中央银行代理国库，既为政府提供了财务收支服务，又增强了自身的资金实力。在我国，中央银行负责经理国库，在职责上与代理国库有着明显的差别。

(2)代理发行国家债券。中央银行代理发行国家债券以及债券到期时的还本付息事宜。

(3)对国家提供信贷支持。中央银行作为国家的银行，在国家财政出现收不抵支的情况下，负有提供信贷支持的义务。这种信贷支持主要采用直接给国家财政以贷款或购买国家公债的形式。

(4)保管外汇和黄金储备。中央银行代理政府交易和储备黄金、外汇，为补充国际储备或保值而进行黄金、外汇交易。

(5)制定并监督执行有关金融管理法规。中央银行的金融管理职能是指中央银行作为全国的金融行政管理机关，通过对商业银行以及其他金融机构的监管，对金融市场进行管理，达到稳定金融和促进社会经济发展的目的。

此外，作为国家的银行，中央银行还代表政府参加国际金融组织，出席各种国际性会

议，从事国际金融活动以及代表政府签订国际金融协定；在国内外经济金融活动中，充当政府的顾问，提供经济金融情报和决策建议。

中国人民银行作为中央银行，支付结算的管理和服务是一项重要职责。中国人民银行有专门的内设机构管理支付结算，建立和完善支付结算法规制度，强化对制度及结算纪律执行的日常管理，维护经济、金融秩序。

## 第2节 商业银行

我们几乎每个人都要与商业银行打交道，你是否知道商业银行的定义是怎样的？它到底能为我们提供哪些服务呢？

虽然东西方对商业银行的提法不一样，但是对商业银行这一概念大致可理解为：商业银行是以经营工商业存、放款为主要业务，并以获取利润为目的的货币经营企业。请注意一下定义中的几个要点：第一，商业银行是一个信用授受的中介机构；第二，商业银行是以获取利润为目的的企业；第三，商业银行是唯一能提供“银行货币”（活期存款）的金融组织。

目前我国有5家国有商业银行（中、农、工、建、交）、12家中小型股份制商业银行（平安、中信、华夏、招商、光大、民生、浦发、渤海、广发、兴业、恒丰、浙商），110家城市商业银行、20多家村镇银行以及农村商业银行和乡村银行。这些商业银行覆盖全国，已经成为国民经济发展不可或缺的部分。

下面就具体说一下商业银行能够为我们提供的服务。银行的业务主要表现在资产、负债、中间业务等三个方面：

### 1. 资产业务

这是反映商业银行从事金融活动，形成资金占用的业务。它也是银行业务中最重要、最核心的业务。主要有：

（1）现金资产。这是银行最具有流动性，并可随时用于银行支付的资产，被视作银行的一级准备。主要由库存现金、中央银行存款、存放同业、托收中现金四部分构成。

库存现金，即银行业务中金库的现钞和硬币。主要用于客户取现金和银行日常开支。

中央银行存款，即按规定比率缴存的存款准备金。主要用于人民银行控制货币、执行国家政策、调控商业银行信贷扩张能力等。这一点，近两年来大家可能感觉非常明显。举个例子，2009年正处在金融危机蔓延中，外贸骤减，投资萧条，企业资金短缺，国家为了抵御危机采取宽松的货币政策，没有调整法定准备金率，即低准备金率和低存款利率，加大银行放贷，提高市场流动，促进消费，以促进国民经济的复苏；2010年为了抑制通货膨胀，人民银行又先后四次调高了法定准备金率，收缩了信贷投放。

存放同业，即在其他银行或在金融机构开立的存款账户，主要用于同业之间结算收付。

托收中现金，即本行通过对对方银行向外地付款单位或个人收取的票据。这类须向其他付款银行收款的支票就称为托收中现金。

(2)贷款资产。这是银行的核心资产业务，是运用资金取得利润的主要途径。银行贷款即指银行以一定的利率将资金贷放给资金需要者，并约定期限归还的一种经济行为。银行贷款的种类繁多，划分标准也各不相同。一般来说，主要有以下几类：

按贷款期限的长短，可将贷款分为短期贷款和中长期贷款。

按贷款的用途不同，可将贷款分为流动资金贷款、固定资金贷款、科技开发贷款、个人住房按揭贷款、个人汽车消费贷款等。

按贷款有无担保品，可将贷款分为信用贷款、担保贷款和票据贴现。

按贷款利率的不同，可将贷款分为固定利率贷款、浮动利率贷款、优惠利率贷款。

按贷款有无风险，可将贷款分为正常贷款、关注贷款、次级贷款、可疑贷款、损失贷款，即国际上通用的贷款五级分类。

(3)投资业务。这是指银行购买有价证券(债券、股票)的活动，其目的是获取利益、分散风险、增加流动性。银行投资的对象按照发行人来划分大致可分为：政府证券(国库券、中期债券、长期债券)、政府机构证券(如国家专业投资公司、石油部、铁道部等发行的债券)、地方政府证券和公司证券四大类。

(4)外汇买卖。银行在各种国际业务的经营中，必然涉及两种以上货币的收付、兑换、买进或卖出。这类业务不仅是银行为客户所提供的必要业务，而且也是银行外汇投资的调拨和经营国外短期甚至长期资本投资和买卖有价证券所必需的活动。因此，可以说外汇买卖是银行一切国际业务经营的基础。

## 2. 负债业务

负债业务是形成商业银行主要资金来源的业务，是银行资产业务的前提和条件。银行全部资金来源中90%以上来自于负债。商业银行负债业务主要包括资本金业务、存款业务和非存款业务。

(1)资本金业务。这是指银行自身拥有的或者能永久支配的资金。

(2)存款业务。这是指银行接受客户存入的货币资金，客户可以随时或按约定时间支取款项的一种传统信用业务。吸收存款是银行重要的筹资业务活动，是对存款客户的一种负债，占银行资金来源的70%—80%，为银行开展资产业务提供了基础。银行存款的种类很多，根据不同的标准可以划分出不同的种类，主要有：

活期存款，也即支票账户或交易账户，主要用于交易和支付用途的款项，包括支票、本票、汇票、电话转账等。

定期存款，是指存款客户与银行事先约定存款期限，并支付较高利息，到期才能支取的存款。

储蓄存款，是指居民个人为货币收入积蓄成货币资产并获取利息的一种存款。主要分为活期储蓄、定期储蓄、定活两便储蓄、零存整取储蓄、教育储蓄、其他储蓄等。



(3)非存款业务。是指银行以各种方式从金融市场上借入资金的业务，其目的是满足流动性需求。主要有以下几种：

向中央银行借款。主要方式有再贷款和再贴现。再贷款是银行直接向中央银行借款，以解决其季节性或临时性的资金需求。再贴现是指银行在资金紧张、周转发生困难时，将已贴现未到期的票据向中央银行申请再次贴现的票据转让行为。

同业拆借。这是指商业银行之间及商业银行与其他金融机构之间的短期资金融通。除同业拆借外，还有转抵押和转贴现。

回购协议。这是指商业银行出售有价证券(主要是短期政府债券)获得资金的同时，承诺在未来某个时期按约定价格再购回所出售有价证券的一种协议。银行采用回购协议方式融通资金，实际上是以有价证券作为担保的借贷行为，是一种新的负债方式。

发行金融债券。这是指商业银行为筹集中长期资金而向社会公开发行金融债券的一种融资方式。金融债券持有人享有到期收回本金和获得利息的权利。

向国际市场借款。即向国际金融市场筹集资金来弥补资金的不足。

### 3. 中间业务

中间业务是指商业银行在资产业务和负债业务的基础上，利用技术、信息、机构网络、资金和信誉等方面的优势，不运用或较少运用银行的资产，以中间人和代理人的身份替客户办理收付、咨询、代理、担保、租赁及其他委托事项，提供各类金融服务并收取一定费用的经营活动。在资产业务和负债业务两项传统业务中，银行是作为信用活动的一方参与；而中间业务则不同，银行不再直接作为信用活动的一方，扮演的只是中介或代理的角色，通常实行有偿服务。按功能与性质可把中间业务分为以下九类：

(1)支付结算类中间业务，指由商业银行为客户办理因债权债务关系引起的与货币支付、资金划拨有关的收费业务，如支票结算、进口押汇、承兑汇票等。

(2)银行卡业务，是由经授权的金融机构向社会发行的具有消费信用、转账结算、存取现金等全部或部分功能的信用支付工具。

(3)代理类中间业务，指商业银行接受客户委托、代为办理客户指定的经济事务、提供金融服务并收取一定费用的业务，包括代理政策性银行业务、代收代付款业务、代理证券业务、代理保险业务、代理银行卡收单业务等。

(4)担保类中间业务，指商业银行为客户债务清偿能力提供担保，承担客户违约风险的业务。包括银行承兑汇票、备用信用证、各类保函等。

(5)承诺类中间业务，是指商业银行在未来某一日期按照事前约定的条件向客户提供约定信用的业务，包括贷款承诺、透支额度等可撤销承诺和备用信用额度、票据发行便利等不可撤销承诺两种。

(6)交易类中间业务，指商业银行为满足客户保值或自身风险管理的需要，利用各种金融工具进行的资金交易活动，包括期货、期权等各类金融衍生业务。

(7)基金托管业务，是指有托管资格的商业银行接受基金管理公司委托，安全保管所

托管的基金的全部资产，为所托管的基金办理基金资金清算款项划拨、会计核算、基金估值、监督管理人投资运作。

(8)咨询顾问类业务，是商业银行依靠自身在信息和人才等方面的优势，收集和整理有关信息，结合银行和客户资金运动的特点，形成系统的方案提供给客户，以满足其经营管理需要的服务活动，主要包括财务顾问和现金管理业务等。

(9)其他中间类业务，包括保管箱业务以及其他不能归入以上八类的业务。

### 第3节 政策性银行

第二次世界大战后的德国民生凋敝、百废待兴，人民急需重建家园。为了筹集巨额重建资金，1948年，德国政府出资10亿马克组建德国复兴开发银行(KFW)。德国复兴开发银行成立以后，立即通过发行中长期债券筹措巨额款项，为德国人民在废墟上重建家园提供了大量资金。德国复兴开发银行为战后德国的复兴立下了汗马功劳，它也因此与美丽的莱茵河一样闻名遐迩。

那么，政策性银行与商业银行有何不同呢？政策性银行的职能是什么呢？政策性银行又将走向何方呢？

说起政策性银行，可能很多人都会感到陌生。政策性银行就是指那些由政府创立、参股或保证的，不以营利为目的，专门为贯彻、配合政府社会经济政策或意图，在特定的业务领域内，直接或间接地从事政策性融资活动，充当政府发展经济、促进社会进步、进行宏观经济管理工具的金融机构。我国的三大政策性银行分别是：中国进出口银行、国家开发银行、中国农业发展银行。

很多国家都设有政策性银行，而且种类较为全面，构成了一个较为完整的政策性银行体系，如日本著名的“二行九库”体系，包括日本输出入银行、日本开发银行、日本国民金融公库、住宅金融公库、农林渔业金融公库、中小企业金融公库、北海道东北开发公库、公营企业金融公库、环境卫生金融公库、冲绳振兴开发金融公库、中小企业信用保险公库；韩国设有韩国开发银行、韩国进出口银行、韩国中小企业银行、韩国住宅银行等政策性银行；法国设有法国农业信贷银行、法国对外贸易银行、法国土地信贷银行、法国国家信贷银行、中小企业设备信贷银行等政策性银行；美国设有美国进出口银行、联邦住房信贷银行体系等政策性银行。

商业银行普遍存在着嫌贫爱富的利益偏好，银行家是最善于锦上添花，不喜欢雪中送炭的，这导致弱势群体缺少发展机会。在经济发展中，也常常存在一些商业银行从盈利角度考虑不愿意融资的领域，或者其资金实力难以达到的领域。这些领域通常包括那些对国民经济发展、社会稳定具有重要意义，投资规模大、周期长、经济效益见效慢、资金回收时间长的项目，如农业开发项目、重要基础设施建设项目等。而国家为了扶持这些项目，往往实行各种鼓励措施，各国通常采用的办法是设立政策性银行，专门对这些项目融资。



政策性银行成立十多年来对中国经济发展还是起到了积极的作用，三家政策性银行在落实国家产业政策、推动经济结构调整，特别是支持瓶颈行业的资金投入、出口创汇、企业出口贸易发展方面起到很大作用。农发行在粮棉油收购方面也起到很大作用，有人说农发行最大的作用就是不打白条。

在现代市场经济条件下，商业性金融和政策性金融相互补充、相互配合，共同构成一个国家或地区完整的、均衡的、稳定的、高效的、统一的金融体系。商业性金融在促进经济发展、推动社会进步中发挥着极为重要的作用，政策性金融也同样在优化资源配置、均衡经济增长、构建和谐社会中发挥着商业性金融不可替代的功能。

政策性银行与商业银行和其他非银行金融机构相比，也有共性的一面，如要对贷款进行严格审查，贷款要还本付息、周转使用等。但作为政策性金融机构，也有其特征：

资本来源不同。政策性银行多由政府出资建立，业务上由政府相应部门领导。商业银行多采取股份制的形式，业务上自主经营、独立核算。

资金来源不同。政策性银行一般不接受存款，也不从民间借款。而商业银行以存款作为其主要的资金来源。

经营目的不同。政策性银行是为了支持某些部门的发展而专门成立的，不以营利为目的，与相应的产业部门关系密切。而商业银行则以利润最大化为经营目的，业务范围广泛。

上面说过的我国三大政策性银行是在1994年建立的，这三家银行各有侧重，共同发展。

设立国家开发银行的主要目的是：一方面为国家重点建设融通资金，保证关系国民经济全局和社会发展的重点建设顺利进行；另一方面把当时分散管理的国家投资基金集中起来，建立投资贷款审查制度，给予开发银行一定的投资贷款决策权，并要求其承担相应的责任与风险，以防止盲目投资，重复建设。

而随着我国对外经济贸易的扩大，运用补贴以施加特殊保护、促进出口的办法已经过时。为了按国际惯例运用出口信贷、担保等通行做法，扩大机电产品，特别是大型成套设备和高新技术、高附加值产品的出口，合理促进对外贸易的发展，创造公平、透明、稳定的对外贸易环境，我国成立了中国进出口银行。

农业是国民经济的基础。我国农业基础薄弱，地区差异大。农业的发展，尤其是落后地区农业的发展，粮、棉、油等主要农产品的生产、收购、储备和销售，在相当程度上需要国家的支持。为了集中财力解决农业和农村经济发展的合理的政策性资金需要，促进主要农产品收购资金的封闭运行，于是又成立了中国农业发展银行。

但是随着政策性银行引进市场操作的概念，效益日渐提升，商业银行由于在贷款业务领域与政策性银行出现交叉，出现了“政策性银行染指商业银行业务领域”的争议，国家开发银行为人们所关注。此外，政策性银行发展过程中也暴露出一些问题，主要表现在三家政策性银行负债规模增长过快，负债规模和资本金比例不合理，政策性金融机构和商业性

金融机构出现部分交叉、重合。三家政策银行自身发展也是不平衡的。有的政策性银行缺乏约束和激励机制，分支机构很不合理，管理链条非常长，经营成本很高。有的政策性银行缺乏利益补偿机制和有效的风险防范机制，准备金的缺口非常大，潜在的风险也很大。那么政策性银行将走向何方呢？

现在社会上主要有三种看法：一种是强化论，认为政策性金融不可或缺、不可替代，政策性银行应该集中精力做政策性业务，执行政府的意图；另一种是保留论，认为政策性银行改革的核心是强化考核和监管，促使其以市场化的方式来完成政策性任务；第三种是转型论，认为应该是按照国字开发银行的模式，彻底走商业化道路。

不管怎么样，政策性银行在我国经济发展中确实起到了积极的推动作用，尽管有这样或那样的问题，我们还是希望政策性银行能在改革中华丽转身，成为金融发展的中流砥柱。

## 第4节 投资银行

2008年是华尔街的多事之秋。2008年9月15日至21日是华尔街历史上最黑暗的一周。雷曼兄弟申请破产保护、美林被美洲银行收购、摩根士丹利与高盛宣布转为银行控股公司，再加上2008年3月被摩根大通收购的贝尔斯登，曾经风光无限的华尔街五大投行集体消失。对于熟悉美国金融体系的专业人士来说，如此巨变可谓“天翻地覆”！

那么，投资银行在整个金融生态链中处于什么地位？投资银行业的前景又如何呢？

投资银行家是这样一群人：他们的鞋是白色的，“血”是蓝色的，戒指是祖母绿的，皮鞋是意大利定制的；他们每周去圣公会教堂做礼拜，坐在第一排；除了手工制作的深色西装和燕尾服，从不穿别的衣服……他们是金融领域内的贵族，就如同投资银行在金融界的地位一样。

投资银行其实是一个美国词汇，在其他国家和地区，投资银行有着不同的称谓：在英国被称为“商人银行”，在其他国家和地区则被称为“证券公司”。需要指出的是，虽然都被称为“银行”，商业银行与投资银行其实是两种不同的金融机构。在传统的金融学教科书里，“银行”是经营间接融资业务的，通过储户存款与企业贷款之间的利息差距赚取利润；而投资银行却是经营直接融资业务的，一般来说，它既不接受存款也不发放贷款，而是为企业提供发行股票、债券或重组、清算业务，从中抽取佣金。

但是让很多投资人感到好奇的是，投资银行是怎样来的呢？在美国，投资银行往往有两个来源：一是由商业银行分解而来，其中典型的例子就是摩根士丹利；二是由证券经纪人发展而来，典型的例子如美林证券。追溯起来，美国投资银行与商业银行的分离最早发生在1929年的大股灾之后，当时联邦政府认为投资银行业务有较高的风险，禁止商业银行利用储户的资金参加投行业务，结果一大批综合性银行被迫分解为商业银行和投资银行，其中最典型的例子就是摩根银行分解为从事投资银行业务的摩根士丹利以及从事商业



银行业务的 JP. 摩根。不过这种情况并没有发生在欧洲，欧洲各国政府一直没有颁布这样的限制，投资银行业务一般都是由商业银行来完成的，如德意志银行、荷兰银行、瑞士银行、瑞士信贷银行等。有趣的是这样做在欧洲不但没有引起金融危机，反而在一定程度上加强了融资效率，降低了金融系统的风险。

投资银行以其强大的盈利能力而为世人所瞩目。以最常见的股票发行业务为例，投资银行一般要抽取 7% 的佣金，也就是说，如果客户发行价值 100 亿美元的股票，投资银行就要吃掉 7 亿美元。

在公司并购业务中，投资银行同样大赚特赚。19 世纪 80 年代以来，美国至少经历了四次公司并购浪潮，这就为投资银行提供了相当可观的收入来源。近年来，欧美动辄发生价值几百亿甚至几千亿美元的超级兼并案，如美国在线兼并时代华纳、沃达丰兼并曼内斯曼、惠普兼并康柏等，背后都有投资银行的推波助澜。因为兼并业务的技术含量很高，利润又很丰厚，一般被认为是投资银行的核心业务，从事这一业务的银行家是整个金融领域最炙手可热的人物。

还要重点指出的是，投资银行独特的商业模式也是其获得高额盈利的重要原因。首先，投资银行以批发业务为主。除了经纪业务，投资银行业务基本上都属于批发业务。其次，投资银行以知识密集型业务为主。从本质上讲，投资银行属于金融咨询业。金融咨询不但是一项独立的投资银行业务，而且是其他投资银行业务的智力基础。例如，要想协助发行体发行证券，首先需要协助其设计证券，这就需要进行全面、深入的研究、分析。事实上，研究、分析能力，而不是资金、销售实力，才是投资银行的核心竞争力所在。当然，资金、销售实力同样不可忽视。例如，要想协助公司进行并购，还需要协助其进行必要的市场操作，这就需要充分的资金、销售实力。然而，无论是证券承销、证券交易，还是公司并购，都离不开投资银行家的运筹帷幄。对于长袖善舞的投资银行家来说，融资、推销等市场操作并不是什么难题。

当我们说到投资银行时，总会想到高盛、摩根士丹利等，其实中国也有投资银行，只不过叫法不同而已。在日本和中国，具备投资银行职能的金融机构被称为“证券公司”，它们除了为企业承销股票和债券、负责企业兼并重组及破产清算事宜之外，还担负着证券分析和证券经纪人的角色。日本最大的证券公司如东洋证券，中国最大的证券公司如申银万国，既为企业融资充当经纪人，又为大小投资者买卖股票充当经纪人。因此，中国的大型证券公司实际上就相当于美国的投资银行，只是人们往往没有注意到这一点而已。

2008 年 3 月美国第五大投资银行贝尔斯登因濒临破产而被摩根大通收购近半年之后，华尔街再次爆出令人吃惊的消息：美国第三大投资银行美林证券被美国银行以近 440 亿美元收购，美国第四大投资银行雷曼兄弟因为收购谈判“流产”而破产。华尔街五大投行仅剩高盛集团和摩根士丹利公司。美国联邦储备局星期日深夜宣布，批准美国金融危机发生后至今幸存的最后两大投资银行高盛和摩根士丹利“变身”，转为银行控股公司。这个消息也意味着，独立投资银行在华尔街叱咤风云超过 20 年的黄金时代已宣告结束，美国金融机

构正面临 20 世纪 30 年代经济大萧条以来最大规模和最彻底的重组。

投资银行的黄金时代已经结束了。未来，投资银行又将走向何方呢？客户的金融服务需求是无止境的，投资银行是否有卷土重来的一天呢？让我们拭目以待。

## 第 5 节 信托投资公司

这是某年的一条新闻：中国银监会的最新统计数据显示，截至××年 6 月末，全国 54 家信托公司共实现营业收入 84.53 亿元，净利润稳步增长，达到 48.17 亿元。此外，54 家信托公司管理的信托资产总额已突破 1 万亿元大关，达到 12 583.55 亿元。

那么，信托投资公司都有哪些种类？它们的发展现状又如何呢？

信托投资公司是这样一种金融机构：它以受托人的身份，代人理财；它的主要业务：经营资金和财产委托、代理资产保管、金融租赁、经济咨询、证券发行以及投资等。信托投资公司与银行信贷、保险并称为现代金融业的三大支柱。

1979 年 10 月，以中国国际信托投资公司的成立为标志，揭开了新中国金融信托业发展的序幕。而在经历了推倒重来、整改和起死回生的洗礼后，信托投资公司已经成为我国金融体系中不可或缺的重要力量。但是在我国，信托投资公司的业务范围主要限于信托、投资和其他代理业务，少数确属需要的经中国人民银行批准可以兼营租赁、证券业务和发行 1 年以上的专项信托受益债券，用于进行有特定对象的贷款和投资，但不准办理银行存款业务。此外，信托投资公司市场准入条件还非常严格，比如信托投资公司的注册资本不得低于人民币 3 亿元，并且其设立、变更、终止的审批程序都必须按照金融主管部门的规定执行。

当我们说起信托投资公司的时候，就不得不提到它的四种类型，或者说四个阶段：

第一种是起步期信托投资公司。顾名思义，起步期信托投资公司就是指信托业务刚刚起步，业务经验积累不足，资产规模较小，信托产品品种不多的信托投资公司。这类信托投资公司刚刚起家，业务上还是以模仿为主。它们的信托产品多为集合资金信托，投资领域也多集中在股东和原来固定客户方向。这类公司需要在模仿中逐渐积累业务经验，挖掘自身优势，培养核心竞争力，形成在某一行业、某一领域的业务优势。

第二种是成长期信托投资公司。从这里开始就算是转入正轨了，这个时期的信托投资公司经过一段时间的发展，积累一定经营经验，有一定客户基础，拥有中等的资产规模，业务模式不断成熟，逐渐形成具有竞争力的优势业务领域。成长期的信托投资公司一般积极探索信托业务创新，能够根据自身优势寻找优质项目资源，设计盈利能力显著的信托产品，而且这类信托投资公司一般注重市场形象，在市场中频频亮相，具有很强的发展前景。信托业务品种不仅限于集合资金信托，还尝试涉足其他相关领域的投资等业务。

第三种是成熟期信托投资公司。成熟期的信托投资公司业务经验丰富，资产规模雄厚，经营效益好，并在某一行业或领域形成自己的优势产品，有自己的核心盈利模式，具



有很强的竞争实力。成熟期信托投资公司能为客户提供富有特色的金融产品和服务，立足于为客户提供个性化，具有稳定而忠诚的客户群。这是一种非常理想的状态，但还是要在业务领域继续创新探索，或者积极筹备公司上市，或者寻求与国际著名金融机构的战略合作，谋求更大发展。

第四种是高峰期信托公司。高峰期信托投资公司是指在信托市场中占据主导地位，被公认为市场领袖，占有极大的市场份额，业务领域全面，资金实力和业务能力均很突出的信托投资公司。它们在市场上从多个方面表现出资产规模最大、经营品种最多、信托产品创新迅速以及业务范围广泛等特点。

信托投资公司的终极目标就是让信托产品覆盖面广，业务门类齐全，把信托投资公司办成一个大型的金融超市，同时整合自身资源，扩大自身实力，使信托投资公司真正成为全能银行。

目前我国的信托投资公司还需要扩大自身影响力，要有全球化的国际营销视野，这样才能发展得又快又好！

## 第6节 证券交易所

我国很早就出现过证券交易所。上海最初的证券交易，经纪人大都另营他业，证券买卖只是副业，还没有达到投机专业化的程度。当时并没有巍峨的大厦和完善的设备，人们就在熙熙攘攘的茶馆里喝茶议价，进行交易。

辛亥革命后，证券市场发展很快。1934年，上海证券交易所建成八层大楼，内部布置富丽堂皇。开幕那天，政府要员、社会名流与实业界巨子纷纷前来捧场道贺，盛况空前。在证券大楼底层，中间排列着九只交易柜。两旁的走廊里，装有许多部电话，直通各家证券号，证券行情就靠它传播出去。每只交易柜，兼做三四种不同的股票。当你打算买进或卖出股票的时候，自己不能直接进场，必须委托经纪人代为买卖，经纪人即在该种股票指定的交易柜上伸手叫价，买进手掌向内，卖出手掌向外。如另一经纪人觉得合意亦伸出手表示，双方合意就拍板成交。每一笔买卖，无论成交数额大小，场务员都立即将成交价格照录于行市板上。同时，各证券号的电话员，立即利用对讲电话，通知各自的证券号。股票的行情就是这样形成的。

对于证券交易所大家都不陌生，但是说起证券交易所的种类、功能、影响，你又能说出来多少呢？

证券交易所主要是提供交易场所和服务，同时也兼有管理证券交易的职能，但其本身不能参与证券交易。证券交易所是非金融机构的法人组织，它有两种基本组织形式，一是股份公司制交易所，二是会员制交易所。

公司制证券交易所是以营利为目的，提供交易场所和服务人员，以便利证券商的交易与交割的证券交易所。从股票交易实践中可以看出，这种证券交易所要收取发行公司的上

市费与证券成交的佣金，其主要收入来自买卖成交额的一定比例。而且，经营这种交易所的人员不能参与证券买卖，从而在一定程度上可以保证交易的公平。

在公司制证券交易所中，总经理向董事会负责，负责证券交易所的日常事务。董事的职责是：核定重要章程及业务、财务方针；拟定预算决算及盈余分配计划；核定投资；核定参加股票交易的证券商名单；核定证券商应缴纳营业保证金、买卖经手费及其他款项的数额；核议上市股票的登记、变更、撤销、停业及上市费的征收；审定向股东大会提出的议案及报告；决定经理人员和评价委员会成员的选聘、解聘及核定其他项目。监事的职责包括审查年度决算报告及监察业务，检查一切账目等。

会员制证券交易所是不以营利为目的，由会员自治自律、互相约束，参与经营的会员可以参加股票交易中的股票买卖与交割的交易所。这种交易所的佣金和上市费用较低，从而在一定程度上可以放置上市股票的场外交易。但是，由于经营交易所的会员本身就是股票交易的参加者，因而在股票交易中难免出现交易的不公正性。同时，因为参与交易的买卖方只限于证券交易所的会员，新会员的加入一般要经过原会员的一致同意，这就形成了一种事实上的垄断，不利于提高服务质量降低收费标准。

目前，我国的证券交易所有两个，分别在上海与深圳，都是采取国际上通行的会员制。上海证券交易所是我国目前最大的证券交易场所，成立于 1990 年 11 月 26 日，注册资本人民币 1 000 万元。深圳证券交易所是我国第二家证券交易所，筹建于 1989 年，于 1991 年 7 月经中国人民银行批准正式营业。这两个交易所开业以来，不断改进市场运作，逐步实现了交易的电脑化、网络化及股票的无纸化操作。目前，这两个交易所上市的证券品种有国债(A 股、B 股)、企业债券、权证、基金等。

证券交易所的竞争非常激烈，事实上它的合并与整合在 20 世纪始终没有停止过。证券市场发展历史悠久的国家大都有许多家证券交易所，英国成立了 20 多家证券交易所、美国超过 100 家、意大利 10 多家、法国 7 家、澳大利亚 6 家，后来有些交易所在竞争中退出或被合并。证券交易所合并的原因很多，有的是由于新技术的应用，打破了证券交易的地域限制，使证券交易所过剩而合并；有的是由于证券交易所在同行业的激烈竞争处于劣势而被兼并；有的是因为股市泡沫破灭，交易所业务规模缩减而合并。例如，19 世纪末 20 世纪初电报技术的广泛应用，打破了交易所的地域限制，使美国证券交易所大量过剩而被合并；日本交易所一度因为战争而被迫关闭；香港 20 世纪 70 年代为了加强监管、防范金融风险，将原有 4 家证券交易所合并为 1 家。在 20 世纪 70 年代前各国的证券交易所都减少到一个相对合理的水平。

那么证券交易所到底对证券交易起到了什么样的作用呢？

证券交易所是规则的监察者。公平的交易规则才能达成公平的交易结果，交易规则主要包括上市退市规则、报价竞价规则、信息披露规则以及交割结算规则等，而证券交易所就要负起规范市场的责任。

证券交易所还要维护交易秩序。任何交易规则都不可能十分完善，并且交易规则也不



一定能得到有效执行，因此，交易所的一大核心功能便是监管各种违反公平原则及交易规则的行为，使交易公平有序地进行。

此外，证券交易所还必须提供交易信息。证券交易依靠的是信息，包括上市公司的信息和证券交易信息。交易所对上市公司信息的提供负有督促和适当审查的责任，对交易行情负即时公布的义务。

值得一提的是，证券交易所往往存在这样或那样的问题、弊端，也会给金融秩序带来负面影响。

比如扰乱金融价格。由于证券交易所中很大一部分交易仅是转卖和买回，因此，在证券交易所中，证券买卖周转量很大，但是，实际交割并不大。而且，由于这类交易其实并非代表真实金融资产的买卖，其供求形式在很大程度上不能反映实际情况，有可能在一定程度上扰乱金融价格，从事不正当交易。从事不正当交易主要包括从事相配交易、虚抛交易和搭伙交易。相配交易是指交易者通过多种途径，分别委托两个经纪人，按其限定价格由一方买进、另一方卖出同种数量的证券，以抬高或压低该证券的正常价格。虚抛交易是指交易者故意以高价将证券抛出，同时预嘱另一名经纪人进行收购，并约定一切损失仍归卖者负担，结果是可能造成该证券的虚假繁荣。搭伙交易是指由两人以上结伙操纵价格，一旦目的达成后，搭伙者即告解散，包括交易搭伙(搭伙者或者在公开市场暗中买进其所感兴趣的证券以免这些证券的价格抬高，或者通过散布对公司不利的消息压低其欲购进的股票价格)和期权搭伙。

还有内幕人士操纵股市的情况发生。由于各公司的管理大权均掌握在大股东手中，所以这些人有可能通过散布公司的盈利、发放红利及扩展计划、收购、合并等消息操纵公司股票的价格；或者直接利用内幕消息牟利，如在公司宣布有利于公司股票价格上升的消息之前先暗中买入，等宣布时高价抛出；若公司将宣布不利消息，则在宣布之前暗中抛出，宣布之后再以低价买入。

更有甚者，还有股票经纪商和交易所工作人员作弊。在证券交易所进行交易时，股票经纪商的作弊行为可能有侵占交易佣金、虚报市价、擅自进行买卖从而以客户的资金为自己谋利，或者虚报客户违约情况从而赚取交易赔偿金。交易所工作人员的作弊方式可能有：自身在暗中非法进行股票买卖，同时股票经纪商串通作弊或同股票经纪商秘密地共同从事股票交易。

以上情况都是客观存在的，但是随着股市发展，市场规范的逐步完善，这种情况相信也会越来越少的。

### 金融知识延伸阅读

#### 美联储

1907年，美国经济出现了一些问题，大公司一个接一个倒闭。西奥多·罗斯福总统命人赶快去请金融巨头摩根，让他出面请求银行家们合作。摩根立刻把所有的银行家请到

自己的私人图书馆里，让他们商量该怎么办。然后他出去，把门锁上，自己到另一间房子里，坐在桌前悠闲地玩纸牌，等待着谈话的结果。这些银行家们一整夜都在那儿谈，究竟怎么办才能解救这场危机。大家知道，当企业要倒闭时，银行是不愿借钱给企业的。越没有钱，企业倒闭得就越快。如果银行见死不救的话，经济就会呈现连锁反应，整个经济就会崩溃，他们自身也会遭殃。于是这些银行家们争来争去，有人说出 500 万元，有人说 1 000 万元。最后快到天亮的时候，摩根推门进去说：“这是合约，这是笔，大家签字吧！”他拿出早已让别人起草好的合约，让银行家们签字。这些筋疲力尽的银行家们拿起笔在合约上签了字，同意出 2 500 万美元去解救这场危机。几天后，美国经济就恢复了。

故事中，摩根一个人充当了中央银行的角色。而现在有一种观点：美国的中央银行美联储其实是一家私人的银行。这确实是一个惊人的内幕，一家私人机构拥有货币发行权，这对金融市场乃至全球金融市场意味着什么？美联储与华尔街巨头之间是怎样的关系？有没有什么幕后不为人知的秘密？

经过次贷危机，美联储的曝光率越来越高，谈论它的人也越来越多，而关于美联储是一家私人机构的说法也甚嚣尘上。人们说：美联储，被认为是与市场实现了完美互动，并被奉为中央银行的“标杆”。然而在这光鲜的背后，美联储在本质上却是一家私有的机构。

那么美联储到底是怎样一个机构呢？

20世纪初的时候，美国还没有中央银行，那时美国的商业银行经常出现支付危机。因为银行把钱都贷出去了，当储户来取钱的时候，它们没钱支付。一家银行如果没有钱的话，风声一旦传出，其他银行的门前就会排起长队，大家都去提款。因为所有的人都害怕明天取不出钱来了，如果大家都去取，钱就真的取不出来了，这就是挤兑。说起中央银行，并不是说自从有了从事存贷款业务的商业银行，就同时有了中央银行。中央银行的出现有一个过程，也是有原因的。

美国建国之后的 1791 年，在当时的财政部长、天才式人物汉密尔顿的强烈支持下，第一个中央银行成立，但是这家央行在 20 年后就消失了。这就是第一合众国银行，总股本 1 000 万美元，私人拥有 80%，美国政府拥有 20%。在 25 人组成的董事会中 20 人由私人股东推举，5 人由政府任命。1811 年，第一合众国银行到期，美国政府否决了授权延期的议案。此后，1812 年爆发了美国与英国的战争，持续三年的战争增大了美国的财政压力。1816 年，第二合众国银行成立，同样得到了 20 年的营业授权，总股本 3 500 万美元，仍然是 80% 由私人占有，20% 属于政府。1832 年美国总统杰克逊否决了第二合众国银行延期的议案。从那以后一直到 1913 年的 80 来年间，美国的经济是在没有央行的情况下运行的。

缺少了央行，就无法动用适当的货币政策调节经济，并且，没有了最后的贷款人，金融系统也更容易出问题。试想一下，如果世界各国缺少了央行，本次危机中破产的恐怕将远远不止雷曼兄弟这一家。1836 年后美国经济正是处在这种不稳定的状态下。到了 1907 年，蔓延的危机把美国的金融系统推向了崩溃的边缘。好在当时的金融巨头摩根及时出



手，凭借一人之力，扮演了央行的角色，挽救了整个系统。

1907年，银行恐慌再次袭击美国。而且，这次危机的严重程度前所未有。这一次，摩根挺身而出，力挽狂澜。1907年银行危机对美国的打击异常沉重，也让美国很多人认识到，美国需要一个中央银行。在没有中央银行的这些年中，摩根一个人起了中央银行的作用。联邦政府没钱了，找他解决问题；华尔街出了问题，找他要资金；大公司出了问题，也来找他帮忙。摩根的作用如此之大，以至于1910年2月2日出版的一个刊物封面就是约翰·摩根，旁边的大标题就是“建立中央银行？摩根大叔已经干起了中央银行的活，美国还用得着再建一个中央银行吗？”

1913年美联储成立了，首先它没有国家银行那样冠冕堂皇的名字；其次，它的总部设立在政治中心华盛顿，并且拥有12家地区分支机构，政府拥有主席和理事的提名和任命权。这里有两个要点：第一，政府已经不再拥有前两任央行那样20%的股份，它是由12家联邦储备银行构成的，这些银行是联邦特许股份公司，每家银行都有自己的股东、董事和总裁。每家银行的股东都是储备银行所在地区的成员银行，他们有权选举9名董事中的6名。每家成员银行都需要购买等同于其资产和净资产的3%的股票额。第二，美联储法案里根本没说授权期限问题，人们不再需要为了授权期限到期而再去争吵。

不管怎么说，这样的事实是无法否认的：美联储是股份公司，而拥有股份的并不是美国政府，政府只是拥有美联储理事的提名和任命权，而因此引起的种种问题也让人难以回答：

其一，我们知道货币发行权属于一国央行所有，而美国宪法明确规定国会拥有货币发行权，那么现在改由私有的美联储来执行货币发行权，是否在本质上符合美国宪法？这个问题的争论曾经导致第一、第二合众国被关闭，这意味着这种讨论不是没有价值。

其二，在美元本位之下，美联储不仅是美国的央行，甚至还是全世界的央行，但没有任何国际机构对美联储的行为进行监管，私有本质对美联储在全球金融市场上发挥作用有没有影响？

理清美联储到底是国有还是私有的问题并非无关紧要，毕竟现在我们正处于国际金融体系的调整期，明确美联储的私有性质，明确美国货币发行的本质，将有助于我们认清国际金融市场的本质，以及国际金融体系的前进方向。