

<<金融的逻辑>>

图书基本信息

书名：<<金融的逻辑>>

13位ISBN编号：9787801739117

10位ISBN编号：7801739116

出版时间：2009-08-01

出版时间：国际文化出版公司

作者：陈志武

页数：268

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<金融的逻辑>>

### 前言

《金融的逻辑》序言： 2007年7月，美国出现次贷危机。  
到2008年秋，次贷危机进一步演变成全方位的金融危机。  
在2008年9月15日雷曼兄弟公司倒闭之后，美国的金融危机不仅裂变成全球金融危机，而且转变成十足的经济危机。  
对全球经济形成严重冲击，给多国带来失业大增、政治动荡的严峻挑战。  
在这种时候，我们自然想知道：金融到底是怎么回事？  
危机之后，金融市场是否会终结？  
人类社会为什么要金融市场？  
金融交易除了让华尔街、金融界赚钱之外，对社会到底有没有贡献、有没有创造价值？  
如果有的话，是如何贡献的？  
如何创造价值的？  
金融的逻辑是什么？

## <<金融的逻辑>>

### 内容概要

继畅销书《为什么中国人勤劳而不富有》之后，陈志武在新作《金融的逻辑》中继续尖锐追问中国的出路问题。

本书深入浅出地从财富的文化和制度基因谈起，告诉读者：金融到底是怎么回事？

危机之后，金融市场是否会终结？

人类社会为什么要金融市场？

金融交易除了让华尔街、金融界赚钱之外，对社会到底有没有贡献、有没有创造价值？

如果有的话，是如何贡献的？

如何创造价值的？

金融的逻辑是什么？

作者密切关注中国社会转型问题，全面驳斥了市场上流行的《货币战争》关于金融“阴谋论”的谬论，观点振聋发聩，再次起到了痛击时弊清迷局的效果。

## <<金融的逻辑>>

### 作者简介

陈志武，美国耶鲁大学管理学院金融经济学教授，中国金融博物馆首席顾问，最具影响力的华人经济学家之一。

自1990年获耶鲁大学金融经济学博士学位以来，陈志武教授先后在威斯康辛大学、俄亥俄州立大学、美国耶鲁大学等世界一流大学任教，并被北京大学、清华大学等国内著名学术机构聘为特聘教授或访问教授。

陈志武教授一直是世界金融学和金融资产定价领域最具有创造力和最活跃的学者之一，获得过美国默顿·米勒(诺贝尔经济学奖得主)研究奖、芝加哥期权交易所研究奖等多项重大学术奖励。2000年，一项颇得全球经济学家首肯的世界经济学家排名出炉，在前1000名经济学家中，有19人来自中国，陈志武教授排名第202位；2006年，《华尔街电讯》将陈志武教授评为“中国十大最具影响力的经济学家”之一。

陈志武教授拥有国内经济学术界少见的政治经济学视野，更为重要的是，他也是国内鲜见的能用现代经济学和金融学的源流把事情说得很清楚的经济学家。

“为什么中国人勤劳而不富有”、“金融创新在经济发展过程中扮演什么角色”、“治国的金融之道”等观点启发了更多人对转型中的中国社会、经济的思考。

2008年出版的中文著作《为什么中国人勤劳而不富有》、《非理性亢奋》成为当年度最具影响力的财经读物之一。

其中《为什么中国人勤劳而不富有》荣获“2008和讯华文财经图书大奖”之“年度财经图书大奖”和“最佳原创学术类”大奖，并入选多家专业媒体评选的2008年度最值得珍藏图书。

<<金融的逻辑>>

书籍目录

序言 金融是什么 第一部分 资本化的逻辑 第一章 中国的钱为什么这么多 第二章 为什么中国钱多了许多人并不感到富有 第三章 西方的兴起是因为掠夺的银子多吗 第四章 掠夺对西方的崛起贡献有多大 第五章 资本化是美国资本主义的核心精神 第二部分 金融的逻辑 第六章 治国的金融之道 第七章 政府有钱不如民间富有 第八章 中国人的理财前景 第九章 反思高利贷与民间金融 第十章 中国是否会发生金融危机 第十一章 金融现代化为何如此艰难 第三部分 金融危机的逻辑 第十二章 从美国次贷危机中学到什么 第十三章 政府为解救危机而持股银行不是国有化 第十四章 金融危机之下,美国的借贷消费模式会改变吗 第十五章 消费驱动型模式不会改变 第四部分 股市的逻辑 第十六章 中国股市怎么了 第十七章 从国有银行A股上市中看到什么 第十八章 资本市场与法治发展的瓦动 第五部分 文化的金融学逻辑 第十九章 对儒家文化的金融学反思 第二十章 儒家“孝道”文化的终结与中国金融业的兴起 第二十一章 儒家文化与中国金融发展的滞后 第二十二章 市场经济是个人解放的必由之路 最后的话:发展证券金融是中国唯一的出路 附录 编辑说明 致谢

## &lt;&lt;金融的逻辑&gt;&gt;

## 章节摘录

为什么中国的钱这么多？

(3) 第三个资本源是众多个人的未来收入流。

虽然住房按揭贷款已将劳动者的部分未来收入资本化，但那只是一小部分，2.2万亿的住房按揭贷款只是中国GDP的11%，而美国的13万亿美元按揭贷款是其GDP的100%，所以中国的个人收入资本化空间还很大。

其他消费信贷还在起步阶段，汽车信贷、信用卡借贷、学生信贷等都可看成是将个人未来收入流提前资本化的金融契约，这些工具当然也增加中国的资本供应，但到目前的消费信贷规模还只是2千多亿元，是中国GDP的1%，相比之下，美国消费信贷为3.5万亿美元，是美国GDP的30%。

资本化是中国经济未来增长的主要推动力。讲到最后，我们可以把中国和美国在1978年时的境况做简单对比，以此来理解中国改革开放的经历。

1978年时，美国的企业资产与收入流、土地与资源、老百姓未来收入流不仅都是私有并能自由交易，而且相当一部分已证券化、金融化成资本，所以这些年美国能做的资本化空间越来越小。

相比之下，中国则恰好在另一个极端，1978年时中国是什么都国有，从而不能买卖交易，更没有被资本化。

所以，在1978年之后，即使不算外资的进入，中国政府每年只要让部分国企民营化并把它们未来的收入证券化，或者出售部分国有土地的使用权并让土地产权自由交易，或者通过住房按揭贷款、消费信贷、信用卡等让老百姓将部分未来收入资本化，每年做一点这三类资本化运作中的一个或两个，即可给中国提供大量的资本，即可让中国的“钱”多很多。

这就是对中国过去十几年经济增长的资本化解释。

哪个国家都有土地，有资源，也有各种未来收入流，但并不是所有国家都能将这些资产和收入流转变成资本，甚至也不知道将这些资产与收入流资本化的重要性。

但要做到资本化，特别是想要产生出最大限度的资本，那么，资本化的制度架构就极其关键，不仅私有产权要界定清楚，而且要有可靠的产权保护与契约执行架构，否则，只能做些粗糙的资本化运作，不能深化。

当然，如果换个角度看，这也说明，企业国有、土地国有以及人力资源国有在过去抑制了多少资本，机会成本大得无法估算。

虽然过去十余年的资本化改革已为中国的经济增长提供了关键性的推动力，未来的持续增长还只能靠更多资产、更多收入流的资本化，只有进一步的资本化才会给内需增长提供动力，才会有个人创业、创新所需要的资本支持。

为了使中国更有“钱”，土地和国有企业都应该私有，为进一步资本化开路。

为什么中国人钱多了反不安？

(1) 为什么中国人钱多了反不安？

中国正在经历的转型总是一个说不完的话题，因为正在发生的事情太多、太广，也太快，对于有兴趣研究人、理解社会的学者来说，这是个千载难逢的研究机会。

还是以我们在前面谈到的“中国的钱为什么这么多”这个话题为例，我们看到由于商品交换的日益市场化、经济活动的进一步钱化、财富和未来收入的快速资本化，这些都使中国的钱和金融资本越来越多。

但是，除此之外，正在经历的中国社会结构与文化转型也在给中国带来很多钱。

具体讲，就是原来许多通过亲情关系、友情关系所实现的隐性经济交易、隐性保险信贷投资交易，都逐步被显性的市场交易取而代之，被直接钱化、金融证券化了，其结果必然使中国的钱和收入大大增加，同时当然也对金融业的发展提出挑战。

如果中国的金融业跟不上，在原来由亲情、友情实现的互助互惠式隐性金融交易被钱化之后，而如果替代性的显性金融保险、信贷、养老、投资产品又无法跟上，中国人在钱多的同时，可能反而对将来更感到不安，不仅使中国的内需无法增长，使中国经济增长继续依赖出口，也让中国人的幸福感下降。

## &lt;&lt;金融的逻辑&gt;&gt;

靠亲情实现的隐性交易逐渐由市场取代 人类自古就难以以个体生存，人际经济交易、感情交换历来是人类得以存活的主要保障形式，必须通过彼此间的利益交换，特别是在不同时间、空间之间的人际利益交换，来最大化我们的生存概率，来让我们对未来的生活保障（包括养老）有安全感。但是，人际交易、尤其是跨时间或空间的人际交易必须以相互信任为前提，否则，交易的不安全使我们即使有需要，也不会去跟他人做不同时间之间的价值交换，不会去互相保险、互相借贷、互相养老、互相投资。

在市场规则、信用交易保障体系均不发达的社会里，人们主要依靠以血缘建立的家庭、家族为跨时空利益交易的场地，或者说家庭、家族就是隐性的内部金融市场。

在传统中国社会里，血缘是这些族内、亲情内部利益交换的信用基础，而儒家“三纲五常”名分等级秩序便是信用交易的具体文化制度保障。

“孝”道文化是这种个人未来生活安全保障体系的另称。

“养子防老”，亲戚间“礼尚往来”，生老病死时的相互帮助，这些都是保险、养老、信贷、投资等的具体实现形式，“血浓于水”的信念是用以强化这种体系的信用基础的文化价值。

这些当然都是不能称作“利益交换”的跨时空经济交易活动，是只能做但不能这样说的经济活动，因此，这些经济交易所创造的价值从来不能以货币单位计算，没有被“钱化”，自然没有记入GDP之中。

家庭、家族之内的经济交易或者说“互相帮助”、“互相照顾”再多，这种价值交换由于没以钱来核算，人们自然不会感到“钱多了”。

不过，随着中国社会结构的转型、文化价值观的变化，原来靠血缘、亲情实现的隐性金融交易正在由金融市场以显性金融交易的形式取而代之。

原因有几个方面：第一，人口流动大大增加，在江西出生但到北京、上海、广州生活的人口比例越来越高，人口流动起来后，由血缘、家族提供的经济保障和养老互助功能越来越不可靠，正式的金融交易产品必须取而代之；第二，多年来所执行的独生子女政策也使单纯的家庭、家族养老互助体系无法胜任，特别是人均寿命的上升，使年轻的夫妻很容易要负责上两代12位老人的生活，因此，以血缘为基础的保障体系的效果越来越低；第三，在文化价值观上，中国人越来越追求个人自由和经济独立，把未来的生活保障尽量掌握在自己的手里，通过各种金融品种的组合安排把未来各类经济需要事先设定好，以此最大化自己经济上的独立。

越来越多的中国人开始依赖金融市场，而不是只依赖家庭、家族达到保障未来生活的目的，这当然也使中国的市场交易额大大增加，钱自然也多了。

就以中国的保险业为例，寿险、财产险、人身险、意外事故险、健康险等各类保费的总额，在2006年底为2万亿元，到2007年5月底大约是2.5万亿元，5个月增长25%。

也就是说，如果是在传统中国社会里，这些保险品种都会以人格化的形式在家庭、家族以及朋友网络间实现了，隐性地实现了，那么，这2.5万亿元金融资产就不会在中国经济中出现，全社会的金融资本供给量就会少2.5万亿元，保险业的公司收入和从业者的收入也不会有，中国的钱量当然也会少许多。换言之，正是由于这些保险功能已逐步走出血缘、走出友情，由保险行业取代，中国的金融资产多了2.5万亿元，中国的货币收入也因此增加了许多。

信贷行业、养老行业、基金行业、证券行业的增长，也部分得益于由传统家庭家族实现的隐形金融交易正在被逐步显性化。

也正因为这些经济利益交易功能会进一步走出血缘网络，中国的各类金融业今后必然会更快发展。与此同时，钱的供应量就必然要更快增加，今后的钱只会更多。

靠友情实现的交易越来越由市场取代 在血缘关系之外，朋友网络是另一个能为信用交易提供支持的基础架构，这也是一种相当人格化的小范围利益交易体系。

以前，当张三要搬家或者因外出要带大件行李时，他可能要找朋友帮忙，朋友往往会一叫就到，也不会要求报酬，自然不会用钱支付。

但是，朋友之间有一个隐性的共识或默契，那就是在这次来帮忙的朋友下次也要搬家或者也要外出有行李时，张三必须也能随叫随到。



## &lt;&lt;金融的逻辑&gt;&gt;

按照同样道理，张三生病发烧不能起床时，他的可靠朋友会带他去医院；但是等他的朋友生病时，他也必须提供帮助。

张三如果一时缺钱，朋友可能会帮忙，但当朋友有类似需要时，张三也必须以类似帮助去回报。

为什么中国人钱多了反不安？

(2) 以上所举的友情帮助表面上看不是经济交易，而是友情，但实际上都是隐性的跨时间利益交换，具备投资、保险或信贷的经济功能。

市场越不发达的社会，这些隐性利益交换会越普遍，靠亲情、友情来进行跨时空的利益交易是传统社会的普遍特征。

这些交易不要钱，却是典型的经济交易，也因此使传统社会“钱少”。

到今天的中国，许多这类交易也被市场交易显性化了，被“钱化”了。

比如，中国现在有许多搬家公司，张三搬家不必找朋友，而是更愿意花钱找搬家公司；暂时缺钱或者要购房子等大件时，可以找信贷机构；去火车站或机场时，不必找朋友送，而是找出租车；外出旅行时，不必找朋友家住，而是更自在地住在酒店，“在外靠朋友”原来是市场不发达的结果！

这样一来，我们中国人以前很多在友情名义下所从事的“经济活动”，今天正在被一一市场化，使许多原来没有收入意义的友情“经济活动”今天以“钱”结算了，直接对每个人的收入有贡献了，个人的收入都会因此而增加，个人“钱多了”；在国家层面，为支持市场化程度的上升，货币供给量也必须增加，这就很容易产生表面上的“流动性泛滥”的境况。

在这里，我们必须认识到，这种过去是隐性的经济活动今天被“钱化”之后，每个人的“钱”收入当然会增加，但这种新增的收入只是表面的，并不一定是真实的收入增加，因为这类收入和投资原来就有，只是没有被“钱化”而已，是隐性的。

今天在市场化发展深化之后，这些经济活动被市场取代了，同样的经济交易被显性化了。

这就是为什么许多人在钱包鼓起来的同时，却并不一定感到更富有，原因在于市场化发展后“什么都要钱了”。

金融市场必须加快发展 在原来由亲情和友情实现的隐性养老、隐性经济互助、隐性意外事件互保以及其它人际利益交换被市场取代、被“钱化”之后，人们的收入是增加了，钱也多了。

但是，如果各类品种的保险、养老、医疗、投资、理财产品不能够发展到位，那么，在中国人钱多的同时，可能反而对未来充满不安。

道理很简单，原来大家都把注意力和经济收入投放在家庭、家族和朋友网络上，今天不记经济成本的互相帮助和相互援助，是对自己未来经济安全的投资，是在买人格化的保险，或是在放贷，这些为个人提供安全感。

当这些经济活动被逐步市场化、“钱化”之后，人们在家族、朋友网内的这些投入会越来越，亲情和友情更多的会以感情交流为主，而不是以经济利益交易为核心。

那么，在这种时候，如果金融产品的丰富程度又有限，钱多了以后的中国人就会难以安排好未来的各种经济需要，反而会对未来深感不安。

这就好像在“打倒孔家店”后，如果金融市场的发展程度又没跟上，人们要么会惶惶不安，要么会重建“孔家店”。

从最近我跟杜俊林同学组织的调查中看到，像北京这样的大城市，金融产品已日益丰富，市场提供的各类保险、借贷、养老和投资品种越来越多，北京人的家庭已越来越定位在感情交流上，未来生活的保障功能正在进一步从血缘体系中淡出。

相比之下，农村中国的金融很不发达，农村的家族结构虽然远没有过去那么牢靠，传统的农村社会结构也必然会在未来进一步解体，但是，虽然血缘体系所能提供的经济安全感在农村正在衰退，还好农村的家族形状还在，通过重新对家族网络的投资，农村人还多少能靠着亲戚得到一些经济互助和生活保障。

可是，地区市和县城的人们对未来最没有安全感，在传统家族和现代金融市场中间，他们哪边都不靠



## <<金融的逻辑>>

，因为这些地方的人基本都是近代城市化中进入城镇，已离开了自己的血缘家族网，所以他们不能靠家族、亲戚实现经济互助和安全保障；同时，那些县城和地区市又没有发达的现代金融。在两边都不靠的情况下，这些中小城市的人反而对未来生活最没有安全感。

一方面，市场化、&ldquo;钱化&rdquo;出来的钱的确越来越多。

另一方面，中国的金融发展水平总体还很低，投资和理财的选择空间很小，只有少数有限的投资渠道。

这两方面挤在一起，特别是在政府高度管制金融和国有金融垄断的情况下，各种资产价格扭曲和畸形资产泡沫层出不穷，就不奇怪了。

&hellip;&hellip;

## &lt;&lt;金融的逻辑&gt;&gt;

## 媒体关注与评论

在金融危机拐点乍现的背景下出版。

该书密切联系当前中国热点话题，所谈问题关系国计民生、社会转型，激起巨大反响。其观点与《货币战争》针锋相对，提出六大问题，直指《货币战争》谬误。

——广州日报 文章深入浅出地从财富的文化和制度基因谈起，解读了资本市场和股市的密码，深刻地剖析了金融危机的起因与可能的走向，对金融的逻辑进行了正本清源的阐述。

——楚天都市报 吴敬琏（经济学家）：说到经济学理论，我没有办法跟那些经过严格理论训练的人比。

比如钱颖一、许成钢、陈志武、白重恩等，他们常常能用现代经济学的源流来把事情说得很清楚。

秦晖（学者）：陈志武教授的著作“深入浅出，说理透彻，把财富创造的制度基础讲得很清楚”。

易宪容（经济学家）：陈志武可以把很难、很深的金融学理论用很通俗的语言表达出来。

秋风（评论家）：陈志武的政治经济学视野在国内经济学术界是少见的，面对纷繁的现实，他不仅对其进行技术经济学的逻辑分析，还进行了法律与政治的分析，从而更为正确地解释了不少令人困惑的问题。

何力（资深媒体人）：陈志武一针见血地指出了财富增长的制度性内涵，使我们明白，仅有个人的机遇和聪明才智是不够的，在勤劳和富有之间还有一座必须建造的桥梁——好的市场经济制度。

许小年（经济学家）：改变中国目前国富民穷的状况，一方面可以减税。

另一方面，就是陈志武教授所讲的，要改变资产配置，我非常赞成中央在“十七大”提的口号，就是增加居民的资产性收入。

张维迎（经济学家）：应将国有企业股票一部分分给老百姓。

陈志武等人曾提出过类似建议，我很赞成。

苏小和（财经作家）：有陈志武在，我们的经济学视野就会持续开阔。

## <<金融的逻辑>>

### 编辑推荐

追溯财富基因，解读资本密码，剖析金融危机，还原金融逻辑。

为什么中国的钱这么多？

为什么中国人钱多了反不安？

为什么“养儿防老”不道德？

为什么政府有钱不如民间富有？

为什么说西方的兴起主要靠制度而不是掠夺？

为什么发展金融是中国的唯一出路？

改革开放前的中国是一个有财富但没有资本的社会。

千万不要因为美国的金融创新带来的问题，就认为我们不放开金融创新的做法是对的。

中国必须学会游泳，即使要交学费，也应该去学。

只要股市还不对民营企业真正开放，培植中国的创新文化要么是一句空话，要么就只能继续依赖香港和美国的资本市场。

金融证券品种的发展不发展，最终不仅仅影响到GDP的增长快不快，而且会影响到我们到底娶什么样的媳妇。

嫁什么样的丈夫，有多少自己的自主权和个人尊严。

证券金融技术和西方制度文化是套餐，要么就不要，要么就全要，而不能像超市购物那样只挑自己喜欢的。

当一种经济交易夹杂着其他因素—友谊、情感和亲戚—那么。

只会污染人类关系的灵魂。

从人类的经验看，经济交易留给市场，感情交流留给家庭，这是最好的一种安排，也是市场化分工发展的总趋势。

<<金融的逻辑>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>