

# 同业鸦片

作者：中国金融 G 点

《星光居士严肃脸》及参考文献持续更新网址

<https://github.com/xingguangjushi/xgjsysl>

同业鸦片

作者：中国金融 G 点

金融梦工厂是最大的公益性金融机构交友和业务培训组织。已经进行了 38 轮免费培训。2013 年度全部讲座 ppt 和录音下载方法 请订阅微信公众号 jrmgc2013 后，回复文字“金融梦工厂”给微信号后，得到下载地址。

也可以发名片和到邮箱 jrmgc2013@163.com 申请进入交流。群内已汇聚各大银行券商信托基金总部众多高管。入群仅仅限于正规金融机构总部朋友。

## ——2013，中国金融危机

### 第一章 头寸危机

6 月 5 日，一场亿万球迷期待的国足与泰国队的博弈，终于以国足一比五大北而归收场。这个全世界酬金最牛逼的教练，依然没有使国足雄起。国内媒体开始炮轰国足、教练，甚至殃及足协。在微信和微博上，叫骂声，发泄话，讽刺段子如潮涌来，国足被狗血喷头。国民把中国最悲催的国足与股市戏谑为一对中国梦的难兄难弟，空前绝后，无可比拟。

6 月 6 日，一早，李雷，紫光银行资金部总经理，一个十足的球迷，眼脸挂着悲恸一夜不眠困倦，走进宽大洒满朝阳的资金部交易大厅。“咣”地一声，他踢开自己办公室的小门。“嘭”地一声又关上了。

“嘘！嘘！嘘！”资金部副总经理张洋对交易员们做了个手势。

“看来今儿晴转多云了！……。”高级金融工程师安迪企图玩笑一下，转身一看大家阴沉的面孔，吓得把后面的话缩了回去。

“张总，你看，蓝兴银行要求我们履行 60 亿信托受益权担保的支付命令来了。怎么办？安排头寸吗？”李冬冬资金管理员拿着一封急件着急地说。

“这是跨部门的事，有同业部老总的意见吗？”张总随口一问，并没有当回事。

“没有。但是，有主管行长批示。”李冬冬坚持地说。

“是吗？我看看。”张总看了，觉得好笑，又说“岂有此理！给李总吧！”

“给…给…李…李…总…”，胆小的李冬冬难为地结巴起来。

“他正在气头上，不知啥事？中午再说吧！”张总

“张总，交易所回购利率跳起来了，达到 9%了，不祥。”一个交易员喊道。

张总一看表才 9 点 45 分，心里感到不爽。

资金部交易室顿时紧张起来。张总问：“银行间利率是多少？20 亿资金拿到了吗？”

“1 天 7%，7 天 6%，28 天 4.5%。”交易员报来行情。

“我们跟几家大行借钱，都说没有富裕资金。刚跟邮储借了 15 亿，7 天 6%。尚有缺口 5 亿。”交易员再汇报。

“把利率提高到 8%去借，要两周的资金。”张总早就预感资金面有问题，终于要爆发了。

“太高了，市场会猜度我们资金有缺口。”一个交易员回答。

“少废话，你懂个屁！去借！”张总强硬地呵斥。

交易室顿时安静下来，静得令人感到窒息。大家看到两位老总格外搓火，都小心起来。五分钟后，交易员汇报从招行借到 5 亿，利率 7.5%，两周，利率比昨天上涨 30%。

“目前头寸安排没有包括蓝兴银行的钱。”李冬冬跟张总嘟囔起来。他知道行领导批示，

要准备头寸。但是，资金部头头的业绩亚历山大，不愿多付成本，而且知道蓝兴信托受益权担保内幕，所以不愿意安排头寸。但是，一旦出事，领导处罚下来，还是当兵的顶缸。

“付他妈拉格逼，王八蛋，蓝兴银行，他们自己玩的同业科目的贷款游戏，让他们自己吃不了兜着吧。给他们打电话，让他们自己找绿民银行去。”李总冲出门对着交易室叫喊。

总经理李雷已经换上职业装，领带斜着，走到交易室门口，回身对张总说：我去开会，顺便再汇报一次 60 亿担保的事，先把你们自营外养的债券尽量收回一半，根据头寸量力而行吧。我看要出事了。

李总摔着胳膊，怒气冲冲走出交易室。

大伙愕然！李雷总经理来自华尔街的绅士，沃顿商学院毕业的博士，修养一贯良好。哪里来的无名火？脸色铁青，出啥事啦？李总走后，交易室的恐惧氛围缓解许多。但是，依然令人窒息。强劲的阳光冲进交易室，惨白和阴影交错一起，进入 6 月，交易室就没有过好氛围。

安迪，伯克利数学博士，高级金融工程师，快速地绘制了本周利率走势预期和量价分析图，电邮给各位领导后，来到李冬冬位置上小声说：

“兄弟，今儿你摊上了，上午不安排借款，到了下午，说不定利率会窜到 10% 以上。我看微信商行资金圈里说，绿民银行和蓝兴银行都在借钱，而且借不足。蓝兴银行一定会强迫我们今天支付。”

“那你帮我跟交易员说说，他们人脉好，先找几家留下额度，如果不借，立刻通知他们。”

“别做梦了，今天借不到啦。你看看群里咋说。”

“啊！喔嚯！央妈要断奶！真的？”李冬冬顿时头脑轰的一下晕起来，他知道或许他真的要倒霉了。

资金部的头寸管理，既是一个地位卑微的角色，偶尔，也会是一个权力无限的角色，就看银根如何？

李冬冬渐渐感到局势更加恶劣，地位看是要转换了。他坚定起来，回收了资金部所有带有融出资金业务的权限。交易员授权资金额度红警后，需要资金必须经过头寸管理员，类似一级备战的警信。

市场利率还在爬升。

“我在蓝兴银行外放代养的 5 亿债券，现在价格优惠，还有赚！东东可以安排头寸吗？我想提前收回。”一个女交易员看到利率走高心里发毛，在喊。

“没戏！除非你自己借！要扎平头寸。”

李冬冬对收回融券还是宽容的态度，让她自我平衡资金。因为，自营债券资金成本和收益都滚在一起考核，只是当下资金额度不能占用。紫光银行的 FTP 管理很先进，定价合理，目前内部资金价格比市场优惠。

“有个私募急卖国债 2 亿，收益超高，5%，可以安排头寸吗？”一个男交易员兴高采烈地叫着。

“地球人都知道现在买券机会难得，可惜没钱。没戏！也不能借钱。”李冬冬硬朗的口气与早晨判若两人。这就是权力的作用。

对于紫光银行资产池的债券，是长期投资债券，负责的交易员目前都极度贪婪。因为在要想业绩优异，得到高额奖金，流动困难是最好的机会，市场玩命抛券，高收益债券满地捡，但是，高收益的国债却是凤毛菱角。

那个交易员嘟囔地说：“早前跟着市场狂买开行债，利率才 3.5%，结果撞南墙了吧！我就说过今年一定有好机会，因为年初疯狂抢券不正常，流动性一定有问题。看现在这机会，超爽，噯！可惜了！”

“高抬贵手，区区 2 亿都不行吗？”他还不死心，又喊了一嗓子。

“不行！就是不行！利率都啥样了。找死吗？”冬冬更强硬把话顶了回去。

负责借钱的交易员开始有点慌了，利率又爬高了1%。市场喊借钱的已经有几十家机构。他们在微信圈里到处打听哪里放水。

张总已经看到马上要出事了，算计着到六月底自营债券会降低多少收入，在外放养的债券还需多少资金。如果利率干到10%以上，大概月底前会亏损多少？他阴着脸，在数据表趴着各种数据组合和久期结构。

交易室噼里啪啦地开始活跃起来，纷纷猜测着资金形势。

紫光大厦顶层行长会议室，正在召开半年业绩预估和下半年任务落实会议。

气氛一样紧张，郭鹏行长，根据董事会进一步提高盈利水平的要求，在声嘶力竭下压任务。因为，下半年要到香港再融资，没有一个利润向好的趋势和解释，再融资很难做成！

郭行长说：今年商业银行经营面临着比以往更加困难的环境，存贷脱媒日益加剧，支付结算业务受到第三方支付冲击，电商不仅进入银行领域，而且开始创新具有强大冲击力的余额宝产品，直接攻击银行要害。还有信托和券商也在不断蚕食我们的市场，这是看家的老本呀！可以说商业银行面临四面楚歌。因此，我们必须更加努力，不仅要血拼肉搏，站稳原有市场份额，还要去创新发展，风险管理部门必须给业务部门留出发展空间，经济资本分配要宽松一些，各种约束比例要宽松一些，要与时俱进。董事会决定：要在原有利润计划上再提高10%，奖励基金和费用也相应提高，无论你们使用什么办法，我们只要客户，只要利润，只要规模扩展。同时，也会加大处罚力度。凡是没有完成任务的部门领导一律下岗，工资三折。我们修改了末位淘汰制度，加大力度，采取末尾两名淘汰制度。同时，鼓励创新业务，对凡是带来利润和客户的创新业务的部门及个人采取重奖。要奖得有人眼睛发紫，发绿，达到羡慕嫉妒恨的地步。我们永远要牢记商业银行利润第一的宗旨。这是我们的座右铭。下面我把任务分解给大家。

郭行从一线部门数落过去，要求下半年再增加20%存款任务，贷款利息净收入增加一成，理财销售再增加30%任务。……。领导像敲打木鱼一样，一个个部门逐一高喊：一定完成任务！郭鹏行长感觉很爽！

郭行走到资金部、同业部和财富中心三各部门面前，嗓门提高说：“从今年起，你们三个部门将是我行新利润增长核心。前五个月你们很有成绩，同业资产扩张了50%，达到3000亿，值得表扬和重奖。但是，我们要向蓝兴银行学习，他们的同业资产去年底已经超过万亿，创造辉煌的业绩。现在各家银行都是奋起直追，居然招商银行也赶场了，我们不能落后。下半年，董事会决定同业资产要再翻番，到达6000亿，同时奖金和费用也上浮一倍。你们不要辜负董事会的期望哟。”

“李总，你要表个态呀！拿出当年在华尔街弄潮儿的精神。”

郭行这时才看到李雷精神萎靡，脸色青绿。

李雷说：“郭行，我们是不是根据当下形势再研究一下，关注一下市场风险。我个人认为同业资产下半年要收缩，防止银行出现巨大风险。目前市场利率已经逐步爬高，预期会更高。”

“你什么意思？风险就是收益！不懂？我当然知道最近资金面不宽裕的事情。那是暂时的，要把眼光放长些。新领导接班要促进经济发展，不可能实行货币紧缩政策。你们资金部的首要问题是创新，创新，再创新。同业资产不占资本金，没有准备金，没有行业政策限制，利率市场化，正是你发挥优势的领域，你胆小了吗？”

“冒风险谁都会！但要恰到好处。如果发生风险，谁负责？”李雷情绪不好，更有点不屑一顾地顶了一句。

“当然是你他妈的负责！还要我负责吗？要你干什么吃的！你别以为你有绿卡，我他妈的就不敢收拾你。”郭行大火，一行之威，众目睽睽，居然有人敢顶撞我，特别是藐视我。

“郭鹏，你不要太放肆，这里是银行办公会，不是你家，更不是党组会。凭什么不尊重人！带脏字。”李雷也怒了。他在华尔街混迹十多年，从来没有见过如此的粗鲁的老板。

“好小子！你别牛逼！今这任务，你接受不接受，都得领走。完不成任务，回你的华尔街要饭去！你当我不知道你的底细吗？”

打人不打脸，揭人不揭短。李雷怒火万丈，“啪”的一声，把杯子摔了，咆哮道：

“郭鹏，今这任务，我就是不接！你有本事撤了我，我还不想干了。爷不会赖上你这碗剩饭。”说完李雷起身走了，“咣”地一声甩上门。

主管资金部的副行长郑小关，追了出去。

会议室死一般寂静，李雷来自华尔街人格独立，脾气不小，敢于顶撞郭行。但是，其他部门老总都在胆战心惊，生怕迁怒于自己。要知道在坐之人年薪都在两三百万，谁没事撑的得罪领导。忍气吞声闷声发财才是金融领域的潜规则。同时，也惯坏了金融机构当家的，说一不二习惯了。

郭行时常脾气很坏，常常骂不离口，作风独断而野蛮。这年头，能干的国资代理人各个牛逼，几乎都是军阀作风，武断，张扬，从不认错。何况错也不多，事业心都还有。

郭行一挥手，把靠背椅一转，自己背对众人坐下了，点燃一支烟。一丝香烟袅袅飞舞在会议室里。

众人惊愕了。郭行最忌讳抽烟人在行里抽烟。为此，他曾开除三个在安全通道里抽烟的员工，而且大会上约法三章。凡是银行大厦内抽烟员工，重罚一万，降半级。二次发现立刻开除。中层以上干部在行内抽烟，罚十万。就在这个会议室里，四面都有禁烟标志。郭行居然肆无忌惮抽烟！

办公厅主任站起来对众人说：散会！

大伙走后，郭鹏苍然泪下，老泪纵横。亚历山大呀！对于这些贪婪的任务和面对的时局，郭鹏岂有不知之理。想当年，郭鹏在中国银行曾任资金部总经理，为国立功一次。在国家外管局任储备管理司长，对金融市场风险十分敏感。但是，董事会的任务必须完成。实际上，他心知完成任务紫光银行命悬一线，完不成任务，更会风险丛生，濒临生死线。

在郭行心里唯一可以下赌注的东西就是董事长来自央行。国家投资公司是紫光银行的大股东，一定会照应紫光银行。而且，郑小关是刚刚卸任的中国最高领导人之一的孩子，央行也不会不给面子。所以，他认为市场资金紧张，正是紫光银行的优势，因为，紫光银行是央行的后花园，央行子弟半百。

在中国这就是竞争优势，不是吗？

李雷是郭行早期大学同学。一个美国，一个中国。一个高级打工，一个金融官僚。本次携手，郭鹏原本想给他行长助理职称，但是，党组会上其他成员不同意，要考核一年。所以，李雷任资金部总经理。论起市场经验、风控、投机，李雷在中国无人可比，当年也曾风云华尔街，在雷曼任衍生金融部董事经理。怪就怪，不管多么优秀的华尔街人才进入中国金融市场，都成了菜鸟。这个让郭鹏百思不解，难道南橘北枳吗？

今天，大闹一场，看来留不住李雷了，他有点伤心。自己请来的人，打了自己耳光，这他妈的是什么事？

突然，资金部副总张洋紧急推开门，急声说：郭行，不好了，李总跳楼了。

“啊！”

一个霹雳轰顶，郭鹏终于倒下了，手里还拿着李雷请示蓝兴银行要求付款的签报。

## 第二章 算术阴阳

大约十点半多点，李冬冬坐在电脑前，把今日头寸表打印出来存档，为将来说清自己的责任。60亿蓝兴银行头寸在备注栏里。忽然，一个网格影子投在头寸表上，他仰望窗外，嘿！蜘蛛人的保护网。由于酷爱电影《蜘蛛侠》，他对蜘蛛人颇有好感。他站起来，向上望

去，看到蜘蛛人红色裤子，真有点蜘蛛侠的感觉。他笑了，这是他一上午第一次发出会心的微笑。

猛然间，一个黑影掉下来。

“我的妈呀！蜘蛛人掉下去了？”咕咚一下，他的心里一沉。

“啊！”待他定睛一看是李总，掉在保护网上。他顿时魂飞魄散，慌乱地大叫“李总跳楼了！”

交易室顿时大乱，大家都看到李总窝在保护网里，身上有血痕，纹丝不动。副总张洋飞奔出去。其他人员都涌到电梯上，要到楼下救人。只有李冬冬望着昏迷的李总，呆若木鸡。清算处长刘燕在角落里伏案悲恸不已。

五分钟后，紫光大厦一侧，人山人海，几辆警车来了，一个巨大的黄色充气垫子放在地上。保护网高悬在18层楼外侧，要是真的掉下来，会落在气垫上吗？

紫光银行保卫处、医务室和办公室的人员急急忙忙布置着救护工作。郭鹏在亲自指挥救人。

此时，悬挂高空的李雷忽忽悠悠，半梦半醒。蜘蛛人下到保护网里，用自己的挂钩与衣衫血色的李雷连在一起，疾呼“李叔叔！李叔叔！你醒醒！”

李雷睁开眼睛，似乎看到当年自己在家乡的伙伴。云山雾罩，他不知是在人世还是在魂魄世界。他又闭上眼睛。

“李叔叔！李叔叔！”蜘蛛人必须叫醒他，才能救护他一起升到楼顶。

李雷再次睁开眼睛，这次看清了：小豆豆，是你吗？

“李叔叔，小豆豆是我爸。从小我还在你腿上撒过尿呢！嘻嘻！你咋穿越到这里来了，多危险呀！”蜘蛛人侃笑。

“李叔叔，是不是不小心滑下来了？受伤了吗？在哪里？你真是命大！”

“我在哪里？”李雷意识清醒了，恍如隔世，看到玻璃里面就是资金部交易室，人头攒动。他心里千般酸楚，万种悲恸，不由泪流满面。

“李叔叔，我给你绑好了。抱住我。使劲抱住！我们升天喽！”蜘蛛人按动电钮，老少对搂在一起，从地狱里爬出来。

李雷依然模糊地看着天和云，好像穿越了乡村故里，穿越了青梅竹马爱情萌动时光，穿越了北大悬梁刺股的岁月，穿越了911华尔街的云烟，穿越了在雷曼疯狂交易的日夜，穿越了在华尔街流浪的艰难，穿越了在紫光银行亚历山大的日子，回到了田园里。他微笑了，好像一切都明白了，血色金融！

到顶楼平台，蜘蛛人把李雷卸下，保卫处人感激不尽，请蜘蛛人到银行里，表示万分感谢！包括物质和精神的！

李雷被送上担架，手臂骨折，十多处划伤的伤口在渗血，救护车飞驰而去。

此时，资金部副总张洋，拿着在李雷桌面上写给郭鹏的一封信，交给了郭行。从郭行办公室出来，主管行长郑小关叫住了他。他进来关上门。郑行问：李雷绝不会因为今天开会的事想不开，你知道什么原因吗？

“也许是个人的事？他有一封信，写给郭行的，内容不详！”

“噢，那就对了。晚上，你去医院看看他，跟他说我郑小关看好他，有骨气，是爷们。要是嫌工资低，我跟他换。就这样说。我保他，留他！人才！”

“好，一定照办！”

“赶快回去，接管全部工作，把头寸管好！蓝兴银行的讨钱文件，我看了，也跟同业部商议过了，去准备头寸。一定要准备好！这是命令！”

“请郑行放心，我一定办到！”

“一点钟，郭行要在资金部开会，你把人召集起来等着。”

中午，郭行无心吃饭，打开李雷的信，惊呆了！

“郭行长，我还是称呼你郭鹏兄弟吧！这里有三张银行卡，红色的帮我送给父母，其他帮我清债，密码 000000，差额部分替我担待吧，就此拜托了。

事情是这样，为了完成今年盈利指标，从去年底资金部开始用百亿资金养券，放大了十倍，总规模约千亿。截止 4 月底，盈利完成了全年任务。五月初，我们预估 CPI 下降在 2.0% 左右，央行有降息可能，于是再次放大十倍，并放置同业间代持。截止 5 月中旬，盈利几乎是全行半年利润的一半。之前没告诉你，是为了给你惊喜！添彩！谁知天有不测风云，金融同业在相同预期下都在疯狂扩张资产、放大杠杆、玩资产久期，养券养信托受益权。5 月 28 日，预感市场资金紧手。但暴风来得太急，利率急速推升，已经没有调整时空了。截止今日，亏损约 20 亿，实在抱歉，无颜面君。

命运从来祸不单行。昨晚赌球，下箸 6 倍赔率，赌中国队净输 3 球以内，结果大北，赌债尚余 26 万美金未付。还有黄金期货，昨夜穿破止损线 1200 点，再输约 50 万美金。我个人已破产，已绝望，已成废人，无力回天。

我无妻无子，金融细胞被摧毁后，已是赤条条了，更无后人挂念，唯犹父母贫寒一生，尽孝不足，望看在同学情分上，帮助他们终老。

另外，关于蓝兴信托受益权的担保缘于蓝兴银行帮我们养券，我早已戒备，与之签有抽屉协议在清算处长刘燕处密存。

我走了！兄弟！保重身体！珍重！

你的兄弟，李雷，2013 年 6 月 6 日早”

整个中午，郭鹏沉默无语，脑子空白一片。悲恸之余，他知道自己必须亲自收拾这个烂摊子。他感到无比孤独，有心无力。秘书来电，一点钟在资金部开会。他在抽屉里找到一瓶神秘的药片，吞下两片，强打精神去开会。

6 月 6 日，上海陆家嘴阴霾漫天，雨雾浓重。上午十点半，陆家嘴蓝兴金融中心，在云雾中比肩金茂大厦。顶层资金部交易室，屏幕云集，蓝光闪烁，金融信息穿梭，人头起伏，一片生龙活虎景象。这就是闻名中国金融市场的蓝兴资金部。

文章，35 岁，哈佛金融硕士，蓝兴银行最年轻的总经理，坐在硕大的老板桌前，敞开办公的交易室，五百平米见方空间一览无余。他，书香子弟，上海人精。大学期间，在财大有绰号“文半两”。此事缘于上海半两粮票时代的习俗，也是上海人的算术，细节决定胜负时代，可堪大用。

昨天，蓝兴银行购买的绿民银行 60 亿信托受益权买入返售产品到期，绿民银行借口蓝兴信托相关 60 亿信托收益权违约，未付资金。文总一箭双雕，逼迫绿民银行付款，同时又向担保人紫光银行催索赔付，限定次日付款，否则视为违约。今天，利率爬升，他思量着如何应对最有利。

“无论他俩谁付款，这个矛盾就转嫁给紫光银行和绿民银行了，自己从漩涡中抽身而退，万事大吉。让他俩死你我活干仗去。即便执行信托处置权，也顶多是蓝兴信托有点麻烦。何况，紫光银行在这里养券近百亿，这是最好的胁迫理由。绿民银行也在蓝兴资金平台里养券，只是规模不大而已。因此，要向紫光银行实施重压，逼迫就范。”

思量中，资金处处长赵丹过来问：上午我们在市场放借款信息，也借了 5 亿资金，绿民银行和紫光银行也在借钱，四大行不放水，市场利率急升三百个基点，要不要把富裕的百亿头寸通过蓝兴资金平台，让小兄弟们放水。

蓝兴资金平台，就像一个水泊梁山的山寨，是蓝兴银行汇聚长江三角洲以及华东华南地区中小城商、农商以及农信社，打造的一个快捷资金清算平台，为这一流域和地区的中小微银行提供了最佳资金清算服务。近十年，蓝兴银行犹如帮主，引带百家兄弟在金融市场冲杀，所向披靡，无论利率和债券，具有相对的市场定价权。

“再加上催要紫光银行的 60 亿吧！”文总精明，知道紫光银行有央行背景，加上养券的胁迫，付款靠谱，不会违约。即使违约也可以向紫光银行索要加倍罚息。

“如果紫光银行像绿民银行一样拒付如何？”

“可以闹到央行，处罚他们呀！理所应当嘛！”

“这样吧，上午收市前通过平台放水 50 亿，反正下午利率还会走高。中午把紫光银行和绿民银行欠款的风放出去，利率会跳高。下午两点半前，在通过资金平台放水 50 亿。最后，将紫光银行应付资金的头寸在 3 点左右放水。如果，透支，告央行。我就不信他们不就范。他们敢违约，就让媒体玩死他们！”

“那么，我们在三点放水 60 亿后，我们在央行是透支 60 亿，危险不？”

“危险？反正不亏就行，向紫光银行和绿民银行索赔呗！我们也是受害者嘛！”文章阴阴一笑。

“文总就是高，向领导学习呀！”赵丹表面马屁上来，心中思忖，年轻气盛，操！也忒狠了。

“在放水 60 亿前，测算我们同业头寸有多少？全行备付有多少？”

“同业头寸剩余 100 万，备付几乎为零。全行总备付 0.5%，足够日常清算了。”

“千万记住，放水要通过小兄弟们，自己不能干。千万谨慎！”文总非常满意赵丹玩头寸的本事。

“好！一定照办，他们都在等候你的命令。”

文总接着说：你去吧！把小钱叫来。

钱前来了。钱前上海财校毕业，保险精算专业，人称“小算盘”，浸淫在资金市场七八年，人脉上海金融第一。小伙子高而帅，还很文雅，可惜不富。但是，在上海女人面前就算高帅富了。钱前负责信托受益权买入返售业务。

“小钱，绿民银行付款吗？他们怎个说法？”

“绿民银行资金处处长说，绿民银行作为蓝兴信托与蓝兴银行的通道，仅有通道告之责任，没有支付责任。”

“协议上写着‘通道’两字吗？不能以口传为凭，要以法律文书为凭证。跟他们说，第一选择是他们自己付款，第二是催紫光银行执行担保责任，只要付款了，我们可以延迟追究他们违约责任，否则从今日起就算违约了。我们要公告，作为上市公司，让他们好好掂量权衡一下，再答复。另外，下午向紫光银行催付款。”

“好吧！文总，我马上联系他们。”

“口头客气点！都是生意！”文总嘿嘿一笑，转身对固定收益处喊道：“兄弟们，你们要尽快打听哪些机构要割肉卖券，越多越好，垃圾债、私募债、企业债、转债都行，但是，收益率必须超过 7%。头寸危机一旦被媒体热炒，股市暴跌，我们开始收券。目前看，一周内还不能买入，就是要吊着卖方的胃口。如果，国债收益率达到 5% 以上，立刻抄收。兄弟们，打起精神来，今年的奖金就在这个凹地里，我们的算术一定 OK。”

“哥！看好吧！我们都瞄着呢！”交易员们都开始摩拳擦掌。

6 月 6 日中午，北京金融街，绿民银行大厦行长办公会议室，行长、主管行长、资金部、同业部和理财中心，以及法律部精英在研究蓝兴信托 60 亿信托受益权到期违约事情，同时研究与蓝兴银行 60 亿信托受益权买入返售产品到期责任问题。

洪行问：你们说我们是通道业务，但是，人家逼债，如何解释？

同业部马总说：这是一个地产项目，叫钱塘观澜，地处杭州钱塘区，建筑规模 30 万平方米，一期投资 60 亿。原本是蓝兴银行的信贷项目，由于国策转向，金融监管部门限制银行发放房地产贷款，所以转给蓝兴信托。由于项目不错，蓝兴银行不想脱手，于是，利用我们为通道，蓝兴银行以买入返售形式持有该项目。该项目正在投资期，根本无法还款，只能续



借。原设计是蓝兴银行负责以短补长，滚动融资，用理财与买入返售交替接续。但是，银监会8号文限制了非标产品扩张，蓝兴银行超标。目前，资金紧张，利率升高，信托难以定价，即使新发一个信托转接过来，还需要三个月时间。所以，蓝兴撂挑子了，资金断裂。

“为什么我们甘愿当通道呢？风控和法律部门干啥去了？”洪行生气了。

“这是中介业务创新，手续费最高，2%”同业部马总回答。

“另外，我们也有一笔50亿的地产项目，蓝兴银行是通道。”马总补充说。

“我们的项目如何？也要违约了吗？”洪行问。

“我们的项目在北京，进入销售期，很火，不会违约。”马总自豪地补充。

“是不是我们用一个好项目，跟人家有问题的项目做交换了呢？”洪行尖锐地讽刺说。

“这个……，这个……。”马总不敢回答。

“痛快说，付款不？”

“坚决不付！”马总说。

“有什么办法吗？如果闹到市场和监管部门，大家都吃不了兜着走！我们是上市公司，书面责任在我方。”

“可以这样，我们宣布启动处置权，处置信托资产。协议上规定宣布处置资产，第一付款责任由担保人承担。”法律部老总说。

“还有别的办法吗？我们总不能跟蓝兴打仗后，再跟紫光打仗，将来同业业务如何开展？”

“没有别的办法了。”马总说。

“好！按照法律部的意见办！另外，与紫光银行交涉柔和点。一定要找到蓝兴银行与蓝兴信托把我们做通道的法律依据。然后，再跟他们算账。”洪行寻思了一会，有个段子给大家听听。

“有个少妇报案：我把钱放在胸罩里，在拥挤的地铁里，被一帅哥偷走了。警察纳闷问：这么敏感的地方，你就没有感觉吗？少妇红着脸说：谁想到他是在摸钱。段子结论是让合伙伙伴的钱，在愉快的体验中不知不觉地被摸走。这是商业模式的最高境界”

洪行讽刺完，一脸阴云起身走了，剩余十多人面面相觑，傻了。

很明显蓝兴银行把绿民银行摸了。谁都没有想到，处置信托资产启动后，更大麻烦和危险还在后面。

下午，两点多，紫光银行资金部会议还在进行。郭行要求大家不仅对外，对行内也要严格保守资金部的秘密。不得接受任何媒体采访。李雷养病期间，资金部由郑小关行长代管。对于外放的代持债券，尽量购回，减少市场喧嚣。

此时，市场日拆利率已经飙升到18%。如今微信一秒钟可以把信息传遍全世界。紫光银行在市场已经借不到任何资金。出于无奈，只能给央行打电话求助。但是，央行要求紫光银行自己解决。

张洋刚刚放下电话，郭行冒火大骂：我们他妈地交了20%的准备金，央行居然不援手，太过分了！

这会，郑小关副行跟张洋说：你把他们局长电话拨通，说我要跟他说话。

电话通了，郑行接过电话说：刘局，紫光银行就借一天钱，不行吗？明天我们自己解决头寸。就一天！

电话里刘局说：我要跟行长汇报，不是我为难你！郑行长，请理解我！

“啪”的一声，郑行把电话撂了，对大家说：“等我十分钟”。说完走了。

郑行气冲冲走出了资金部，回到办公室，抓起红机打到钓鱼台，“给我接十一号楼首长！”

电话通了。郑行愤恨地喊：如果发生金融危机，你管不管。现在市场资金紧张，媒体像苍蝇一样到处放大消息。一旦，闹出事来，央行会吃不了兜着走。到明天12点前，央行不

给借钱，我们就公告。我们向央行交了 1500 亿存款准备金，借 60 亿一天钱，为啥不行？央行是维持金融稳定的机构，结构调整也不能硬来，总需要一个过程。一刻钟后，央行不给答复，我们就硬性透支，明天向社会公告！

“兄弟，你不能硬来，五分钟内我打电话问问情况。稍等片刻吧！不要光火呀！有空过来聊聊你们的事。”

“好！”

红机挂了。郑行心里大概有底了，回到资金部跟郭行说：等一刻钟。

十分钟后，央行刘局来电话，要郑小关行长接。郑行接过电话。

刘局说：郑行，息怒！息怒！上峰来电，明天十点借给你行 7 天 60 亿资金，望你行调整好头寸。我们小局长奉命行事，不要怪我哟！

“谢了，刘局！”电话挂了。资金部大家松了一口气。

“将情况通知蓝兴银行！”郭行说完和郑行走了，还有更多的事等着他们研究。

资金管理员李冬冬将情况通知了蓝兴银行资金部。今天一日，李冬冬和资金部全体同仁好像度过了人的一生。

在接到紫光银行电话前，蓝兴银行资金部已将 60 亿资金通过小兄弟放水了。大约 2 点 50 分，接到紫光银行资金部电话后，赵丹处长立刻通知了文总。文总大怒，心想紫光银行居然拿我们开涮。文章虽然早上说如果紫光不给钱，要在央行透支。但是，他不敢，蓝兴银行上市公司，不能拿银行信誉开玩笑。如果，让媒体知道还不作死蓝兴银行。

他命令：无论利率价格多高，蓝兴银行出面，马上把刚刚放出去的 60 亿资金借回来。利率到了 50%在所不惜。

就在十分钟内，上交所收市前一天回购利率飙升到 24%，迟后，银行间日拆利率飙升到 28%。

第二天，很多敏感的媒体和自媒体撰文说：中国金融危机拉开序幕！

### 第三章 久期心魔

6 月 6 日晚，紫光银行行领导楼层和资金部 18 层彻夜灯火通明，如何化解 60 亿担保风险，妥善缓释杠杆放大养券近 20 亿风险是主题。在中日友好医院最高级的病房也是彻夜不眠，主题亦然。

傍晚，张洋抽空来到中日友好医院李雷病房，第一眼傻了，咋像越战的伤病。看到李总的痛楚和无奈，他清楚此刻李总需要安慰。但是，未必是自己带来的安慰。

张洋问：“李总，都伤在哪里了，好点了吗？”

李雷尴尬地自嘲笑笑说：“很笨，还活着！左胳膊骨折，右脚踝骨折，18 处擦伤划伤。还好吧！大夫说一周后基本就没问题了。让大家受惊了。”

“嘻嘻，那是上天保佑，天意呀！大家都很关心你，让我问候你。”张洋好似言不由衷地说。实际上同事们并不知道他来这里看李总。

“李总！”张洋不知道如何迂回地说，因为他不知道郭行的意思，生怕夹在其中：“郑行说如果你有什么条件可以提出来，行里一定考虑，希望你继续在资金部干，一切不变。”

“一切不变？一切都变了。人形依稀，心志衰竭。我们多年相处，你应当理解。我老了，很累。你还年轻，是人才，好好做。我注定要离开了。什么叫魂飞魄散，打回原形？就是我这样！我身上的金融电量已经消耗殆尽。我想回老家。帮我给郑行带个信。谢谢他的好意。谢谢弟兄你来看我。”

此刻，李雷放在床头柜的手机震动一下，一个微信费来。

张洋随手把手机递给李雷，张洋不愧是交易员素质，眼尖，看到一个问候。

“亲，还疼吗？我一会到。燕子！”

李总看了，眼眶里多了晶莹之光。同时还是尴尬笑笑，遮掩地说：同事们很善良，都关

心我！带我谢谢他们！

“李总，你天生就是干金融的命，没有电量，我有 Q 币，给你买点血滴补充一下。嘻嘻！”张洋知道李总最爱电子游戏，开个玩笑。实际上，张洋看到刘燕的微信，颇感惊奇，这绝对不是同事间的对话，关系非同一般。

“那看你的本事了。噢，兄弟，关于 60 亿担保的事情，我们还有回旋余地。刘燕那里有一个蓝兴银行反担保协议。但是，是抽屉协议。你要来转交郑行吧。应当有点用。”李总几乎擦觉到张洋意会了什么。

张洋知道自己已是多余，道别走了。

在医院门口，他真看到刘燕的身影。他躲开了，他知道最能安慰的人不是自己，更是行领导的许愿。

金融市场是个冷酷无情，贪婪、血腥的地方。你常常会发现最牛逼的大赢家或大输家总有些不正常，远离常人标尺。这些特异功能，往往又深深吸引平凡的异性，让情感、爱情把他们拽回人间。这是上帝安排的人性循环。我们常常看到中国新型大资本家、大官僚、大金融家在血腥中滚打壮大，最后，老来娶小蜜，养小三，吃斋念佛。其缘由并非完全钱多撑的，而是心灵补缺。

刘燕在医院门口，看到微信上李雷的回复，立刻急忙来到病房。

刘燕，金融市场清算处处长，像个后唐观音，端详平和，衣衫中隐约显露女性魅力。喜静，做事一丝不苟，不出风头。虽然在资金部交易室工作，但隶属清算中心。李雷对其没有管辖权，这是风控架构的赐予，也是李雷敢于生情的基础。刘燕的安静像窗台的玉兰，李雷从慢慢关注，到渐渐喜欢，最后走进钟情通道。

李雷性格与刘燕截然相反，是种互补。俩人暗中生情良久，最后一层的窗户是在一次西安会议中捅破。早已越过不惑之年的李雷，虽然不是童男子儿，但形似。肌肤之亲，真心相爱，使李雷褪去了很多锋芒。

“你疯啦！有啥事不能跟我说，去蹦极！急死我了。”刘燕推开门，一脸关爱，一嘴埋怨，把李雷打量一遍。他看李雷包裹得想个木乃伊，偷偷地笑了。这就是亲人的话，而不是领导虚情假意的客气。

“说得好！这回真成蹦极了。也许，我跳对了，跳出了这个让我厌恶的圈圈。”李雷亲了俯身的脸。

“伤的咋样！像个木乃伊！精神还好嘛！嘻嘻！是因为我来了？”

“吓着你了？没大碍，都是表皮伤，骨肉还是没变，是想你的哟。”

“我还不知道你是啥胎子。挺好！给领导看，让人疼！”刘燕接着问：“说说怎么会想不开呢？还是蹦极忘了喜绳子。到底有什么事情不能跟我说清楚？”

“有公事，有私事，我心灰意冷，有心无力！”

“那也不能去蹦极呀！公事我在账面早看出来了，一直担心你。私事是啥？女人？”刘燕很直接。无论天大的事，女人第一担心的都是第三者或小三、小四什么的。

“别瞎想。我一直……”，李雷说了一半，被刘燕打住。

“不要说你一直，就想我，爱我。不直的时候想啥？快说啥私事！”刘燕虽然打趣，但是更直接。

“私事，亏了一百多万美元。赌球，做黄金孖展。我的金融细胞都坏死了。”

“亏了百万美元，没了金融细胞，穷了，就不想活了？”刘燕怪怨地问。

“还有违规外放养券，就是代持。总规模千亿。不是你在账面看到的 10 亿，是 20 亿。”

“李雷呀！李雷！胆子也太大了。搞我的时候，为啥胆子那么小，唧唧歪歪搞三年。这样做你图啥？想当行长？我真想咬死你，恨死你了。”

“你咋说都行。结局就是如此。我还给郭行写了遗书。”

“那我就给你搞一个告别仪式。你命大，真的蹦极了。后面如何呀？”

“你先说说行里啥样？有办法了吗？”

“你呀！没死就逃不开金融。都这样了，还想这些烂事。”刘燕一直在抱怨。“局势不妙，郭行亚历山大，他要成替死鬼了。60 亿明天支付。我把封存的资料带来了。要不要销毁掉。这是个什么资料？”

“千万别！有大用，说不定救了紫光银行的 60 亿。这是与跟蓝兴银行翻盘的文件。郭行已知道，明天张洋会要的。”

“张洋来了？看到我了吗？”刘燕谨慎起来。

“来了。不知道！他说郑行要留我。咋留？老脸都没了。”

“你要是爷们，是我喜欢的李雷，那个华尔街的弄潮儿，你就留下来。有我奶着你，你怕啥？嘻嘻。我要你留下来！老脸不要了，我带你去整容，搞一个 008 的脸，天下无敌！哈哈。”刘燕就是要坚强他，给他欢心。

“我想回家乡，父母命苦，去孝顺一段时间。”

“那不是工作问题，等伤好了。我请假陪你回家乡。”

“再说吧！天晚了，你早点回家吧。我想休息了。”

“不，你不亲我，我就不走！”刘燕知道自己给了他极大鼓励，但是，面对面子他更要自己思考，战胜自己。她该走了。

“亲不动了。你就可怜可怜我这个木乃伊。”

刘燕主动亲吻了李雷。她说：“我走了，明天晚上再来，给你带点好吃的。你那百万元窟窿没啥，咱俩一起背。”

刘燕拿着文件走了。一出门眼泪滚滚而下，她真的爱着这个男人。

李雷看到刘燕走后，眼泪哗哗地下来了。她是李雷在世上除了父母之外，最亲的人了。他想动员自己留下，为了刘燕。但是，刘燕不属于他。顶多算个情人吧！李雷第一次体验到情人的力量，远远大于情爱的冲动，特别是受到挫折的时候。

一会，感激中的李雷还没有擦干心里的眼泪，可以大脑又转着自营债券暴亏的问题。刘燕说对了，这是一个属于金融的人，只要死不了，就一定会被金融缠身。

实际上，自从李雷躺在病床上醒来，脑子里一直盘旋着为什么在久期上栽了大跟头，并思考如何补救。虽然理论上几乎无解，但是，他不认输，因为他在华尔街经历过类似的事情。只是需要严密的推理，找到一个足够大的空间。逻辑上一定有。

他需要安静的时间，去慢慢推理。入夜，往事如云，久期怪兽浮现在历史走廊中，向李雷说：哥们，你看得见我吗？

什么是久期？对于光棍男人，它就像女人的妖媚，时而阴冷，时而奔放，魅力无限，福祸难云。李雷体验过三次。

第一次流动性冲击。2007 年初，李雷刚到紫光银行不久，中国长期负利率政策挤压债券市场毫无空间，国债 30 年利率 2.8%，阴冷而绵长的久期毫无性感，同业资金挤压在 0.5% 的浮利空间，要死要活，只有保险公司或有兴趣。那一边，股市爆火，虽然 5.30 半夜鸡叫酿成一次地震，但是，此后，一路飞高的资本市场，一点点把固定市场的资金挤出。猛然间，年中，打新股资金被股市点火，利率像妖魔一样飞起，被压抑数年的久期突然骚起来，短端妖娆妩媚，长端一片火海。李雷，以其敏锐判断，居然在 5.30 果断压缩久期资产，释放久期妖性，直到中石油新股认购，利率飙高 40%。紫光银行第一次主动管理久期，赢得了后期巨大的利润空间。这是一次革命性的久期管理。紫光银行从此摆脱了“丙类账户”的操作模式。

第二次货币泛滥冲击。久期妖魔发作是在 2011 年前后。4 万亿大手笔，货币像流水，利率依然在冰点附近。经过“豆你玩”“蒜你狠”“姜你军”的发酵，不到 14 个月，中国 CPI

高烧开始。在固定收益市场，久期妖性再次发作，由于固定收益市场已经杠杆化操作，虽然久期妖性并没有 2007 年张狂，但是，由于杠杆，也是给债券市场留下一片火海。有家私募债券基金居然以 50 倍破天荒的杠杆迎接了久期妖魔化的过程，一夜打入地狱的感觉，令人丧胆。紫光银行虽然没有杠杆，由于尾大不掉，也被焦土一把。李雷在总结经验中说，判断中国久期的妖魔化，不能把眼光仅仅放在熟悉的金融市场以及经济基本面分析上，更要把金融创新放入重要的视野内，更要把中国政治周期考虑在内。在国外，个人因素影响市场不大，而中国可以天翻地覆。

第三次综合性钱荒时代。就在 2013 年 6 月开始。这才是开始而已。货币洪水飘浮 GDP 的政策失灵，中国经济路数变轨，人面不知何处去的新桃换旧符，国家资本主义经济政策的被病垢，以及房地产的亢进，反腐风暴的来临，这一切都是重要因子，综合发力。历次经验已经不可以预测本次久期妖魔化的过程和结果。信用风险在加入，而缺乏流动性的高仿同业资产混入其中，相关市场也在杠杆化。同业江湖更加混浊，暗流涌动，防不胜防。本次久期妖魔混在其中，不见真面目。

李雷纵有天大本事，也难抓到久期妖魔化藤蔓，何况央妈断奶！但是，他依旧确信总有逻辑可以对冲之！

6 月 7 日下午，郑行来了，张洋汇报李雷情况后，郑行不死心。他知道李雷的顾虑，但是，李雷就是精英，一时的挫折也是历练。见到李雷，郑行也吓了一跳。寒暄后，郑行说：

“李雷，知道自己的价值吗？紫光银行过去就是一个丙类账户，依赖后花园的属性和裙带关系捞钱。这些都会市场化后消散。你来后，我们已经是个甲类账户了，我们有了无限生机和创新的力量，以及最先进的风险管理。一两次失败不算什么，都是奶娘呀！”

李雷笑了，郑行也笑了。

“你给郭行的信，我看了。今后要戒赌，这是原则。我就不明白在黄金期货上你咋暴亏？”

“目前黄金期货，与美元、欧元、石油都没有直接关联关系。过去的逻辑都被美联储推翻了，他们就是要美元强势，美股和美债强势，也是垂死的货币政策。核心在美国经济有复苏迹象。因此，美国市场和全球市场很乱，没有逻辑。”

“你应当做实物金，有点贪婪吧！”郑行亲切地问。

李雷被郑行的真挚打动了，准备顶着面子被撕破的难堪，再上战场。想好后李雷说：领导，能否给我十天半月的病假，我来想想弥补债券暴亏的方案。

“没问题。有门吗？”郑行再次确认了李雷的本质。

“逻辑上一定有，我需要细节的逻辑推理和相关条件的限定计算。”李雷好像想到了什么，有了信心。

郑行从内心里敬佩这个家伙，聊了一些其他的事，郑行走了。

傍晚，刘燕带着一堆吃的来了，亲密，亲热是最好的疗伤秘方。……

进入 2013 年 6 月，对于紫光银行资金部来说真是祸不单行；对于资金部管辖的同业资产来说狂风肆虐，惊涛拍岸。

6 月 7 日，蓝兴银行收到紫光银行 60 亿资金隔夜罚息。文章总经理心口憋闷的一口恶气方才吐出。倒不是借了一日高息资金的成本使他难堪，而是他的算术在被崇拜中第一次被了面子。上海人要面子呀！更是年轻气盛。在中国，领导的面子千金难买，威风扫地最难堪。领导的面子就是大家的信心，即使发生主观性的失误，面子还是要保护的。

快下班时，文总看着市场利率依然高企，尽管还不知是否是端午节的缘由？但是，其方向一直是他期待的。

他向赵丹要了 6 月 30 日前的到期资金情况。哈哈，有 988 亿资金到期，太吉祥了。他心花怒放，眼看巨大的机会到来，自己居然手握近千亿资金。他感到如果说过去他领导的资金部业绩出色，那是血拼的结果，而本次幸运的光顾那就是上帝的安排。就像土八路的平型

关大捷，遇到了皇军的辎重队，就像国足赶上奥运会。

他放声大喊：“兄弟们，端午节大家尽情去放松，去玩，节后我们要开始淘金了。不是淘金！是去捡狗头金。它们就在利率风暴中的久期黄金坑里。

实际上，蓝兴银行资金部所有人也都感到今年是个好年头，元宵大雪瑞雪兆丰年。不仅机会多多，而且有文总开放性前卫的领导风格，聪明、胆大、心细、高水平博弈，一定是个大丰收之年。大家都以崇拜的心理看待文总。尽管文总年轻，但是，所有人都服气。偶尔，像赵丹，看不惯文总过于张扬和算计的一闪念，也都随风飘去。这年头大家图啥，钱呗！

下班后，文章走回汤臣一品公寓，一开门，看到马伊咪在厨房做饭。他冲上去，一把抱住老婆，亲个不停。

马伊咪躲闪开说：“你疯了，锅开了，不怕烫着。看你高兴的样子，中彩了吗？”

文章兴奋地说：“比中彩还带劲，中彩才是400万，太少了！今晚，我们去外面吃，吃大餐去！”

文章抱着老婆到大厅，有亲起来，身体热热地。

马伊咪感到意外，老公今是咋啦？几乎恢复了青春活力，硬生生的，赋有激情。她心中欢喜起来。自从老公接任资金部总经理职务，几乎丧失了性能力。回家疲惫不堪，周末总是在图表K线中找东西，研究！研究！把老婆都忘了。呆到深夜才上床，倒头就睡。从未主动过一次，把她冷落了近一年。为此俩人大闹多次。

马伊咪挣扎落地，双手捧着老公的脸说：“我瞧瞧，瞧瞧，你有外遇啦？还是被女秘书非礼了？”

“去！去！胡说八道。咱们要发财了。”文章认真起来。

“千万不能胡来呀！我们都是职业经理人，靠本事吃饭，不要干危险的事情，老公！咱家不缺东西，老婆我知足，就想要一个小宝宝。”马伊咪和文章都是上海人，知道规矩。

“不会的，我文章是贪污腐化的人吗？那也太没水平了。那些都是没本事的人干的事。走我们吃饭去。”

马伊咪高兴得不得了，老公神仙呀！

文章和马伊咪来到外滩一号顶楼露天餐厅。被灯光雕塑的外滩，辉煌一片，浦江波光粼粼，风光迤迤。轻风徐来，爽透了。马伊咪还是很节俭地点了几个菜，要了一瓶澳洲红。然后，作了一个鬼脸说：

“把你兴奋的荷尔蒙让我分享一滴。”

“不害羞！还淑女呐！”

“淑你个头呀！我是你老婆。快坦白！给你个机会。”马伊咪知道老公早就想炫耀了。

“你知道什么是暴风眼吗？我们在暴风眼里找到了一个久期黄金坑！万爽！”文章眉飞色舞在老婆面前没有一点做作。

“噢，我知道暴风眼，什么是久期黄金坑？久期是啥？”马伊咪是建筑设计师，对金融很模糊。

“啥是久期？久期嘛！怎么跟你说呢？说不明白呀！老婆，反正不是小三！”

“看你敢！你们金融就是爱搞神秘名词，貌似高深。实际上，我们建筑的学问比你们的深多了。有啥不好解释的。你笨！”

“好！好！这样说吧！你的漂亮就是久期。因为漂亮的风险很高，岁月侵蚀呀！化妆品呀！服饰呀！审美潮流呀！都会改变审美态度。比如说，所有女人都被装饰得美丽起来，你的天生丽质就被打折了。当所有女人被PS妖魔化后，你的天生丽质就升值了。”

“什么乱七八糟的，哄我玩呀？太没逻辑了。”

“对，不能拿咱老婆的美丽谈价值，那是永恒的。对吗？噢！雷锋精神最好比喻。雷锋精神很有久期特性。在如今无商不奸的世道，雷锋精神风险很高，很傻，但价值很高。一旦，

大家都是雷锋后，雷锋精神就没有价值了。”

“不对！不对！傻老公呀！我明白你的意思了。爱情才是久期。平淡的持久没风险，热烈的早衰。”

“我老婆天才呀！亏得没学金融，要不，我就没饭碗了。好！为了爱情久期，干一杯！”

“干杯！”马伊咪继续说：“说正事吧！文章同学。最近，听说金融市场动荡，有风险吗？”

“对！风险也是机会嘛！看你站在哪里？风雨过后才出彩虹！我们已经有办法到暴风眼中淘宝。估计到月底，半个月的时间可以完成全年盈利目标。这是经过精算的，不会错！你担心了？”

“天下没有免费的午餐。还是要小心点。别把窝头当黄金了。”

“你老公是谁？美国哈佛金融正牌博士，不是《围城》里陈道明泡妞用的克莱登大学，也不是打工皇帝的招牌。”

“你小心就是。老公，我要跟谈正事！”马伊咪有点严肃，还有点含羞。

“嘿！嘿！老夫老妻了，有啥不好意思呀！不就是要个小宝宝吗？好！好！从今开始到端午节，我们去制造宝宝。”

“谢谢，老公，来！干杯！”

外滩迷人，没有恋人感觉不到。有了恋人，不去登高，感觉不到。要俯视这个精彩的世界，你才会有雄心，有烂漫。所以，坐在外滩一号顶层的人，充满梦幻和憧憬。

文章同学，虽然没有向老婆说明什么是久期，但是，走到七年之痒的爱情，被重新激发新的能量，也是双喜临门吧！

蓝兴银行进入 2013 年 6 月，华盖罩顶，星光灿烂，金光大道飘彩虹，福兮祸兮？

#### 第四章 钱塘观澜

五月末最后一天，杭州阴雨天。下午，正在西溪湿地游船上陪着蓝兴银行杭州分行信贷部严总品茶的谭总，突然接到北京神秘电话。他大惊失色，急忙跟严总说有急事要去北京，回来后再商议今日未决之事。让秘书把严总照顾妥当，任何要求一定满足。西溪湿地大情调，可口可乐。

离开游船，谭总心急如焚，跳上宝马，令司机飞速开往机场。同时，他用电话询问机票。

“小姐，你们东航最近一趟飞往北京的班机是几点？”

“先生，下午 4 点半，还有一小时四十分钟登机。”

“有票吗？”

“没有了。”

“我出三倍补偿费，能否帮我换到一张机票。”

“我们为您试试，不能保证。我们随时跟您联系。”

“谢谢，拜托了！”

谭总的宝马几乎飞起来，以一百八十迈的速度飞驰机场。十分钟后，东航确认有顾客愿意换票，要求谭总半小时内到机场办理登记手续。

谭总看看表，基本可以按时到达。于是，电告两个合伙人晚上 12 点前到北京。

谭总，谭晓天，48 岁，杭州著名地产商，早年在银行从事信贷工作。18 年前离开银行从事房地产投资。经手近九个地产项目，累计财富 10 亿多。他眼光犀利，标准高，银行关系深厚，行为尽量规范，很少拖欠建筑工程款。所有项目皆为省内优质项目。算是业内少有的仁义之人。

谭总最新项目钱塘观澜，他任董事长，去年初拿下钱塘江湾头新区千亩地，一半用于电子新型产业，一半用于新区配套住宅。其中靠近江边风景最佳位置，准备开发 30 万平米豪华旅游住宅项目：钱塘观澜。

谭总酷爱中式皇家风格，请了清华顶尖设计团队，绘制了一幅浸透华夏古建风格的现代

化别墅区。设计蓝图一出来，获得浙江省设计大奖。一期预约订购 30%。谭总以及两个合伙人拿出十多年积累的资本约 24 亿，一次性豪赌投入，并要求全面开工。一期投资 8 万平米 168 栋现代豪华别墅，含土地费用共需 70 多亿。蓝兴银行杭州分行以半年短贷快速跟进，5 月下旬资金到位。

钱塘观澜项目启动，杭州市主管领导、蓝兴银行副行长出席开工仪式，各口领导纷纷莅临。不久，钱塘观澜项目广告轮流在各种媒体轰炸。一年后，一期工程完成 70%，神速！

去年 11 月下旬，蓝兴银行半年短贷到期。金融政策严厉约束银行发放房地产贷款。钱塘观澜项目超豪华，人尽皆知，用地是新区配套住宅地，多少有点令人不安。所以，蓝兴银行决定此项目贷款不能留在年底报表上。于是，蓝兴银行与谭总商议，改为信托融资项目，由蓝兴信托出面，资金依然由蓝兴银行解决，利率需要提高 5 个百分点。

谭总，从事房地产十八年，知道房地产国策和融资难度。但是，如此好项目，一次提高 5 个百分点，达到 15% 的利率水平，心里还是存有阴影。但是，没有选择，只能接受。于是，蓝兴银行和蓝兴信托搞了一尺高的各种协议，连谭总的项目法律顾问都晕头转向了。谭总相信蓝兴银行都是为了他，所以，放弃了审核，也无法审核，都是新玩意儿，看不懂其间的各种微妙关系。在谭总眼里，金融进步了，至少不像他在银行的年代糟蹋资金胡来。

12 月 6 日，谭总在最后签字前，只向杭州分行提出一个要求：不管所有文件关系如何盘绕，我只同蓝兴银行杭州分行借钱和还钱，其他事情由蓝兴银行自己处理。

蓝兴银行一口答应。按照原计划，钱塘观澜地产信托项目只做半年，然后转为蓝兴银行长期理财项目。

此后，蓝兴信托与绿民银行签订了“钱塘观澜信托集合计划受益权转让协议”，半年期，绿民银行收取 2% 的畸高手续费，紫光银行作为违约第一担保人，收取 1% 的担保费。

接着，绿民银行与蓝兴银行签订了“钱塘观澜信托集合计划受益权买入返售协议”，蓝兴银行的同业资产坐收 10.5% 变相信贷暴利（蓝兴信托收取 1.5% 的费用）。

最后，紫光银行资金部与蓝兴银行同业部就紫光银行担保协议，签订了非正式的反担保协议。紫光银行对钱塘观澜信托集合受益权的担保成为阴阳“抽屉协议”。

今天，谭总请蓝兴杭州银行信贷部严总在西溪湿地正是商议马上到期的信托融资转为理财的事宜。而严总吞吞吐吐的态度，让谭总感到不安。他当然知道房地产国策，特别是他的项目，属于严禁融资类。他和两个合伙人十多年的积蓄，早已融入其中，变成水泥结构和土木。其中风险，他当然知道。最近，反腐更令他神经紧张，全国四处引发的反腐案件无一不与房地产关联。哪怕是捎上，也全盘皆输。四川之事，油然在目。

谭总一边与严总聊天，一边试探其中躲闪缘由。严总被缠良久，只能说：

“今年，银监会有文件，清理银行理财业务，要求非标业务占比不得超过 38%。所谓非标业务就是我们谈的房地产为主的准信贷业务。目前，蓝兴银行严重超标，根本没有余地，在理财中装下您的项目。真是没有余地。”

“去年，你们行长答应我，不管什么形式，资金来源和接续事情由你们处理，我的资金和贷款都在项目里，你可要好好为我出点好主意。我一定万谢！”

“我行一直在为您的项目努力，现在唯一办法就是用信托方式接续。但是，利息和手续费必须支付，否则成了不良资产，就没有人敢管了。”

“没有问题，放大接续本金就行。我现在没有多余资金付利息。行吗？”

“不行！谭总，你不知道，利息资本化不是我们接续银行可以做的，现在管理严格，除非另有新的一家银行给您放款或搞理财，才可以。您银行人脉很熟，没跟其他银行试试。”

“咱们原来说好的，你们包管接续。我的房子年底可以销售了，就半年多一点呀！帮帮我行吗？费用好说！”

“谭总，您别这样。您是我们的老师，老前辈。我回到行里，再跟行长商议商议。”



“对了，我跟您说这个项目的中间机构要重新置换，也就是说绿民银行不愿意做我们蓝兴银行的通道了，担保单位也要换新的，紫光银行也有意退出。目前，还没找到合适的中间机构。谭总，您可否找一两家做中间机构。”

“很多银行门槛，已经陌生。其他机构太黑，事多。你们安排吧！我放心！”谭总说时才知道什么是不放心。他继续说：“

大项目只有银行和信托可做。最近，信托那边政策紧逼，资金来源慢慢稀松。时间不到一周了，我能找谁呢？”

“您别急，我们总行都在为您的项目找中间机构，困难大，一定可以克服。您历来都是有福之人。”

此时，谭总接到电话，他的魂都吓飞了。电话里说：

“可能要双规杭州主管城建和土地的领导。中纪委发现大案。”

飞机起飞了。谭总坐在换来的经济仓席位，感到六神无主。眼前杂志封面就是他的项目广告。他无心去看，强逼自己冷静下来。思考一旦发生问题，怎么办！砸进去的家底已经不可能都拿出来。他太冲动，太贪婪，太轻率了。

就在去年底，房地产同业聚会时，几个交好的挚友问他有没有转移一点资金，先把保险做好。他当时不屑一顾地说：祖国多美好，杭州多美丽，钱塘观澜是我一生最钟情的理想，就像我的孩子。现在想起来，真是幼稚，可悲！

核心问题是如果堂堂正正做项目，有什么害怕呢？但是，他深知遍布中国的房地产项目，特别是他这种项目，哪有几个说得清楚。如果说得清楚，那项目一定与他无关无缘，都是更高领导的指定。他算运气了，运作得十分美满，就是资金问题拖累了。

下了飞机，谭总进驻北京东城腹地的一间四合院会所。这些会所，大门紧闭，偶尔有豪华小车接送客人和院校美女。里面吃喝玩乐应有尽有，不仅安全，而且超级享受。但是，这些地方不是娱乐场所，核心内容是分享信息。北京是首都，管理机构云集，各路探听消息的人和递送消息的人，把生意在低调中火爆。有点电视剧《潜伏》剧情中的味道。

夜幕降临，谭总的两个合伙人到了，他们无心打量清纯扮装的上门模特。半夜两点，一个神秘人到来，确认了谭总在电话里听到的消息。

“轰隆隆！”天塌了，

三人底线彻底崩溃。出事缘由正是钱塘新区，虽然不是钱塘观澜项目。但是，钱塘观澜，树大招风，路人皆知，岂能躲过。再说，新上任的领导首先不买旧账和旧关系，会玩命清理，甚至会以违规名义收回土地，拆解项目。我的妈呀！三人似乎在战栗。

原来，谭总拿的项目是新区工业开发项目，住宅配套都是经济适用房，解决搬迁和就业人员用房。如果，搞一两万平米以下豪宅，也许会放过。30万平米真是找死了。但是，谭总很多事情也不清楚，有中间人运作，政府最后批了。现在看全玩完。

三人坐在一起，烟雾缭绕，到早上半条苏烟抽完了。三人约定以全部未付工程款、材料款等各种欠账名义，调走账面的剩余的12亿资金，保全自己的财产。到了这个时候，谁都顾不上，不能白白勤苦半辈子。只有如此了，这还赔了一半进去。

三人早上飞回杭州，秘密行动，完后失踪了。

6月2日下午，蓝兴银行和蓝兴信托人来到钱塘观澜公司。公司值班秘书说董事长、董事、总经理去美国考察地产，两周回来。蓝兴银行和蓝兴信托人次日接连来访，扑空。钱塘观澜高管电话全部停机。

6月4日夜，蓝兴银行与蓝兴信托高层召开紧急会议，商议钱塘观澜项目问题。最后决定严密封锁信息，严守机密，看住项目，启动与政府沟通程序。由此，巨大的乌云笼罩在钱塘观澜项目以及所有链接金融上。

截止6月7日，钱塘新区有关土地腐败问题尚未流传。

## 第五章 紫光蝴蝶

6月8日中午，钓鱼台16号楼二层豪华套间阳台，李雷躺在藤椅上，被一片树荫笼罩。眼望假山瀑布，溅起浪花从石板上流过，无数黄花盛开在草地上。16号楼后院大树封闭视野，隔绝了都市嘈杂，只有寂静，只有知了在蝉鸣。

钓鱼台，是北京核心区唯一的世外桃源，令人陶醉的地方。她是国宾馆，是国外元首访华住地，也是中国政治人物活动区域。

这是郭鹏行长为李雷在北京市能够找到最好的养病静思之处。“李雷蹦极”成为金融市场奇闻，媒体追踪闹得中日友好医院记者人山人海。郑小关行长与郭鹏行长商议后，把李雷转到钓鱼台静养，借来“蜘蛛人”小豆豆帮助打理日常生活。让李冬冬帮助传递文件、数字和市场信息。让刘燕提供实时的资金部资产状态和估值信息。这一切都是为李雷提出紫光银行摆脱危机解决方案。

李雷面对赎回千亿养券的流动性和养券20亿的浮亏问题。如果在短期利率飞高时处理掉千亿养券，无疑将兑现10亿浮亏，使下半年增发计划告吹，另外也会在金融市场出现丑闻，从而打击紫光银行发展和信誉。如诺利率回落，或许是屈死鬼。金融市场永远是落井下石，因此，市场留给紫光银行的机会只有一搏。但是，死扛需要魄力，一搏需要精湛的技术，大概率是雪上加霜死定了。李雷呆滞的目光追随着树荫漏射的阳光碎片，迷茫纷乱。昨天，忽隐忽现的思路断线了。因为，中国金融市场功能不完整，他无法复制当年在雷曼应对97金融危机的套路。他看了看桌上电脑里市场利率和债券报价，接近20亿浮亏始终压在他的心头，疑似无解。

突然，来了一个微信。刘燕说：测测你的智力。

“1元=10角 X10角，1角=0.1元，因此，0.1元 X0.1元=0.01元。嘻嘻！所以，1元=1分。亲，对吗？”

李雷看后笑了，偷欢概念，田忌赛马，出奇不意，寻找更加确定的优势或可判断的趋势，错配！有门！忽然，一只金色蝴蝶落在笔记本上，李雷像被雷击，眼前一亮，心间豁然开朗。他猛然又想起雷曼在亚洲金融危机中的逻辑：蝶式期权！

1997当年，资金出逃亚洲，股市、债市暴跌，利率暴涨，外汇暴跌，当预期香港有可能背靠大陆奋起反击游资后，基本可以预判一个V型山谷。当年在雷曼被称为黄金谷，作为雷曼衍生金融市场部董事经理的李雷，与兄弟们研究了一个预判模型，结果渔利危机暴利，获得重奖。

李雷仰起脸，迎着碎片阳光，想起那个模式。他激动了，周身有点战栗。上帝真会再演一次黄金谷把戏吗？他问自己：差异在哪里？差异在哪里！当年雷曼是旁观者，今天紫光是漩涡中心，中国金融市场工具不完善，大有不同。他一个一个逻辑推敲下去，终于颤颤巍巍写下四个字：紫光蝴蝶。

此刻紫光银行既像一只南美蝴蝶，煽动翅膀点燃金融危机，也可搏击一个类似的蝶式期权逻辑剥茧而出，逃之夭夭。这或许是唯一的出路。这是一个复杂庞大而要求迅速行动的计划。他需要预判形势，推理逻辑和制定周密的执行方案。

李雷快速把所有条件一行一行写在纸上，一共38行。又划上一个井字，竖栏眉头分别写下1997和2013。他要一个一个细细推敲，比较，找到适合中国搞一把的模型和条件。最后，难题圈在四个方面。

----恐惧的末日哪里，如何判断？

----央妈断奶的容忍度，改变态度的理由，征兆是啥？

----寻找有对手的市场，空间，规模和力道。

----几路资金的解决方案，容忍搏击成本的极限。

忽然“咚咚”有人敲门。是小豆豆。

“李叔叔，有人拜访！”

“进来！”

“嘿！他妈的，是你！史老三，你老弟啥时候冒出来了！”说到曹操曹操就到，李雷一喜。

“靠！大哥常年关照现有难，小弟自然登门了。你居然能跑到这里调养，路子够野。知道这是啥地方嘛？”

“上帝的安排呀！啥地方，不是人呆的地方？”

“嘿！就不是人呆的地，是神仙呆的地。咋回事？你蹦极啦？说说为啥？”

“不提了，没啥说的。”

“不行！说不定我还可以帮你。”

“都是你害的！”

“我害的？不对！4月份，你收了我350亿券，后面还涨了很多呀！贪婪了不是？”

“不是券，而是你说信息：可能降息。”

“靠！那不是我造的，是俺哥说的。我哪懂这些！”

史老三是紫光银行超级丙类客户，不懂债券，有个哥哥，权力牛逼。对于债券，他就是皇帝，翻谁的牌子随心所欲。2005年他从1千万起家，每周挣10万到30万不等，干到2009年末已经滚增近2亿资产。2010年初，史老三跟李雷说不想玩丙类账户了，挣钱慢，风险大。想干一票大的，一次搞定自己一辈子。李雷问你到底想赚多少钱？史老三伸出十指。于是，李雷给他设计了一个放大模型。史老三害怕，李雷说把听到的利率消息告我，一定没风险。于是，史老三新注册一家投资管理公司，出1亿资金建立了一个私募结构化分级债券基金，1亿资金为B级，承担10%风险。紫光银行为其发行保本A级9亿理财，运行时间18个月，利率4.2%。分级债券基金委托紫光银行管理，10亿资金全部投入各种高息债券。由于关系硬，所有高息债券来源滚滚。于是按照李雷模型，分级债券基金开始将债券循环抵押放大规模，并以7天期回购养券，资金成本平均在2.8%左右。16个月过去，到2011年6月中，分级债券基金放大15倍之多，接近150亿规模，平均利差245点，盈利近5亿，分级基金总回报达到50%，扣除A级固定收益，史老三的资本回报在4倍以上。一天，史老三嗅到消息告之李雷。此后，分级债券基金缩小放大，一路卖券。2011年7月，由于短期利率飞高，紫光银行按市价98折一把接过剩余90多亿债券资产。史老三最终大赚3.88亿。此后利率回落，紫光银行卖出接过来的债券，获得7千万盈利。

从此，史老三对李雷佩服得五体投地。2012年5月开始，市场利率在低处平稳，垃圾债诞生，史老三又嗅到味道，于是在李雷指导下如法炮制，一次投入5亿资金，分级基金规模50亿，准备玩一年，完成10亿资产夙愿。这回买入标的都是高息垃圾债，利率在6%到7%之间，杠杆放大了9倍之多，还是以短养长老套路。距运行结束还差一个半，丙类账户风波突起，中信等五家机构固定收益高管被抓，震惊了金融市场。虽然，史老三近年没再玩“丙类账户”游戏，但很知趣，提前终止分级基金协议，清算后剩余资产8.2亿，11个月回报80%。他撤了，把最牛逼的债券资产一股脑都卖给了紫光银行，一共350亿，同时告知李雷有降息可能。的确当时市场降息预期很大，而5月CPI2.1%，加重了市场预期。紫光银行接过资产时尚有3亿利润，债券价格还在上涨，于是外放同业养券。

谁料国家不仅没有降息，市场利率悄然走高，甚至出现流动性危机。对此，李雷不怪史老三，是自己对利率预判出错，而且，由于预判和疯狂，还大量买入高久期债券650亿外放同业。外放同业养券，与杠杆放大养券同理，紫光银行资金部自营债券放大规模达到两千亿，导致了今日无法弥补的暴亏。如果，不是高久期的债券结构，也不会令李雷失魂丧胆。债券久期妖性发作，几乎毁灭了紫光银行。而终极原因，不外乎过分的激励机制引发的贪婪，足可诱惑精英疯狂。

“哥，如果是我害了你，那这回我来救你了。机会来了！”史老三眯着眼笑笑。

李雷当然明白他说什么。别说史老三不懂债券，但是这类钱主都懂一个道理：灾难和危机就是他们发财良机。

李雷想想笑了，真是缺啥来啥。目前自己计划中正缺一个大胆钱主与之配合。

“你想承担多大风险？”李雷问。

“我拿 5 亿，盈利目标 2.5 亿，完成 10 亿梦，当然承担相同风险，如何？我知道你有注意，有把握，吓唬我？”

“在金融危机里玩，当然要多想风险呀！”

“悉听尊便，你是专家。我听你的！说吧！咋干？”

“好。其他事情我安排。只有一个事，十分重要，告我央行何时开会和参加人名单，内容不要。行吗？”

“太容易了，不算啥！为啥不要会议内容？你是孔明能掐会算，也不难呀！”

“捡钱和偷钱不一样。你不想找死吧！省点事不好吗？”

“操！很神秘呀！哥，一言为定。”史老三接着挤挤眼说：“哥，我的目标还差 2 亿多，可行？”

“你他妈地有病吗？非要做到 10 亿。说不定这次 5 亿都泡汤了。”

“哥，要是你玩的没了，我愿意！行吗？如果你都帮我挣不到钱，我看市场就应关门了。”

“操！你以为这个市场是为你开的。把你答应事情做好，咱们就 OK 了。”

“不是我牛逼，没我，这个市场转起来就会慢很多，不说这个。反正我只信你，华尔街来的就是牛逼！最近，我看媒体喷粪：中国金融危机了，哈哈！一群 SP。我想机会来了。”

“不可小觑。这次有点不一样呀！搏一把有机会，长了看好！”

“哥，你不懂政治。好！好！都听你的。”史老三看了周边环境说：“哥，这里世外桃源，我给你弄个姐来陪你？”

“我这样？干啥用。嘿嘿！再说也进不来。说真的我让你办的事，万分重要，一旦有消息及时用微信告我。”

此时，小豆豆进来报：“刘处长来了。”

史老三知道他耍了，问：“哥，还有啥吩咐？”

“我会通知你。”

“那我走了，别送！坐好，瞧你一瘸一拐的样子。”史老三出了套间，下楼走到大门口，看到刘燕，瞄了一眼说，“美少妇，嘿！咱哥喜欢这一口，桃花运！”

刘燕看到史老三色迷迷的眼神，瞪了一眼史老三，自忖这家伙又跟李雷沟上了，准没好事。

小豆豆见刘燕进来，沏上茶，跟李雷一挤眼，出去了。

看到李雷，刘燕轻松多了说：“郭行让我自己送数据来，不让网上传。说是要保密。”

“嘿嘿！给点机会吧。否则，辜负了这桃花源的夏日美景。”

“过来，把数据接到阳台的电脑里。”

刘燕走到阳台，一看周边说：“这里太美了，大树环抱，绿油油一片，瀑布、小桥，流水，黄花，蝉鸣。真是幽静。”

刘燕坐下把 U 盘接好，拷贝数据，对李雷说：“人家给你送数据，应该慰劳一下。”

“你现在胆子越来越大了，小豆豆就在外面，隔着木窗看得见呀！”李雷给了一个飞吻。

“数据拷完！你在做啥？”

“在想一个模型，缺咋行数据，刚巧你带来了。我试试！”

刘燕走到李雷藤椅后面，看到四个大字：紫光蝴蝶。问啥意思？

“还没想好！我问你一个问题，最近钱紧，央行耍赖，不救场。如果，市场利率再暴涨

会咋样？”

“债市继续暴跌，还有股市，凡是有流动性的地方都会暴跌或有挤兑。”

“如果发生挤兑，央行还会不管吗？”

“当然不会。那不要闹出乱子吗？”

“你觉得如果流动紧张再继续下去，哪个市场会暴跌？”

“当然是股市呀！流动性最容易取得的地方。”

“什么时候可以判断股市要暴跌？”

“媒体轰炸呀！这年头，股市里都是博傻人多，机构也疯狂，所以，一旦，媒体轰炸都会屁滚尿流。”

“说得好！看来你炒股一定会盈利。”李雷在试探一般人的思维。

“我早套牢了，被淹了几年，已经不看了。”刘燕想起赌债说：“亲，你的赌债还了吗？我给你带个卡来。”

“不用了。岂能让你替我还债？我一蹦极，郭行帮忙了。我以后再还他。”两人继续神侃很多。

一会，小豆豆进来说：“李叔叔，我去食堂打饭，两个人的吗？”

“是的，谢谢！”

小豆豆一走，刘燕立刻坐到李雷藤椅里，一头扎在李雷怀里。“亲，想死我了！”

……，……。

……，……。

晚九点，钓鱼台被夜幕笼罩，漆黑。只有两边幽暗灯光闪烁，更静了。

刘燕起身整理衣衫，要走了。

李雷拿起那张写有“紫光蝴蝶”的纸，对刘燕说：交给郭行！

“再亲我一下！”

6月9日，郭行、郑行和张洋来到钓鱼台，研究李雷的紫光蝴蝶方案。风险很大，只有一搏。方案确定。

李雷说：“第一，通过我们的关系让史老三在邮储行发行一个保本百亿的投资理财，三个月，利率要8%。第二，在咱行发行50亿，保本理财，利率6%。第三，通过我们的关系抢先在中小城商行、券商和信托，一共发行200亿理财，利率6.5%。第四，每日市场循环借入800亿到900亿资金，买回我们外放债券，其中500亿券托管到上交所。第五，在这里建立指挥部，交易分为四组，一组在我这里，三组在资金部。我来做总指挥，张总在资金部指挥。郭行和郑行，你们监督。头寸要半小时一报，将16个交易员分三组，一组只管从四大和邮储借钱，一组负责买券外放债券，并在上交所所回购，一组在银行间与中小商行借钱。我这里的交易让史老三和小豆豆帮助。如何？”

“把刘燕放到你这里，及时看到头寸和资产及时估值。提示风控信息。”郭行说。

“两日内，要把这里建起会议视屏系统和交易信息系统。当做作战室吧！”郑行说。

“谢谢，领导，其他细节我在仔细推敲。”

领导走后，李雷预感一场钱荒引发大博弈就要开始了，也许是中国金融市场第一次同业风暴开始了。紫光蝴蝶煽动翅膀，能否带来一次金融风暴，谁知？

## 第六章 雾里看花

6月9号早七点，绿民银行温州分行信贷部毛总一行三人，奉命对钱塘观澜项目进行尽职调查。这是绿民银行风控新招，防止在房地产项目上当地分行与地方政府勾结隐瞒真相。调查组在杭州湾大酒店大堂与蓝星银行杭州分行信贷部严总、蓝兴信托地产部副总李江会面。

蓝兴银行严总和蓝兴信托李总谦卑地与绿民银行调查小组交换名片。

“噢！是毛总，久闻大名。我们温州行长常常说起你们的小微企业贷款，不仅效益好，还赢得政府表彰，成为民营企业的奶娘。毛总是我们学习的榜样。”严总客气恭维。

“毛总是绿民银行名人，是小微企业信贷模式创建人之一。幸会。”李总也奉和着。

“我们到茶肆去，西湖龙井新茶味很正。”

一行五人来到一间清雅秀丽的流溪茶肆。窗外青竹遮蔽了市井喧嚣，溪水从背山墙流下，穿过脚下玻璃板，流入侧窗外金鱼池。整个茶肆融在自然山水里，清凉、优雅，静谧。墙上一副对联：茶香明君心，一香品友情。

五人落座，今年西湖龙井上来，配有杭州点心。

“严总，李总，多谢！他是信贷部小张，他是同业部小范。我们奉总行令了解钱塘观澜项目情况。我们并不知总行的意见和态度，就是尽职调查。希望你们理解。”毛总很正经。

“同门都是友。我们会尽全力让你们顺利完成调查。”信托李总表态。

“吃完早茶，八点半出发行吗？估计九点半左右到钱塘观澜。”严总问。

“马上出发吧！免得塞车，我们先去看项目，然后，与企业聊聊近况。”毛总回。

“好！毛总实干家，马上走！”严总知道他们心急，幸好所有安排从八点开始，应当没有问题。

一行人上了蓝兴银行中巴，开往钱塘观澜。

原来，绿民银行总行启动信托受益权处置方案后，发现这是一个非常出名的好项目，旅游旺地、完美设计、政府支持、销售预约登记火爆。这一切让绿民银行迷惑不解，于是派温州分行出面调查，摸清情况，再做决定。绿民银行自我感觉良好，认为流动性紧张也是“趁人之危”的好机会。蓝星银行是不是同业资产玩暴了，好项目都拿不住，资金紧张到如此地步？

一行五人来到钱塘观澜。牛逼！气势非凡。眼望沿江一片凸起的百亩绿林花园，里面长廊白墙蜿蜒，小溪潺潺，太湖石墙环抱小区，现代风格的古建别墅坐落其中，每幢别墅都像皇家府邸，有竹林间隔。近眺钱塘江，长河奔流；远望崇山峻岭逶迤在云间。人间天堂。一期工程完成了75%，别墅进行外立面修整和室内装潢，园区大体完工，一边种花植草，一边铺鹅卵石小路，把别墅勾连起来。近千工人统一制服，排队进入工地。所有，施工材料整齐码放，施工工具干净整齐，管理有方。几乎无可挑剔。

调查组在严总、李总陪同下花了45分钟看了工地，询问项目工程师和工头进度情况。调查组比较满意，甚至有点不敢相信自己的眼睛。从未见过管理如此好的项目现场。

九点左右，五人来到工地指挥中心，项目副总在迎候，继续介绍了总体建设、投资的情况。并邀请五人参观预售现场。巧得很，今天是预售第一天。前期约定拿号的部分买家来办理预售手续。

“预售？”毛总问。

“噢，市府尤为关心这个项目，知道市面资金紧张。如果能够早点回笼资金，可以降低成本，缓解资金问题。”项目副总解释。在销售大堂，有一个钱塘观澜模型。二十多个买家在观看和挑选。他们指指点点，嘟嘟囔囔。有一两个买主把成捆的现金堆在柜台上喊：交订金。一片繁荣景象。

上午十一点多，五人回到杭州湾大酒店，蓝兴信托做东，来到餐厅包间。

“项目如何？”严总问毛总。

“严总太客气了。可以说完美。少有的项目！”毛总回答。

“项目主人是浙江房地产明星企业谭总，现在在美国考察。谭总人品好，眼光独到，这是他的艺术作品。”严总说。

“有耳闻。真是一流的项目，要不销售旺呀！”毛总侧脸问李总“这项目你们不要了？”

“谁不想要？钱紧！估计三个月预售也有七八亿呀！当下资金奇缺，噯！太可惜了。”

李总装作遗憾说。

“你们也没钱？”毛总看着严总。

“我们哪里会没钱？没有指标了，信贷和理财都超标，同业也塞不进去了。总行命令我们还要压缩呢？太可惜。不过，能转给你们，我们也高兴，有福同享嘛！将来可以以此基础相互合作。”严总貌似真诚地说。

“这么说你们还有更好的项目，说不定也会出手啦？”毛总玩笑一句。

“不能吧！给我们留点饭吃呀！毛总，看了项目有什么高见？”严总想听结果。

“结论是总行的是事，我们只负责调查。我们还要去市府有关部门了解一下情况。你们熟门熟路，可否帮助一下。下午如何？”毛总按程序办事，不马虎。

“没问题。我马上联系。”严总略有一惊，拿起手机出去了。

“毛总，听听您个人意见如何？”李总马上问。

“我认为进入同业科目的资产应当比理财的好。就我个人想法接续同业科目做。李总，这房子你没来一套？”

“您抬举我了，哪里卖得起？蓝兴信托给你们当通道如何？”李总试探问。

“想法很好。可惜这事总行定，我可以建议。不过我们的通道费用仅仅是万五。”毛总解释。

“不要嘛！你们当通道拿 2%，我们当通道拿万五，不公平吧！怎么也要半个点。”李总好似在讨价还价。

“玩笑话，不作数！聊聊你们其他项目。”毛总把话扯远。随后，四人聊起来信托业发展趋势。

李总口若悬河起来……。

严总出来给助手打电话

“兄弟，项目的人都撤了吗？”

“好！留下一两百工人，坚持到下午 6 点。销售部要留人，指挥中心要留人。你赶快去市府有关部门先安排一下。我们下午三点到。”

“把演戏的现金管好，那是公款。少了一分钱，找你算账！”

下午 4 点半，五人从市政府出来，调查组完成了任务，毛总与严总和李总分手了。调查组三人上车走了。严总和李总如释重负，赶紧电话回报了一天的情况。

半途路上，毛总跟开车小张说：“路过钱塘观澜停一下。”小张和小范惊呆了。

小范问：“毛总，啥意思？”

“这样的项目，蓝兴银行不要，蹊跷。”

于是，车子停在钱塘观澜附近，他们走过去看，一切与早上看到的基本相同，销售部还是人影穿梭。毛总没说话。车子向温州方向开去。

6 月 9 号上午，紫光银行郑行长带同业部老总飞上海，来到蓝兴银行总部会议室。蓝兴银行高行长和同业部老总出面接待。

“郑行长，您好！什么大事让您大驾莅临。”高行长知道郑小关的来历，不敢得罪。

“高行长，很久未见越发精神了。有个文件给你看看。”

高行长从紫光银行同业部老总手上接过来，打开一看，嘟囔一句“反担保协议？”回头瞪着同业部老总。

“这个嘛？要确认一下。是你们部签署的吗？”高行长问自己同业部老总。

蓝兴银行同业部老总接过来，迟缓地看了一会，抬起头看着高行长，不知所措，只能说：“好像是吧！”

“好像是？是还是不是呢？”郑行低声问。

“应该是！”

“前天我们执行了担保协议。今天我来请求执行反担保协议。这一对应当是“抽屉协议”吧！既然，你们要求我们执行，我们也一样要求你们执行。”郑行生气地说。

“两个协议有点差异。一阴一阳。”蓝兴银行同业部老总争辩。

“是吗？在法律上，反担保协议的责任更大吧！更能说明有些银行肆无忌惮变相放款。”

“郑行长，莫急。有事好商量。”心知肚明的高行长知道什么时候要屈身。

“根据这个反担保协议，希望你们把 60 亿资金和违约利息退给我们，并付给我们 2% 的违约金。”

“这样吧！郑行长，你看我们资金十分困难，再说绿民银行启动信托受益权处置机制，等于项目权力在他们手中。60 亿本金付款之事，给点时间，我们协调一下，只要项目在我们手里，立刻还给你们本金。可以吗？不然的话，我们要两头落空了。”

蓝兴银行目前在诱导绿民银行拿走项目，所以，要不惜一切代价稳住紫光银行，不能跟紫光银行把事情闹得昏天黑地，节外生枝。否则都玩完。

“那你给个说法。”

“这样把。不能让您白跑一趟。隔日透支罚息今天 12 点以前还给你们，违约金按照 1% 同时支付。本金待我们与绿民银行商议确定项目权益后，保证在月底前支付，或者是我们，或者是绿民银行。行吗？”

“那好，一言为定。给你们两周时间与绿民银行商议。如绿民银行不付，责任你们承担。”郑行想只要违约金一付在法律上蓝兴银行就跑不掉责任。

“谢谢了，郑行长，高抬贵手了。”高行长极度谦卑地说。

郑行看事办妥要走。高行长说：“有时间吗？陪您参观一下我们银行。”

“谢了。高行长。下回吧。马上要回京。”郑行带着同业部老总走了。

走出蓝兴大厦，同业部老总拿着苹果手机对郑行说：“领导，您真厉害！我都录下来了。”

紫光银行人走后，蓝兴银行高行长对同业部老总说：“以后少跟他们玩，咱们惹不起。你知道他是谁的儿子？……”

“啊，怪不得那么横！”

“你赶快到杭州分行，开绿灯，放弃一切条件，让绿民银行把项目接走。此事有点大了……。”高行长指示。

6 月 9 日傍晚九点，绿民银行总行会议室，洪行长和同业部、信贷部和法律部老总在等待紫光银行郑行长等几人到来。

“温州分行项目报告上来了吗？情况如何？”洪行问。

“他们 6 点回到行里，两个小时完成报告。刚刚来了，有图片，非常好！我们总部也做了调查。”同业部老总说。

“效率很高，一定要表扬。但是，核心问题是蓝兴银行为啥不要了？说清楚了吗？你们的调查靠谱吗？”

“是温州分行毛总亲自去的。”信贷部老总说。温州分行毛总在绿民银行声望很高，是多年先进工作者，作风好，水平高，经验丰富，兢兢业业，近十年管理的信贷项目无一漏洞和不良，前两年创新的微小企业信用捆绑式信贷闻名天下。总行领导对其信任有佳。

“毛总对杭州不熟悉，会知道底细吗？”洪行还是有点不放心。他感到蓝兴银行如此鸡贼，一定是绿民银行有问题。比如做通道业务，人家都是万五标准，而绿民银行这单是 2% 的费用，蹊跷得很。

“毛总说如果有信贷指标，温州分行愿意接下来。”信贷部老总说。

“哦，那还成！”

“紫光银行人怎么还没来？”

“紫光银行办公室说郑行下午六点飞机到北京。最近，紫光银行忙得四脚朝天，听说资



金部老总跳楼了。”

“不要传这种消息，对我们有啥好处？都是同道人，要同情。最近资金紧张，他们养券肯定暴亏了。我们要吸取教训。”

“是！领导。”

“谈谈你们对紫光银行上门的意见。”

“就这个钱塘观澜项目，无非三种选择。一是他们接走项目，因为他们是担保付款人有权，但须我们同意。但是他们资金紧张，接不动。二是按照处置权我们共同处置项目，我们为主，他们为辅。估计他们也不干。三是我们付款，他们退出，我们全权接管或处置项目。”法律部老总说。

“我们接项目不能主动跟他们说，要让他们主动说。你们一定要随机应变。我们商议点细节。”洪行说。会议室嘁嘁喳喳起来，大家有点眉飞色舞。

一会秘书报紫光银行郑行来了，一共两人。

郑小关一进门笑嘻嘻对洪行说：“抱歉呀！多担待，我在赶场迟到了。”

“我们正在说学习紫光银行领导的工作作风，8小时之外依然勤奋敬业，亲历一线，上门展业。”洪行赞叹。

“落后要挨打，我们只能笨鸟先飞。我们不绕弯子，简单说我们对该项目没有兴趣，希望绿民银行把资金付给我们，我们交出监管和处置等有关权利，退出这个游戏。真没精力，也没钱搞。”郑行直言让绿民银行人心里暗暗高兴。

“这个项目挺不错的，我们做了尽职调查。”

“我们听说过这个项目，当初我们杭州分行还想参与。现在我们资金紧张，贷款额度和理财指标都饱和了，没有资金，同业也做不了。”实际上，郑行上午在蓝兴银行遇到其如此痛快之事感到出乎意料，并非缘于自己的身份。他心中早有疑问，所以再此大谈资金问题找撤退出路。

“只要你们还了60亿本金和罚息，以及2%违约金就行。剩余权利我们放弃了。”郑行一幅着急的样子。担保协议规定担保人有享受项目处置超过本息收益10%的权益。

“郑行，我们都是兄弟行。这样吧，项目之事我们要跟蓝兴银行确认很多事情，本金和罚息三天内付给你们，违约金按1%月底支付如何？”

“好吧！多谢了。能不能给我们50亿资金拆借额度，一个月期，利率6%。我们短期资金有缺口。”

“谢谢，郑行痛快！我们资金虽然没有缺口，也不富裕，这样一口定20亿，两个月，利率6%。如何？”

“一言为定！”郑行高兴地站起来说“万分感谢！度过难关后，我宴请洪行致谢，还有兄弟们！”

郑行与洪行又说了几句客气话，道谢走了。

紫光银行人走了。洪行和几位老总笑起来，他们笑紫光银行贪婪养券，居然搞得一塌糊涂，资金如此短缺。他们为借机抢到一个好项目而欢心。

“这个项目放到什么科目，做什么业务，大家想了吗？”洪行长问。

“当然是同业科目的同业买入返售业务啦！”

“为啥？”

“这不简单，项目除了通道费用，刨去同业常规成本，有600点利差。比我行存贷利差高一倍多的收益。我们在小微贷款利率上加了400点，也赶不上这个来得高。就小微贷款来说，60亿要几十人搞一年，零售太累，人工成本太高，就像放羊，看不过来。像这个业务2个人搞定。按照这种玩法，我算了个帐，把全部小微贷款置换成这些贷款，人均成本降低50万，我行纯利提高70%。太有吸引力了。要不蓝兴银行在其中疯狂，一个季度干了三千

亿。”同业部老总说

“你说的不完全对。房地产贷款要是没有政府控制，哪来如此高的暴利。这是一种变相违规的利润。”法律部老总辩解。

“我支持法律部老总的意见。国家政策主导信贷资金进入转轨行业，支持中小微企业，支持将来中国有前途发展的新兴产业。那才是中国的长久之计，也是我们健康发展的出路。你那叫投机。”信贷部老总说。

“狗屁！我跟你说这叫创新。同业的变相贷款，第一不占用资本金，不消耗资本；第二不交准备金；第三批优势大，节约人工成本；第四还可以间接把风险送给市场；第五具有一定的流动性；第六还没有理财那些限制；第七符合央行周行长把间接风险化为直接风险的总路线。什么他妈的 35% 和 4%，不就是四大行跑到银监会那里出的鬼主意吗？我早看透了。我们是商业银行，是民营银行，市场机制为导向，管那么多的国策鸟用！看看光伏产业、风电产业、还有 LED 产业，还有农业信贷，风险最大。你按国策支持，明儿出事，一堆不良，国家管吗？到那会国家就不管了。我们自己会吃不了兜着走。”同业部老总口若悬河，泡沫四溅，继续说：

“国开行光伏产业千亿信贷，国家给出路了吗？不是一样指责其不良吗？还有北京的一家银行，几年前，给华谊贷了一笔款，把那个电影搞火了，华谊赚翻了，银行不就收点利息吗？你看他们一季度财报了吗？文化类贷款不良最高，全国不良第一。风险收益不对称，那银行不是疯子吗？信贷市场不是资本市场，风险和收益要对等。玩概念死得最早。”

“你再看看房地产贷款情况，所有上市银行房地产贷款在不良中都是最低的。国家玩命打击房地产行业，人家如此抗风险，这就是市场。这就是资本与国策的抗争。国家无能用市场化的政策调节行业的利益导向，让银行去托着。商业银行都是傻逼吗？”

“人家蓝兴银行心中有数，光练不说，偷偷发财。还没有明显违法，何乐不为呢？商业银行就是要搞最发财和最安全的业务。同业信贷资本回报率可以超过 30%。你不想要百万奖金吗！人家蓝兴银行机制到位，创新到位。你懂吗？就鸡巴知道贷款。你 O 了。”

“你的话在理。红招银行领导前不久来咱行探讨同业信贷的合法性，他们心里也着急。大家看着蓝兴银行暴利，心里都痒痒。但是，我们不能到外面跑舌头。你听到没有！”洪行给了定论，指着同业部老总说。

“我们目前理财还有非标空间吗？”洪行问。

“按规定还有 150 亿额度。信贷指标被央行控制，早就没有余地了。”同业部老总说。

“不能走信贷。国家不让干房地产贷款。我看目前同业贷款就是房贷。”信贷部老总说。

“目前资金紧张，利率高，先用理财顶上三个月，等市场利率下来，再用同业方式接续回来。也给你腾出时间，去找通道。目前券商都在拼命跟信托挣通道业务，有万三的费用。可以去创新嘛！”

“还是领导高瞻望远。是！一定照办。”

“同业鸦片！”法规部老总补上一句。

## 第七章 勾兑危机

端午节，人们只记得好吃的粽子，早把忧国大师屈原忘到脑后勾。沪上一篓礼品粽子卖到 500 元高价。其中，粽子占 10%，包装占 20%，回扣占 40%，利润占 30%。屈原被娱乐化，商品化。这礼品粽子价格结构饱含了中国盛世特点。蓝兴银行资金部同仁们疲惫不堪地回到工作岗位上，只有文樟总经理精神抖擞，像一只准备参与斗鸡的选手，大公鸡！

文樟精明，节日期间，从头到脚回忆了 6 月 6 日资金面转危的市场脉络，他认为绝不会因为紫光银行 60 亿或有负债未付而引发如此风波。资金市场每日 3000 亿交易量，区区 60 亿难起风浪。一定是中小银行同业资产上的疯狂才会如此。大家都没有第二备付，流动性依赖大行。四大行明显又要开始渔利流动性的游戏。还有公募和私募债券基金杠杆过分，股市

融资融券直线累创新高，还有信托、发债、理财、资管等影子银行业务半年超过3万亿增量。这些都是背后深刻的原因。因此，从量变到质变，才有流动性出奇紧张的局面。

经过分析，他更加确信节后流动性危机将深入演绎。他更加确信节前预判的“久期黄金谷”的必将到来。

晨会，文总面对慵懒的同事，大喝一声：“我跟你们说从今儿起到月底，谁都不能吊儿郎当，你们他妈地谁出差错，就滚回家！老子这个地方不养爷！至少到月底不养爷，都记住了，休当玩笑！”

“根据形势判断，端午节前的资金紧张并非常规的节日现象，估计金融市场动荡期马上来临，如果是金融危机，我们一定会看到久期黄金谷，遍地狗头金。因此，让资金市场动荡，我们才会有机会看到金子。”

“今天，除了备付外，头寸情况如何。”文总严厉地问。

“今日，常规备付有余，同业头寸300亿，本周陆续应到期300，周五600亿。”赵丹快速回复。

“节前，我们将380亿债券转入上交所，交易所将是一个重要而隐秘的战场。交易所利率敏感性强，变化速度快，日两千亿规模，对手可以保密，是个搏击点。银行间资金交易组分开，分为上交所、银行间两小组，全日听我指挥。不得擅自交易。”文总看到个别交易员依然睡眼惺忪，提高嗓音说。

“银行间债券组每日购券头寸40亿，要不断听取市场报价，打听爆仓、挤兑和恐惧的传闻，见机买入。国债收益率必须在5%以上，多多益善。其他债券必须在7%以上。个别情况逐笔汇报。”文总看到债券组交易员都在电话线上，才有点满意。

“今天市场利率表现格外重要，是区别利率节日效应，还是流动性问题的关键日。请各位，在开盘前，仔细找找差异，从而尽早做好心理准备。”

“赵丹，你们要保持联络四大行和央行，跟他们借钱，看他们的态度。任何消息反馈给我，十分重要。”

资金部开始静下来，慵懒情绪一扫而光。

两个资金组第一次被动听老总指挥，大家都惊奇和好奇，不知文总想玩啥？往日都是头寸管理员发来指标，大家到处打听利率水平，择优交易。

时间临近九点一刻，资金部开始紧张起来。静，可以听到墙上挂钟秒针的滴答声音。

九点半，上交所开盘了。

“上交所报价：1天11.3%；7天3.48%。”交易员急速报出回购开盘价格。

文总急速喊：“上交所，1天，买入50亿，7天买入15亿。”

大家顿时都惊愕了：“借入资金？”

“你们他妈地没听见吗？借入资金！快动手！”

于是，执行命令，噼里啪啦键盘滚动声起来。

“上交所成交：1天买入9亿，7天买入1亿。”交易员急速报成交。

“上交所，1天12%，7天3.68%”交易员急速再报价格。这时利率变动非常快，交易机会瞬间即逝。

文总跟着喊：“上交所，加20点，1天，买入100亿，7天买入10亿。”

“银行间，1天，9%，7天4%”交易员急速报价

头寸组急报情况：

“银行间，四大不借资金，邮储在放水200亿以上。”

“三十多家中小城商现价加价200点，抢钱，规模约500亿。”

“紫光银行现价喊借150亿。绿民银行现价已放水50亿。”

“上交所，1天，14%，7天4.25%。”交易员再报行情。

文总突然一挥手：“上交所停止买入。银行间，1天10%，借入100亿，7天4.5%，借入50亿。”

九点三刻到了，文总喊：“头寸如何？成交汇报？”

又是键盘滚动声几秒后报：

“总头寸535亿，今借入235亿，1天182、7天53亿。其中：53上交所1天借入128亿，7天借入23亿。银行间1天借入54亿，7天借入30亿。”

“暂停资金交易。静观！”文总再挥手，资金部没有声音了，只有债券组在勾兑生意。

“国债出货报价3.85%，其他债出货6.1%。”债券组报出行情。

市场利率在上扬，文总极度紧张的情绪略有舒缓，第一步终于走对了。根据过往的习惯，四大行一定会渔利本次流动性危机，目前距月底尚早，在目前利率水平，他们应当不会出手放水，至少仅仅是象征性洒水。所以，文樟此次一反常态，开盘即大举借入资金，太高利率，激化市场热点。这就是欲将取之，必先予之的逻辑。抢占资源，让池子里的水更少，逼迫紧张感，让利率飞起来。

中午时分，上交所1天利率超过16%，7天超过5%。银行间1天13.0%，7天6.0%。蓝兴资金部半日利率浮盈450万以上。文总心里笑了。

“紫光银行要买回在我们放养的百亿债券，要求按照买断协议价格。”一个债券交易员报出信息。

“问问按照7%的收益价格让我们如何？”这是紫光银行原来从史老三手里买到高息垃圾债一部分，放养在蓝兴银行。文总垂涎已久。

“他们不干，要执行协议价格！”

“让他们装逼去！可以执行。我到要他们看看付出的资金成本是多少，逼死他们。”文总狠狠地说。

“他们愿意卖出高久期的40亿国开债，按照4.0%的收益率价格卖出。”

“跟他们开价，4.25%收益率的价格。”

“他们不同意，坚持报价。”

“绿民银行报出国开债4.05%的收益率价格。”

“我们给紫光银行返回的60亿罚息，是几分钱？”

“按照40亿国开债合计为3.8分。”

“好，报给紫光银行4.11%收益率的价格，看如何？”

“紫光银行同意4.11%的收益率价格。”

“先跟绿民银行成交，再把紫光银行的国开债买进。”

“哈！哈！”文总笑了，过一次手，把罚息捞回来了，好玩！他继续喊：“大家都可以拉皮条，去拼券玩，低进高出给四大和邮储。乱世就是他妈地机会多。”

“银行间圈里传紫光银行每日要借入800亿到1000亿，维持养券资金。”一个交易员说。

文樟知道紫光银行为了千亿养券在死撑，有他好看的，下午市场利率一定会更高！

下午，2点三刻，上交所资金暴涨，文樟指挥在21%以上，把近500亿资金分批砸出，自由头寸减去国开债的260，一日利息收入1800万，借入235亿资金息差近600万。下午四点，蓝兴银行资金部阻击利率成功，一片沸腾。

6月13日，也是李雷要验证节前利率冲高是流动性危机的开端，而不是端午节的效应。此时，钓鱼台十六号楼二层主厅已经布置成紫光银行资金部应对流动性危机的作战室。左面是会议系统的巨屏，中间四屏分别显示银行间资金拆借行情、银行间债券交易行情、上级所回购行情和股指期货行情。傍边，还有三屏叠落一起，显示着新加坡新华50期指、全球主要汇率行情和亚洲金融市场行情。左边，一屏是资金部即时头寸、资产市价估值以及授权风险提示等内容，随交易数据变化实时变动。

今天，资金部分为四组。三组在紫光大厦资金部，一是上交所回购组，一是银行间拆借组，一是银行间债券交易组，由副总张洋负责。钓鱼台是股指期货组。李雷统一指挥。郭行和郑行在办公室负责监督和总协调。

小豆豆原是拇指手机一族，被李雷调教一日后，居然可以手指滚动如飞，丝毫没有差错，就像职业操盘手。史老三负责期指下单检验、成交汇报和期指资金头寸管理。

本次紫光银行期指委托来自史老三投资管理公司刚刚成立的分级投资基金。在李雷的指导下，史老三以自己的投资管理公司名义，并在紫光银行帮助下，在邮储发行了一个百亿分级投资理财。A 级保本，80 亿，目标利率 8%；B 级，20 亿，由史老三和紫光银行借道紫光证券出资。投资标的 80% 为货币和债券市场，20% 为金融市场综合投资。期限 3 个月，完成收益目标，时满 1 个月管理人有权终止。由于 8% 超高收益诱惑以及高手续费机制，邮储行三天完成发行，紫光银行百亿现金到账。

此外，紫光银行自己发行三个月 6% 收益的 50 亿理财和在其他金融机构发行三个月 6.5% 收益的 200 亿理财，也是由于高收益的诱惑，及时完成，资金归集到紫光银行。一招鲜吃遍天的好处将会慢慢逐步展现。

截止，6 月 13 日，紫光银行一下快速集中了 350 亿理财资金。李雷明白在流动性危机中，在金融市场博弈，新生的现金流才最具战斗力，是弄潮金融市场的有生力量，而将要到期的头寸都不靠谱，最容易发生违约，造成全局被动。李雷眼光的前瞻性在目前市场中无人可比，在 97 年亚洲金融风暴中，雷曼的运作给其留下深刻印象。

九点一刻了，距期指开盘还有一分钟。紫光大厦的资金部空气十分紧张，大家都在等待李总命令。李雷左边屏幕显示红色头寸 500 亿，这是今天借钱的任务。

李雷从藤椅上站起来，拄着拐杖，心潮起伏，眼光严肃，两眼紧紧盯着期指屏幕和银行间拆借屏幕。一分钟，信息跳出。

九点十六分，期指开盘 2450 点，下跌 27 点。

“四组（期指组），卖，2435 扫 10 单 500 张。扑 2445-180，2442-300，2446-500，2440-200，2438-120……，……。”

一刻钟后，期指在 2430 线被压住。李雷抑扬顿挫连续的指令，宛如一曲小调，随着分时 K 线，飘在屏幕上。小豆豆和史老三大吃一惊，看李雷有点鬼神附体的感觉，盯着 K 线唱歌，所有散单都打击在多头要害上，期指只能下沉……。

史老三报：“卖出，累计成交 12000 张，头寸尚余 50%，浮盈 8 点。”

九点半，上交所开盘，1 天回购 11.35%，7 天回购 3.47%，比前日下跌 10%。银行间 1 天 9.0%，7 天 4.0%，比前日上涨 15%。

“一组（上交所），1 天 12%，扫买 100 亿；7 天 4%，扫买 20 亿。”

“二组，（银行间）1 天 10%，借 100 亿，7 天 50 亿。”

指令发出，视屏中看到人头浮动，键盘滚动声和电话交织一起，资金部动了起来。

股市开盘，直接破前日收盘的 2211 点，调控低开 36 点，期指一下跌破 2430 抵抗线，滑坡。

“四组，卖，击！2433-500，2429-180，2422-250，2425-300，2418-500，……2401-100，2398-50。停！”当期指击破 2400 后，李雷小调停止了。

不到十秒，史老三报：空头 20000 张，头寸 85%，浮盈 13 点。

小豆豆看到屏幕的数据，赚钱这么容易吗？盈利 7 千多万，才三刻钟。惊呆了。

“李叔叔，……”小豆豆想喊啥，被史老三一把按住。史老三看到李雷聚精会神，有点神仙感，生怕打扰了李雷思路和情绪。他知道李雷在展现人生最精彩的华章。

九点三刻，股市大盘下沉，期指爬在地板，利率上爬。李雷又下令：

“一组，1 天 14.5%，买挂扑 150 亿，7 天 4.5 亿。”

“二组，1天11%，借100亿，7天5%，借50亿。”

十点，李雷看看左边屏幕显示绿色头寸：85亿，借款任务完成，累计借入585亿。自己手里还有理财资金330亿，可以收券了。

“三组，按照买断协议价格收回920亿放养债券。寄养机构有收购债券意向单独报告！”

上交所回购利率继续爬升，1天价格超过15.5%，7天超过5.0%，上交所主要以1天交易为主，由于7天交易稀少，难以拿到足量。而且，市场并没有感到流动紧张有多大问题，相信央行马上会出手。因此，所有交易都云集在1天交易里。

十点半，李雷让大家休息一刻钟，市场处于平静期，估计上午收市会热闹点。

十一点，三组报收回500亿外放债券，其中高久期的国开债120亿。

此时，二组传来，各地城商行通过股份制商行传来借钱信息。并且听说四大行依然不放水，央行也没有态度。李雷立即决定。

“一组，1天16%，挂买100亿，7天挂买50亿。”

“二组，1天13%，借100亿，7天6%借50亿。”

突然，三组传来蓝兴银行要买紫光银行放养的高息垃圾债。李雷坚决不同意，因为这是920亿外放养券中收益最好的债券。他宁可分给理财，也不能卖给蓝兴银行。如果，7月利率回归，将犯重大错误。他宁可出让久期很高的国开债。

“把国开债放出100亿，收益率不得高于4.15%。”

一会，三组交易员喊：“蓝光报价，40亿，4.25%。”

五分钟后，“蓝兴银行再报4.11%收益价格。”

“给他！其他机构要买还是4.15%收益率价格。”李雷感到债券和资金基本平衡了。

十一点三刻，清算处报来，绿民银行偿还了“钱塘观澜信托受益权”的违约垫付本金60亿业绩违约罚息等费用，一百亿国开券全部成交，加100亿头寸。

此时，李雷左边屏幕显示绿色头寸：545亿。总借入资金885亿，还有理财资金330亿。于是李雷下令给三组：“下午，收回剩余外养债券420。”

本来需要三天完成920的收券计划，一天完成了。主动权在自己手里，李雷安心很多，压力减少很多。要知道在利率飞涨时候，外放养券不仅仅是暴亏问题，还有为养券方提供廉价资金或承担市场最高价格利率成本的敲诈融资问题。

中午，休息了。期指在2395点一点徘徊，股市下跌3%，绿色一片。上交所1天利率在16%，7天在6%附近。银行间1天在15%，7天在6.1%。

二组传来消息，借钱的金融机构到处打听谁有钱。蓝兴银行一上午都在借钱，绿民银行小量放水，主要在买券。放水最多的机构是邮储200亿，四大纹丝不动。

李雷笑了，他想蓝兴银行既然在买券，一定有水可放，在装逼！

去打饭回来的小豆豆拿来新衬衫说：“李叔叔，换件衣服吧！都湿透了。”

史老三说：豆豆真好！李雷你也太牛逼了，期指一上午1.2亿盈利。

“好戏还在后面！吃饭吧！”

下午，1点开盘了。两个市场利率再度爬高，1点40分。大盘向下冲破2138，下跌3.5%。李雷见机下令：

“四组，2375伏买10单500张，卖冲2390-2单500张。”

期指在多方抵抗和空方平仓的2390一线，突然被击破。下冲15点，暴雨一样的多头止损盘和空方跟单砸下来，最深破2373点。

“买，2379-180，2381-300，2384-500，2378-170，2388-500，2382-400……。”李雷轻松神态的连续指令，就像一首小夜曲。十分钟后，止盈12000张，剩余空仓8000张。

资金部那边已经知道李总在交易啥玩意儿，于是开侃李总期指命令是“李雷小调”。

下午，2点半，三组把外放420亿债券全部收回。李雷左边屏幕显示绿色头寸：125亿，

加上理财资金尚有 455 亿资金。

此时，交易所利率开始飞高，直接上到 20% 以上。

“一组，在 20% 到 30% 之间，每 50 点，卖 50 亿。快，你们他妈的要快！”

“快，动作要快！”眼看五分钟内利率挑高到 32%。

一组交易员额头都浸出汗水，李雷看到 450 亿成交，头寸剩 5 亿，心里全部放松下来，扔掉拐杖，一屁股倒在藤椅上，身上又是湿透了。

“史老三，你跟小豆豆在期指 2380 到 2390 一线，散买止盈 3000 张。我累死了。”

三点一刻，期指收在 2382 点。

李雷躺在藤椅上喊：

“清算处，留下银行间留 5 亿资金清算，其他头寸调入交易所清算。”中国债券和资金市场是独立或排斥的两个圈圈，必须把资金调拨到位，否则，一边透支，一边冗余。

下午，四点所有交易结束。资金部所有人才真正歇息一口气，精力高度集中的一天，很快过去，但极其疲乏。

四点半，清算处屏幕显示，期指余仓 5000 张，浮盈 1.78 亿，收回 920 亿外养债券资金综合成本 1 天 13.8%，7 天 5.1%。剩余 450 亿日拆息差约 1200 万，330 亿理财资金日年化收益平均 23%。

资金部顿时欢呼起来，李总牛逼！牛逼！

刘燕依然伏在案头，泪流满面，这就是紫光蝴蝶吗？她心爱的人真男人！

郭行和郑行电话里赞到：李雷有种，人才！

史老三，看着屏幕傻了！

“你他妈地的就这样抢钱，忒牛逼了！我哥比你是这个。”他伸出小拇指。

“李叔叔，你就是神呀！我的老天爷！”

“风暴还在后面，初试云雨，就算勾兑危机吧！”李雷闭上呀！慢慢睡了！

此后，“李雷小调”一个崭新的外号替换了“李雷蹦极”。

## 第八章 妈逼妈逼

6 月 10 日，蓝兴银行同业部马总奉高行长之命来到杭州，与分行信贷部严总了解了钱塘观澜项目情况，并打听到关于杭州主管市长发案之传被市秘书处副处非正式辟谣。此后，他亲临项目察看一番，最后找到分行主管副行长和信贷部严总，商议如何妥善安排，尽速转让。

“我个人认为严总为绿民银行上演的闹剧不妥！做事必须有边界，才可擦边。我们最大极限边缘就是疏忽和不知情，却不能生生造假。”马总明确指出。

“对！说得有理，有点过了，将来会被绿民银行起诉。”主管副行长跟随着。

“情急一时没多想，怪我忽悠大了。”严总检讨。

“我看项目进展不错，能否速办预售证？让公司运行起来，月底前最好把一期活干完。”马总探问。

“项目预售证已在办理。但是，月底前无论如何干不完一期的活。只能最好局部。”严总回答。

“办理预售证，还差那些活计？”

“啥都不差，就差钱坯！”

“使钱，几天可办好！”

“估计两天就能搞定了。”

“靠！那为啥不办？”

“没钱了。”

“多少钱？”

“如果账面余钱干了这事，恐怕下月工资就没戏了。”

“这么黑！别管那么多了，项目转让第一。我估计一周后绿民银行就会来签协。”马总说。

“好像主管副市长的事被非正式辟谣了。”主管副行长说。

“这年头辟谣才是真的。刘铁男乌纱不小吧，发改委副主任，有记者告，发改委办公厅出面否认。最后，一周就双规了。”

“这年头，政府官员只要被社会盯住，被微信和微博盯住，压根儿就不会冤枉。倒霉催的！”严总说。

“不说这个了。按照总行马总的吩咐办。项目那边不还有位副总吗？印鉴都在，公司内部也没有几人知道班子跑了，都以为出国考察去了。只要我们办得快，理儿就在我们一方。绿民银行看到一切运行正常，也就接了。那时候再有变故，也没有我们的责任了。”副行长肯定地说。

“好！我马上去办！”严总走了。

“我想开个神仙会，扯扯聊聊业务创新的事，不占工作时间。能否跟行长打个招呼。”马总问。

“行。总行领导都不休息，我们一定安排。”

6月11日晚，在西湖荷塘月色的茶肆包间，蓝兴银行杭州分行十来人与总行马总神侃。

“最近杭州分行存款情况如何？”马总问。

“分行任务基本都能按时完成，就是成本高。附加成本是规定利率的50%，了不得呀！让西区支行行长说说。”分行行长意味深长地说。

“目前一年期存款利率3%，千万以上大宗存款各种费用加起来是1.5%，成本合计4.5%。我们支行存款综合成本还可以，含活期不到3%。主要是贷款企业贷转存活期成本低。我们贷款有一个原则，贷款规模20%到30%的资金不能用，只能做活期存款，将来扣收利息。理由很简单，就是把交存款准备金的资金和贷款期内的利息掌握在手里。”

“这样等于上浮15%的贷款利率，利息百分百回收，效益也很好！”严总解释。

“存款准备金太高了，央行什么目的呢？理由何在？五分之一存款不能用，那不挤死银行吗？”

“央行的事，咱管不了。但是，创新的事，我们可以搞呀！”马总回答。

“我看创新就是绕过央行管理规定，有门！像同业科目的变相放贷最牛！我们东城支行同业贷款利差6%。比常规存贷利差2.8%高一倍多。我看将来把存款都变成理财，让钱跑到外面转一圈，都做成同业贷款，那就美了，利润可以翻番。”

“都是央行逼的。还有存款利率，明打明国家吃老百姓的豆腐。现在只有傻逼才在银行存款，特别是存定期。可是我们南城支行的傻逼就是多，劝他们做理财，居然不敢做。搞得我们理财任务没完成。”

“放肆！在总行领导面前胡喷。有这样说话的吗？那是傻逼吗？那是上帝！你的存款成本最低，不都是他们的贡献吗？”主管筹资的副行长严厉地批评。

“内部神仙会畅所欲言。带点情绪没啥！”马总安慰说，因为他想听到实话。

“对！对！领导说的对！是上帝！我们南城支行对储户口头就是喊上帝呀。”

“6月底，估计总行还要增加临时存款任务，目前资金很紧张，任务加码有信心吗？”马总说。

“只要放开费用应当没有问题。最近我们北城支行抢了绿民支行一笔巨额存款。嘿！1个亿，两周活期，花了190万佣金，比绿民银行价格高出10万。现在银行抢存款真是无所不奇。在我们那里有个新冒儿出来的行当：存款经纪人。他们过去都是银行的人，拥有很多大客户，只要开价合适，他们一定会把存款搞来。其中有个姓钱的经纪人，手握十多亿的存



款客户。特别是在年中和年底，卖一个亿两周存款，费用 200 万，给钱后次日存款到账。这哥们每年能挣 4、5 百万差价，很牛的！各家银行存款任务没有完成，都去他那里买存款，只是成本高。”

“其实，央行存贷利率早就被废了。大机构的存款利率早就市场化了，只是没有反应在利率上而已。倒霉的都是普通老百姓，没有溢价能力，只能照章办事。”行长补充说。

“为什么不利率市场化呢？让银行绕来绕去也有风险，利差都让掮客和贪官及黑道拿走了。很多国有企业财务人员与掮客勾结，专门吃这口儿，收入比他们老总还高。还有部分大型民营企业财务人员也吃这口儿。这年头，谁有存款，谁能上市骗来钱，谁能得到贷款，就成爷了。根本不用把资金投入生产，玩高息吃费用，回报足够了。”信贷部严总说。

“如今拉存款快成黑道生意了，都是管制利率的问题，越管成本越高越腐败。央行不知知否？银行是玩儿信用企业，不能直接干黑道生意，最后养肥黑道，企业和银行都倒霉。”行长补充说。

“有一事需要回报，不知能否成为创新。”西城支行头说。

“说来听听。”马总非常积极。

“最近有银行拍卖存款。我们边上一家农行最近拿出半年期 5000 万存款拍卖，四家商行竞价购买。最后，紫光银行出价最高，1.8%拿走了。”

“嘿！有门。这不就是市场化吗？存款二次转让，搞出来的利差如何分配？”马总兴奋起来。

“不很清楚。好像是农行和企业分成，估计企业 9 成，农行 1 成吧！”

“这个透明，不黑，也没腐败，我看行。”

“但是，违反央行存款利率规定。”

“存款二次拍卖，央行没有规定。也就是存单流通嘛！”

“好！好！今天会议开得好！大家畅所欲言最好！我已经把你们说情况记下来，明天回去汇报。看来深入基层就是好！”

“行长，听说绿民银行已经同意接手我们的项目。后续工作如何？”马总问。

“市里有关部门同意给预售证了，项目工地端午节后正式复工。估计顶过一周就行了。”严总说。

“认真做事，有理有据，就没有问题。杭州分行的同志们勤苦了，一线最苦。我以茶代酒向你们表示感谢！”

神仙会结束了，钱塘观澜项目安排妥当，马总第二天返回上海总部。

6 月 13 日，端午节后，绿民银行召开行务会。会上信贷部姚总反应了一个问题，让大家大吃一惊。

原来绿民银行搞中小微企业贷款很火，温州分行发明的民营企业信用连锁捆绑，横向打包质押，批发放贷，分户管理，利率上浮 40%，贷款质量不错，效益很高。总行急速推广，令绿民银行蜚声业内，去年中小微信贷增长 250%。但是，深圳分行今年中小微企业贷款急速下降 50%。经调查，是红招银行接走了这些贷款。红招银行近年企业银行业务萎缩，创新萎靡，看到绿民银行中小微贷款火起来，眼睛发绿。于是，令所有支行主管信贷头头与绿民银行支行主管信贷头头交往，吃喝玩乐不亦乐乎。最后，私下使钱买到信息，跟捆绑的龙头企业说贷款利率只上浮 20%，最后，抢走大批贷款转到红招银行去了。

行务会上，各部门老总纷纷开骂红招银行创新无能，背后挖墙脚缺德。

洪行说：红招不仁，我们不能不义。我们还是要坚持创新，跟在别人后面吃瓜婆没好结果。对于信用好的企业，我们要敢于竞争，降低利率是可以的。至于不好的贷款，抢走了不好吗？在中小微企业信贷方面，我们已经创出一条路子，还要创新。但是，这些业务人力成本太高，风险也不小，占用资本太多，不能无限发展。最近，蓝兴银行同业信贷方式很好，

我们要跟进，这是目前没有监管和最暴利的业务。

“钱塘观澜项目进展如何了？”

“已经完成调查和内部审查，没问题。土地价值很高，风险低，利差收益 8% 以上。”信贷部姚总汇报。

“好！今天给紫光银行结算担保资金和费用，明天派温州分行去协商和草拟协议。总行要派人去。通道机构找到了吗？”

“都已商定，马上可办。”

“尽快办理！最近，资金短缺是坏事，也是好事！有钱可以抢到好项目。存款任务还要增加。有了高收益资产，存款费用可以放一码。但要仔细算帐。”洪行继续说。

“这些都是央行逼的，监管落后，唯有创新才是出路。”姚总说。

“我们办理创新业务要注意，不能直接违反央行规定，像存款和贷款利率书面一定要合规。创新水平高低就在于合理地，有根有据地躲开这些早已作废管制，不去招惹央行，不去惊动央行，让他们自己玩自己的监管，我们去创新发展。等他们改变了再说。记住了吗？”

“铭刻心中！”大家一起回答。

6月14日，各家银行、证券、信托、基金、保险等机构看到13日市场利率狂涨，心里发慌，感到错判形势，市场证明了6月6、7日利率暴涨不在节日常规惯例，流动问题昭然若揭。多数金融机构开始捂头寸自保。头寸短缺的中小城商开始哭求资金。

上交所，当日1天回购开盘11.88%，钱荒终于被市场认可。

6月14日一早，紫光银行公布了最新330亿理财的21%的年化收益率，所有代理机构在网点和网站已公布这个消息。消息立刻在理财市场爆炸。6月6日紫光银行违约的影响全部被忘掉，各家银行理财经理纷纷打听紫光银行有无新发行的短期理财。

电话像潮水一样涌进了紫光银行理财中心。郭行和郑行知道后极度兴奋，称赞李雷先人一步好算计。于是，决定紫光银行连续7天滚动发行1日集结资金的理财，收益目标6%。名字叫：紫光蝴蝶1号、2号、3号……7号。紫光银行1号在北京发行，2号到7号面对全国发行。

一上午紫光银行北京各个营业部人头攒动，现金、汇款、支票、转账以及网银、手机银行和第三方支付，各路资金纷纷涌来，截止14日2点，紫光蝴蝶一号集结资金120亿，已到头寸100亿。紫光银行终于知道了什么是上帝？

14号，紫光银行资金部自有头寸150亿，理财到期330亿资金，应续借养债资金600亿。资金部李雷开始指挥两地套利，先从银行间借入成本8%隔夜资金850亿，补足养券资金后，下午通过上交所放出400亿，利率在12%到18%一线放出资金，平均套利8个点（如知两地回购差异，都知可套利），并将紫光蝴蝶一号已知头寸百亿也放出13%的收益。期指头寸依然空头5000张。

截止，下午4点半，如果计入当日套利900万盈利，当日600亿融资成本约在4%。理财330亿在上交所放出，平均利率15%。累计两日年化回报18%。下午5点半，紫光银行将330亿理财两日累计年化收益18%再次公布。并将紫光蝴蝶一号120亿的当日收益10.5%一同公布。效率之高令市场哑舌。整个理财市场被紫光银行理财的收益惊炸。京城各家银行理财经理纷纷抢着代理紫光银行理财业务。

所有银行都坐不住了，如果这样下去，本来就紧张的资金都会被提存款买理财的人搞光，几乎是等死。于是，各家银行行动起来，开始发行理财，预期收益比照紫光银行，甚至高达7.5%，期限都在1月到3月之间。

此时，电商的网络金融也进场了，6月13日余额宝诞生，14日近70亿资金流入。

6月14日，蓝兴银行与紫光银行玩法一样，文总指挥从银行间借隔夜资金200亿，利率7.5%，抛在上交所，赚了5个点差。本行400多亿头寸未动，等待下午暴涨机会放水。

下午利率刚刚爬到 16%，文总指挥抛出 100 亿。突然，蓝兴银行山寨资金平台出现问题，大量小兄弟借不到钱，纷纷要在山寨资金平台透支，总额 800 亿。真是人算不如天算，文总只能指挥从银行间借入 400 亿，最后尚缺 100 亿，只能从上交所借到 18% 的高息自己。问题发生在哪里？

原来，当年蓝兴银行为搭建山寨资金平台，与小兄弟们协定了透支罚息万 3.5 的条件，比央行万 5.0 罚息低 35%。当市场利率超过年化收益 12.6% 时，他们当然愿意透支。

更加使文樟懊恼的是，刚刚借入 18% 的百亿资金，五分钟后，上交所回购利率暴跌，收盘是 5%。四点半收市后，银行间利率也走低。市场传央行中注水。此时，文樟给高行电话建议全行发理财，利率 7.0%，蓝兴需要大量资金，否则会出大麻烦，因为山寨资金平台上百兄弟，同业资产各个以短养长，谁知还有什么新麻烦？

从 6 月 15 日开始，中国金融市场抢钱的日子开始了。

存款市场掀起巨大的漩涡，资金短缺的股份制商行、城商行用高息不断吸走资金。原本资金宽裕的四大行，存款像被割开动脉血管的血喷涌出来。

紫光银行人头攒动，人们自发地投入存款买其理财，大量资金随着人气流入，百姓们看到两日 18% 的年化收益，纷纷从四大提取存款，甚至有一年到五年的定存。截止 18 日，紫光银行发行理财五天，聚集理财资金 680 亿。紫光银行所有资金窟窿被填平。紫光银行刚刚懂得爱上上帝两天，上帝就给了无穷回报。

绿民银行在全国启动了存款经纪人市场，买存款，买资金，买理财，五天聚集 300 亿资金，保住了自己头寸。

蓝兴银行停止了各种贷款和资产业务，发动全行力量和股东优势，吸纳存款，发行理财，高价投标财政存款，五天聚集了 350 亿资金，但是，山寨资金平台缺口依然在增长，小兄弟都在鬼哭狼嚎。

各地城商行更是疯狂抢存款，发理财，几乎无上限接受资金。有数据统计 6 月全国银行发行理财 3286 款，利率从 4.5% 到 7.4%，集结万亿资金。

四大行原有丰腴的头寸加速消瘦，所有 ATM 机上排起长队，所有营业部都在排队提款，把资金转向股份制银行。其中两家银行被逼无奈，以升级系统和系统故障为由，适时中止了终端提现功能。被逼无奈，四大行为保存款，也跟进市场发行高收益理财。要不，死无葬身之地呀！到 18 号，四大已经难以应付招架，一起要求央行降准。

就在存款乾坤大挪移的当口，整个中国金融市场，凡是有流动性的地方全部遭到洗劫。农发行债券流标，国债流标，货币基金被大规模赎回，债券基金不得不爆仓卖资产，断手断脚的结构化私募债券基金遍地可见。保险公司借机赎回货币基金和债券基金。全国最大货币基金之一爆仓，货币基金亏损，申万进取基金跌入阈值，一家证券公司资管产品停止到期支付。借款企业到期无钱续贷到处抓狂。凡是有钱的地方都在流血，流血。东莞 1 亿跨半年底的存款可付 1000 万息差。江浙存款买卖报价高达 3%。

没有人知道理由：市场纷纷猜测外汇占款下降两千多亿、QE3 导致热钱外流、补交外汇头寸千亿、将上缴存准、划交财政资金、6 月前 10 天发放票据 1 万亿等诸流言四飞，更有外媒说有 1.5 万亿理财月底到期。市场纷纷芸芸莫衷一是，充满恐惧。

3 月刚刚跨入百万亿货币的中国，钱荒？钱荒！钱荒冲击着中国金融市场各个角落。

6 月 19 号，央行对四大行请求降准没有态度，召集大行开会，力劝大行不要渔利流动性危机，放水支持市场流动性。四大行存款像流血，后面发生何事无人能知？因此也不敢大规模救场。而央行依然稳坐钓鱼船，好似无视危机！

“央妈断奶”的概念终于被媒体爆料，流动性危机被传有主观主导。

20 日，更加诡异的联储主席伯南克声称要结束 QE3，华尔街一片做空中国呐喊。截止 20 号，中国央行不但见死不求，而且逆市而为，居然发行了 20 亿央票。国内国外里应外合

共振而起，中国资金市场利率一路飞天，银行间隔夜拆借利率摸高 32%，上交所日 1 日回购利率摸高 30%，深交所回购摸高 50%。

从 6 月 6 日资金吃紧开始，直到 6 月 20 日，央行一直袖手旁观，缄默。6 月 20 日出手正回购，表明姿态。“央妈断奶”被事实印证，市场充满惊恐。

资金市场圈内交易员赋诗调侃：

你发央票我发狂，闹钱荒，债满仓，隔夜难求，抛债最心伤！

烧香跪求逆回购，几时有？问周郎！

一念头寸心发慌，天苍苍，野茫茫，黑白照片，怕要挂上墙。

垂死病中惊坐起，西北望，跪央行！

## 第九章 资本“上听”

“上听”搓麻专用术语，何为资本上听？

也许，创业板股东减持潮中创业板指数不断创新高就是一种资本上听！

6 月 18 日国务院有关金融新政策浮出水面，6 月 19 日央行召集大行会议内容被披露，以及 6 月 20 日央行抛出 20 亿央票，明示了政府与央行的态度。媒体似乎在闷葫芦里终于找到了突破口，一片狂轰滥炸，唯恐天下不乱，唯恐噱头不足。各路经济学家纷纷抛头露面，站在自己归属的利益角度振振有词，大放阙词。

而资本的态度如何呢？

6 月 19 日紫光银行股票融资 14.8 亿，处于历史巅峰。

6 月 19 日蓝兴银行股票融资 48 亿，达到历史最高峰。

6 月 20 日绿民银行股票融资 51 亿，达到历史最高峰。

货币市场利率隔夜飙高 30%，7 天飙高 13%，日交易量接近 8900 亿。

债市狂跌，股市崩塌创纪录，回踩鸦片战争年代 1849 年。

这些都是资本的金融语言，还有更多政治口号、机制训诫、道德标准和信仰灵魂。跨入资本时代的中国，资本妖娆。

截止 2013 年 6 月，信托资产从年初 7.4 万亿，膨胀到 10 万亿，商业银行同业资产占比达四分之一，理财余额超越 7.4 万亿，券商资管半年速增一倍。国五条犹如火上浇油，房间入云端，地王跃龙门。

不知从哪年算起，中国资本附体创世纪的能力，捆绑资源，捆绑土地，捆绑财政，捆绑银行，捆绑信托，捆绑理财，捆绑资本市场，捆绑中国 80 后 90 后 30 年现金流，捆绑消费。资本力量在中国展现了血腥、凶残、贪婪、泡沫的原始本性。她洞穿体制，驾驭乌纱帽，俘虏代言人，控制心灵，置换信仰，把民族导入拜金的历史漩涡中，同时与世界共呼吸同发展，市场经济成为她超越主义天马行空的蓝海。

麻局狼烟四起，根源资本听牌！

上海蓝兴银行资金部亚历山大，文樟总经理在金融暴风眼中摸鱼儿的心态，被蓝兴银行创新的山寨资金平台困锁。金融风暴来临，在蓝兴银行诺亚方舟四周，被利率浪潮水淹七军的百家小兄弟们，装着一肚子同业信贷和杠杆债券漂浮在海浪里，或拼命挣扎在波涛中，“拉兄弟一把！”的呼喊撕心裂肺穿越长空。高息差的万亿同业资产，使他们困兽犹斗，其中很多同业资产已经没有爹娘。负重万钧的蓝兴银行一点点被拖下水，头寸缺口逐日递增。

6 月 20 日晨会，董事长和几个大股东出席，询问资金情况。高行汇报后，董事长表扬了资金部文总和同业部马总。

“文总年轻有为，学识渊博，最应在风浪中锻炼意志和学会搏击。我和股东们支持你，需要什么尽管说。只要顶住 6 月，在金融风暴中挺住，后面的彩虹一定归属蓝兴银行。”

“真正的商业银行不怕脱媒，让那些电商去玩我们剩下的玩意儿。他们以为那是蓝海，SP！那里风险丛生，你死我活。我们必须创新，杀出血路，开辟新天地。票据、信托、债

券、股票、资产证券化和衍生金融工具都是需要我们开发的处女地。中国金融落后，监管落后，那就是我们创新的福祉。上世纪，美国 80 年代初金融危机后，在 90 年代里，银行就是通过同业资产和金融创新走出间接融资的风险泥潭，成为翘首世界的金融帝国。这是潮流，也是商业银行必由之路。我们超越本土银行的经营意识，勇敢创新，这是我们承载的历史责任，也是中国金融管制逼迫的结果。我们何罪之有？我们坚定看好蓝兴银行，看好你们的聪明才智和勇敢拼搏的精神，看好我们的股票，我们的股票绝对低估 10 倍。文总、马总好好干！道路曲折，前途光明。有什么事情我们顶了。我就不信央行敢把我们掐死。我们同业贷款不也是在支持实体经济吗？市场经济趋利是本质。如果有问题，也是宏观经济导向和结构性政策出了问题，于我们何干？我们是商业银行，赚钱是我们的本能。”

董事长振振有词，力挺文樟。在座鸦雀无声，马总脸上笑云绽放。

文樟心里怪怪的，他知道必须挺住。但是，表扬超常规，大有吐槽疑云！

6 月 20 日，恐惧乌云压迫在金融世界里，上证低开 17 点，压在 2126 点。上交所 1 天回购高开 23.69%，期指低开 15 点，在 2377 开盘。文樟面前的红色头寸已经是 990 亿，创历史新高。文樟已无心在两市套利，只能在银行间拼命借钱。三个货币利率市场比较，银行间利率较低，文总下令低于 12% 的钱，玩命借。流动性危机中，钱更难借。

“11.80%，50 亿。”

“要！”

“12.05%，40 亿。”

“要！”

“12.88%，65 亿。”

“都要！”

……，一个小时过去，蓝兴银行总算借到千亿资金，利率爬到 12.88%。

为什么只借隔夜高价资金，而不借低价长期资金呢？因为，越短资金越好借，融出方也认为风险低，所以隔夜资金交易量数千亿，而远期资金没量。这是业内一种习惯。为什么文总不愿两市套利了？同业间都有信用额度，多了借不到。何况这是危机高潮中，何况蓝兴银行还是绯闻中心。

“XXX 城投债收益率超过 6.8%，3 亿，要不要。”

“国债收益超过 4.58%，5 亿，要不要。”

……，……。狗头金遍地。

文樟缄默。他知道久期黄金谷错过了，蓝兴银行被同业贷款困入泥潭。

但是，文樟不甘心机会流失，思索一会，下令交易员在自平头寸前提下，每人配置 5 亿规模，收购恐慌抛出的债券。月底后统一配给资金。这是一种心态的宣泄。

中午收盘，上证接近 2100 点，再跌 18 点。上交所 1 日回购利率依然在 23% 徘徊。期指滑落到 2353。银行间隔夜拆借利率向 18% 冲去，银行间回购利率摸高 30%。幸好，他已借齐头寸。

突然，他想起董事长提到的股票，蓝兴股票。他查看数据融资 48 亿，创历史新高。他忽然想起蓝兴信托有很多私募结构化股票杠杆基金。这与领导讲话有关吗？股东利益只在股票上体现。如果有关，他们一定亚历山大。他看到此时蓝兴银行股价 15.5 元，从顶部跌落 20%，市盈率 4.5 倍，市净率是 1.7。以他自己对蓝兴业绩的估算，股价的确太低，特别是创新价值不见丁点。

他突然奇思妙想，想出了大赚一把的主意。抄底！既然信托受益权买入返售可以容下房地产融资，难道不能把股票融资藏起来吗？什么叫违规？被人发现才是违规。他记得紫光银行有很多股票理财。如果借用通道完全可以搞定。董事长不是说他顶着吗？嘿嘿！于是，文总拨通马总座机，小声探讨了一会儿。马总了解的外面事情比文总多，看到文总有开窍，对

领导意图心领神会，不由开怀起来。

“一切好办！你给蓝兴租赁拆出 10 亿，3 个月期。其它事情我来办。”

“明天可办好？”

“没问题！下周一即可操作。但是，必须单独操作，不能混在这里干。”

文总马上找到一个干私募的美国哈佛同学，叽里咕噜一通，对方狂笑，真是一拍即合。

各家银行资金部一哥都是赚钱机器，这是岗位使然。有了新主意，文总心里充实起来，他有十足的信心。即刻，文总恨不得股票暴跌，因为他想把全年利润一次搞定。谁知道后面还有什么幺蛾子在市场飞舞？

他想起端午节前对马兰的承诺或炫耀，噫，一切都是浮云。

和其他商业银行一样，最近紫光银行和绿民银行都召开了董事会，除了强调风险控制外，无一例外都要再发展，再创新，利润任务不能减。这就是资本本性，迫使高压出奇兵。在中国银行界，常常听到看到“守正出奇”的训诫。啥意思？说白了就是绕过监管去发财。在恶性竞争市场里，“守正”一定死翘翘，如何“出奇”？大多是邪门歪道，左道傍门，不上台面，密不传人的创新。很多领导故装不详，一旦出事，只认疏忽，由马仔或替罪羊兜着。这是当代金融生物链，信不信由你。

6 月 19 日晚，李雷在静思即将来临的最大机会。刚才，史老三电话说：今天央行把四大行和邮储叫去，发脾气了。大行有点灰溜溜，更有一肚子抱怨。详情不知，严保密，知人少。

“你也有搞不定的消息？”

“这是你说的边界呀！不过，这次就是搞不定，太机密。”

“多谢！兄弟！”

李雷放下电话仔细琢磨起来。18 号国务院会议精神力挺了央行态度，估计短期依然钱荒。最近舆论开始发烧，估摸大机会要来了，明天期指空仓要干到授权极限。

14 号以来，三天利率走低，消息纷乱，无一证实。史老三分级基金保持着 5000 张期指空单。19 日一早，李雷见大盘上不去，于是指挥在 2390 一线再空开 10000 张。市场随即滑到 2380 一线，李雷总空单近 20000 张。10 点半大盘急跌，期指压到 2370 以下，有消息传出高层开会，李雷不恋战，空平万张有余，日末结有 9500 张空单，浮盈累计 1.8 亿。

对于 330 亿第一批理财资金，李雷采取 70% 做 1 日回购，30% 做 7 天回购，力图锁定 7% 以上收益更长时间，并同时博取 1 日回购高回报。这是一个回购长短期的组合，以此应对利率大波动。

对于陆续发行的第二批 680 亿理财，李雷吩咐将收回养券中 340 亿高息垃圾债，以债券交易中心标定的当日价格转让给理财，基本收益在 5.5% 到 5.8% 附近。另一半资金在回购市场放水。李雷估计，或许这部分理财收益难到 6% 预定收益，但是，可以努力接近。

紫光银行发行的两批理财均有一特点，期限都是三个月，但收益率达标后，银行有权在 1 个月后随时终止。

从 6 月 6 日到 19 日，李雷外放千亿养券资金压力大减，每日滚动融资从 900 亿减到 300 亿。19 日只借 250 亿。由于李雷指挥每日在两个市场倒腾利差，以此降低融资成本。一周下来成本不到 6%，比市场利率均值低 50%。

连日来，李雷一瘸一拐地坚持指挥和博弈，眼角布满血丝，脸色苍白，极端疲惫。一旦静下来窝在沙发上，一会儿鼾声响起。小豆豆给他盖上毯子，收拾好混乱不堪作的作战室，自己网上继续玩游戏。

20 日，李雷早起，打开电视财经频道，洗漱中听到美联储伯南克要退出 QE3 的消息，李雷极度兴奋。他知道不管昨晚史老三的电话是真是假，伯南克的消息就是一个最大利空，何况媒体已经公开喊出“央妈断奶”。

晨会，郭行通报了昨天央行开会内容，与史老三所说相同。最后晨会决定，资金部副总张洋负责债券自营和全行头寸管理以及有关拆借资金业务。李雷只负责回购套利和理财代理操作。

李雷明白郭行也在压赌，让他专心把紫光蝴蝶计划完美兑现。董事会对他也是亚历山大。

开市前，李雷布置原一组，把昨日第一批理财回购到期资金，在利率 7% 以上放出 28 天回购 50 亿。同时在银行间放出 1 个月资金 100 亿，利率要高于 7%。剩余资金 110 亿在上交所做 1 天回购。他的目的铁保 330 亿理财收益 7% 以上。实际上，待到利率顶峰，李雷还有一个手段，现在机会未到。

李雷布置对于第二批理财的投资策略是以买入高收益债券为主，加每日回购。至少确保 5.5% 的收益。

一切布置完毕。期指，他要亲自上阵，这是压在他心头最大的石头，他要把养券 20 亿亏损干掉。

期指早盘开 2378 点后，微幅反弹 8 点。李雷积极开出空仓 10000 张，最后在 2371 一线满仓 25000 张空单。午后，央行发行 20 亿央票消息传出，市场找到央行断奶的证据，恐惧快速传播放大，大盘暴跌，期指跟跌。截止收盘前，期指在 2330 一线，下跌 35 点。李雷再次唱起小调，一单单 50 张或 100 张的空平单子像天女散花，散落在李雷抑扬顿挫的节点上。长达十五分钟的小调，优美、快乐。资金部三天没听到李雷小调了。收市前，大家在视屏里再次听到李雷小调，见他温雅而得意的表情，知道期指又丰收了，交易室的乌云和压力逐日退去。刘燕会心的微笑说明了一切。

收市后，空单余 6800 张。当日盈利 3.6 亿，累计浮盈 5.6 亿。再次胜利使李雷有点不安，他认定这不是最大机会，资本张扬的力度不够级别，还要等，必须小心。期指跌了 200 多点，或许在 6 月期指收尾走势逆反。他的第六感告诉他需要谨慎。

傍晚，刘燕来了，挽着李雷在钓鱼台 16 号楼后院散步。

刘燕缠着他要听雷曼 97 年亚洲金融危机雷曼谋利的故事。

李雷娓娓地神侃起来……。

21 日期指开盘下跌 38 点，李雷将全部 6800 张空单在 2288 点一带空平，当日期指收红。期指累计浮盈 6.3 亿。

周末，李雷未出房间一步。他在仔细比较上周媒体与周日媒体唱空和渲染的程度。周末，所有金融界人都没老实呆着，微信上大量转播各个经济学家看空的文章。一个久未露面的专家写了一篇有理有据看空中国经济和中国金融危机必将到来的文章，一天点击百万次。更多专家喧嚣金融危机已经来临。很多媒体将半月所有利空消息进行翻炒，添油加醋，飘香满屏。特别是央行断奶一事被空前渲染。大量文章描述了货币基金、债券基金以及结构化私募基金爆仓情况。把 6 月 22、23 日财经文章归纳起来，一个概念：中国金融危机拉开临头。恐惧阴云充满市场。

媒体轰炸让李雷明白了，最后机会到了。他渴望的日子一定在下周。一想起 97 年雷曼操盘的日子，他甚至激动得有点战栗。上帝再次开眼了。李雷在详细推理和模拟，还有 14 亿任务要搞定。

24 日一早，李雷通知副总张洋接走理财管理业务，他要专心干期指。一切准备好，他站在四块主屏前，身子有点发抖。关键一役来临。九点十六分，期指在 2270 到 2280 一线跳空 50 点低开，李雷五分钟急速砸进空单 20000 张。九点半，上证指数跳空低开 10 点，在 2063 开盘。此后大盘和期指一路走低。上午收市前，在期指 2211 一线，李雷再加空单 5000 张，满仓 25000 张。他的心在猛跳，血压在升高，面色涨得通红，青筋暴凸。小豆豆看到感到害怕。

下午上证指数和期指继续暴跌，就像脱缰的野马。收盘大盘暴跌 5.3%，收在 1963 点，

一日跌去百点，创 2008 年以来新纪录。期指收盘在 2133，暴跌 130 点。李雷在期指收盘前空平 10000 张，过夜空仓 15000 张。当日获利 9.80 亿，累计盈利 15.4 亿。交易结束后，李雷紧张的神神经放松了，狂笑起来叫喊：“苍天不负有心人，我李雷天人合一，战无不胜。”

李雷的自负开始膨胀。是的，一定是的。凡是牛逼在金融市场的人物，特质无不如此，信心满满，张扬狂野，目空一切，更有点神经质。一方面是压力释放，一方面是走向大悲的路径。因为，在金融市场一个盈利模式终将成为输钱的模式。

史老三看到期指一日暴利近 10 亿，几乎哆嗦起来，原来真正疯狂的人都是牛逼的人，自己也算贪婪吧！他想让李雷全平仓，没敢说。他知道李雷心里目标，刚性。太暴利暴了！太暴利暴了！那是要还的。关市后，他走出前，几次想跟李雷说平仓的是，终于没有出口。

小豆豆今天看到李叔叔如何交易，心理害怕极了，简直是恐惧。他开始用异样的眼光打量李叔叔。李叔叔一天红着脸，几乎一直在低声吼叫，跌！跌！再暴跌！他手舞足蹈，声嘶力竭。今天，李叔叔没有小调，没有安详得意，而是充满攫取暴利的野性，为什么呢？小豆豆不解。

郭行和郑行在视屏中都看到李雷今天的变化。他们有点担心。他们商议后跟张洋说明天把李雷资金部的交易全部接过来，在资金部做，由他指挥。只留下期指代理业务。郭行知道张洋做不了期指交易。

25 日股市彻底雪崩了。早上期指开盘在 2138 一线，李雷疯狂了，扑过来一把推开小豆豆，夺过键盘，喊着空空空，一分钟把 25000 张空开单子全部敲进去，五分钟内全部成交。完后，他战栗地站起来，像一头抓狂的老虎，低吟转圈，面色通红，青筋暴凸，全身战栗，时不时看眼期指，举着拳头向上，喊：跌！跌！跌！他开始有点轻微痉挛和亢进。

中午休市，他不吃不喝，眼睛充满血丝，死死盯住停在期指 2060 收盘点，全身不断发抖。

熬到一点。终于开盘了。五分钟期指冲向 2000 点。李雷终于看到左边屏幕期指浮盈超过了 20 亿。他咆哮起来，跌跌撞撞扑到键盘上，一挥把手 25000 张空平单子砸了进去，顿时期指上跳 30 点，全部成交。

李雷仰天大笑大喊“V 字来了，V 字来了，那是我的宝贝！我终于救了紫光银行。”

间隔不到五秒，李雷急速俯身，再一挥手，将多单 10000 张砸进去。系统立刻红色闪亮，风控警报响了，严重超越授权。因为，紫光系统还未来及清算巨额空单交易头寸，连续的 35000 张打爆了授权。资金虽然有盈利头寸支撑，但是单边授权爆仓红警了。李雷盯住屏幕三秒，才反应过来。

五秒钟后，李雷整个授权在系统消失。

郭行昨天就看出李雷有点问题，只是期指只有李雷有经验，别人无法替代，才成今日的样子。当他看到李雷在空平后 5 秒又砸进 10000 张多单，而且全身战栗，狂喊救了紫光。他知道李雷真崩溃了。这又是一个“3.27”的管金生。所以，他关闭了李雷所有授权。

“郭鹏你什么意思？凭什么关闭我的授权！”李雷冲着屏幕痉挛地叫喊。

资金部全体人员看到视屏上的抓狂的李总，不知发生了什么顿时。随即视屏系统关闭了。

郭行抄起电话跟张洋说：用电话指挥史老三把期指平掉，无论盈亏马上平！

史老三吓傻了，昨天他的预感终于兑现了。他不知如何是好！电话来了，是张总，让他听指挥平掉期指多单。一个小时过去，期指再涨，张洋小心翼翼地指挥史老三慢慢平掉了万张多单，系统恢复了运行。期指全部空仓，总盈利 26.62 亿。张洋并没高兴，他知道出大事了。

“你们不要卸磨杀驴，我做得哪里错误了，我给你们赚了 20 亿呀！是全行利润一半。我是英雄，挽救了紫光，没有我，紫光早就玩完了。我跳楼都不死，那就是上帝让我来创造奇迹的……，……。我是华尔街的天才，我是李雷，李雷！”



李雷用尽全力喊完后，一头跌倒在藤椅上，全身痉挛起来。

小豆豆赶忙过去叫：“李叔叔，李叔叔，你怎么啦？……，……”不见李雷反应，小豆豆拨打了120。

史老三在一边惊傻了，动弹不得。

中国金融市场，一边是海水，一边是火焰。

股灾爆发了，流动性危机终于转场到资本市场。25日中午休市，900家股票跌幅超过9%，接近一半，绿野茫茫。当年小平同志去世的时候开盘股票全部跌停的景象几乎被重演。下午1点5分左右，上证直击1849点，大盘半日再度暴跌5.7%，期指直穿2000点。1点30分，强烈的买盘冲进场，V字出现了。人们都猜国家队出手了，与李雷判断得一摸一样。当年97年亚洲金融危机，中国政府联手香港政府救市，给雷曼一个巨大的机会，一个暴利的大V字出现，使雷曼暴利。下午大盘收在1959。当日上下震荡接近120点，期指亦同。期指收在2112.8点。实际上大V字充满风险，如果做反会跌入无底深渊。

在6月25日，多少杠杆私募股票基金演绎了一场生离死别的危机。上海一家最牛逼的私募，掌管几十亿的盘子，几乎被券商砍仓。当券商举起砍刀还没有落下的时候，大盘神奇反转了。事后掌舵人发誓今后再也不加杠杆了。但是，还有很多没有如此幸运的私募，断手断脚，鬼哭狼嚎一片。

25日，蓝兴银行文总，借用朋友手机，指挥了一场抄大底的活计，联合的15亿资金，60%资金抄了蓝兴的大底，40%资金抄了绿民大底。当日回报8%，他终于笑了，多日积郁半日发泄掉。他轻松了，唱起“爱你没商量！”小曲。

而马兰请假一天，用老公给的500万资金，也抄了大底。24号晚，老公跟他商量的时候，她争辩许久，股市大跌，为啥要买股票呢？原本老公要拿出来千万，被马兰拦住，最后谈好用500万。下午收盘，马兰有点后悔了，要是进千万，说不定明就赚百万。这可以她三年的工资。老公神啦！

中国股市从流动性危机开始（6月6日），到6月25日，20天跌去422点，下跌18%。24日和25日两天急跌194点，最深跌幅11.4%，几乎一半股票跌停，巨大的恐惧笼罩着中国资本市场，随后，中国金融危机的叫喊一声比一声更高。

从6月6日起，货币市场利率暴涨，债市暴跌，钱荒肆虐，金融市场鬼哭狼嚎，央妈无恙，依然断奶！而股市两日暴跌11.4%，却令管理层坐不住了。为啥？为啥！

很多人没有想这真是金融危机吗？尽管央行领导想解释成“风险压力测试”，但是，所有金融市场一片动荡和危机，是始作俑者的初衷？还是资本上听的逼宫？

马克思说：“资本来到人世，毛孔里就滴沥着鲜血和贪婪！”其实，还有暴力、恐惧和扭曲人性！

打开上上世纪托克维尔的《旧制度与大革命》，无论多空，你可以解读“资本上听”时代的社会吗？

## 第十章 归去来兮

6月26日，绿民银行温州分行与蓝兴信托签署受让钱塘观澜信托项目协议。总行信贷部姚总和分行信贷部毛总亲自到场。晚宴上，姚总与蓝兴信托领导表示，将来可以多多合作。

晚宴刚散，蓝兴信托人撤走，绿民杭州中心支行行长请姚总和毛总来到杭州顶级的梦江南会所。美女如云，婀娜温婉。这是一个让男人丢魂的地方，也是天价SPY。它落座半山，每一个露天玻璃房间，可以眼望三潭映月和西湖对岸灯火阑珊，丝竹音乐相伴，三位妙龄江南美女侍候。她们肌如冰玉，环肥燕瘦，窈窕妖娆，轻纱曼妙，翩翩而来，四小时的服务绝对宾至如归，打理你每一寸肌肤和每一根筋骨，让你如仙如痴，入得巷里，缠绵春花秋月，龙凤颠倒，扶摇青云，天上人间。

姚总、马总正在惬意温柔之乡缠绵中，未得入巷，电话响起。

晚间，杭州台晚间新闻播报：国家反贪局今双规杭州市主管钱塘开发区的副市长，罪名收受巨额贿赂，违反国家规定，挪用安居房土地，擅自批建超豪华旅游别墅区，其中最大项目就是钱塘观澜。杭州市将彻查这一违规审批土地问题，坚决遵照国家规定，落实安居房和经济适用房土地，并将在全市清理整顿土地违规行为。

姚总、马总闻之，急急忙忙奔出会所。绿民杭州支行行长低首罪立，手足无措！

窝心、丢脸、丑闻、砸牌子。绿民银行被玩耍儿，甚至要被同业奚落为笑柄。

当夜，姚总怒令毛总蹲在杭州支行，彻查有关问题，特别是蓝兴银行和蓝兴信托欺诈的证据，有任何进展，立刻汇报。姚总夜半三更飞回北京。

6月27日，绿民大厦总部，洪行召集紧急晨会。

洪行已知钱塘观澜项目大体情况，冷静沉着的态度，使大家收敛了惊慌失措。在流动性风暴中，任何小事都会毁掉一家银行。前期紫光银行违约之事就是前车之鉴。

洪行简单说：“不要过多讨论了。第一，信贷部和同业部必须做出深刻检讨，要彻查有关情况。如果说是蓝兴银行欺诈和陷害我们，必须找到证据。你们年度奖金先挂起来，看事情处理情况再议。第二，法律部将所有文件资料进行检查，准备起诉蓝兴银行。第三，人事部发文撤消温州分行毛总职务，到杭州中心支行任信贷部副职，专管此事，令其戴罪立功。第四，通知紫光银行，如果是蓝兴银行欺诈在前，我们将继续索偿其担保责任。第五，敏感时期严禁外传，办公室公关处要给媒体打预防针，谁闹事就撤掉谁的广告，谁造谣立刻起诉。要准备封杀一切谣言，这时候决不能手软，否则我们完蛋。”

“我再说一遍，即便出事，我们依然要总结教训，继续创新同业信贷业务，不能因噎废食。这是我们的出路之一。这单没做好，还有机会，不能放弃机会。我们中小微企业贷款就没有失误吗？我们钢贸票据有千亿失误，票据业务不还在继续做吗？吃一堑，长一智。好了，散会，都把自己的事情做好，不要没事撑的乱嚼舌头。”

财富中心主任马上问：“业务如何处理？是理财，还是同业贷款？”

同业部老总争辩：“上次会议已定先做理财，后转同业。这种情况怎么可能做同业贷款呢？”

主管副行长说：“还是理财业务呀！谁说理财没有风险啦？”

财富中心主任说：“这个理财品种是今天发行，是否继续？”

主管副行长说：“当然继续了，要不风险你来兜？”

资金部老总说：“再说也没富裕头寸呀！”

同业部老总说：“噢，别忘了目标收益率10%”

“蠢蛋！散会！”

上帝们，莫吃惊！世上没有无缘无故的爱，更无免费的午餐。银行后厨严禁客户观光。客户是银行的最爱，理财是客户的最爱。老鼠爱大米，当资本利益与客户利益发生矛盾时，你猜银行爱谁？

像紫光银行这次理财做法，业内叫死亡游戏。要不是钱荒逼迫紫光混出奇招，那才是不可思议！

本次流动性危机，各家银行急速发行高收益理财数千亿。有谁注意到一个微小细节吗？银行拿什么资产去兑现诱惑你的高收益？而且期限只有三个月。

翻开银行账本，只有贷款可以达到这个收益，还要通过“银八号”限额标准，其他业务都没戏。此外，还有钱荒中短期融资业务和被抛售的债券可对付一时。但是，十天半月过去，利率回落，何以为继？

是忽悠？走着瞧！

估摸，本次钱荒中发行上千高收益理财，99%都是非保本，收益当然更浮云。

银行图啥？不图啥！

没看拆借资金利率都在 20 以上吗？搞点 6% 的资金顶头寸，保命而已。兑现收益看良心吧！

6 月 27 日，本月还有两个营业日，煎熬中的蓝兴银行资金部似乎看到曙光。一早头寸报来，今天缺 1390 亿。这把文樟吓坏了，芝麻开花节节高。他对赵丹吼着。

“肯定有错！你们他妈的再好好核对一下，怎么可能？”文樟很不耐烦。

“财富中心和同业部各报来 300 亿到期资金，因为借款人无钱还款，到期资金成缺口。”

“听说有两个投资股票的理财爆仓，斩仓 30 亿资金扣押在券商手里，尚待清算。”

“听说有 6 笔同业贷款 120 亿，企业无钱还贷，要求展期，造成到期资金缺口。”

“行了，行了。我不听这些烂账！”

“怎么办？”赵丹问。

“那就借吧！”文樟有点颓丧。他知道冒险抄底股票的盈利也无法填补缺口资金的利息损失。也就是 FPT 价格与市场价格的窟窿。

走一步瞧一步吧！听天由命了，但愿 7 月资金宽松起来。

九点半开市了。银行间 1 日拆借利率横在 10% 一线，上交所 1 日回购横在 15% 一线，资金市场丝毫没有缓解紧张的迹象。

文樟打起精神，指挥在三个市场玩命借钱。

到中午，好不容易借满额度，文樟一屁股坐在椅子上。好累！好累！

这时电话里传来，绿民银行可能要起诉蓝兴银行的消息，说钱塘观澜项目欺诈 60 亿资金。

“爱谁谁吧！债多了不愁。”文总挂上电话，一脸忧愁。

他在想 6 月还剩最后一天，如果 7 月还是如此，一定会搞死人。

电话又响了，文樟拿起电话说：“说吧！还有什么坏消息。”

“亲，是我！蓝兴要不要抛掉，赚了 48 万。”

“不抛等啥？等死呀！”

“亲，你怎么啦？说不定明天涨停了。”

“鸟！别做梦了。今天清了，以后不许再买。”

“老公，你怎么啦？出啥事啦？”

“没啥！我想回家。”

“亲，晚上见！我好像有宝宝了。”

“亲，爱你！”

文樟挂了电话，眼睛湿润了。这是钱荒以来唯一的好消息。

6 月 27 日，正当中国钱荒高潮时，上海 2013 陆家嘴论坛如期开幕。上海的调门，即使让央行再贴上 10 万亿货币，都欲壑难填。而“一行三会”的三缺一给本次论坛留下了 2013 的烙印。资本市场雪崩，代表补缺，上海人的面子薄了一层。

陆家嘴论坛是浦江红色资本与蓝色资本的骄傲，中国“一行三会”用 1/122 的年度时空游舌上海名片，政策力挺恩师江山，北京、天津和重庆被少色。

钱荒时点的陆家嘴论坛，钱荒肯定是台下热暴的焦点。而台上，央行掌门人依然唱着十一年不变的调门：……稳健的货币政策，……中国金融运行平稳。

此刻，货币市场利率已经超过所有银行所有资产的平均收益。上交所 1 天回购再次摸高 30%。此时，股指仅仅高于全球金融危机的最低点，债市已雪崩，金融市场人心胆寒，形成黑云压顶城欲摧的局面。金融危机像一把利剑就悬在与陆家嘴论坛不远的上交所头顶。

中国金融市场真的运行平稳吗？那什么叫不平稳呢？

11 年前 19 万亿货币，此刻膨胀到 104 万亿。这是稳健的货币政策吗？

……，

此时此刻没有答案，也没有记者敢提出这样问题。站在论坛下榻的香格里拉饭店顶层，四周望去，从近在咫尺到方圆百里，都是广告，都是浦江资本的蓝图。

陆家嘴论坛上，央行掌门人在念稿，与往年不同，仅仅在念稿，而不见了昔日潇洒自如的调侃和自信的微笑。万千记者始终没有机会在台下与之舌舌切磋。

银行监管掌门人说出了一个不知能否安慰自己的数字和情况：“截止 28 日，银行有 1.5 万亿头寸，还有 20 多万亿存款准备金。……银行并未出现大面积违约，未接到关于严重违规操作的报告。”

分析 1：不是 6 月 6 日，不是 6 月 20 日，不是 6 月 24、25 日，总之，不是货币市场利率创造奇迹的日子。而是 6 月 28 日，或是央行出手后的日子（央行与会官员已确认央行出手），银行有了 1.5 万亿头寸。

分析 2：20 多万亿存款准备金，在央行希望获得金融莫言奖的理论中，是商业银行总头寸的备付金吗？那央行应对热钱冲击理论的池子中，此外，还有什么神器吗？

分析 3：是没有接到报告，还是没有发生，一词之差千万里！

保险监管掌门人说：“要推动资金运用市场化改革”，钱荒中保险公司大规模赎回货币基金、债券基金，导致他们半残，是在搞市场化资金运用吗？

资本市场一哥补缺代表说：会提振信心。钱荒中风传新股开闸算措施之一？

陆家嘴论坛宗旨是自由交流思想和观点交锋。但是，总是知道的不说，不知道的乱问和胡评。好在还有浦江夜话分论坛给社会营养一些信息。

问：央行赋有什么职能？

答：稳定金融市场和币值；发展经济；促进就业；管好储备促进国际收支平衡。领导早就论述过四个轮子的观点。

问：稳定金融市场与央妈断奶是什么关系？央行 6 月 20 日发行 20 亿央票意义何在？

答：英语里面有一个强硬的爱，而不是溺爱的爱。要管教你的孩子，又要关爱他。央妈爱得很好。

问：您这意思是指央行有主观导向，是刺激或催花？还是袖手旁观或任其发酵？还是始作俑者或有意引导？

答：每人都有自己的观点和评价。

问：什么是坏孩子？其与金融创新有什么关系？

答：唯利是图、杠杆贪婪、风控失职、违反国策融资。创新有负面创新和正面创新。

问：影子银行与存贷管制利率有关系吗？如果利率市场化是个导向，谁更接近之？

答：影子银行就是存贷管制利率下的产物，但并非完全如此。或许两者均衡价格是市场化的结果，需要金融改革。

问：影子银行算直接融资，还是间接融资？算鼓励银行转移信贷风险的渠道吗？

答：影子银行是金融市场发展的产物，规范的影子银行业务可以算直接融资，也是银行分散风险的方式之一。

问：银行通过影子银行分散了风险，风险哪里去了？

答：应该是懂风险和懂风险溢价，并有风险承担能力的机构或个人接走。当然，肯定会有意外。

问：有学者统计 11 年来存款利率 80% 的时间低于 CPI，认为是剥夺存款人公平保值权，也是国进民退的一种形式。是吗？

答：有这种现象，不能如此简单理解。影响利率因素很多，比如热钱套利。

问：银行为什么存贷比使用不足，而用同业科目贷款？

答：与信贷限额管理有关，还与其他很多约束有关。

问：传商业银行认为与存款准备金和管制利率有关。为什么中国银行业的存款准备金如

此高？

答：央行有个池子理论是应对热钱冲击的准备，也是其他国家的前车之鉴。同时也是降低热钱干扰本币发行的手段。

问：那么与解救钱荒没有什么关系，是吗？有管理部门不是这样认识。

答：不会彻底无关。

问：有学者认为池子理论和高额存款准备金，对于锁住热钱没有直接关系，是一种错配，导致流通货币里支持经济发展的资金减少，增加了各种炒作的投机资金。对吗？

答：这个没有研究。感觉说法理由不充足。

问：什么是金融危机？此次钱荒算金融危机吗？

答：97 年亚洲金融危机和 09 年美国金融危机都是金融危机。此次钱荒不是金融危机，只是流动性在结构和时点发生错配。

问：面对 104 万亿货币，央行四大调控手段：贴现率、存准、央票和窗口指导，还有那些可以发挥市场调节作用，稳定金融市场？央行贴现率没有市场化，只有信号作用，难有效干预。存准到顶，空间不大。央票惩罚性多，市场化少。窗口指导本身就不是市场化产物。对吗？

答：不能这样理解。央行有绝对权力，还可以采取更多方式，手段更多。

问：最后一个问题。本次钱荒已经蔓延到所有金融市场，是不是超出了央行预料和容忍范围？央行说已采取措施，那么“央妈断奶”到底是为了什么？原因是什么？

答：也许是风险测试吧！

截止 6 月 27 日，钱荒危机对紫光银行已经没有什么影响。

当日，资金部副总张洋实施了紫光蝴蝶计划最后一个任务：为最初 330 亿理财资金做一个利率互换交易。互换交易本金 330 亿，紫光银行以 3 个月期 7 天拆借利率换取 5.8% 的 3 个月期固定利率。27 日 7 天拆借利率为 7.01%，（一周后是 3.955%，两周后是 3.81%……）。

紫光蝴蝶计划最后一个任务目的很简单，就是在利率最疯狂的时候，再做一个反向对冲的利率衍生工具交易：利率掉期，保证 330 亿理财收益在 8% 以上。

紫光蝴蝶计划在钱荒危机中不仅挽救了紫光银行，填补了亏损，还竭尽全力呵护了客户利益，让紫光银行重新认识了“上帝”的价值和能量，也为将来增发股本奠定了非凡的基础。

李雷为实施紫光蝴蝶计划付出了一生的金融智慧和高技术能量。郭行为此心中更加内疚，郑行为自己慧眼识英雄感到安慰。张洋，这才知道自己与平凡李雷的差距，犹如银河，只能仰望。

紫光银行董事会决定奖励李雷 1 千万，任李雷为银行风险管理委员会首席顾问。

7 月 1 日，刘燕交来李雷的辞职书，后附一本书。

郭行一看吃惊不小。书是托克维尔的《旧制度与大革命》。他知道李雷在医院调养的几天，看到了 2013 年中国金融危机的本质。他的意思是：无论个人能力多么强大，以及拥有多高端的金融智慧，在历史的车轮上，都不过是甩飞起来的一个泥点，难以补天。该来的总会来！

郭行想：也许李雷是对的！他想离开这个养育他、磨难他、光辉他的金融市场。

郭行眼含热泪，似有呜咽。他想起在华尔街流浪的李雷。

97 年亚洲金融危机中，李雷在雷曼衍生金融部门成为人口皆碑的英雄，成为雷曼衍生金融部门的董事总经理。从此，李雷一改低调谦逊的本色，张扬狂放。2001 年 911 事件，李雷极度贪婪，判断失误并失信，走眼大失手，名誉扫地，被革职。从此，李雷在这个又爱又恨而离不开的华尔街，用自己资产博弈。天命不佳，华盖不再，最后几乎输光资产，流浪于华尔街街头。

2003 年，郭行到华尔街开会，马路上遇到衣衫褴褛的李雷，这个老同学。……，……。

时光荏苒，十多年弹指一挥间。郭行感叹，也许今天李雷结局比当年好很多。放生吧！或许是他的幸福。

刘燕看到郭行热泪盈眶，感慨万千，心中理解同学情谊长万年！

“这是李雷给您的，偿还您垫付的赌资。他说今后再也不赌了。”刘燕递给郭行一个银行卡。

“那是他的奖金，留给他用吧！谢谢你，燕子！”

刘燕走了，他知道郭行这个“燕子”称呼包含着今后照顾李雷的深意。她笑了，领导很含蓄，很艺术嘛！

7月1日，在北京机场，刘燕和史老三前来送行。刘燕的泪花始终晶莹在眼里。

“兄弟，我那基金7月中旬就清算了。赚了5.4亿，都是你的功劳。盈利平分吧！我已圆了十亿梦。别推辞，好兄弟！”史老三诚恳说。

“你若愿意，把我那份交给银行吧！实际上，银行债券亏损还有0.8亿未补，是个遗憾。”

“不行，凭啥？紫光银行赚得太多了，21亿呀！”

“反正我不要了，你留着吧！”

“那好！在分配中再给银行1亿手续费行吧！剩下咱们平分。”

“真实热情难却。把我那份存在你的公司，将来我们在联手搞搞。”

“一言为定，到时候你不来，我叫人把你抬回来。”

“一言为定，谢谢！兄弟！没有你，一切都没有。”

“不罗嗦了。这里有张卡，当你的回家费用。”

“好！我收了，多谢！”

李雷走到刘燕面前亲了她，小豆豆笑了，史老三推了一把李雷说：“到点了，快登机吧！”

李雷带着小豆豆走进安检通道。

7月5日，中央银行公布了6月底的M2数据：14%，距国务院13%的任务尚差1个百分点，而5月底数据为16%，央行收缩了近2万亿的原货币增速。中国央行走在美国伯南克的前面。

次日，央行领导依然解释：市场还是理解央行的精神，钱荒就算“金融风险测试”吧！

在李雷的紫光蝴蝶计划中，危机的第一条理由就是M2要收缩，因此，金融危机一定会演绎V字形反转。

2013，中国金融危机，十多万亿金融财产飞灰湮灭，不算危机的投机分子，中国人均均摊万元。