



香帅的北大金融学课

站在高处 · 重新理解财富

第二周讲义·金融的演化

第二周任务：金融的演化

模块一：金融世界观

金融的演化

- 1 金融与制度（中国篇）：中央货币财政体系
- 2 金融与制度（外国篇）：欧洲银行货币信用体系
- 3 信息不对称：谁是全球金融市场的核心力量？

第二周：金融的演化

一周60分钟，
香帅带你轻松登入金融殿堂，训练专业金融思维，重新解密财富和人生

第1课

金融与制度（中国篇）中央货币财政体系

了解中国金融市场的演变过程，理解中国金融市场的制度根源是“中央货币财政体系”

第2课

金融与制度（欧洲篇）银行货币信用体系

认识欧洲“分权制衡”下的“银行货币信用体系”，理解欧美信用社会形成的根源

第3课

信息不对称：谁是全球金融市场核心？

理解信息不对称是金融市场最重要的特征，认识到金融机构实际上是以降低信息不对称为目的的中介机构

要点1

中央集权与国有经济是中国金融制度的根源

优势

繁荣的商业和发达的金融体系：
知券、飞钱、柜坊、交子

弊端

明清以后，民间的工商力量极其薄弱，民间信用更是脆弱

起源

- 秦始皇实施的高度中央集权的帝国制度
- 汉武帝颁布的“官山海”政策，国有化经济



第1课 金融与制度（中国篇）：中央货币财政体系

要点1

新中国建立后，几乎所有的金融制度设计，都是自上而下，为中央财政目标进行的“顶层设计”。

上个世纪90年代，设立A股市场“替国有企业解困”

- 歧视性的条款：配额制、非流通法人股；
- 改革后仍有大量计划痕迹：官商勾结，内幕消息乱飞。

官办金融

“集中力量干大事”，廉价资金流入国家重点扶持的行业

- 中小型民营企业拿不到贷款，或者拿到极高的贷款利率；
- 居民的存款利率被压低。

今日概要

第1课：中央货币财政体系

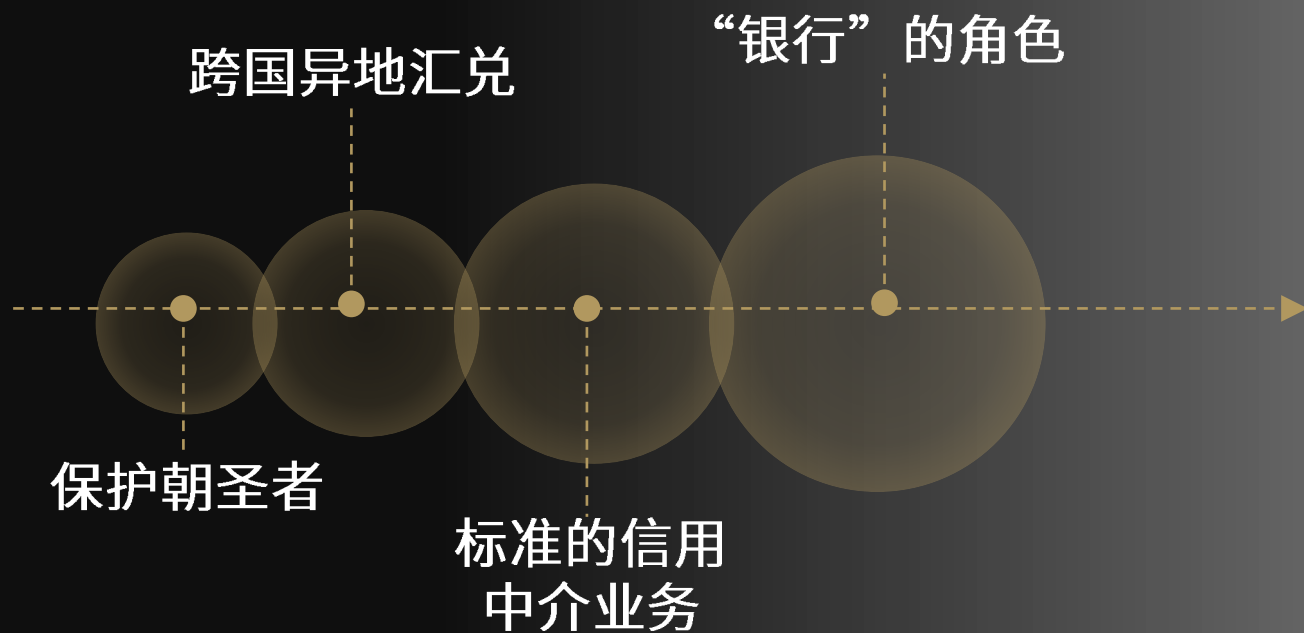
中国金融发展的
制度根源是
“中央货币财政体系”

- 1 国家掌控金融资源，经济生活国有化，便于中央集权国家“集中力量办大事”。
- 2 民间信用脆弱。得不到满足的民间投融资需求以各种面目在灰色地带此起彼伏。

第2课 金融与制度（欧洲篇）：银行货币信用体系

要点1

11-14世纪欧洲的“圣殿骑士团”从财务托管和货币兑换商起家，从事储蓄理财业务，扮演银行的角色，奠定了欧洲的金融基础



要点2

相互制约的信用网络代替了至高无上的“王的信用”，逐渐形成以银行为中心的，分权制衡下的信用体系

“分权制衡” 下的信用体系



- 圣殿骑士团
- 意大利北部的银行业态
- 北欧小国荷兰的股票证券票据市场
- 伦敦的债券交易所

第2课 金融与制度（欧洲篇）：银行货币信用体系

香帅的
北大金融学课

要点3 美国具有与欧洲相似的分权制衡性质，延续了欧洲的金融传统

美国建国是13个北美殖民地组成的联邦制国家，殖民地之间独立性很强

欧洲大陆
“分权”的优越性

中华帝国
“集中”的优越性

美国南北统一后，形成了统一市场，联邦政府统一了货币

美国发达的金融市场

今日概要

第2课：欧洲银行货币信用体系

银行货币 信用体系

- 1 “圣殿骑士团”开发了财务托管，货币兑换，储蓄理财等业务，扮演着银行的角色，奠定了欧洲的金融基础。“圣殿骑士团”开发了财务托管，货币兑换，储蓄理财等业务，扮演着银行的角色，奠定了欧洲的金融基础。
- 2 欧洲其他信用机构在骑士团衰弱后，逐渐形成以银行为中心的，分权制衡下的信用体系。
- 3 美国具有与欧洲相似的分权制衡性质，延续了欧洲的金融传统。

第3课 信息不对称——理解金融

要点1

二手车交易商的用处就是充分提供信息、
减少信息不对称问题



作为消费者，你能准确地判断每辆二手车值多少钱吗？



不能？没关系！
专业交易商来帮你！



第3课 信息不对称——理解金融中介的关键

要点2

生活中存在各种各样的中介，他们做着专业的“信息”生意，帮助我们广泛地搜集更准确的信息。

“

我要送孩子去澳大利亚留学，孩子的雅思考了6.5，能上最好的大学吗？

”



你需要留学中介

“

我是刚毕业的女大学生，想找个靠谱房东长租一居室居住，但是我不知道哪套住房的房东愿意长期出租。

”



你需要租房中介

“

我明年就要毕业了，在学校里学的专业是通信工程，除了移动、联通外我还可以向哪些单位投递简历呢？

”



你需要求职中介

第3课 信息不对称——理解金融中介的关键

要点3

金融市场和其他“商品”市场不同，它交易的是“未来”，而这个东西看不见摸不着，所以天生有信息不对称的问题。

当你思考“万科到底是不是个好公司、到底要不要买进万科的股票呢”的时候，你需要考虑得事无巨细，但这是根本不可能完成的任务！

- 万科今年又拿了多少地？
- 万科的内部管理水平究竟如何？
- 宝万之争会影响到股东的利益吗？
- 现在房地产政策这么严格，房企的现金流还能保证吗？
-



要点1

信用评级机构、金融监管机构都是中介机构，目的都是要降低信息不对称。

金融监管强制消除信息不对称

一则新闻：“2017年11月上旬，证监会依据《证券法》对龙薇传媒责令整改，给予警告，并处60万元罚款；对黄有龙、赵薇分别采取5年证券市场禁入措施。”

评级机构评分替投资者判断产品违约风险

国际三大评级机构（穆迪、标普、惠誉）招聘专业人士替投资者判断企业财务报表的可靠程度，对金融机构和金融产品进行评分。

第3课 金融市场上的中介机构

要点2

银行降低借贷市场上的信息不对称，投资银行降低并购业务中的信息不对称。

案例

- 银行依靠存贷差获利，因此必须对借贷者信用情况进行调查，准确估算违约风险。
- 吉利汽车在罗斯柴尔德银行的帮助下成功收购沃尔沃。



今日概要

第3课：信息不对称

金融市场的信息不对称 & 金融中介机构

信息不对称是金融市场最重要的特征。因为金

- 1 融市场交易的是看不见摸不着的东西，所以消除信息不对称的“中介机构”非常重要。

信用评级机构，金融监管也是中介机构，目的也是降低信息不对称。

2

银行、投资银行等金融中介是金融市场上最重要的组成部分，这是因为他们能减低信息不对称，维持市场运行。

3

下周预告

模块一“金融的世界观”结束。

下周开始进入第二个大板块的学习，我们从最重要的金融机构“银行”开始

第三周任务：金融机构·银行·货币与信用

模块二：银行·现代社会运行的血管

货币与信用

- 1 银行货币：比特币的未来在哪里？
- 2 存款准备金：央行降准会影响你的钱包吗？
银行货币：比特币的未来在哪里？
- 3 基础理论：经济冷热调节器？