

顽石  
作品

一位金融资深从业者的真实虚构  
这是最好的时代，也是最坏的时代

# 同业鸦片



一部金融圈疯传，却讳莫如深的  
“非虚构”小说

一个重病时代洞穿风险、照见灵魂的真实内幕

一本中国版的《货币战争》，注  
定口水纷纭

刘大为

国家开发银行顾问

徐英

新华资产管理公司  
副董事长

高善文

安信证券首席经济学家

徐一钉

民族证券总裁助理兼  
财富中心总经理

张捷

央视及中经网特约评论员  
金融地产律师

吴世亮

首都经济贸易大学  
金融学院教授

徐瑾

英国《金融时报》  
中文网财经板块主编

联袂推荐



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

阅读须知

©一博书库

本书版权归属版权所有人所有，本站只做整理校对和收录  
本书仅供购买前试读之用，请试读后及时购买正版图书

网 址：[www.ebookcn.com](http://www.ebookcn.com)

微信公众号：[ebookcn](#)

一博书库

# 同业鸦片

顽石 著

中信出版社

图书在版编目（CIP）数据

同业鸦片/顽石著. —北京：中信出版社，2014.1

ISBN 978-7-5086-4221-5

I. ①同... II. ①顽... III. ①金融投资—研究—中国 IV. ①F832.48

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第240961号

同业鸦片

著者：顽石

策划推广：中信出版社（China CITIC Press）

出版发行：中信出版集团股份有限公司

（北京市朝阳区惠新东街甲4号富盛大厦2座 邮编100029）

（CITIC Publishing Group）

电子书排版：张明霞

中信出版社官网: <http://www.publish.citic.com/>  
官方微博: <http://weibo.com/citicpub>  
更多好书, 尽在中信飞书 App: <http://m.feishu8.com> (中信电子书直销平台)

## 嘉评

金融小说《同业鸦片》将由中信出版社于近期出版发行。在此，我以金融从业多年的一个经历者的身份推荐此书。

在全球金融危机进入后危机时代，在中国金融业经过将近10年的迅速发展、取得举世瞩目成就的今天，如何全方位观察中国的金融业，如何准确把握中国金融改革的基点，是许许多多思考的问题。

近年来，我们阅读过很多国内外的金融类小说、纪实类报告。今天，我们看到的金融小说《同业鸦片》，是一位在我国金融界一线从业多年的资深人士，以其亲身所见所闻所感，从金融同业交易角度，对中国金融业尤其是当前如火如荼的商业银行中间业务的真实写照。小说以写实的手法，生动刻画了当今商业银行同质化的恶性竞争，以及为了追逐利益最大化而在错综复杂、业务交织的金融同业市场上，不择手段和无视风险的行业乱象。小说中披露的案例至少说明金融创新是一把双刃剑，金融产品“衍生”的创新既有效率，也有巨大风险，从而深刻揭示了中国金融市场设计和商业银行制度设计与机制建设的种种问题。金融创新发展为谁服务，是金融政策制定者不得不思考的问题。

我们期待像这类完全从实际经历中认识中国金融，而不是在办公室里思考中国金融现在和未来的书籍，更多地展现给广大读者。

国家开发银行顾问

刘大为

《同业鸦片》讲述的是一个金融创新和风险博弈的故事。小说中描写的拯救危机跨市场套利虽然是虚拟的对冲模式，但作者力求去刻画不同金融市场在钱荒中的连锁关系，试图告诫人们有套利关系的地方，一定潜藏着相对的风险。凡是放大盈利的地方，一定会在关联市场反映放大的风险。小说中所反映的主题对金融市场所有参与者都是很好的警示。感谢金融小说《同业鸦片》带给我们的思考。

新华人寿集团——新华资产管理公司副董事长

徐英

这是一本与时俱进的金融小说，故事紧扣行业热点，情节饱满，充满张力，出书前即风靡网络。我参加的众多的微信群里都有许多人在热情推荐和讨论这本书。作者才思敏捷，想象丰富，又有金融专业一线业务部门的长期工作经验，生活积累扎实厚重，再加上行文活泼，走笔如飞，对于普通读者了解金融领域的波诡云谲、酸甜苦辣和家长里短，都很有益处。推荐大家茶余一读，既开阔视野，又得遣兴。

安信证券首席经济学家

高善文

2013年6月，中国金融业上演了惊魂一幕！《同业鸦片》将此完美地凝结在中国金融历史上。这个真实虚拟的金融小说逼真地描绘了这次钱荒各个层面的精彩过程，展现了金融监管与金融机构的博弈。本书告诫从业者金融风险一定会在金融暴利中膨胀，从而引发金融风暴。无论是投资者，还是金融从业人员，如果想规避2008年美国式的金融风暴，阅读这本小说一定开卷有益，受益无穷。

中国民族证券总裁助理

兼财富中心总经理

徐一钉

《同业鸦片》是一部充分揭露中国金融业潜规则的好书，通过该书我们能知道大量金融业核心人士之外的人无法知道的内幕。同时我们通过该书能深入浅出地理解银行间同业拆借的金融原理，以及中国流行的资本对冲套利操作。我们读这部书能以读小说的愉快感受体验中国顶级的金融博弈，学习中国金融实战经验。

央视财经及中经网特约评论员、

著名金融地产律师

张捷

金融小说《同业鸦片》是一部最贴近现实的金融教学读物，其以2013年6月19日后发生在我国银行业的“钱荒”为背景，写出了银行业内不同人物的生存百态。文中以深刻的笔触揭露了我国银行业的“钱荒”本质，分析了“钱荒”发生的根源和背后的诱惑。本书为人们了解这一事件提供了形象生动的故事情节，很值得一读。

首都经济贸易大学金融学院教授

吴世亮

2013年6月的“钱荒”，或许是中国人最为接近金融危机的一次事件，称之为中国的“雷曼时刻”并不为过。流动性泛滥之下，“钱荒”出现令人深思，全球最大央行冷眼旁观全球资金最为雄厚的中国银行业迈入“钱荒”行列，看似悖论中的合理性何在？这一事件注定将进入中国金融史，其中机构从业者、监管者、市场、公众等等各方，各自分别扮演了什么角色，功过几分，短期评价和长期评价未必一致，仍旧有待后人评说。《同业鸦片》无疑是个中尝试之一，为“钱荒”事件提供了戏说版本，是将财经事件通俗化的探索。

英国《金融时报》中文网财经板块主编

徐瑾

# 目录

[序言](#)

[第1章 头寸危机](#)

[第2章 算术阴阳](#)

[第3章 久期心魔](#)

[第4章 钱塘观澜](#)

[第5章 紫光蝴蝶](#)

[第6章 雾里看花](#)

[第7章 勾兑危机](#)

[第8章 妈逼妈逼](#)

[第9章 杠上开花](#)

[第10章 残阳如血](#)



## 序言

你或许听说过1997年亚洲金融危机，或许知道2008年由美国引发的全球金融危机。货币贬值、利率飞涨、外资逃离、股市崩塌、房价腰斩、债市洗劫、金融机构破产、银行挤兑倒闭，仿佛一夜间财富被蒸发，钱没了，多少年的积累甚至化为乌有。

恐怖！非常恐怖！

你曾想过中国或许也会爆发金融危机吗？或许，当你的财富莫名蒸发之后，你暴怒，回头一看——金融危机已经洗劫了你的一切。

那么，你认识金融危机吗？当它逼近你的时候，你是跑开？还是懵懵懂懂地被拐带进去？还是麻木地等候着被鱼肉？

你了解金融危机发生的过程吗？

你能躲过金融危机吗？

你能谋利于金融危机吗？

你能看到金融危机的根源吗？

你能透过金融危机看到资本博弈和财富转移的游戏吗？

你能感受到金融危机如何驾驭和摧残人性、扭曲人格吗？

2013年6月，中国金融市场掀开的一幕，无论是否被认定，都会令你多思……

我们的故事，将会永远凝固这悲惨和精彩的历史瞬间。

在此赠读毛泽东的两首词：

## 菩萨蛮·黄鹤楼

茫茫九派流中国，  
沉沉一线穿南北，  
烟雨莽苍苍，  
龟蛇锁大江。  
黄鹤知何去？  
剩有游人处。  
把酒酹滔滔，

心潮逐浪高！

## 忆秦娥·娄山关

西风烈，  
长空雁叫霜晨月。  
霜晨月，  
马蹄声碎，  
喇叭声咽。  
雄关漫道真如铁，  
而今迈步从头越。  
从头越，  
苍山如海，  
残阳如血。

# 第1章

## 头寸<sup>[1]</sup>危机

2013年6月5日，一场亿万球迷期待的国足与泰国队的博弈，国足大北而归，比分1：5。这个全球酬金最牛的教练，依然没能雄起国足。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、发泄声、讽刺段子如潮涌来，国足被骂了个狗血喷头。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，萎谢百年。

6月6日一早，韩玉，长信银行资金部总经理，一个十足的球迷，一身便装，脸上挂着悲恸和一夜未眠的困倦，走进宽大、洒满朝阳的资金部交易大厅。

“咣”的一声，他踢开自己办公室的门。

“砰”的一声，门又关上了。

“嘘！嘘！嘘！”资金部副总经理周喆对交易员们做了个手势。

周喆，清华大学数学系毕业，脑子就像一台高速运算的计算机，很复杂的模型，他几乎看一眼就知道结果。他对债券久期<sup>[2]</sup>有超人的敏感性，天生好像就是干固定收益的命。

“看来今儿晴转多云了……”一位资深交易员企图玩笑一下，转身看到大家阴沉的面孔，吓得把舌头缩了回去。

“周总，你看！浦江银行要求我们履行60亿信托受益权<sup>[3]</sup>担保的支付命令来了，怎么办？安排头寸吗？”头寸管理员韩丽茹拿着一封急件着急地说。头寸管理员是银行的核心保密岗位。

“这是跨部门的事，有同业部意见吗？”周喆心不在焉地随口一问。

“没有。但是有陈行长的批示。”韩丽茹望着周总小声坚持说。

“是吗？我看看。”周喆看了，觉得好笑，又说：“岂有此理！给韩总吧。”

“给……给……韩……韩……总？”胆小的韩丽茹难为地结巴起来。

“噢，他正在气头上，不知为啥？中午再说吧。”周喆看了一眼韩玉的办公室。

“周总，上交所回购<sup>[4]</sup>利率跳了起来，到了9%。不妙！”一个交易员喊道。

周喆一看表才9点45分，心里感到不爽。

资金部交易大厅顿时紧张起来。周喆问：“银行间利率是多少？20亿资金拿到了吗？”

“1天7%，7天6%，1月4.5%。”交易员报来行情。

“我们跟几家大行借钱，都说没有富余资金。刚跟邮储银行借了15亿，7天6%。尚有缺口5亿。”交易员再报。

“提高利率，8%，借两周的资金。”周喆早就预感市场资金会紧张，没想到来得真快，终于要爆发了。这是他最揪心的事。

“太高了，市场会猜我们有麻烦。”一个交易员回答。

“少废话，你懂个屁！去借！”周喆强硬地呵斥。

交易大厅顿时安静下来，静得令人窒息。看到两位老总格外撮火，大家都小心起来。5分钟后，交易员汇报从招宝银行借到5亿，利率7.5%，两周。利率比昨天上涨30%。

“周总，目前头寸安排没有包括浦江银行的钱。”韩丽茹抬起透亮的黑眼睛，又跟周总嘟囔起来，因为陈行长批示要准备头寸。但是，资金部业绩压力山大，不愿此时支付高于FTP的高息成本，而且知道浦江信托受益权担保内幕，所以不想安排头寸，拖着。但是，韩丽茹知道一旦出事，处罚下来都得她顶缸。

韩丽茹，北京金融学校毕业。原本这样的学历根本不可能进入资金部。她姐夫是中央银行清算中心副主任，是韩总同学，于是推荐了小姨子。韩玉为保持与中央银行的特殊关系，保证跨越三个交易市场当日清算关系，也碍于同学面子，向人事部表示接受。但是，同时他也得罪了中央银行另外两位局长。中国就业难压在每位金融高管心上，由不得你任人唯贤。

好在韩丽茹乖巧，性格柔和，工作低调，人称资金部小妹，一双漂亮的黑眼睛给资金部带来不少欢乐。

今天，为了安排这60亿支付，韩丽茹很窝心。

“付个狗屁！王八蛋，浦江银行。他们自己玩儿同业科目贷款游戏，让他们吃不了兜着走吧。给他们打电话，让他们找民商银行去。”韩玉脸色铁青，冲出办公室对着交易大厅叫喊。

所有人吃惊地抬起头，资金部小妹有点儿战栗，角落里的叶蓓迷惘、惊愕。

此时，韩玉已经换上职业装，领带松斜，走到交易大厅门口，回身对周喆说：“我去开会，顺便再汇报一次60亿担保的事，先把咱们外面的代持债券尽量收回，根据头寸量力而行吧。我看要出事了。”

韩玉歪着膀子，甩着胳膊，怒气冲冲地走出交易大厅。

大伙愕然！

韩玉，来自华尔街的绅士，沃顿商学院毕业的博士，修养一贯良好，彬彬有礼，为人温和。今天哪儿来的无名火？脸色青白晦暗，出啥事啦？大家都在猜度。

韩玉走后，交易大厅的恐惧氛围缓解许多，但是依然令人窒息。交易员知道资金部有

巨额代持债券，如遇利率暴涨，一定暴亏，死定了。

强劲的阳光冲进交易室，惨白和阴影交错。进入6月，利率上翘，资金部一直在恐惧中提心吊胆度日。

一位负责市场分析的金融工程师，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。然后他来到韩丽茹位置上，小声说：

“小妹，今儿你摊上了。上午不安排借款，到了下午，说不定利率会蹿到10%以上。我看微信资金圈里说民商银行和浦江银行都在狂借钱，但不够。浦江银行一定会强逼我们今天支付。”

“那你帮我跟交易员说说，先找几家铁杆儿留下额度，如果不借，立刻通知他们。”

银行间的资金和债券交易，都是线下联系，线上交易。大家彼此相熟才做业务，这样容易管理对手信用。所以，银行间是个人脉圈子。生瓜蛋子进去，没人睬你。

“别做梦了，今天借不到啦！你看看群里说的啥？”

“啊！天哪！央妈要断奶！真的？”韩丽茹抢过手机一看，头顿时轰的一下晕起来，她要倒霉了。今天还有200亿头寸没有拿到，再加上60亿。完了！完了！

资金部的头寸管理，只要会加减乘除都能干，是一个忙碌卑微的角色，偶尔也会权力巨大，就看银根如何。

韩丽茹渐渐感到局势会更加恶劣。她跑到周喆办公室，叽咕一阵回来了。她强硬起来，按下警示键，在系统中回收了交易员所有支付类的自营业务权限。交易员资金额度授权是日常自由交易权限。红色示警后，需要资金须经头寸管理员同意，或者请老总特批。

此时，市场利率还在爬升。

“我要收回在盛京银行代持的5亿自营债券<sup>[7]</sup>，小妹，可有头寸安排？”一位女交易员看到利率走高心里发毛，在喊。

“亲，没戏！除非自己借钱轧平头寸<sup>[8]</sup>。”韩丽茹挑高嗓门喊。

韩丽茹对收回代持债券必须宽容，不仅是因为老总有令。现在资金紧张，利率上蹿，如果不收回到期债券，对方提出资金成本会更黑，结果就是雪上加霜。韩丽茹让她自平头寸拿回债券已是格外开恩了，因为自营债券资金成本和收益捆绑一起考核。但是，当下交易员不能占用资金部的头寸，资金部还在奋力寻找钱主借钱。长信银行的FTP管理很好，定价合理，目前内部资金价格比市场优惠很多，交易员当然愿意在这个池子里借钱买券计算盈利，比在外借钱成本低。大家都是为了利润考核，为了不被末位淘汰，为了岗位的高薪和奖金。

“妹子，有个私募急卖两亿国债，收益率5%，超高，可以安排头寸吗？”一个资产池<sup>[9]</sup>交易员兴高采烈地叫着。

“哥，地球人都知道现在买券机会难得，没钱！没戏！”韩丽茹强硬的口气几乎判若两

人。资产池债券是资金部负债。此刻，不能让其增加资金部负债，如果秃噜了一定乱套。

长信银行资产池债券是长期投资债券，目前交易员都极度贪婪。因为要想业绩优异，拿到高额奖金，流动性困难是最佳机遇。当前利率上涨，市场玩儿命抛券，高收益垃圾债券<sup>[10]</sup>满地捡。但是5%收益价格的国债却是凤毛麟角。

那个交易员嘟囔说：“早前咱们跟着市场狂抢国开债，5年收益率才3.5%。现在撞南墙了吧！我早就说过今年一定有大机会，抢新券不如坐等二手券。因为年初疯狂抢券不正常，流动性一定被挤压。看现在这机会，超爽，唉！可惜了！”

“妹子呀！高抬贵手，区区两亿都不行吗？”他还不死心，又喊了一嗓子。

“亲哥，不行！就是不行！利率都啥样了，找死吗？”韩丽茹又挑高嗓门顶了一句。

“别把猫咪逼成老虎呀！乖乖，猫咪，别急了。”一个交易员嬉皮调侃。他从未看到韩丽茹如此强硬，往日温柔不见丁点儿，都是头寸逼的。

资金部的交易员开始有点儿慌了，利率又爬高1%。市场里喊借钱的机构已经多达几十家。他们在微信圈里到处打听哪里放水。

“有钱的钱主看过来！任何价格，爷照单全收。”一个交易员念着某城商交易员的微信，笑了。

太恐怖了！

拥有数学神经第六感的周喆脑子里闪现出一个巨大窟窿。他心知马上要出事了，必须采取措施。他在计算到6月底自营债券会有多少亏损，在外代持到期债券需多少资金，如果日拆利率升到9%和12%，并维持高位到月底，大概结果如何。他阴着脸，在数据表里扒着各种数据组合和久期结构。

运算结果出来了，亏损：一个15.88亿，一个20.58亿。周喆心头一凉，出了一身冷汗。利率每涨一个百分点，亏损至少增加1.57亿。死定了！说不定会把银行拖下水。

周喆摸了摸脑袋，还在，有点儿麻木了。他知道资金部并没向行里汇报在外代持千亿债券呀！他和韩玉仅跟主管行长陈明辉模模糊糊地打过招呼，说在外有点儿代持债券。

违规！暴亏！停职、处罚、蹲局子？……

他不敢想了。原本计划是暴利一把，运气不佳。上帝眼球歪到哪里去了？

这时交易大厅噼噼啪啪地开始活跃起来，纷纷猜测资金形势，大家都有不寒而栗的感觉。资金部得到周喆授权后，再次抬高利率找钱借钱。

投资大厦顶层行长会议室，正在召开半年业绩评估和下半年任务落实会议。

气氛紧张。刘闲林行长根据董事会进一步提高盈利水平的指示，在声嘶力竭地喊压任务。因为下半年长信银行要到香港再融资，没有一个利润向好的趋势和解释，再融资很难。



刘行长压着调子说：“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<sup>[11]</sup>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，而且开始创新推出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银行市场。这是我们看家的老本儿呀！可以说商业银行四面楚歌。因此我们必须更加努力，不仅要血拼肉搏，保住原有市场份额，还要创新发展，寻找新大陆。风控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，我只要客户，只要利润，只要规模扩张。同时，也会加大处罚力度。凡是没有完成任务的部门，负责人一律降职，工资五折。我们修改了末位淘汰制度，加大了力度，采取末尾两名淘汰制度。同时，鼓励业务创新，凡是带来利润和客户的创新业务，我们重奖，会奖得有人眼睛发紫，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。赚钱，赚钱，再赚钱！这是我们的座右铭。下面把任务分给大家。”

刘行长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……领导像敲打木鱼儿一样，哪个任务落下，哪个部门立刻回应：“一定完成任务！”

每人心知肚明这是扯淡！但是，必须高喊，表示坚决拥护，保持一致。

此刻，韩玉接到叶蓓发来的一条微信：你怎么啦？怎么啦？

刘行长感觉很爽，走到资金部、同业部和财富中心三部门前，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<sup>[12]</sup>扩张了50%，达到3 000多亿，利润完成出色，值得表扬和重奖。但是，我们不能自满，要向浦江银行学习。据传他们同业资产已经超过万亿，创造了辉煌的业绩。同业业务大有可为。现在各家银行都在奋起直追，招宝银行也来赶场了，我们不能落后。下半年，董事会决定同业资产再翻番，达到6 000亿，利润再增10%。同时奖金和费用上浮一级。你们不要辜负董事会的期望哟。”

“韩总，你来表态，拿出当年在华尔街弄潮儿的精神。”

这时，刘行长才看到韩玉精神萎靡，脸色青白相间，呈菜绿状。病了？

韩玉收起手机说：“刘行，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？风险就是机会，就是收益！不懂？我当然知道最近资金面不宽裕。那是暂时的，要把眼光放长远。国家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！同业资产占用资本少，不交存款准备金<sup>[13]</sup>，没有行业政策限制，利率市场化，正是你发挥优势的领域，你怕什么？”

全球金融危机后，为了控制银行资产风险，金融监管约定风险资产与资本挂钩，不同风险资产挂钩系数不同，形成占用资本关系。投资和贷款风险大占用资本也最大，同业资产次之，现金及央行存款为零。银行利用同业科目变相贷款，等于摆脱资本占用的束缚。

“冒风险谁都会，但要恰到好处。如果发生大风险，谁负责？你，还是董事会？扯淡！”韩玉情绪极糟，更有点儿不屑一顾。

“当然是他妈的你负责！如果我负责，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。”刘行长大为光火，一行之威，众目睽睽，居然有人敢顶撞我，藐视我？

“刘闲林，你不要太放肆，这里是银行办公会，不是你家，更不是组织会议。凭什么不尊重人，带脏字？”韩玉也怒了，老同学太不给面子。他在华尔街混迹10年，从来没见过如此粗野的老板。

“好小子，你别牛！今儿这任务，你只要干必须接走，还必须完成。否则，滚回你的华尔街要饭去！你的底细我门儿清！”刘闲林几乎丧失了控制，不分场合满嘴胡喷。

打人不打脸，揭人不揭短。韩玉怒火万丈，“啪”的一声，把杯子摔了，咆哮道：

“刘闲林，今儿这任务，我就是不接！你有本事开了我。我还不想干了。爷不会赖上你这碗剩饭。”韩玉起身说完出了门，“咣”的一声甩上门。

主管行长陈明辉要追出去，被刘行长拦住。

这年头，商业银行压力山大，领导脾气都像爆竹，一点就着，火冒三丈。

会议室死一般寂静。韩玉来自华尔街，人格独立，没有奴性，常有脾气，而且敢顶撞上司。但是，其他部门老总都是色大胆小，胆战心惊，生怕领导迁怒于自己。要知道在座之人年薪都在两三百万，谁没事撑得得罪上司。忍气吞声、鲑鱼溜边儿、闷声发财才是金融高管领域的潜规则。同时，这些当家的也被惯坏了，横行霸道，说一不二，习以为常，在内部开口骂人是家常便饭。

刘闲林时常脾气很坏，常常骂不离口，作风独断而野蛮。这年头，能干的国资代理人个个牛哄哄的，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。

刘闲林一挥手，把靠背椅一转，自己背对众人坐下，点燃一支烟。一缕香烟袅袅飞舞在会议室里。

众人惊愕。刘行长最忌讳在行里抽烟，为此，他曾开除三名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的员工，重罚1万，降半级，二次发现立刻开除。中层以上高管在行内抽烟，罚10万。就在这个会议室里，四面都有禁烟标志。刘闲林居然肆无忌惮地抽烟。

办公室主任章克站起来对众人说：“散会！”

大伙走后，刘闲林老泪纵横，压力山大呀！他当然知道董事会希望从商业银行向真正的投资银行转轨。但是，经营理念、人员素质、设备配置、运行机制、创新能力和市场条件以及监管规定，都不可能半年改变。他的心里只有利润和资产规模两个任务。这是他唯一能拼命努力的事。

对于这些苛刻的任务和面对的时局，他岂有不知之理。想当年，他在中国银行曾任资金部总经理，炒黄金为国立功一次；在国家外管局任储备管理司司长，对金融市场风险十分敏感。但是，董事会的硬指标必须完成。实际上，他心知完成任务长信银行命悬一线，



完不成任务，更会风险丛生，没有立锥之地，濒临生死线，几乎早晚都是一个结局。

在刘闲林心里唯一可赌的就是董事长黄齐山来自央行。国家投资公司是长信银行大股东，一定会照应长信银行。而且，陈明辉有最牛的背景关系，央行不会不给面子。所以，他认为市场资金紧张，正是长信银行的优势，因为长信银行是央行后花园，从博士到中专毕业生，子弟半百。

在中国，这就是竞争优势，不是吗？

韩玉是刘闲林早年的北大同学，后来一个美国，一个中国；一个高级打工，一个金融官僚。本次携手，刘闲林原本想给韩玉弄个行长助理职务，但是，组织会上没通过，要考验一年。所以，他让韩玉出任资金部总经理，一个他可以施展才华的位置。论起市场经验、风控、投机，韩玉在中国无人可比，当年也曾风云华尔街，曾在雷曼任衍生金融部董事总经理。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。这让刘闲林百思不解，难道南橘北枳吗？

今天，两人撕破情面，大闹一场，看来韩玉难留，刘闲林很伤心。自己请来的同学打了自己耳光，这他妈的是什么事？刘闲林当然不是无情之人，对韩玉尤其如此。

突然，资金部副总周喆闯进门，急声叫：“刘行，不好了，韩总跳楼了。”

“啊？”

一个霹雳轰顶，刘闲林歪倒了，手里还拿着韩玉请示浦江银行要求付款的签报。

[1] 头寸，指银行可以运作的资金金额，代表银行的支付能力。银行倒闭的第一表象就是没有头寸。

[2] 债券久期，是管理债券资产组合、评估风险的重要工具，常被用来量化利率变动给债券带来的影响，需要玩儿数学的人操刀。

[3] 信托受益权，指受益人要求受托人支付信托利益的权利。信托就是比如你有一项资产，钱也好、房产证券也好、知识产权也好，但你自己没有时间或能力打理。你就可以把它设立成一项信托，委托给有本事用这个资产赚钱的刘信托，给予他一定的权限，比如告诉他我的这些钱只能用来炒股，或者无所谓，你看什么赚钱就投什么。刘信托得到授权以后，就以自己的名义在权限内处置该项资产。而该资产的收益由谁享有，是由你指定的，可以是你自己，也可以是任何一个自然人或者法人。而被指定的受益人可以将自己的受益权转让给别人。银行可以将自己的贷款项目包装成信托产品，受益人或称信托受益权持有人做通道，绕开监管，超额放贷。

[4] 回购，简单说就是以债券为质押的融资业务。借钱是正回购，放钱是逆回购。回购按不同期限划分品种，如1天和7天回购。

[5] FTP，即银行内部资金转移定价系统，该系统根据一系列参数核算出一个利率，银行的资金中心（可以是虚拟的）与各个经营单位之间资金来往将参照该利率。这是因为一家银行内部不同层级或不同事业部存在资金流动，而且这种流动是有偿的。FTP系统能够计算出一种公允的银行内部绩效分配方式，此外银行通过参考该系统计算出的利率，来判断外部利率风险大小。

[6] 代持债券，是为了逃避监管，追逐高利润，在不转移实质所有权的条件下，由他家银行代为持有自家债券的行为。形象地说，比如李银行买入一些债券，为了不影响眼下的财务报表，他找王银行口头协议，把自己的债券按一个说定的价格转让给后者，过了这段时间以后再按这个价格赎回。所以本质上来说，这些债券还是李银行的，将来的收益还是归他；而王银行也得到了代管债券的佣金。但代持人因买入大量债券，占用了大笔资金，如果资金利率大幅上涨，而债券利率不变，资金占用的机会成本将会升高，导致亏损。代持和前面讲的回购很像，但在回购操作过程中，债券等金融资产所有权转移有明确的金融法规约束，而代持则是相当于李银行将债券正常地卖给王银行，而此后债券情况转好，王银行愿不愿意再卖给李银行就只能靠信用和抽屉协议来约束了，所以风险很高。

[7] 自营债券，是银行自身参与全国银行间市场的各种业务，如债券承销、现券买卖、债券远期交易、债券回购等，银行自营债券需经人民银行核准。

[8] 轧平头寸，是指使银行账目的借项与贷项平衡的操作，例如补足存款准备金或补足票据清算资金等。银行多用拆借的方式轧平头寸。

[9] 资产池，是一种投资组合。例如一项发售的资产池产品，由其产品经理负责负责资产池里各种债券、回购、信托融资等产品的种类、数量、比例进行设计，定型之后打包发售。购买一份资产池产品，等于将钱分散投入多项金融产品中，符合“不要把所有鸡蛋放进一个篮子里”的风险规避原则。资产池产品多属于表外资产，受到监管的限制较小，因此金融机构对其也有发展意愿。

[10] 垃圾债券，由信用等级较低的企业发行的债券，通常收益很高，相对的违约风险也很高。中国发行债券有门槛，信用定价混乱。所谓高收益垃圾债券，基本是指中小企业的债券，目前利率在7%左右。

[11] 存贷脱媒，主要是指影子银行业务给银行造成的一种现象。银行是利用存款发放贷款的金融机构，本身是个金融媒介。现在债券、委托、信托和理财等业务都绕过银行，借钱人直接从投资人手上得到资金。这种现象叫存贷脱媒，对银行业务具有极大冲击性。

[12] 同业资产，是指经营同业业务所持有的资产。目前我国同业业务主要包括存放类业务、拆入/拆出业务和返售/回购类业务。存放类业务是指商业银行在其他银行的存款，或者其他银行在本行的存款。拆入/拆出是指银行间无抵押物的资金短期借入/借出。返售/回购就是“买入返售”业务和“卖出回购”业务。

[\[13\]](#) 存款准备金，是商业银行吸收存款，应交给央行一定比例的存款，称为存款准备金。目前国内是20%，央行圈走20%的存款，按照1.62%的准备金存款利率付息，大幅挤压银行盈利资产规模，降低盈利水平，制约银行提高盈利。而同业科目不交存款准备金，资金使用规模增加，盈利水平提高。

## 第2章 算术阴阳

大约10点半，韩丽茹坐在电脑前，为了将来说清责任，打印了当日头寸表存档。60亿浦江银行头寸放在备注栏里。忽然，一个网格影子投在头寸表上，她仰望窗外，嘿！蜘蛛人的保护网。她酷爱电影《蜘蛛侠》，对蜘蛛人颇有好感。她站起来，向上望去，看到蜘蛛人红色裤子，有点蜘蛛侠的感觉。她笑了，这是她今天最惬意的时刻。

猛然间，一个黑影掉下来。

“我的妈呀！蜘蛛人掉下来了？”咕咚一下，她的心里一沉。

“啊？”待她定睛一看，是韩总掉在保护网上。她顿时魂飞魄散，慌乱地大叫：“韩总跳楼啦！”

交易大厅顿时大乱，大家看到韩总窝在保护网里，衣裤带血，纹丝不动。副总周喆飞奔出去。其他人涌到电梯上，要到楼下救人。只有韩丽茹望着昏迷的韩总，呆若木鸡。还有清算处处长叶蓓在角落里伏案大惊失色，欲动又止。

5分钟后，投资大厦一侧，人山人海，几辆警车来了，一个巨大的黄色充气垫放在地上。保护网高悬在18层楼，人要是真的掉下来，谁保证落在气垫上？

长信银行保卫处、医务室和办公室人员在办公室主任章克调度下急忙布置救护工作。刘闲林亲自指挥救人。

一时，长信银行资金部老总跳楼传遍整个金融街，更有微信助力向整个金融界广而告之。

此时，悬挂高空的韩玉忽忽悠悠，半梦半醒。蜘蛛人滑到保护网里，用安全挂钩扣在韩玉皮带上，他定睛一看很像老乡韩玉叔叔。疾呼：“韩叔叔！韩叔叔！你醒醒！”

韩玉慢慢睁开眼睛，阳光刺眼迷离，似乎看见当年家乡的玩伴。云山雾罩，一片迷茫，他不知自己在人间，还是魂飘九天。他又慢慢闭上眼睛。

“韩叔叔！韩叔叔！”蜘蛛人认定是韩玉叔叔，拼命叫他。因为只有叫醒他，才能一起升到楼顶。

韩玉再次睁开眼睛，这次看清了：“小豆豆，是你吗？”

“韩叔叔，小豆豆是我爸。小时候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！”蜘蛛人想逗笑。

“韩叔叔，怎么不小心掉下来了？伤在哪里？您真是命大！”蜘蛛人看到韩玉身上有很

多血迹。

“我在哪里？”韩玉意识清醒了，恍如隔世，看到玻璃里面就是交易大厅，人头攒动。千般酸楚，万种悲恸，顿时泪流满面。

“韩叔叔，给你绑好了。抱住我，使劲抱住！我们升天喽！”蜘蛛人按动电钮，一老一少捆在一起，浮出地狱，重返人间。

韩玉依然模糊地看着天和云，好像穿越了乡村故里，穿越了几时的萌动时光，穿越了北大悬梁刺股的岁月，穿越了在雷曼疯狂交易的日夜，穿越了“9·11”华尔街的烟云，穿越了在华尔街流浪的艰难，穿越了在长信银行压力山大的日子，回到了田园里。他微笑了，好像一切都明白了。苍山如海，残阳如血！

到顶楼平台，蜘蛛人把韩玉放下，医护人员上来检查韩玉。保卫处的人拉着蜘蛛人到银行里，千恩万谢感激不尽，并慷慨承诺了物质和精神奖励。

韩玉被抬上担架，手臂骨折，脚踝骨折，十多处擦伤在渗血。

一会儿，救护车离开投资大厦飞驰而去。

此时，副总周喆拿着韩玉桌上的一封信，来到刘行长办公室交给刘行。从刘行长办公室出来，主管行长陈明辉叫住了周喆。二人进屋关上门。陈行问：“韩玉绝对不会因为今天开会的事想不开，你知道什么原因吗？”

“我猜不是单位的事。或许是个人的事？他有一封信，我给刘行了。内容不详！”周喆有点儿含糊和惊慌，不知该不该把养券的事说清楚。

“噢，那就对了。他们是同学。晚上你去医院看看韩玉，跟他说我陈明辉看好他，有骨气，是爷们儿。不管有什么事，我都保他，留他！”

“好，一定照办！”周喆一头雾水，他嘀咕难道养券的事就被跳楼化解了？他不敢确定福兮祸兮。

“赶快回去主持工作，让大家平静下来，不要影响工作。把头寸管好！浦江银行讨钱文件，我看了，也跟同业部商议过了，去备头寸。一定要准备好！这是命令！”陈明辉认为出了事，更要履约支付，否则会出乱子。

“请陈行放心，我一定办到！”周喆带着感恩的心情说。

“1点半，刘行要在资金部开会，你把人召集好等着。”

中午，悲恸的刘闲林无心吃饭，打开韩玉的信，惊呆了！

刘行长，我还是称呼你闲林兄弟吧！这里有三张银行卡，红色的送给我父母，其他的帮我清债，密码000000，差额部分替我担待吧，就此拜托了。

事情是这样，今年任务太重了，为了完成今年的盈利指标，从去年底资金部以行里额定的百亿自营资金为基数，利用杠杆放大养券，总规模约千亿。从4月底看，可

以完成全年任务。5月初，我们预估CPI（消费物价指数）降到2%附近，央行可能降息，于是以代持方式再次放大10倍，千亿债券都在同业银行。到了5月中旬，浮盈达到全行半年利润计划一半。我们想抱个大金娃娃，给你个惊喜！谁知天有不测风云，金融圈都在相同预期下疯狂扩张资产、放大杠杆、玩儿资产久期，养券养票养受益权。5月28日利率爬升，我们已经预感市场资金紧手，准备做调整。但是，暴风来得太急太快，利率急速拉升，失去调整时空。截至今日亏损约20亿，实在抱歉，无颜面君。

祸不单行，命运捉弄人。昨晚赌球，下注6倍赔率，赌中国队净输3球以内，结果大北。赌债尚余26万美元未偿。还有黄金孖展<sup>[4]</sup>，昨夜穿破止损线1200点，又输50万美元。我个人已破产，已绝望，已成废人，无力回天。

我无妻无子，金融细胞摧毁殆尽，已是赤条条无牵挂，唯有父母在世贫寒一生，尽孝不足，望在同学情分上，帮助他们终老。

另外，关于浦江信托受益权的担保源于浦江银行帮我们代持养券。我早已戒备，与之签有抽屉协议在清算处长叶蓓处密存。

我走了！兄弟！保重身体！珍重！

你的同学和兄弟，韩玉

2013年6月6日晨

整个中午，刘闲林沉默无语，脑子空白一片。震惊之余，他知道自己必须亲自收拾这个烂摊子。万钧压力，他感到无比孤独，心力交瘁，难死人。

秘书来电，提醒1点半在资金部开会。

刘闲林在抽屉里找出一瓶神秘的药片，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10点半，陆家嘴浦江财富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，信息穿梭，人头起伏，一片业务繁忙的景象。这就是闻名中国金融市场的浦江银行资金部。

章志坚，36岁，哈佛金融硕士，浦江银行最年轻的总经理，坐在硕大老板桌前，面向敞开办公的交易室，500平方米空间一览无余。他，书香子弟，上海人精，大学期间，在上海财大有绰号“章半两”。此事源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，浦江银行购买的民商银行60亿信托受益权买入返售产品到期，民商银行借口浦江信托相关60亿信托收益权违约，未付资金。章总一箭双雕，逼迫民商银行付款的同时，又向受益权担保人长信银行催索赔付，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。

买入返售与债券回购逻辑一致，都是同业科目下的金融资产，无非资产内容存有差异。这里60亿信托受益权的买入返售，实际上作为同业贷款，是浦江银行持有同业贷款和出资的一种方式。

“长信银行韩总跳楼了！”一个交易员在微信里看到消息喊起来。

交易室一片骚动。

“是韩玉吗？”章志坚惊诧。

“是韩玉，韩总。听说掉在保护网里伤了。”一个交易员补充道。

“那不成了蹦极。”资金处处长潘君调侃一句。

“兄弟，都是老熟人，你也忒没同情心了。韩总是个好人，逼到如此地步是我们同业的悲哀。”章志坚感慨地说。他也在看微信，情况更详细。

2013年，商业银行资金部都是压力山大。近两年，资本市场不看好银行股票，行业分析师预测业绩增长会下滑到个位数。结果，持有股票的大小资本家们依然在董事会通过两位数的业绩增长任务，并要求全力创新。任务下来，资金部、同业部和财富中心几个部门最是压力山大。很多银行资金部职员辞去职务，去基金，去券商，或调入其他部门。

“长信银行有付款消息吗？”章志坚问。

“现在没人接电话，下午上班再试试。”潘君回答。

章志坚心里猜想不会因为60亿的事吧！他心有余悸。

他在想：无论谁付款，只要付了，这个麻烦就贴上长信银行和民商银行，浦江银行将从旋涡中抽身而退。它俩会你死我活地干仗。即便民商银行启动信托处置权，顶多也是浦江信托有点儿麻烦。对了，我们代持长信银行百亿债券是个有利条件，可胁迫。民商银行在浦江资金平台也有养券，只是规模太小。所以，应重点向长信银行施压，逼迫就范。可是韩玉的事，唉！不对！不对！韩玉在银行跳楼一定与业务有关，长信银行哪里出了问题呢？代持？还是票据？不好猜。但是，肯定是市场利率的业务，因为这是资金部的饭碗。章志坚预感可能是债券出了问题。按理代持债券是寻找中小城商帮忙，哪里有找同等级别银行代持的？一定分散不开，规模巨大。最近利率快速爬升，代持风险最大。韩玉不会是用杠杆放大养券，倍数很高，出了大麻烦吧。

章志坚眼睛一亮，目前代持长信银行债券都是最高收益的垃圾债券，是浦江银行梦寐以求的。也许，有机会拿走这百亿债券。嗨，落个乘人之危的骂名也不好，太不厚道了，相机行事吧。

此时，潘君过来问：“上午我们在市场放借款信息，借了5亿资金，发现民商银行和长信银行也在狂借钱，金额不小。但是，四大行不放水，市场利率急升300个基点，要不要把富裕的百亿头寸通过浦江资金平台，让小兄弟们放水。”

浦江资金平台就像水泊梁山山寨，是浦江银行携手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同业资金快速清算平台，为这些地区的中、小、微银行提供了最佳资金清算服务。近10年，浦江银行犹如寨主，带领百家小兄弟在金融市场冲杀，所向披靡，无论利率和债券，都有相对市场定价权。

“再加上催要长信银行60亿资金吧！”章志坚说。这不是落井下石，而是精明。韩玉跳楼丑闻传开，长信银行最怕信用出问题，所以，一定会付款。另外，长信银行有央行背景，加上养券的软肋，他们一定不会违约。即便违约，也可以向长信银行索要加倍罚息。

“如果长信银行像民商银行一样拒付，如何？”

“民商银行拒付有逻辑，长信银行拒付就是违约。协议里写得清清楚楚。再说都是上市公司，谁敢？传出去够他们喝一壶。这是啥当口，违约等于找死。

“这样吧，上午收市前通过平台放水50亿，估摸下午利率会跳高。下午两点半前，通过资金平台放水50亿。长信银行应付资金的头寸在3点左右放水。如果透支，把信息放到圈里，我就不信他们敢违约，那样媒体会玩儿死他们！”

“如果在3点60亿放水后，长信银行不付款，我们在央行会透支，危险不？”潘君提示章总。

“危险？向他们加倍索赔呗！反正不亏就行。我们也是受害者嘛！”章志坚不禁得意一笑，把同情心给忘了。

“章总高，向领导学习！”潘君表面上拍马屁，心中思忖，年轻气盛，哼！也忒狠了。

“在放水60亿前，我们同业头寸有多少？全行备付<sup>[15]</sup>有多少？”

“同业头寸剩余100万，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！”章志坚非常满意潘君玩儿头寸的本事。

“好！一定照办，小兄弟们都在等候咱们的命令。”

章志坚说：“把小郎叫来。”

小郎，名叫郎冰，上海财大保险精算专业毕业，人称“小算盘”，与章总同质，浸淫在资金市场七八年，人脉在上海金融圈属第一。小伙子帅而文雅，现在负责信托受益权买入返售业务。

“冰弟，民商银行付款吗？他们有什么说法？”

“章总，他们说民商银行作为浦江银行与浦江信托的通道，仅有通道告之责任，没有支付责任。”

“协议上写着‘通道’两字吗？2%的费用也算通道？常规通道费用才万五。不能以臆断为凭，要以法律文书为凭。马上跟他们说，第一选择是他们自己付款，第二选择是催长信银行执行担保责任。只要付款，我们可以延迟追究他们的违约责任，否则今日起就算违约。我们要公告，作为上市公司，让他们好好掂量一下再答复。另外，下午两点后再向长信银行催付款。”这算章志坚对韩玉的一点儿同情心吧。

“好的！章总，我马上联系民商银行。”

“口头客气点儿！都是生意嘛！”章志坚嘿嘿一笑，转身对资产池的交易员喊道：“兄弟姐妹们，你们要尽快打听哪些机构养券杠杆<sup>[16]</sup>高，哪些机构被挤兑，要割肉卖券，越多越好。垃圾债、私募债、企业债、转债都行，但是，收益价格必须超过7%。今日收益价格摸到6%，火候未到。一旦资金严重短缺，媒体热炒，股市开跌，我们就开始收券。估



摸一周内温度会升高，我们要先吊足胃口，等待机会。如果国债收益率达到5%以上，立刻抄收。兄弟姐妹们，打起精神，今年奖金就在银根短缺的凹地里，我们的算术一定OK。”

“哥！看好吧！我们都瞄着呢！”交易员们开始摩拳擦掌。

6月6日中午，北京金融街，民商大厦行长会议室，行长、信贷部、同业部、财富中心和法律部的高管正在研究浦江信托60亿信托受益权到期违约的事，同时研究与浦江银行60亿信托受益权买入返售产品的到期责任问题。

秦洪行长问：“你们都说我们是通道业务<sup>[17]</sup>，但是人家逼债，如何解释？”

信贷部总经理杨仕雷说：“这是一个地产项目，叫钱塘观澜，地处杭城钱塘新区，建筑规模20万平方米，一期投资60亿。原本是浦江银行的信贷项目，由于国策转向，金融监管限制银行发放房地产贷款，所以转给浦江信托。由于项目不错，浦江银行不想脱手，于是利用我们作为信托受益权的通道，浦江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。原设计是浦江银行负责以短补长，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，浦江银行超标。目前，资金紧张，利率升高，信托难以再定价。即使新发一个信托接转过来，也需要一个月时间。所以，浦江银行撂挑子，终止协议续期，资金断裂。”

“为什么我们甘愿当这种通道呢？风控和法律部干什么吃的？”秦行长很生气。

“这是中介创新业务，大家都不熟悉。我们不是券商，手续费自然最高，开价2%。”同业部总经理赵睿安回答。

“我是说你们就没有看清什么是通道，什么是同业资产，协议上搞得稀里糊涂。”秦行长批评道。

“还有一个原因。我们也有一笔50亿的地产项目，浦江银行是通道。这是互惠。”赵睿安补充。

“我们的项目如何？也要违约了吗？”秦行长继续追问。

“我们的项目在北京，进入销售期，很火，不可能违约。”杨仕雷得意地说。

“是不是我们用一个好项目，跟人家有问题的项目做了交换呢？”秦洪尖锐地讽刺。

“这个……这个……”赵睿安不能答复。

“痛快说，60亿付款不？”秦行长问。

“坚决不付！”赵睿安坚决地说。

“有什么办法吗？如果闹到监管部门，大家都吃不了兜着走！我们是上市公司，书面责任在我方。”主管副行长姜岩松说。

“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。”法律部总经理武净人说。



“还有别的办法吗？我们总不能跟浦江银行打仗后，再跟长信银行打仗，将来同业业务如何开展？”姜岩松说。

“没有别的办法。”赵睿安说。

“好！按照法律部意见办！另外，与长信银行交涉柔和点儿。一定要找到浦江银行与浦江信托把我们当通道的法律依据。然后，再跟他们算账。”秦行长寻思了一会儿说，有个段子讲给大家听听：“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。警察纳闷儿地问：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。段子结论是让合伙人的钱，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。”

秦行长讽刺完，一脸阴云地起身走了，剩余几人面面相觑，傻了。

很明显浦江银行把民商银行摸了。谁都没有想到，处置信托资产启动后，更大的麻烦和危险还在后面。

下午两点，长信银行资金部会议还在进行。刘行长要求大家不仅对外，对内也要严格保守资金部的秘密，不得接受任何媒体采访。韩玉养病期间，资金部由陈明辉副行长代管。对于外放代持债券，尽量购回，减少市场喧嚣。跟同业搞好关系，回避韩玉的事。大家要同心协力渡过难关。

下午两点半，资金部终于借来200亿头寸，成本超过12%。市场资金奇缺，资金部停止借款。

如今，微信一秒钟传遍全球。由于老总跳楼，同业机构一起收缩了长信银行信用额度。长信银行在市场已经无法借钱。而且借钱机构都在发疯地要钱。出于无奈，长信银行只能求助央行。但是，央行回话要求长信银行自己解决。

周喆刚刚放下电话，刘行长火冒三丈地大骂：“我们他妈的交了20%的准备金，央行居然不施援手，太过分了！”

这会儿，陈明辉对周喆说：“你把苏局电话拨通，说我要跟他讲话。”

电话通了，陈明辉接过电话说：“苏局，长信银行就借一天钱，不行吗？明天我们自己解决头寸。就一天！”

电话里苏局说：“我要跟行长汇报，不是我为难你！陈行长，请理解我！”

“啪”的一声，陈明辉把电话撂了，对大家说：“等我10分钟。”说完走了。

陈明辉气冲冲地走出了资金部，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。陈明辉愤恨地喊：“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，5分钟内我打电话问问。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。陈明辉心里大概有底了，回到资金部跟刘行长说：“等一刻钟。”

10分钟后，央行苏局来电话，要陈明辉行长接。陈明辉接过电话。

电话里说：“陈行长，息怒！息怒！领导面谕，明天10点借给你行7天60亿资金，望你行调整好头寸。此事不要在外声张。我们小局长奉命行事，不要怪我哟！”

“谢了！苏局。”电话挂了。资金部大家松了一口气。

“把情况通知浦江银行！”刘行长说完和陈行长走了，还有更多的事等着他们研究。

韩丽茹把情况通知了浦江银行资金部。

今天一日，长信银行资金部好像走过人生的一个轮回。

下班了，叶蓓悄悄来到韩丽茹身边问：“知道韩总在哪个医院吗？”

“听说在中日友好医院，你去看韩总？”韩丽茹有点儿吃惊。

“我问问，如果顺道再说。”

“我们加班，要不咱俩可以一起去。”韩丽茹猜到叶蓓想去。

“再说吧，小妹，明儿见。”叶蓓急忙走了。

韩丽茹见叶蓓匆匆忙忙的样子，一反往日平稳性格，心里猜到她在挂念韩总。

6月6日下午，在接到长信银行电话前，浦江银行资金部已将60亿资金通过小兄弟放水了。大约两点50分，接到长信银行资金部电话后，潘君立刻通知了章总。

章志坚大怒，心想长信银行居然拿浦江银行开涮。长信银行明天付款，他知道自己面临在央行透支问题。即使可以得到长信银行罚息补偿，又有哪家上市银行敢在风口浪尖透支呢？他不敢！浦江银行也是上市公司，不能拿银行信誉开玩笑。如果媒体知道也会整死浦江银行。

此时，银行间已经借不到一分钱，只剩上交所一个市场了，而且还有10分钟关市。

章志坚命令无论利率多高，马上把刚刚放出去的60亿资金借回来。

交易员一通乱忙，钱是拿到了。上交所一天回购利率飙升到24%，60亿资金进出，倒赔5个百分点，接近100万。

至4点半，银行间隔夜拆借利率飙升到28%。

第二天，很多敏感的自媒体撰文侃：中国金融危机拉开序幕！

[14] 黄金孖展，是香港对margin（边际）的音译，内地多用“黄金保证金交易”一词。意思是投资者在交易黄金时，不需要交齐所有的价款，只要缴纳一定比例的保证金保证将来实物交割时的购买行为即可。这是一种典型的杠杆交易，即利用少量的保证金撬动大宗资金所能购买到的资产，完成大宗资产的全部交易。形象地说，你的邻居老李想要卖出一块价值1万元的手表，你说手头没这么多钱，先给他3 000元做定金吧。老李同意后你就去找下家，说自己有块名表，以后一定会升值的，12 000卖给你吧，下家也接受了。这样你就用3 000元钱赚到了原本有1万元才能赚到的利润，这就叫作10 000/3 000，即3.33倍的杠杆率。但是一旦市场上的下家只愿意出5 000，这笔买卖就赔了。

[15] 备付，即支付准备金，包括银行库存现金和在中央银行的存款。

[16] 养券杠杆，养券与前文解释的代持基本是相同概念，但代持期限较短，养券则不断滚动续作，期限长达数月甚至数年。在这个滚动过程中，可以进行杠杆操作，放大盈利。代持和养券的操作顺序与回购极其相似，但与回购不同的是，代持和养券都是银行对所持证券“表面化”的一种操作，债券的原持有人并不希望让债券的所有权发生实质性转移，而只是让该资产表面上移出本行的财务报表，目的就是钻监管的空子。

[17] 通道业务，是银行为绕过监管部门信贷规模管制等监管措施而异化出的一种方式。常见做法如原授信银行将受监管限制的贷款额度通过信托机构转化为信托资产，信托机构将该信托产品出售给另外一家非关联银行，后述银行将该资产受益权出售，前述银行的下属机构再将该受益权购入。经过几道转手，超额贷款包装成的产品受益权已经不在监管控制的范围内，原授信银行也只是损失了很少的手续费用，而保全了大部分利息收益。后述银行被称为“过桥银行”，这种业务被称为“通道业务”。

举例来说，银行的一年期定存利率是10%，但国家规定每人只能借给银行100元钱（也就是通常所说的将100元现金存入银行），但由于利息很有吸引力，你想存200元，于是就把自己另外100元钱给朋友张信托，并额外给他1元辛苦费，要张信托到银行里存100元钱。这时你让儿子花1元钱把将来10元利息的受益权买下来。这样，张信托空手套白狼，白得了2元钱很高兴；你绕开了国家的限制，在一年后多得了10元的利息，只损失了今天的2元手续费，你也很高兴。

## 第3章

### 久期心魔

6月6日晚，长信银行领导办公室和18层资金部彻夜灯火通明。如何化解60亿担保风险，妥善缓释杠杆养券风险是主题。在中日友好医院病房，韩玉几乎彻夜不眠。

傍晚，周喆抽空来到韩玉病房，一见韩玉吃惊不小。韩玉像个越战伤号，身上裹满绷带，一只胳膊和一条腿被吊起来。他能感到韩玉的痛楚和无奈，他需要安慰。

周喆问：“韩哥，都伤在哪里？伤势重吗？”

韩玉靠在枕头上，尴尬地自嘲说：“兄弟，我真笨，最后一下都搞不定。左胳膊骨折，右脚踝骨折，18处擦伤划伤。还好吧，大夫说一周后就没啥问题了。”

“上天保佑！你咋想的？大家都很关心你，让我问候你。”周喆想安慰他，有点儿言不由衷，同事们不知他来这里。

“韩哥！”周喆不知如何开口。他想告诉韩玉陈行长的嘱托，但不知刘行长想法，生怕夹在中间：“陈行说你有条件可以提出来，行里一定考虑，希望你继续干，一切不变。”

“一切不变？一切都变了。输得太惨了，心智衰竭，心灰意冷。我老了，真的很累，想退了。能量已经消耗殆尽，我想回老家。帮我带个信儿谢谢陈行。”

此刻，韩玉手机震动一下，一条微信溜进来。

周喆把手机递给韩玉，周喆眼尖看到了这条微信。

“亲，还疼吗？我到了，在楼下。”叶子发来。

韩玉看了眼晶莹剔透起来，抬起头，尴尬地遮掩说：“唉！惭愧呀！大伙关心我，代我面谢他们。”

周喆猜到是叶蓓的微信，颇感惊奇。韩总啥时折了桃花？

“噢，兄弟，60亿担保还有回旋余地。浦江银行把咱们和民商银行当夹层，过滤风险，忒黑了。叶蓓那里有份反担保协议，是抽屉协议。你明儿交给领导吧。应当有用。”韩玉着急地说，脸上浸出汗。

“好吧！韩哥，你需要点儿什么？”周喆知道能够安慰韩玉的人不是自己，也不是领导的许愿，于是嘱咐几句道别走了。他还要回去加班。

金融市场是个冷酷无情、贪婪血腥的地方。越是神话般的大赢家或大输家，人格越是有点儿扭曲，远离常人标尺。他们内心孤独，充满极端化的冲动，需要另类情感修复人格。中国金融市场已经演绎过无数次类似的悲喜剧。

叶蓓在医院门口，看到韩玉回复，急忙来到病房。

叶蓓，金融市场清算处处长，长得像个后唐观音，端详平和，衣衫中隐现成熟魅力。她柔静，做事一丝不苟，虽然在资金部交易大厅工作，但隶属清算中心，不归资金部管辖。叶蓓就像窗边的君子兰，韩玉从偶然观赏到慢慢关爱，最后走进旋涡。有了肌肤之亲和牵挂，韩玉退去了很多锋芒。

“叶子！”韩玉看到叶蓓恍如隔世，备感亲切。

“你疯啦！有啥事不能跟我说，急死我了。我看看。”叶蓓推开门，看到韩玉的样子偷笑了。俯下身子仔细看着，一脸关爱。

“别伤心，上帝说我还欠你人情，不收我。就算一次蹦极吧，也许可以跳出这个圈圈了。银行就是一个贪婪挣钱的机器，永不满足。”韩玉亲了一下叶子。

“还不老实。伤得咋样？像个木乃伊！嘻嘻。”

“还好吧！没大碍。苦了皮肉，筋骨还在，对了，功能也在。嘿嘿！”

“不要脸，想啥呢！不过这样挺好，让领导看了会疼你！”叶蓓逗着继续问：“说说为啥想不开呢？还是玩蹦极忘了系绳子？到底有啥不能跟我说清楚？”

“有公事，有私事，输得我心力交瘁，绝望了。”

“那就去蹦极？公事，我在账面看出来，一直担心。私事是啥？偷腥被抓？”叶蓓不仅善良，也很直接。女人第一反应都如此。

“别逗了。嗨！爱国赌球亏了百万美元，黄金籽展又亏一半。金融细胞坏死了。”韩玉不想说这些倒霉的事。

“钱多撑的，真敢输。噢，金融细胞没了，穷光蛋了就不想活了？那我呢？”叶蓓有点儿委屈。

“还有你不知道的。我们在外代持债券还有千亿。不是你账面的10亿亏损，加倍了。没准儿我就是里森<sup>[18]</sup>，快把银行卖了。后果你知道的。”

“啊？！韩玉呀韩玉，胆子也忒大了。搞我胆儿那小，叽叽歪歪磨叽了三年，恨死你！你说说图啥？想当行长？给领导杠上开花？真想咬你。事前为啥不跟我商量？”

韩玉沉默许久。当时要是问问叶子，也许真不会这样，因为叶子明白利害关系，会改变自己很多匪夷所思的想法。

“是呀！没了你，我就是疯子。不过结局已经如此，我还写了遗书。”韩玉嘟囔。

“在哪儿？穷光蛋的遗书除了雷还有啥？算你命大，跳楼成了蹦极。以后如何打算？”

“遗书在刘行手里。你先说说行里啥样？”

“你呀！命里注定没死就逃不开金融。”叶蓓虽然在抱怨，然而，这也是她最喜欢的职

业化的执着。

“局势不妙。刘行压力山大，我看他要变成你的替死鬼了。60亿明天支付。对了，我把那份文件带来了。要不要销毁掉，是什么？”叶蓓拿出一个大信封。

“千万别！有大用，说不定能救长信银行。应该是份能翻盘的抽屉协议。刘行已知道，明天周喆会拿走。”

“周喆来了？看到我了？”叶蓓谨慎起来。

“来了。不知道！他说陈行要留我。咋留？老脸都没了。”

“唉！韩玉，你要是爷们儿，是我看中的男人，你就留下来。嘻嘻，有我奶着你，你怕啥？我要你留下来！老脸嘛，咱不要了。去韩国整容，搞个008的脸，都毙了他们，不就行了。”叶蓓一边激将，一边撒娇，这就是爱吧。

“叶子，我想回老家看看，父母命苦，去孝顺一段时间。”

“那不算离职理由。等伤好了，我请假陪你回家。亲！”

“再说吧！天晚了，你早点儿回去，我想休息了。”韩玉眼里充满感激，闭上了眼睛。

“亲我一下，我就走。”叶蓓知道韩玉当前最大的障碍是面子问题，必须让他自己撕碎。

“亲，亲不动了。可怜可怜木乃伊。”

叶蓓亲了韩玉，俯在他耳边说：“亲，明晚我再来。美元窟窿没啥，咱们一起扛。”

叶蓓拿着文件刚出门，眼泪夺眶滚滚而下。女人心软，一爱就更软了。她决心与韩玉同舟共济。

叶蓓走了。一种心疼心酸，夹着感激涌上心头，韩玉热泪滚下。叶子，今世之缘，是他唯一最亲的人。叶蓓的话打动了韩玉，留下来，为了叶子也应该。但是，韩玉十分清楚叶子不会属于他，只是一个风雨同舟的情人。不过他决心留下来。

入夜病房寂静一片。韩玉大脑又转起债券自营盘暴亏的问题。

叶蓓说对了，他是一个属于金融的人，只要活着就一定会被金融缠身。

此刻，韩玉脑子里一直缠绕着一个久期魔咒。这是他暴亏20亿的重要因素之一。

再次在久期上栽了跟头，让韩玉胆怯了。如何补救？理论上几乎无解。苦思冥想中，他想起1997年亚洲金融危机在华尔街的经历，模模糊糊有个V字在脑海。

他隐隐约约感到只要严密推理，应该可以找到一个足够大的空间，急速调整，战胜和对冲久期被动局面。

他需要时间，安静思考，慢慢求索。入夜，往事如云，久期怪兽再次浮现在梦中。

什么是久期？这是金融市场固定收益行当的饭碗，是债券未来现金流被当前利率贴现后的现值，乘以剩余年限，再与现值求商的一个鸟数！很是啰唆复杂，只有周喆那样玩儿数学的家伙才可以一眼看出现实含义。简单说，久期就是债券价格风险的弹性，时间越长妖性越大，利率越波动魅力越妖娆。对于光棍儿男人，它就像女人的情感，捉摸不定，温婉妖媚，醋来酸酸，恨来暴虐，爱来熔金，令人痴迷，催发荷尔蒙混乱，福祸难云。韩玉在长信银行已经体验了三次。

第一次是流动性冲击。2007年初，韩玉刚到长信银行不久，长期负利率政策挤压债券市场空间，国债30年利率2.8%，就像抢钱。阴冷的久期毫无性感，同业资金博弈被挤压在50个基点的浮动空间，要死不活，只有保险公司或有兴趣。另一边，股市爆火，新股爆火，虽然“5·30”半夜鸡叫酿成一次地震。此后，一路飞扬的资本市场，点燃了打新市场，银行资金乾坤大挪移，开始吸引固定收益市场资金。三四万亿资金（是当时总存款的1/8）翻滚在打新市场。到了年中，猛然间量变到质变，资金吃紧，利率飞起，被压抑数年的久期突然妖性十足，骚动起来，固定收益市场一片混乱。短端妖娆妩媚，长端一片火海。韩玉以其敏锐预判，在“5·30”果断削砍长期资产，放弃国债投标，用大量资金抢入短期融资，释放久期妖性，直到中石油新股认购，利率飙高到40%天价。长信银行第一次主动管理久期，赢得后期巨大利润空间和重建资产久期机会。这虽然是一次应变性的久期管理，但是因祸得福，长信银行从此摆脱了业界传说的“丙类账户”<sup>[19]</sup>偷鸡摸狗的经营模式。

第二次是货币泛滥冲击。4万亿大手笔，货币像流水，利率依然在冰点附近。经过“逗你玩儿”、“蒜你狠”、“姜你军”的发酵，不到14个月，中国CPI开始高烧。固定收益战场久期妖性再次发作。又是短端风光，长端受寒。由于大量杠杆化运行，虽然久期妖性弱于2007年的张狂，但也给债券市场留下一片火海。有家著名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，一夜爆仓打入地狱，令人丧胆，几乎掀起金融风暴。长信银行虽没杠杆，由于资产池尾大不掉，也化作焦土一半。韩玉在总结经验时说：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，更要重视金融创新，也要把中国的政治周期考虑在内。在中国，一个关键人物的折腾，可以让久期天翻地覆。

第三次就是从2013年6月开始的货币泛滥的钱荒冲击。这或许仅仅是开始而已。货币泛滥104万亿天量，6.8万亿增量不能使中国GDP（国内生产总值）坚挺，经济陷入迷局，房地产在打压中亢进，反腐风暴来临，一切重要因子都在混战中较量。历次经验已经不能预测久期妖魔化的力度和去向。信用风险加入其中，同业资产混入冒牌受益权，流动性每况愈下，市场杠杆化提高。同业江湖混沌无主，暗流涌动，四面楚歌。本次久期妖魔化，伴随着巨大的混乱性和复杂性，不见踪迹，不知由头，自相矛盾。6月6日，端午节前倒数第二个交易日，也是市场利率节日妖魔化的关键日，久期再次妖性发作。今后久期如何？暴风骤雨不可惧，快枪来去没感觉。唯恐阴雨缠绵长，爱恨情仇妄思量。

韩玉纵有天大本事，也难判断本次久期妖魔化藤蔓向何处伸展。何况央妈硬断奶！意欲何为，一片烟云。

6月7日下午中日友好医院，听了周喆汇报，陈明辉来了。他知道韩玉的顾虑，他认为韩玉本质精英，只是一时挫折过大难以承受。见到韩玉，陈明辉也吓了一跳。寒暄后，他说：

“韩玉，知道自己的价值吗？长信银行过去就是一个另类丙类账户，依赖后花园属性展业。这些都是过眼烟云，早晚会消散在权力纷争中，仅仅是权宜之计。你来后我们变成



甲类账户，有了主张，有了生机，有了创新动力，搭建起与时俱进的风控体系。一两次失败不算什么，失败是成功他娘哟！”

韩玉笑了，陈明辉也笑了。

“你给刘行的信我看了。咱的命没那么贱。今后要戒赌，这是雷池。我就不明白你咋暴亏在黄金孖展上？”

“真的老了。目前黄金期货与美元、欧元、石油以及货币发行都无直接关联。过去的逻辑都被美联储撕碎了。他们只要美元强势，美股美债强势，让美元回流。问题是美国经济有复苏迹象，美元必然强，美联储绝不让黄金动摇美元根基。因此，美国市场和全球市场背离，有点儿乱，没有逻辑。现在明白有点儿晚了。”

“金融市场永远都是谜。最终都是自信与贪婪作怪！后市如何看？钱荒如何演绎？”陈明辉很真挚。

韩玉被陈明辉的真挚有所打动，但是面子问题实在难堪，令人尴尬。韩玉想了想说：“陈行，能否给我十天半月的病假休息，让我仔细想想自营债券资产的处置方案？”

“当然没问题。有点门儿吗？时间很紧，一日三变。”陈行看透了韩玉的本质，不想认输。

“逻辑上一定有，我需要清晰的推理和相关数据的逻辑试算。”韩玉好像想到了什么，有了点儿信心。

陈明辉从内心佩服这个家伙，顽强、精明、智慧，就是情绪波动大。

随后，韩玉说了关于抽屉协议翻盘的设想。陈行满意地走了。

傍晚，叶蓓和韩丽茹来了。

“韩哥，你好酷！像英雄救美的灰太狼，酷毙金融街！”韩丽茹看到裹着绷带的韩总，笑着说。她对韩总既有崇拜，也有好感，还有畏惧。今天嘴甜是因为叶蓓。她想试探他们的亲密程度。交易大厅永远是个严肃的地方，没有情感，没有风花雪月，只有厮杀。

“那谁是喜羊羊呢？”韩玉见叶子在资金部妹子身后盯着自己。

“我姐就是喜羊羊！”韩丽茹拉过来叶蓓，叶蓓脸红了。

“她才不是呢。你最像。”

“姐，我有那么酷吗？”

“有！招人疼嘛。”叶蓓有点儿嫉妒妹子的亲热劲儿。

“对！太有了，兄弟们咋样？”韩玉问。

说来也怪，长信银行资金部就像一个大家庭很亲密，而很多银行的资金部都是钩心斗角和互掐的旋涡中心。



“他们都在忙着练活儿，让我带话问候，希望韩哥早日回家。姐，你也说两句。”

“没啥说的，看看你们老总平安就好！”叶蓓不动声色地说。

“啥呀？姐昨天就打听你在哪儿。清算处姐妹们都特心疼你，韩哥。”

“嘻嘻，那好！”

“呸！好个屁，都想钻到咱们资金部来。叶姐是不是呀？”

“你韩哥魅力大呀。蹦极出了名，成了名人。”

“是吗？不是浮云吧。”韩玉心里挺受用的。

韩玉的确有点儿魅力，大方、潇洒、刚毅、睿智、个性鲜明、绅士风度，算是半个帅哥。

韩丽茹对韩总心存感激。她比叶蓓活泼，黑亮亮的眼睛水汪汪地看着韩玉，亲切调侃，顽皮童心，让叶子心里直嘀咕。

叶蓓比资金部妹子大10岁，知道妹子年龄是找偶像的阶段，心里不由酸酸的。女人相比，年龄优势无敌。

没过一会儿，叶蓓要回家，急着拉起资金部妹子走了。出门前，她狠狠地做了一个怪样。

韩玉当然知道为啥，他俩毕竟是秘密的情人关系。叶蓓看着妹子一通亲热，阳光下只能隔海相望，难受。

进入2013年6月，自从韩玉蹦极，长信银行开始祸不单行，资金部更是暴风骤雨，波涛肆虐。

6月7日，浦江银行收到长信银行60亿资金及隔夜罚息。章志坚总经理心口憋闷的一口恶气终于发泄掉了。倒不是借了一日高息资金使他难堪，而是他的算术在崇拜中第一次被扫了面子。上海人的面子比北京人的更要紧，何况年轻气盛！在中国，领导的面子就是大家的信心，领导没有面子，大家都倒霉！

下班前，章志坚看市场利率依然高企，尚不知是否是端午节的缘由。但是，其方向是他期待的。他对央妈要断奶山呼万岁。他向潘君要了6月30日前到期资金情况。哈哈，有988亿资金到期，太吉祥了。他心花怒放，眼看巨大机会到来，自己居然手握千亿资金，不发财都难。他想，如果说过去资金部业绩出色都是血拼的结果，而本次幸运就是上帝的安排，就像八路军在平型关遇到日军辎重队，就像国足赶上奥运会。

他激动地大喊：“兄弟姐妹们，端午节大家尽情去放松，节后我们要开始练活儿了。淘金，去捡狗头金。它们就在这场利率风暴中，有一个久期黄金坑。”

这一年，浦江银行资金部所有人都感到是个好年头。元宵瑞雪兆丰年。不仅机会多多，而且有章总开放的前卫风格，聪明、胆大、心细、高水平博弈，不愁不赚钱。大家崇拜章总，所有人不得不服气。偶尔，像潘君，对章总过于张扬和算计的抱怨也都随风飘

去。这年头大家图啥？机制好，老总精明能干，拿钱呗！

下班后，章志坚回到汤臣一品公寓，开门见到李琳在厨房做饭。他悄悄走近，一把抱住老婆，亲个不停。

李琳躲闪开说：“你疯了，锅开了，不怕烫着。看你高兴的样子，中彩啦？”

章志坚兴奋地说：“比中彩还带劲！今晚，我们去外面腐败一次！”

章志坚抱着老婆到大厅，又亲起来，身体热乎乎的。

李琳感到意外，老公今儿是咋啦？几乎恢复了青春活力，狂躁躁的，蛮有激情。她欢喜起来。自从老公接任资金部总经理以来，几乎丧失了激情，心神疲惫，身子软软，大脑昏沉。周末迷恋在K线图表中，研究！研究！把鸟都研究黄了。他每到深夜才上床，倒头就睡，从不主动，冷落她很久了。为此两人大闹多次，几乎走到离异的边缘。

李琳挣扎落地，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。咱要发财了。”章志坚认真起来。

“千万不能胡来呀！我们都是职业经理人，靠本事吃饭，不干危险事情，老公！咱家不缺钱，老婆我知足，就想要一个小宝宝。”李琳和章志坚都是上海人，知道公干的规矩。

“不会的。我章志坚是贪污腐化的人吗？那也太没水平了。走，我们腐败去。”

李琳高兴得不得了，老公才是靠山呀！

李琳和章志坚曾经都在美国读书，一个在宾大读建筑，一个在哈佛读金融。一次，两人在纽约春节华人同胞会上一见钟情，毕业后归来结为连理。

一对老情人来到外滩一号顶楼露天餐厅。俯瞰灯光雕塑的外滩，辉煌一片，黄浦江波光粼粼，风光旖旎。清风徐来，爽！李琳很节俭，点了两菜一汤，要了一瓶澳洲红。然后，做个鬼脸说：

“把你兴奋的荷尔蒙倒出来，我检查检查再说。”

“你想要，不害羞！还淑女呢？”

“我李琳，上得厅堂，下得厨房，淑在心房，温柔在床。我是你老婆！快坦白！”李琳知道老公早想炫耀了，刺激一下。

“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！”章志坚眉飞色舞，在老婆面前没有修饰。

“啥？我知道暴风眼，什么是久期黄金坑？久期是啥？”李琳是建筑设计师，对金融概念很模糊。

“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！”章志坚逗她。

“看你敢！你们金融就爱搞神秘概念，貌似高深。实际上，建筑学问比你们的深多了，有啥不好解释的。你笨！”

“好！好！这样说吧！女人的魅力就是久期，妖而短，淑而长，从一见钟情的不靠谱，到白头偕老的没感觉，使大男迷茫无措，让剩女左顾右盼。最后，只有一夜情。”

“你胡侃！什么乱七八糟的，哄我玩儿呀？太没逻辑了。”

“嘻嘻，逗你玩儿。找一个最时髦的例子。红霞知道吗？干掉一打男性领导。她的男性资产就是一种完美的久期组合。挣快钱的久期短，吃回扣的零息债，玩儿感情的长久期，级别高的垃圾债，没风险的是老公。最后，遇上反腐都翻船。”

“满嘴胡诌！你不就是说不同男人有不同现金流吗？傻老公呀，我认为爱情才是久期。夫妻恩爱长久期，纵然风雨可白头。对吗？”

“老婆天才！亏得没学金融，要不我就要饭了。好！为了爱情久期，干一杯！”章志坚在逗老婆开心。

“干杯！”李琳一转调说：“说正事吧。章志坚同学，最近听说金融市场动荡，有风险吗？你要小心，不要逞强。”

“有风险！风险就是机会嘛！看你站在哪里，是河里，还是岸边。比如我们浦江银行肯定在岸边，而长信银行一定在河里。我们已有在风暴中淘宝的计划。估计到月底，半年就能完成全年盈利目标。这是经过精算的，不会错！你放心。”

“天下没有免费的午餐，还是小心点儿，别把窝头当黄金了。”

“你老公是谁？美国哈佛金融正牌硕士，不是《围城》里泡妞用的克莱登大学，也不是打工皇帝的大西洋神马学校的浮云招牌。”

“你小心就是。老公还有一事。”李琳开始害羞。

“嘿嘿！老夫老妻了，有啥不好意思。不就是要个小宝宝吗？好！好！从今儿开始到端午节，我们DIY一个宝宝。”

“谢谢老公，来！干杯！”

人逢喜事精神爽。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，有浪漫。所以，坐在外滩一号顶层的人，充满梦幻和憧憬。

章志坚同学虽然没让老婆明白什么是久期，但是，走到七年之痒的爱情，被重新激发能量，也算双喜临门吧！

浦江银行进入2013年6月，在浦江资本给力下，华盖罩顶，彩虹漫天，福兮祸兮？

[18] 里森是英国巴林银行新加坡分行交易员，豪赌日本期指暴亏，导致百年巴林银行倒闭。

[19] 丙类账户，根据中央国债登记结算有限责任公司《债券托管账户开销户规程》规定，中央国债登记结算有限责任公司设置甲、乙、丙三种债券一级托管账户。只有具备资格办理债券结算代理业务的结算代理人或办理债券柜台交易业务的商业银行法人机构方可开立甲类账户；不具备债券结算代理业务或不具备债券柜台业务资格的金融机构以及金融机构的分支机构可开立乙类账户，亦可开设丙类账户。丙类账户与甲、乙类账户的区别在于，丙类账户不能通过中央债券综合业务系统联网交易，必须通过结算代理人来交易。

## 第4章

### 钱塘观澜

5月末最后一天，杭城是个阴雨天。下午，正在西溪湿地游船上陪着浦江银行杭城分行信贷部李总品茶的常总，突然接到北京的神秘电话。他大惊失色，急忙跟李总说有急事要去北京，回来后再商议项目融资展期之事。他让女秘书把李总照顾妥当，任何要求一定满足。西溪湿地很有情调，一切可口可乐。

离开游船，常总心急如焚，跳上宝马，命司机飞速驶往机场。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1小时40分钟登机。”

“有票吗？”

“没有了。”

“我出3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！”

常总的宝马几乎飞起来，以180公里的时速奔向机场。10分钟后，东航确认有顾客愿意换票，要求常总半小时内赶到机场办理登机手续。

常总看看表，基本可以按时到达。于是，他电告两位合伙人当夜12点前一定到北京。

常总，名辉，48岁，杭城著名地产商，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，经手十来个地产项目，累积财富10亿多。他为人谦和，眼光犀利，定位精准，标准严格，银行关系深厚，行为尽量规范。他很少给施工单位拖欠工程款，所有项目皆为省内优质项目，算是业内少有的仁厚之人。

常辉的最新项目钱塘观澜，他任董事长，2012年初拿下钱塘新区江湾头千亩地，一半用于电子新兴产业，一半用于新区配套住宅。其中靠近江边风景的最佳位置，准备开发20万平方米豪华旅游别墅项目：钱塘观澜。

常辉酷爱中式皇家风格，请清华顶尖设计团队绘制了一幅华夏古建风格与现代简约风格融合的豪华别墅区。设计蓝图一出，即获得浙江省设计大奖。项目一期预约订购30%。常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8万平方米128栋豪华别墅，含土地费用共需投资70多亿。浦江银行杭城分行以半

年短贷快速跟进，利率上浮30%，5月下旬资金到位。

钱塘观澜项目启动，杭城市主管领导、浦江银行总行领导出席剪裁仪式，市里各口领导纷纷莅临，赞钱塘观澜是杭城美丽中国典范。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75%，神速！

2012年11月下旬，浦江银行半年短贷到期。金融政策禁止商业银行发放房地产贷款。钱塘观澜项目超豪华，尽人皆知，用地是新区配套住宅地，多少有点儿令人不安。所以，浦江银行决定该贷款不能留在银行年底报表上。于是，浦江银行与常辉商议，改为信托融资项目，由浦江信托出面，资金依然由浦江银行解决，利率需要提高5个百分点。

常辉在银行干过，又从事房地产18年，每次金融整顿房地产都在风口浪尖。他知道国策厉害和融资压力。如此好项目，一次提高5个百分点，达到14.75%的利率水平，每年多付3亿利息，他心里颇有阴影。但是，没有选择，常总只能提出桌下1%费用停止支付，接受利率上浮5个百分点。这就是监管成本和监管效用。

于是，浦江银行和浦江信托搞了一尺高的各种协议，常辉的法律顾问已经晕头转向。浦江银行解释都是为了合理规避监管制约。常辉最后放弃了协议审核，都是新玩意儿，看不懂其间各种微妙关系，也无法审核。他感慨金融进步了，花哨的工具真不少，似乎有点儿逼娼为良的搞笑，至少不像他在银行工作的年代糟蹋资金胡来。

12月6日，常辉在最后签字前，只向浦江银行杭城分行提出一个要求：不管所有文件关系如何盘绕，我只向浦江银行杭城分行借钱和还钱，其他事情由浦江银行自己处理。

浦江银行一口答应。按照原计划，钱塘观澜地产信托项目只做半年，然后转为浦江银行长期理财投资项目。

钱塘观澜信托集合计划签字了，贷款转为信托计划，浦江信托为受托人，浦江信托收取1.5%的委托费用，委托人为过桥机构。

同时，浦江信托与民商银行签订了“钱塘观澜信托集合计划受益权转让协议”，半年期，民商银行收取2%的畸高手续费。协议上的直接法律关系并无通道含义，大家私下心知肚明，这个好项目浦江银行不会让人夺爱。长信银行作为违约第一担保人，几乎形同虚设，收取1%的担保费。民商银行和长信银行都在觊觎这个项目，浦江银行只能支付通道高费用。

同时，民商银行与浦江银行签订了“钱塘观澜信托集合计划受益权买入返售协议”，浦江银行的同业资产坐收10.25%变相信贷暴利，成为资金最终供给方。

签字仪式宴会上，三家银行代表举杯庆祝，同舟共济，携手创新，开辟商业银行新天地。到场的地方央行代表也称赞金融创新前途无量。

此后，长信银行资金部与浦江银行同业部就长信银行担保协议，签订了非正式的反担保协议。长信银行对钱塘观澜信托集合计划受益权的担保成为阴阳“抽屉协议”。

这天，常辉请浦江银行杭城分行信贷部总经理李伟平到西溪湿地，正是为了商议马上到期的信托融资转为理财事宜。李伟平吞吞吐吐的态度，让常总感到不安。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，早已投入

其中，变成水泥结构和土木框架。其中的风险他们门儿清。最近，反腐形势更令他神经紧张，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，赫然在目。

常辉一边与李伟平聊天品茶，一边试探其中躲闪缘由。李伟平被缠良久，只能说：

“今年，银监会有新文件，清理银行理财业务，要求非标业务占比不得超过35%。所谓非标业务就是以房地产为主的准信贷业务。目前，浦江银行严重超标，根本没有余地，在理财中装下这个项目。没有回旋余地，政策变得太快了。”

“去年，你们行长一口答应不管什么形式，资金来源和接续事情由你们处理，我才让了5个百分点。我一共借了12个月，要变三次形式，从贷款到信托又到理财，费用不断上涨，我们应付不起呀！现在是什么说法？是要提高费用变个花样，还是……”

“您多虑了。不是折腾您，政策变得太快了。”李伟平急忙解释。

“我多年积蓄的家底和你们的贷款都在项目里，你可要为我出点儿好主意。拜托了，我一定万谢！”

“我行一直在为您的项目努力，现在唯一的办法还是以信托方式接续。但是，利息和手续费必须支付，否则成了不良资产，就没人敢管了。”

“没有问题。把利息滚入本金，增大本金展期如何？没有多余资金呀，现在正是施工最用钱的时候，年底前完工，把预售兑现，资金就滚滚而来。就半年时间，帮帮忙，行吗？”常总明白一旦融资有问题，首先要保护自己剩余的钱。

“不行！常总，你不知道，贷款利息资本化没问题，信托利息资本化有问题。几个环节不见利息现金流，那要出事的。现在信托和理财最终持有人都是老百姓，不付利息，人家闹事。这不是小事。您能不能找另一家银行给您放款或搞理财，把4.5亿利息资金搞出来？您银行人脉很熟，可以试试。”

“咱们原来说好的，你们包管接续。房子年底可以销售了，正在办预售证，帮帮我行吗？费用好说！”常总哀求说，他本不想开口提桌下费用，因为利率已经太高了。

“常总，您别这样。您是老师，老前辈。我回到行里，再跟行长商议商议。”

“对了，常总，如果项目续做，中间通道机构要置换。目前，还没找到合适的中间机构。您可否物色两家金融机构做中间通道？”

“离开18年了，很多机构门槛已陌生，人脉都过时了。找新的太黑，事儿多。我就指望你们了，你们安排吧！我放心！”常辉一边说，一边想其实都不靠谱。他继续说：

“大项目只有银行和信托可以干。最近，信托政策紧逼，资金来源慢慢稀松。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。虽然困难大，但一定可以克服。您历来都是有福之人。”

实际上，浦江银行一味推脱的真实理由是：首先，国家政策紧逼，钱塘观澜豪华房产项目属于严令禁止一类；次之，反腐案件个个牵连房地产商，融资风险巨大；还有，资金紧张要收缩同类资产；最后，就是该项目早留下后手，撂挑子也没问题。

此时，常辉接到北京神秘电话，有点儿魂飞魄散的感觉。

电话里说：“可能要双规杭城主管钱塘开发新区的领导，反贪局发现大案。”

飞机起飞，向北京飞去。

常辉坐在高价换票得来的位子上，空间狭小，六神无主，像被捆绑起来。这是他近10年第一次坐在经济舱，眼前杂志的封面就是钱塘观澜项目广告。他看着心烦，闭上眼，强迫自己冷静下来。他在思考一旦发生问题怎么办，砸进去的家底已经不能全部拿回来了。他自骂太冲动，太贪婪，太轻率了。

2012年底，浙江房地产同业聚会时，几个挚友问他有没有转移一点儿资金，先把保险做好。他不屑一顾地调侃：“祖国多美好，杭城多美丽，钱塘观澜就是人间天堂，是我最钟情的梦想，就像我的宝贝。”

现在想起来真是愚蠢、幼稚、可悲！

谁也不知为什么中国从上到下，都要把保险系在美国，不管是村长，还是大领导，还是暴富商人、文化名人，特别是房地产商人。

中国经济历次整顿，房地产永远是被冲击的首要对象。

核心问题是如果堂堂正正做项目，有什么可害怕的呢？但是，常辉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，那项目一定与他无缘。不违规的项目和不可能违规的项目都在裙带中，他们只是吃剩饭或偷油。常辉算运气好，人厚道，领导放心，所以，土地运作十分顺利，只是被资金拖累了。

他下了飞机，进入灰色空气里，更加心神不安。

常辉进住北京东城腹地一家四合院会所。会所门无招牌，三进院，大树参天，花草茂盛，大门紧闭，石板道边小溪流淌，颇有江南感觉。偶尔有豪华小车接送客人和艺校美眉。里面吃喝玩乐应有尽有，不仅安全，而且超级享受。不要以为这是娱乐场所，其核心作用是款待领导，迎送商人，洽谈特殊生意，交换高保真信息。

首都政商云集，信息通灵，探听消息和递送消息也是一种生意，在低调中火爆。

夜幕降临，常总的两个合作伙伴来到。他们无心飞眼敲门的清纯模特。半夜两点，神秘人物到来，确认了常总在电话里听到的消息。

“轰隆隆！”犹似天崩地裂，大脑9级地震。

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。但是，钱塘观澜树大招风，路人皆知，岂能躲过。即便躲过，新领导上任，他们也绝无好果子吃。谁会买旧账？新领导一定会拼命清理，回收土地，拆解项目，甚至有人被牵连坐牢。我的妈呀！常



辉三人已经绝望。西部某省前车之鉴历历在目，主管领导刚出事，房地产商应声拎出一串。

事实是，常辉拿的项目是新区工业开发项目，住宅配套都是安居房和经济适用房，解决搬迁和就业人员用房。如果搞一两万平方米的豪宅别墅，也许小小不然会被放过。20万平方米的旅游豪华别墅，真是找死了。但是，有很多事情常辉并不清楚，有中间人运作，政府最后批了，常辉支付了一笔高价土地费用。现在看，全玩儿完。

三人坐在一起，烟雾缭绕，到早上半条苏烟抽完。

三人约定以未付工程款、材料款等各种应付款和欠款的名义，调走账面12亿资金，保全自己财产。到了这个时候，仁厚穿帮，谁能顾谁？不能白白勤苦半辈子。即便如此，还赔进一半。

三人早上飞回杭城，忙乱行动一日，此后消失了。

6月2日下午，浦江银行李伟平见常总没有联系他，想起他匆忙接到电话紧张的样子，心里很不踏实。于是，他派人联合浦江信托的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，两周后回来。浦江银行的人和浦江信托的人次日接连来访，扑空。钱塘观澜高管电话全部停机。

次日，李伟平猜到事情有变，急忙向分行领导汇报。分行马上向总行汇报。

6月4日夜，浦江银行与浦江信托高层召开紧急会议，商议钱塘观澜项目问题。最后决定严密封锁消息，严守机密，看住项目和账面资金，等待政府消息，同时中断项目运作。

由此，乌云笼罩在钱塘观澜项目以及所有金融创新生物链上。

截至6月7日，钱塘新区有关土地腐败问题信息尚未流传。

## 第5章

### 紫光蝴蝶

6月8日中午，钓鱼台十六号楼二层豪华套间阳台，韩玉躺在藤椅上，被一片树荫笼罩。假山瀑布溅起浪花从石板上流过，夏日黄花盛开在草地上。十六号楼后院大树封闭视野，隔绝了都市嘈杂，只有寂静，只有蝉鸣。

钓鱼台，是北京核心区唯一的世外桃源，是个令人陶醉的地方。它是国宾馆，是外国元首访华下榻之地，也是中国政要的活动场所。

这是刘闲林为韩玉在北京市找到的最好的养病静思之处。“韩玉蹦极”成为金融市场奇闻，媒体追踪闹得中日友好医院人山人海。陈明辉与刘闲林商议后，把韩玉转到钓鱼台静养，请“蜘蛛人”小豆豆帮助打理日常生活，让韩丽茹帮助传递文件、数字和市场信息，让叶蓓提供实时的资金部资产状态和估值信息。这一切都是为了让韩玉提出长信银行摆脱危机的解决方案。

韩玉面对杠杆养券2 000亿流动性的问题以及20亿浮亏，真是焦头烂额。如果此时处理养券，无疑将兑现浮亏，出现丑闻，从而有损长信银行信誉，阻碍股权增发，甚至引发崩盘。如果举债维持，每日数千万高息成本也会逐日兑现暴亏，拖死银行，不知何时才能熬到利率回落。如果处理债券后，利率马上回落，那就是屈死鬼。真是山重水复疑无路，柳暗花明难求索。

金融市场如狼似虎，对失败者永远是落井下石。因此，市场留给长信银行的机会或许只有一搏。一搏需要大智慧和精湛的技术。从大概率来说一搏如死，就看可否凤凰涅槃。

韩玉呆滞的目光追踪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，因为中国金融市场的功能和工具不完整，约束颇多，难以复制1997年雷曼攫取金融危机暴利的套路。一个是养精蓄锐猛虎下山的故事，一个是重病缠身水漫金山的状态。他看了看桌上的电脑，市场利率和债券报价越来越离谱，接近20亿浮亏重重压在他心头，乱麻无解。

突然来了一条微信。叶蓓说：测测你的智力。

“1元=10分×10分=0.1元×0.1元=0.01元。嘻嘻！结果是1元=1分。亲，对吗？”

这是最近微信流传搞笑人民币泛滥的段子，关键是荒唐逻辑吻合现实。

韩玉看后笑了：错配标尺，偷换概念，强弱错配，田忌赛马，出其不意。要依据可判断的趋势寻找更加确定的优势。错配！市场错配，有门儿！

忽然，一只紫色蝴蝶落在笔记本上，韩玉眼前一亮，心间豁然开朗。他猛然想起1997年雷曼在亚洲金融危机中谋利的逻辑：蝶式期权<sup>[20]</sup>！

期权是金融衍生市场较为复杂的产品，与其说是个风险管理工具，不如说是风险制造和对赌工具。因为期权费用已经包含了当期可预期的风险成本，本质讲都是赌未来，把期权费当作现金流是期权的最大害人之处。但是，复合性期权可以创造奇迹，甚至可以创造相对安全的谋利模型。蝶式期权为一典型。什么是期权？它就是约定一个买入或卖出某一标的物的权利，类似保险，但不是保险。蝶式期权原则上是一对带有对冲性的期权，方向相反。在这里的意义是其逻辑，而不是对冲性。

但是，简单用蝶式期权谋取暴利，那是妄想，对冲锁定的利益永远近乎恒定价值。如何因循其逻辑，攫取暴利，那就是韩玉当年的绝活儿了。首先，必须找到一个明确或确定性的信息为杠杆，撕开空间，下网敞开风险空间，待网举目张。

1997年，资金出逃亚洲，股市、债市暴跌，利率暴涨，外汇暴跌，亚洲金融市场一片焦土。当预期香港特区政府背靠内地阻击热钱时，一个V形山谷将蕴含无限财富。当年雷曼称之为黄金谷。作为雷曼衍生金融市场部首席交易员的韩玉，根据蝶式期权逻辑，研究了一个预判模型，采用市场连锁触发效应，采取伞形布局，结果渔利危机实现暴利，获得重奖。

韩玉仰起脸，迎着阳光碎片，想起那个模式逻辑。他激动了，周身有点儿战栗。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，今天长信银行在旋涡中，中国金融市场残缺不全，很多市场缺乏流动性，大有不同。

韩玉一个逻辑一个逻辑推敲地下去，终于颤颤巍巍写下四个字：紫光蝴蝶。

此刻长信银行既像一只南美蝴蝶，扇动翅膀点燃金融危机，也像一只期权蝴蝶在金融危机中孵化破茧而出，展翅搏击，逃之夭夭。或许这是唯一出路，这是一个复杂庞大而要求迅速行动的计划。韩玉需要预判形势、推理逻辑和制订周密的执行方案。

韩玉快速把所有条件一行一行写在纸上，一共28行，然后画上一个井字，竖栏眉头分别写下“1997”和“2013”。他要一项一项地细细推敲，比较，找到适合中国金融市场的模式和逻辑。最后，难题圈在四个方面。

- 恐惧的末日如何到来，在哪里，如何判断？
- 央妈断奶的容忍度，改变态度的理由，征兆是什么？
- 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。

上述问题或者容易解答，但还是缺少一个主心骨，一个令他信服的决胜理由。他不知缺了什么。韩玉陷入沉思。

这时，韩丽茹转来一条短信：中国联通与腾讯合作36元微信包月。

韩玉看到非常高兴，联通居然开窍了。他要立刻废掉中国电信强行捆绑消费的组合套餐，那是垄断摊派。

垄断行业的核心问题在哪里？以垄断利益为中心绑架消费，而不是致力于客户利益最

大化，提高竞争能力，开发市场潜力，服务客户。微信就是一个击破垄断的典型案例，它使垄断回归市场。一切以客户利益为核心，也许才是在竞争中胜出的法宝。银行作为垄断行业，当然同理。猛然间，韩玉一下破解了心中的难题，也许紫光蝴蝶决胜的理由就在于此——去寻找危机中最大化客户利益的路线。

忘我，舍己为人，辅助大众，汇集力量搏击，才能战胜危机。这就是主心骨。想通这点，他立刻修改了紫光蝴蝶计划。

一个完整方案落地，韩玉终于松了口气。此时，他想起毛泽东一首词《如梦令·元旦》：“宁化、清流、归化，路隘林深苔滑。今日向何方？直指武夷山下。山下！山下！风展红旗如画。”想起当年工农革命军，玩味其中韵味，毛泽东的诗词充满人生哲理。

最后，他还需搭建一座暗度陈仓的桥，找谁帮忙呢？

忽然“咚咚”有人敲门，是小豆豆。

“韩叔叔，有人拜访！”

“进来！”

“嘿！鸿旭老弟，是你！啥时候冒出来了？”想到曹操曹操就到，韩玉正缺一个搭桥的人。韩玉一喜。

“大哥常年关照小弟，今儿大哥有难，小弟自然登门了。你居然能跑到这里调养，路子够野。知道这是啥地方吗？”

“上帝安排，领导关怀，啥地方？不是人待的地方？”

“嘿！就不是人待的地儿，是神仙待的地儿。咋回事？听说你蹦极啦？说说为啥。”

“不提了，没啥说的。”

“不行！说不定我可以帮你。”

“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，而是你说的信息：可能降息的谣言！”

“那不是我造的，听俺哥说的。我哪懂这些！”

汪鸿旭是长信银行超级丙类客户，不懂债券，有个姐夫姓史，据说是大人物；对于债券，他是皇帝，翻谁的牌子随心所欲。2005年，汪鸿旭从千万起家，每周搞来一两只债券，挣10万20万不等，干到2009年末已经滚增近2亿资产。2010年初，汪鸿旭跟韩玉说不想玩儿丙类账户了，挣钱傻，风险大。想猛干一票，一次搞定自己一辈子。韩玉问他到底想赚多少钱，汪鸿旭伸出十指。于是，韩玉设计了一个杠杆模型。汪鸿旭害怕，韩玉说把听到的利率谣言告诉自己，一定没风险。于是，汪鸿旭注册了一家投资管理公司，出1亿资金成立一只私募结构化分级债券基金，1亿资金为B级，承担10%风险。长信银行为其发

行保本A级9亿理财，运行时间18个月，利率4.2%。分级债券基金委托长信银行管理。由于关系硬，所有高息债券滚滚而来，10亿资金全部投入其中。此后，按照韩玉的模型，分级债券基金开始将债券以短期回购方式循环抵押放大规模，并以7天回购养券，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，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，汪鸿旭的资本回报在4倍以上。一天，汪鸿旭嗅到谣言告之韩玉。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，长信银行按市价九八折一把接过剩余90多亿债券资产。汪鸿旭最终大赚3.88亿。此后利率回落，长信银行卖出汪鸿旭的债券，获利7 000万。

从此，汪鸿旭对韩玉佩服得五体投地。2012年5月开始，市场利率在低处平稳，垃圾债诞生，汪鸿旭又嗅到机会，于是在韩玉指导下如法炮制，一次投入5亿本金，分级基金规模50亿，准备玩一年，完成10亿资产夙愿。这回买入的标的都是高息垃圾债，利率在6%到7%之间，杠杆放大9倍之多，还是以短养长的老套路。距运行结束还差一月，突然，丙类账户风暴来临，五六家券商的固定收益高管被抓，震惊了金融市场。虽说汪鸿旭近年没再玩儿“丙类账户”游戏，但他很谨慎，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78%。他撤了，把最牛债券资产一股脑卖给长信银行，一共350亿，同时告知韩玉有降息可能。的确当时市场降息预期很大，而5月CPI为2.1%，加大了市场预期。长信银行接过这块资产时尚有3亿利润，债券价格还在上涨，于是将之外放同业养。

谁料国家不仅没有降息，而且一路紧缩收回资金，市场利率陡然走高，甚至出现流动性危机。对此，韩玉不怪汪鸿旭，那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600多亿外放同业代持。代持养券逻辑与杠杆放大养券同理，长信银行资金部自营债券最后的放大规模达到2 000亿，10倍杠杆，导致了今日无法弥补的暴亏以及流动性灾难。如果不是长久期债券结构，韩玉也不会失魂丧胆。如果利率持续暴涨，债券久期妖性继续发酵，维持数月，长信银行也许会倒闭。韩玉也会像当年里森搞垮百年英伦巴林银行，罪不容恕。

终其原因，不外乎资本背后的贪婪欲望和极端化的激励机制，足可诱发精英疯狂，招致灾难。

“哥，如果是我害了你，那这回我来救你了。机会来了！”汪鸿旭眯眼笑笑。

韩玉当然明白他在说什么。汪鸿旭不懂债券，但是这些钱主都懂一个道理：灾难和危机就是他们的发财良机。历史上很多富豪家族都起家于国难和民族危机。巴菲特也是渔利金融危机的好手。金融大鳄无不如此。

韩玉想想笑了，真是缺啥来啥。目前紫光蝴蝶计划中正缺一个大胆钱主与之配合。

“兄弟，你想承担多大风险？”韩玉问。

“我拿5亿，盈利目标2.5亿，完成10亿梦，甘愿承担相同风险，如何？我知道你有主意，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。说吧！咋干？”

“好。再建私募分级基金，开好通道，其他事情我负责。你只有一事，十分重要，告诉我央妈何时开会和参会名单。行吗？”

“分分钟。不想知道内容吗？不难！你能掐会算？”

“捡钱、偷钱、抢钱各不一样。你不想找死吧！省点儿事不好吗？”

“嗨！很神秘呀！哥，一言为定。”汪鸿旭接着挤挤眼说：“哥，我的目标还差两亿多，可行？”

“你真他妈的啰唆。非要做到10亿吗？说不定这次5亿本金都泡汤了。”

“哥，要是你玩没了，我愿意！行吗？如果你都挣不到钱，我看市场就该关门了。”

“你以为这个市场为你开的？把你答应的事情做好，咱们就OK了。”

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

“不可小觑。这次有点儿不一样呀！搏一把有机会，长了看不好！”

“哥，你不懂政治。好！好！都听你的。”汪鸿旭看了周边环境说：“哥，这里世外桃源，给你弄个妞来陪你？”

“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，一旦有消息及时微信我。”

此时，小豆豆进来报：“叶处长来了。”

汪鸿旭知道该撤了，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。”汪鸿旭出了套间，下楼到大门口，看到叶蓓，瞄了一眼说：“美少妇，嘿！咱哥喜欢这一口，桃花运！”

叶蓓看到汪鸿旭色迷迷的眼神，瞪了一眼，自忖这家伙又跟韩玉勾上了，准没好事。

小豆豆见叶蓓进来，沏上茶，跟韩玉一挤眼，出去了。

看到韩玉精神挺好，叶蓓轻松多了：“刘行让我来送数据，不让网传。说要保密。”

“嘿嘿！欢迎多来。这里真不错，否则辜负了桃花源的夏日美景。”

“过来，把数据接到阳台电脑里。”

叶蓓走到阳台，一看周边酸酸地说：“这里太有诗意了。大树环抱，油油绿色，瀑布流水，小桥清溪，黄花草地，鸟啭蝉鸣，真是幽静。唯一遗憾，缺个小妹唱曲儿。”

“你还会吃醋？”韩玉笑了，女人永远如此。

“你还笑，让我说得心里直痒痒，是不是？”

“是呀！”韩玉笑得更厉害了。

叶蓓坐下，把U盘插好，拷贝数据，对韩玉说：“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，隔着窗户看得见呀！”韩玉给她一个飞吻。

“数据拷完！你在做啥？”

“在想一个模型，缺咱行数据，刚巧你带来了。我试试！”

叶蓓走到韩玉藤椅后面，看到四个大字问：“紫光蝴蝶是啥意思？”

“还没想好！有个问题问你。最近钱荒，央行坐看不能救场。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？”

“你觉得如果流动性紧张再继续下去，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，机构也疯狂。所以，股市反应慢，一旦媒体轰炸准会屁滚尿流。”

“说得好！看来你炒股一定会赚钱。”韩玉在试探一般人的思维。

“我早成咸菜啦，腌了几年，已经不看了。在中国股市就像跟中国队赌球，永远没戏。”叶蓓想起赌债说：“亲，赌债还了吗？我带来张卡。”

“不用了，岂有让你替我还债之理？我一蹦极，刘行就帮忙了，以后再还他。”两人继续神侃很多。

一会儿，小豆豆进来说：“韩叔叔，我去食堂打饭，两个人的吗？”

“是的，谢谢！”

小豆豆一走，叶蓓立刻坐到韩玉藤椅里，一头扎在韩玉怀里。“亲，想死我了！”

.....

晚7点，钓鱼台被夜幕笼罩漆黑。两边幽暗的灯光闪烁，更静了。可以听到两颗心依偎在一起的心跳，同步起伏。

不久，叶蓓起身整理衣衫要走了。

韩玉拿起那张写有“紫光蝴蝶”的几页纸，对叶蓓说：“尽早交给刘行！”

“再亲我一下！”

当晚9点多，刘闲林拿到叶蓓送来的紫光蝴蝶计划，立刻通知陈明辉和周喆。随后，三人一起来到钓鱼台，研究韩玉的紫光蝴蝶方案。这个方案不仅市场风险很大，责任更大。但木已成舟，唯有一搏。所以，大家翻来覆去地讨论，调整内容，快半夜了，方案初定。

韩玉说：“第一，通过我们的关系帮汪鸿旭在邮储行发行一个保本的百亿分级投资理财产品<sup>[20]</sup>，三个月，利率8%，资金三日到账。第二，在咱行发行50亿三个月保本理财，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200亿三个月保本理财，利率6.5%。第四，每日从市场循环借入700亿到900亿资金，买回我们的代持债券，其中500亿债券托管到上交所，利于套息和借入超授信资金。第五，以钓鱼台为指挥中心，交易分为四组，一组在这里，三组在资金部。我做总指挥，周总在资金部指挥。刘行和陈行你们监督。头寸系统最少半小时更新一次。将15个交易员分三组，一组负责上交所业务，二组负责银行间资金业务，三组负责债券业务，四组我直接管，让韩丽茹帮我几天，还有汪鸿旭和小豆豆，成为四组。如何？”

“让叶蓓把清算系统接过来，可以及时看到清算头寸和资产实时估值，也好提示风险信息。”刘闲林说。

“两日内，要在这里建起会议视屏系统和交易信息系统，这样就成指挥中心了！”陈明辉说。

“谢谢，领导，其他细节我再推敲推敲。尽量万无一失。”

领导走后，韩玉预感一场钱荒引发的大博弈就要开始了。紫光蝴蝶扇动翅膀，能否逃之夭夭，还是问号！

<sup>[20]</sup> 蝶式期权，是指期权的蝶式套利操作策略，该策略由两个方向相反的跨期套利组成，以对冲风险。具体来说，就是用一组“买近月、卖中间月、买远月”和一组“卖近月、买中间月、卖远月”组合而成。其获利原理是利用了同一品种不同交割月份合约之间价差的不合理状况。在该策略下无论期货涨或跌，都设定了兜底的止损线，也设置了获利天花板，因此采用该策略交易，风险受控，收益也受限。

<sup>[21]</sup> 分级投资理财产品，也是一个投资组合，将组合中的产品根据风险及收益分级，低风险低收益的产品与高风险高收益的产品按比例搭配，进行比如“产品包内优先满足低风险产品的本金要求，同时又在低风险产品的收益率达到最低要求后将溢出的资金划到高收益产品中”之类的操作，能够满足不同风险偏好者的多样化需求。



## 第6章

### 雾里看花

6月9日早7点，民商银行温州分行信贷部总经理林勇辛一行三人，奉命对钱塘观澜项目进行尽职调查<sup>[22]</sup>。

民商银行主要为民营企业服务，温州是浙江民营企业云集地区，所以，民商银行在浙江地区的分行设在温州，下辖杭城二级分行。为防止当地机构与项目单位勾结隐瞒问题，调查组没有通知杭城分行，在杭城湾大酒店大堂与浦江银行杭城分行信贷部总经理李伟平、浦江信托地产部经理潘鸣直接会面。

浦江银行李总和浦江信托潘鸣恭敬谦卑地寒暄几句，并交换名片。

“噢！是林总，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。林总是我们学习的榜样。”李伟平客气地恭维。

“林总是民商银行名人，是小微企业信贷模式创建人之一。幸会。”潘鸣随之奉和。

“林总，我们到茶肆去，西湖龙井新茶味正浓。”潘鸣引道前行。

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，流入侧窗外的金鱼池。一面墙爬满藤蔓，整个茶肆融于自然山水中，清凉、幽雅，静谧。正面墙上一副对联：茶清明君心，一香品友情。

五人落座，上来西湖龙井新茶，配有杭城精致糕点。

“李总，潘经理，多谢款待！他是信贷部小张，她是同业部小范。我们奉总行指示了解钱塘观澜项目。我们仅仅是尽职调查，希望你们理解配合。”林勇辛直入主题。

“同门都是友。一定全力配合你们完成调查。”潘鸣回答。

“吃完早茶，8点半出发行吗？估计9点半左右到钱塘观澜。”李伟平看时间太早，恐节外生枝。

“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。”林勇辛只有一天时间，不能拖延。

“好！林总敬业，我们马上走！”李伟平见不好拖延，只好出发。

一行五人上了浦江银行中巴，开往钱塘观澜。

民商银行温州分行总经理林勇辛，绝对是民商银行的标杆。出身农家作坊，中学文化，19岁初进民商银行，在行政处管理车辆。车辆管理井井有条，保养最佳，不吃保险回

扣，工作勤恳，后为行长开车，空余时间，不去吃喝玩乐，专心自学金融，为领导服务百般认真，从无差错。两年后调入信贷部，兢兢业业，拒绝腐败，刚正不阿，刻苦钻研，自学成才。2010年发明小微企业关联连锁信用放款模式，业绩和效益双优。2011年国策要求信贷向小微企业倾斜，其模式被总行认可，在全国推广。林勇辛上任分行信贷部总经理，业务翻番，好评如潮。全国很多商业银行效仿其模式，林勇辛成业内名人。此次，受命总行调查钱塘观澜项目。

民商银行总行启动信托受益权处置方案后，发现钱塘观澜项目是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。这一切让民商银行迷惑不解，于是派温州分行出面调查，摸清情况，再做决定。自流动性冲击以来，民商银行自我感觉良好，认为流动性冲击也是竞争好项目的机会。他们疑惑浦江银行同业资产过分膨胀，好项目拿不住，资金严重短缺。

李伟平一行五人来到钱塘观澜，一眼望去，气势非凡，叹为观止。沿江一片凸起绿地，百亩绿林花园，里面长廊白墙蜿蜒，溪水潺潺。太湖石墙环抱小区，现代简约古典别墅坐落其中，琉璃金黄，线条飘逸，深红框架沉稳呼应，白灰相间几何造型优美简约，远望犹如一幅现代派抽象油画，近看每幢别墅如同皇家府邸，有竹林间隔。坐在二层客厅，近观钱塘江，长河奔流；远望崇山峻岭逶迤在云间。真是人间天堂。

一期工程完成75%，别墅进行外立面修整和室内装潢，园区大体完工，一边种植花木，一边铺就鹅卵石小路，把别墅勾连起来。数百工人统一制服，排队进入工地。所有施工材料整齐码放，设备工具干净整齐，管理有序，几乎无可挑剔。

调查组在李伟平和潘鸣陪同下，参观样板别墅，察看施工水平、质量和进度，了解材料质量和用度，向项目工程师询问总体情况和剩余工作量。调查组十分满意，甚至不敢相信眼前的一切。

大约9点，五人来到指挥中心，公司副总立门迎候。在钱塘观澜模型大厅，副总继续介绍了项目的地理位置、设计概念、总体规划、投资进度，随后带五人来到预售大厅现场。

巧得很，今天是预售第一天。一块电子招牌显示预售情况，红灯表示登记，大约30%；黄灯表示预售，大约11%；绿灯表示可选择，大约65%。总计128座别墅。隔壁厅有十多人正在办理预售手续。

“项目预售啦？”林勇辛很惊奇。

“对！钱塘观澜是我市典范项目，领导尤为关心，知道市面资金紧张，批准预售。我们期待早点儿回笼资金，降低成本，缓解资金压力。”企业副总解释。

来到销售大厅，别墅模型前，几十人在围观。他们一边听着售楼小姐介绍楼盘文化，一边指指点点，小声交谈。交款处，有人把几十万现金堆在柜台上喊：交订金。真是一片繁荣景象。

约莫上午11点，五人回到杭城湾大酒店，浦江信托做东，来到餐厅包间。

“感觉如何？”李伟平问林勇辛。

“李总太客气了。可以说完美！”林总回答。

“项目主人是浙江房地产明星企业家常辉。常总带领团队现在美国考察。常总人品好，眼光独到，这是他的艺术作品。”李伟平介绍。

“有耳闻。管理规范，一流项目，人气也不错！”林勇辛侧脸问潘鸣经理：“这项目你们不要了？”

“谁不想要？钱紧！按照预约登记统计，估计三个月预售也有七八个亿。当下资金奇缺，唉！太可惜了。”潘经理故作遗憾地说。

“你们也没钱？”林总看着李总。

“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？太可惜了。不过转给你们，我们也高兴，有福同享嘛！将来可以以此基础开展合作。”李伟平貌似真诚地说。

“还有什么好项目拿不住了，我们也去看看。”林总玩笑一句。

“不能吧！别跟我们学，吃多了走不好路。林总，看了项目有什么高见？”李伟平想听结果。

“结论是总行的事，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？”林勇辛按程序办事不马虎。

“没问题。我马上联系。”李伟平脸上掠过一惊，拿起手机出去了。

“林总，听听您个人意见如何？还有范女士和张先生。”潘鸣在回旋。

“项目很好呀！银行嘛，又不是投资买房，就是融资吧。我认为放到同业科目比理财好。潘经理，这房子你没来一套？”

“您抬举我了。几千万一套，哪里买得起？我们浦江信托给你们当通道如何？”潘鸣试探问。

“想法合理，你们也熟悉。可惜这事总行定。不过我们的通道费用仅仅是万五。”林总解释。

“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。”潘鸣好似在讨价还价。

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

潘鸣口若悬河侃起来……

李伟平出来，给助手打电话

“兄弟，现场的人都撤了吗？”

“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3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，五人从市府出来，调查组完成了任务。李总和潘经理与调查组分手。调查组三人上车走了。李伟平和潘鸣如释重负，赶紧电话汇报了一天情况。

车在半途，林总跟开车的小张说：“路过钱塘观澜停一下。”

小张和小范惊呆了。

小范问：“林总，啥意思？”

“这样的项目，浦江银行不要，太蹊跷。”

落日时分，车子直接驶往钱塘观澜，停在附近，调查组三人再次走近看，施工队收工了，一切井然有序，指挥中心亮着灯，销售部人影依稀。

林总没说话，车子开到江堤停下，远望钱塘观澜，晚霞中像在钱塘江畔浣纱的少女，婀娜多姿。

调查组的车子向温州开去。林勇辛总是感到有什么不对头。

6月9日上午，长信银行陈明辉行长只身飞到上海，来到陆家嘴浦江银行总部会议室。浦江银行焦锡根行长和同业部总经理梁嵩出面接待。

“陈行长，您好！什么大事让您大驾莅临。”焦锡根笑意盈盈，知道陈明辉的背景不敢得罪。

“焦行长，很久没见越发精神了。有份文件给你看看。”

焦行长接下，打开一看，嘟囔一句：“反担保协议？”然后回头瞪着梁嵩。

“这个嘛，要确认一下。是你们签署的吗？”焦行长问梁嵩。

梁嵩接来看了一遍，迟缓地抬起头看着焦行长不知所措地说：“好像是吧。”

“好像是？60亿，玩儿哪！是，还是不是呢？”陈明辉低声问。

“应该是！”梁嵩肯定。

“那好吧！前天我们执行了担保协议，今天请求你们执行反担保协议。这一对应当是‘抽屉协议’吧！既然你们要求我们执行，我们一样也要求你们执行。岂有此理！”陈明辉很生气。

“两个协议有点儿差异。”梁嵩争辩。

“是吗？一阴一阳？从法律角度说反担保协议责任更大吧！更能说明有些银行肆无忌

惮违反国策变相放款。”很多事放到阳光下阴影太重，谁都说不清。

“陈行长莫急，有事好商量。”心知肚明的焦锡根知道什么时候该屈身。

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

“这样吧！陈行长，你看我们资金十分紧张，再说民商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，给点儿宽限时间，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。”

浦江银行目前在诱导民商银行拿走项目，所以，要不惜一切代价稳住长信银行，不能跟长信银行把事情闹得昏天黑地，节外生枝，否则都玩儿完。

“那你给个说法。”

“这样吧，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。本金待我们与民商银行商议确定项目权益后，保证在月底前支付，或者是我们，或者是民商银行。行吗？”

“那好，一言为定。给你们两周时间与民商银行商议。如民商银行不付，责任你们承担。”陈明辉想，只要支付违约金，法律责任即被确定。

“谢谢了，陈行长高抬贵手。”焦锡根极度谦卑。

陈明辉见事办妥要走。焦行长笑着说：“有时间吗？陪您参观一下我们银行。”

“谢了，焦行长，下回吧。我马上回京。”陈明辉走了。

走出浦江大厦，陈明辉把iPhone手机录音关闭，心里一笑，上车直奔机场。

此时，浦江银行焦行长对梁嵩说：“以后少跟他们玩儿，咱们惹不起。你知道他……”

“啊？怪不得，那么横！”

“何况人家有理！”

“你赶快到杭城分行，开绿灯放弃一切条件，让民商银行把项目接走。此事有点儿大了……”焦行长指示。

6月9日傍晚，金融街，民商银行总行会议室，秦洪行长和同业部总经理赵睿安、信贷部总经理杨仕雷和法律部总经理武净人在等待长信银行陈明辉行长等人到来。

“温州分行项目报告上来了吗？情况如何？”秦行长问。

“他们下班前回到行里，报告刚刚上来，有图片，非常好！我们总部也做了调查。”杨仕雷说。

“效率很高，一定要表扬。但是，核心问题是浦江银行为啥不要了？说清楚了吗？你

们的调查靠谱吗？”

“是温州分行林勇辛亲自去的。”杨仕雷说。

温州分行信贷部林总在民商银行声望很高，是多年先进工作者，作风好，水平高，经验丰富，兢兢业业，近10年管理的信贷项目无一漏洞和不良，前两年创新的小微企业信用捆绑式信贷闻名天下。总行领导对其信任有加。

“他杭城不熟，会搞清楚吗？”秦洪还是不放心。他知道浦江银行精于算计，一定是民商银行有疏漏。比如做通道业务，人家都是万五标准，而民商银行这单是2%的费用，协议责任天大，蹊跷得很。

“林总说如果有信贷指标，温州分行愿意接下来。”杨仕雷说。

要知道如果林总接了这个信贷项目，责任重大，一旦出事，就会毁掉自己。

“哦，如果这样，那还不错！长信银行陈行怎么还没到？”

“长信银行办公室说陈行长下午5点飞机到北京。最近，长信银行忙得四脚朝天，韩玉跳楼，行长单枪匹马上阵，忙得不亦乐乎。”赵睿安说。

“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。我们要吸取教训，多给企业服务，少在市场玩耍。”

“是！领导。”

“谈谈你们对长信银行上门的意见。”

“就钱塘观澜项目而言，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。目前他们资金紧张，不可能。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。”法律部武净人说。

“最好让他们主动退出。我们要随机应变，来商议点儿细节。”秦洪说。

会议室嘁嘁喳喳起来，大家有点儿眉飞色舞。

一会儿秘书来报，长信银行陈行长来了，一共两人。

陈明辉行长带着办公室主任章克来了。一进门，陈行长笑嘻嘻地对秦洪说：“抱歉呀！多担待，我在赶场，迟到了。”

“我们正在说学习长信银行领导的工作作风，8小时之外依然勤奋敬业，亲历一线，上门工作。”秦洪赞叹。

“我们只能笨鸟先飞。我不绕弯子，简单说我们对钱塘观澜没兴趣，希望民商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。”陈明辉直言，让民商银行的人心里暗暗高兴。

“这个项目还可以，我们做了尽职调查。”秦洪说。

“听说过这个项目，当初我们杭城分行还想参与。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，同业科目还不敢做。”陈明辉几乎在摊牌。

实际上，陈明辉上午在浦江银行遇到对方如此痛快之事感到出乎意料。他心中早有疑问，所以在此大谈资金问题，找路撤退。

“秦行长，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。”陈明辉一副着急的样子。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。

“陈行长，我们都是兄弟行。这样吧，项目之事我们要跟浦江银行确认很多事情，本金和罚息三天内付给你们，违约金按1%月底支付如何？”秦洪诚恳地说。

“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，陈行痛快！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！”陈明辉想这还行，就是额度太小了。

陈明辉起身说：“万分感谢！渡过难关后，我宴请秦行长和各位老总，表达谢意！”

陈明辉与秦洪又说了几句客气话，道谢后，带着章克走了。

长信银行的人走了，秦洪和几位老总笑起来。他们笑长信银行贪婪养券，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欣慰。

“这个项目放到什么科目，做什么业务，大家想了吗？”秦行长问。

“当然是同业科目的买入返售业务啦！”赵睿安抢着说。

“为啥？”

“这不简单。除了通道费用，刨去同业常规成本，有6个百分点利差。比我行存贷利差高出一倍。我们在小微贷款利率上加了4个百分点，也赶不上这个来得多。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，而且风险高，就像放羊，看不过来。像这笔业务两人搞定。按照这种玩法，我算了笔账，把全部小微贷款置换成这类贷款，人均成本降低40万，我行纯利提高三成。太有吸引力了。要不浦江银行在其中疯狂，一个季度干了3 000亿。”赵睿安急忙解释。

“你的逻辑有误。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。”武净人辩解。

“我支持法律部的观点。国家政策主导信贷资金进入转轨行业，支持中小微企业，支持将来能发展的新兴产业。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。”信贷部杨仕雷争辩。

“胡说八道！我跟你说这叫创新。同业变相贷款，第一，不占用资本金，不消耗资本；第二，不交存款准备金；第三，批发优势大，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，没有理财那些限制；第七，符合央行把间接风险化为直接风险的总路线。什么他妈的理财35%和4%管制，不就是四大行跑到管理层那里出的鬼主意吗？我早看透了。我们是商业银行，是民营银行，以市场机制为导向，管那么多的政策鸟用！看看光伏产业、风电产业，还有LED（发光二极管）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？到那会儿国家就不管了。我们会吃不了兜着走。”

赵总口若悬河，唾沫四溅，继续说：“国开行光伏产业千亿信贷，国家给出路了吗？不一样指责其不良吗？还有北京一家商行，几年前，给华谊贷了一笔款，把一部电影搞火了。华谊赚翻了，银行不就收点儿利息吗？你看他们一季度财报，文化类贷款不良最高，全国不良第一。风险和收益不对称，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。玩儿概念死得最早。”

“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。国家玩儿命打击房地产行业，人家如此抗风险，这就是市场，这就是资本与国策的抗争。国家不能用市场化政策调节行业的利益导向，让银行去托着，商业银行都傻吗？”

“人家浦江银行心中有数，光练不说，偷偷发财，还没有明显违法，何乐不为呢？商业银行要搞最赚钱和最安全的业务。同业信贷资本回报率可以超过30%。你不想要百万奖金吗？人家浦江银行机制到位，创新到位。你懂吗？就知道傻贷款。你‘out’（落伍）了。”

“嘿！有点儿激情。话糙理儿不糙。招宝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。大家看着浦江银行赚取暴利，心里都痒痒。但是，我们不能到外面跑舌头。你听到没有！”秦洪给了定论，指着赵总说。

“我们目前理财还有非标空间吗？”秦行长问。

“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。”赵睿安说。

“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。”杨仕雷说。

“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，再用同业方式接回来，也给你腾出时间安排通道。目前券商都在拼命跟信托抢通道业务，有的万三费用。可以去创新嘛！”秦洪说。

“还是领导高瞻远瞩。一定照办。”赵睿安说。

“同业鸦片！”法律部武总生气地补上一句。

<sup>[22]</sup> 尽职调查，即受邀合作者对邀请人业务的一切背景信息进行详细收集，尽可能地发现有关该业务或资产的全部情况，以确认合作业务不存在不可控制的风险。



## 第7章 勾兑危机

端午节，国人把屈原贴在粽子上热卖，把屈原精神嵌入一篓礼品粽子中卖文化，一篓500元。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。这篓粽子的价格结构饱含了盛世色彩。

6月13日一早，章志坚拎着一篓礼品粽子，一进门看到资金部同人因贪玩而疲惫不堪。他笑笑说：“谁想吃五芳斋大肉粽子？”

兄弟姐妹们围上来，你一个，我一个，抢光了。只有潘君说了一声：“谢谢！”

章志坚胸有成竹，知道今天市场一定热闹，他坐在转椅上精神抖擞，像一只大公鸡准备参与斗鸡！

章志坚精明，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，他认为绝不会因为长信银行60亿或有负债未付而引发如此风波。资金市场每日三五千亿交易量，区区60亿难起风浪，一定是中小银行同业资产疯狂膨胀才会如此。大家都没有第二备付，流动性依赖大行。而四大行明显要玩儿渔利流动性的游戏。还有公募和私募债券基金杠杆疯狂，股市融资融券连创新高，信托、发债、理财、资管等影子银行<sup>[23]</sup>业务半年超过3万亿增量。大家疯狂扩张资产，杠杆资产，挤压流动性。因此，从量变到质变，必然爆发银根短缺局面。

经过分析，他确信节后流动性危机会继续发酵，演绎升级。他确信节前预判的“久期黄金谷”必将到来。他信心满满，摩拳擦掌。

晨会，章志坚面对慵懒的同事，提高嗓门：“兄弟姐妹们，打起精神。我跟你们说从今儿起到月底，谁都不能吊儿郎当，谁出错就等于革了饭碗！关键时候切莫玩笑哟！”

“根据形势判断，端午节后资金紧张局面还会加剧，节前利率走高并非节日效应。估计金融市场动荡期马上来临。如果爆发危机，我们一定会看到久期黄金谷，遍地狗头金。为此，我们要勾兑市场氛围，添油加醋，把握火候，烹饪一席危机大餐。”

“今天，除了常规备付，头寸情况如何？”章志坚很正经地问。

“今日，常规备付有余，同业头寸300亿，本周还有300亿到期，下周三到期350亿。”潘君快速回复。

“节前，我们将380亿债券转入上交所，方便回购进出操作。上交所将是重要战场，其利率敏感性超强，波动大，变速快，每日2 000亿规模，背对背交易方式，有利于搏击。大家一定要反应快，学会捕捉时机。现将资金组一分为二，上交所一组、银行间一组，全日听我指挥，不得擅自交易。”章总看到交易员已经聚精会神，压低嗓门继续讲：

“债券组每日购券头寸上限40亿，要不断搜寻市场信息，更新报价。打听爆仓、挤兑和恐惧的各种传闻，寻找急于出货机构，见机买入。国债收益率必须在5%以上，多多益善。其他债券收益率必须超过7%。个别情况逐笔汇报。”章志坚看到债券组交易员已上线，积极联络，方才满意。

“今天利率走势格外重要，是决定月底前趋势的关键一天。请各位在开盘前，尽早做好一切准备。我们将随时进场。

“潘君，你们要与四大行保持联络，随时了解他们的动态，以借钱方式试探他们的态度。有任何消息立刻反馈给我，十分重要。”

资金部开始静下来，键盘和电话声此起彼伏，慵懒情绪一扫而光。

两个资金组第一次听老总亲自指挥，感到惊讶和好奇，不知章总想玩儿什么。往日资金部接到任务，分配到岗，大家自己搞定，然后招呼一声，就OK了。今天很特别。

临近9点半，资金部开始紧张起来。静！可以听到墙上挂钟的滴答声音。

9点半，上交所开盘了。

“上交所，1天11.3%，7天3.48%。”交易员急速报出回购开盘价格。

章总急速回应喊：“上交所，1天买入50亿，7天买入15亿。”

大家顿时惊愕了，手握300亿头寸，为啥借入高息资金？噼噼啪啪一阵，交易员以为听错了。

“他妈的没听见吗？借入资金！买！买！快动手！快！快！”章志坚急眼不顾斯文。

交易员终于明白了，今儿为啥由章总统一指挥。于是，噼里啪啦键盘滚动声响起来。

“上交所，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。

章志坚接着喊：“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：

“银行间四大行不借资金，邮储要放水200亿，几十家机构在抢。”

“30多家中小城商现价加价100点抢钱，规模约500亿。”

“长信银行现价喊借150亿。民商银行现价已放水50亿。”

“上交所，1天14%，7天4.25%。”交易员再报行情。

章总突然一挥手：“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。”

到了10点，章志坚喊：“头寸如何？成交汇报。”

又是键盘滚动声几秒后报：

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

“暂停资金交易。静观！”章志坚再挥手，资金组没了声音，只有债券组在勾兑生意。

“国债报价3.85%，国开债4.01%，垃圾债6.1%。”债券组报出行情。

市场利率在上扬，章总极度紧张的情绪略有舒缓，预判正确，入场完美，第一步走对了。根据过往习惯，四大行一定会渔利流动性危机，目前距月底尚早，利率趋势刚刚挑起，他们不会出手放水灭火，火候不到，也许仅仅会象征性地洒洒水。所以，章志坚抓住机会，开盘即大举借入资金，挑高利率，激化市场热点。这就是欲将取之，必先予之的格斗逻辑。抢占资源，让池子的水更少，逼迫紧张感，让利率飞起来。

中午时分，上交所1天回购超过16%，7天超过5%。银行间1天拆借利率是13.0%，7天是6.0%。资金部半日套利浮盈450万，章总笑了，资金部全体笑了，他们心花怒放。

“章总神机妙算，指挥果敢，抢入先机，佩服。估计下午利率还会飙升。”郎冰看着利率分时图，大胆预测。

“最高多少？”潘君问。

“至少越过25%。”郎冰说。

“打赌？”潘君将军。

“一言为定，赌啥？”

“赌一篓五芳斋鲜虾咸肉大粽。”这是潘君端午节的最爱。

“好！”

“长信银行要买回放在我行的百亿债券，要求按照买断协议价格执行。”债券组一个交易员报出信息。

“问问按照7%的收益价格让给我们如何？”这是长信银行原来从汪鸿旭手里买的一部分高息垃圾债，放养在浦江银行。章志坚垂涎已久。

“他们不干，要执行协议价格！”

“让他们装蛋去！可以执行。我要看看他们愿意付出多少资金成本，逼死他们。”章总狠狠地说。

“他们愿意卖出高久期的40亿国开债，收益价格4.05%。”

“跟他们报价4.50%，看行不行。”章志坚余怒未消，报出高于市场10%的价格。

“他们不同意，坚持报价。”

“民商银行报出国开债4.05%的收益价格，有意买入。”一个交易员报出信息。

“数量？”

“随便。”

“呵，民商有钱呀！”

“我们给长信银行返回的60亿罚息，按40亿计算折合几分钱？”章总脑筋一转，想拉皮条。

“按照40亿国开债计算为0.038%。”郎冰不等资金处报出价格，已经回答。

“好小子，脑袋比计算机快。报给长信银行4.12%收益价格，看如何？”

“长信银行同意4.12%的收益价格。”

“按照4.07%先跟民商银行成交，再把长信银行国开债买进。”章总道。

“民商银行确认4.07%买入国开债40亿。”

“长信银行确认4.12%卖出国开债40亿。”

“哈哈！”章志坚笑了，又勾兑一笔生意，把罚息捞回。过瘾！他继续喊：“现在机会多，大家可以广撒网去拼券！占用头寸最多一天。资金组抽空也可以进去玩玩，流动性风暴机会就是多。”

在银行间勾兑和撮合交易是浦江银行的拿手好戏，特别是有了资金平台后，百家小兄弟人脉不足，资质等级难上平台。所以，总是等着寨主打猎回来分食猎物，一来二去养成习惯。而寨主浦江银行也很义气，只收一分利差。几年来，浦江银行率众驰骋市场，形成一种强大优势，二级市场债券买卖需求蜂拥而至，浦江银行举足轻重，闻名市场，甚至有与人行比肩定价之势，在同业市场资源第一，也成为同业业务发展最好最快最前卫的银行。

“资金圈里传长信银行每日须借千亿资金，维持养券，要死扛！”一个交易员说。

章志坚已经看出长信银行为了千亿养券在死扛，卖长久期券，保垃圾券，理由只有一个：暴亏。他认为下午市场利率一定会更高。

下午两点半后，上交所回购利率飞涨，超过20%，摸高28%。章志坚指挥在20%以上，把近500亿头寸分批砸出，一日高息收入达1800万，息差套利近600万，按照浦江银行FTP价格计算当日盈利1250万。下午4点，浦江银行资金部阻击利率成功，一片沸腾。

“让长信银行哭去吧！”买入长信银行40亿债券的交易员狂喊。

“明天别忘带粽子！”郎冰朝着下班要走的潘君喊。

6月13日，也是韩玉要验证节前利率冲高是流动性危机的开端。此时，钓鱼台十六号楼二层主厅已经布置成长信银行资金部的作战指挥室。一把精致的日本军刀摆在案条桌上，墙上一幅巨大的“黄河壶口激流”国画，更渲染了此刻氛围。宽幅落地窗的纱帘被阳光照射，就像舞台背景。

沙发对面右侧是会议视屏，中间四大屏分别显示银行间资金拆借行情、银行间债券交易行情、上交所回购行情和股指期货行情。旁边，还有三屏叠摞一起，显示新加坡新华富时50期指、全球主要汇率行情和亚洲金融市场行情。左侧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信息，将随交易数据变化实时变动。

这天，资金部分为四组。三组在投资大厦资金部，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，由副总周喆负责。钓鱼台是股指期货组，韩玉统一指挥。刘行长和陈行长在办公室负责监督和总协调。

韩玉把韩丽茹调来钓鱼台，与小豆豆一起做操盘手。

小豆豆原是手机拇指一族，与韩丽茹切磋一日后，手指可以在键盘上滚动如飞，没有丝毫差错。他俩坐在沙发后面的写字台边，随时等候命令。汪鸿旭负责期指成交统计、头寸和盈亏监督。

本次长信银行期指业务隐匿在汪鸿旭刚刚成立的分级投资基金中。在韩玉指导下，汪鸿旭以投资管理公司名义，在长信银行的协调帮助下，在邮储发行了一款百亿分级投资理财产品。A级保本80亿，目标收益8%；B级20亿，由汪鸿旭和长信银行按照三七开出资，银行借道证券客户渠道出资。80%资金投资货币及债券市场，20%资金在金融市场综合投资。期限3个月，满月后达到收益目标，管理人有权终止。由于8%超高收益诱惑以及高额手续费机制，邮储三天完成发行，投资管理公司百亿资金到账。

此外，长信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，也因高收益诱惑，先于市场一步及时完成发行，资金归集到长信银行。看来韩玉一招鲜吃遍天的安排将会慢慢释放其在金融危机中博弈的优势。

截至6月13日，长信银行快速集中了350亿理财资金。韩玉明白在流动性危机中博弈金融市场，新生的现金流最具战斗力，是弄潮市场的有生力量，而将要到期的头寸都不靠谱，会随时发生违约，造成全局被动。韩玉眼光的前瞻性在目前市场中无人可比。1997年亚洲金融风暴中，在雷曼亲历的过程给其留下深刻印象，也让他学会了应对的逻辑。

9点一刻，距期指开盘还有一分钟。投资大厦资金部气氛紧张，大家都在等待韩总命令。钓鱼台作战室亦同。韩玉左边屏幕显示红色头寸500亿，这是今天借钱的任务。

韩玉从沙发上站起来，拄着拐杖，心潮起伏，目光严肃，两眼紧紧盯着期指屏幕和银行间拆借屏幕。一分钟后，信息跳出。

9点16分，期指开盘2450点，下跌27点。

“四组（期指组），2435点10单空开500张。连空开，2445-180，2442-300，2446-500，2440-200，2438-120.....”

韩丽茹和小豆豆的手指在键盘上跳跃起来。

一刻钟后，期指在2430点一线被压住。韩玉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。韩丽茹和小豆豆一边敲击键盘，一边惊愕地看着韩总的背影，汪鸿旭也被震惊。见韩玉有点儿鬼神附体的感觉，盯着期指K线唱曲儿，所有散单均打击多头要害处，期指一路下沉.....

资金部的人在视屏中看到韩玉摇头晃脑，念出一串串数字，犹如唱小曲儿，不知他在搞啥鬼。只有周喆心里有数，打开期指行情，心里忐忑不安，一时的浮盈在波浪中很容易被湮灭。他保持谨慎。

汪鸿旭报：“空开累计成交12000张，头寸余60%，浮盈8点。”

9点半，上交所开盘，1天回购11.35%，7天回购3.48%，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4.15%，借50亿。”

指令发出，视屏中看到资金部人头起伏，键盘滚动声和打电话声交织在一起，资金部活了起来。

股市开盘，直接跌破前日收盘2211点，跳空低开36点，期指跌破2430点抵抗线，滑坡。

“四组，连空开，2433-500，2429-180，2422-250，2425-300，2418-500.....2401-100，2398-50。停！”当期指击破2400点后，韩玉叫停了。

不到10秒，汪鸿旭报：“空开累计成交20000张，头寸余20%，浮盈13点。”

韩丽茹与韩总相处多年，韩总为人温和，甚至有点儿窝囊，今天方见庐山真面目。几个市场统一指挥，信息交叉，错综复杂，瞬息万变，期指下单如云，变化诡异，如何糅在一起控制，把握局面呢？特别是面对极其不利的局面，刚刚蹦极，身体带伤，心里万钧压力，居然可以泰然自若，浑然一体，运筹帷幄，犹如指挥交响乐。一个刚毅和智慧的男人，在她眼前重现，走进她心里。

一种说不清的感觉涌上心来，韩丽茹潮起红晕，眼里充满怜爱和憧憬。她低下头，心里甜甜的。女孩崇拜偶像大都如此吧？偶像产生于距离。韩丽茹问自己是真是假，心里小兔一直在跳。

小豆豆看到屏幕数据，惊奇赚钱这么容易吗。不到一小时盈利7 000万。他惊呆了。

“韩叔叔.....”小豆豆想喊啥，被汪鸿旭一把按住。他见韩玉聚精会神，有点儿半仙飘逸的感觉，生怕打扰韩玉的思路和情绪。他知道韩玉在展现人生最精彩的华章。他佩服！

10点，股市大盘下沉，期指趴在地板上，利率上爬。韩玉再下令：

“一组，1天14.5%，挂买150亿；7天5.5%，挂买4.5亿。

“二组，1天11%，借100亿；7天5%，借50亿。”

10点半前，韩玉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。这是今天最重要的任务。

外放代持债券是按买断式回购协议约定履约，到期不赎回，纠纷会爆发，信誉扫地，潜规则逼你同业出局。

“三组，按照协议价格把920亿中到期代持债券买回。代持机构有收购意向单独报告！”

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，7天交易稀疏无量。市场习惯每日滚动头寸应付流动性，因此，所有交易云集在1天交易里。

10点半后，韩玉让大家休息片刻，市场处于过渡期和猜测期，估计下午会更热闹。

11点，三组报收回500亿代持券，其中高久期国开债120亿。

此时，二组传来各地城商行通过股份制商行散播找钱信息，并传四大行不放水，央行亦无态度。韩玉当机立断：

“一组，1天16%，挂买100亿；7天5.8%，挂买50亿。

“二组，1天13%，借100亿；7天6%，借50亿。”

突然，三组传来浦江银行要买代持的高息垃圾债。韩玉坚决不同意，这是代持债券中收益最高的债券，他宁可分给理财，也不会卖给浦江银行。否则，一旦危机过去，他将再犯错误。为了减少头寸压力，他决定卖出长久期的国开债，兑现部分亏损，丢卒保车。

“把国开债放出100亿，最高收益价格4.10%。”

一会儿，三组交易员报：“浦江报价，40亿，4.50%。”

“趁火打劫吗？忒黑了！”周喆一盘算心知亏损太大，怕韩玉让步，生气大喊。

韩玉没说话。

两分钟后，三组交易员再报：“浦江银行再报收益价格4.12%。”

“给他！对其他机构还是4.10%价格。”韩玉同意。他感到这100亿对于债券与资金的平衡非常重要，只能用亏损换得头寸平衡。因为今后还要滚动负债维持，金额太大，额度有限，会阻碍套利融资空间。

11点三刻，清算处报来：民商银行支付的“钱塘观澜信托受益权”60亿担保本金以及相

关费用到账，100亿国开债全部成交，补加160亿头寸。

此时，韩玉左边屏幕显示绿色头寸：550亿。借入总额885亿，还有理财资金330亿。于是，韩玉下令给三组：“下午，提前收回剩余代持债券420亿。”

这是一个近乎疯狂和愚蠢的指示，等于提前化解代持机构资金问题，而且抬高自己的机会成本。所有交易员都在疑惑，而提前收回代持债券唯一的好处仅仅是融资抵押品充足了，市场信用额度不被挤压，但是要承担危机的高息成本。

韩玉本意是让市场知道长信银行资金充裕，抵消市场传闻60亿因头寸问题违约的影响，使同业稳定信用额度，便于大资金穿梭交易、套利和造市。一个在危机中活跃的银行没有人会认为你的资金有问题。同业市场信誉千钧，不维护，是要命的。

本来需要一周完成的代持债券收回计划一天结束。主动权掌握在手，韩玉可安心博弈。要知道在利率飞涨时期，代持债券不仅仅是暴亏问题，到期不赎回，还将面临资金或债券价格的勒索和敲诈。金融危机即便落井下石也算仁义。

中午休息。

期指在2395点一线徘徊，股市下跌3%，绿色一片。上交所1天回购达到16%，7天达到6%。银行间1天拆借利率接近15%，7天在6.1%。

二组又传来消息，借钱机构到处打听钱主。浦江银行一上午都在借钱，民商银行小量放水，主要在买券。邮储放水200亿，四大行一毛不拔。

韩玉笑了，他想浦江银行既然买券，一定后面可放水，章志坚居然与自己不谋而合，小子人才呀。

小豆豆打饭回来，将四套盒饭放下，拿起一件新衬衫说：“韩叔叔，换件衣服吧！身上湿透了。”

汪鸿旭笑笑：“小豆豆女人心会疼人！韩玉，你也太牛了，期指上午1.2亿盈利。”

“好戏还在后面！吃饭吧！”韩玉并没笑。

韩丽茹一边收拾桌子，一边偷偷看韩总，好像韩总变了一个人，像好莱坞电影里的英雄，伟岸，充满理想主义，充满神奇。

桌子腾出来，大家开饭了。一双漂亮的黑眼睛总是扫过韩玉。

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点，下跌3.5%。

韩玉急速下令：“四组，2385点，空开8单500张；2382，空开2单500张。”

期指在多方抵抗和空方平仓的2390点一线盘桓，突然抵抗被击破，下冲15点，暴雨一样的多头止损盘和空方跟单砸下来，最深冲破2373点。



汪鸿旭报：“空仓累计25000张，仓空空开25000张，头寸0，浮盈25点。”

期指已经达到空仓极限。

“四组，连空平，2379-180，2381-300，2384-500，2378-170，2388-500，2382-400.....”韩玉的神态如醉如仙，连续空平指令再唱一首小夜曲。10分钟后，止盈15000张。

汪鸿旭报：“空仓余10000张，头寸75%，浮盈1.85亿。”

资金部已经知道韩总在交易啥玩意儿，于是开侃韩总期指命令是“韩玉小调”。

下午两点半，三组把外放420亿债券全部收回。韩玉左边屏幕显示绿色头寸130亿，加上理财资金共有460亿资金。

此时，交易所利率开始飞高，直接飞到20%以上。

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

眼看5分钟内利率挑高到32%。

一组交易员额头浸出汗水，韩玉看到450亿成交，头寸剩10亿，心里完全放松下来。

“一组，现价5亿卖！”他扔掉拐杖，一屁股倒在沙发上，身上又湿透了。带病搏击的韩玉一天精神高度紧张，对累没感觉，一旦放松下来，就撑不住了。

“小妹、豆豆，在期指2380到2390一线，空平5000张。累死我了.....”

3点一刻，期指收在2382点。

汪鸿旭报：“空仓余5000张，头寸余80%，浮盈1.88亿。”

韩玉躺在沙发上喊：“清算处给银行间留5亿资金，其他头寸调入交易所清算。”

叶蓓听了感到好笑，真是累糊涂了，这还要嘱咐吗？她从心底为韩玉高兴，一个重新站起来的韩玉，神采奕奕，光辉照人。

中国债券及资金市场是独立或排斥的两个圈圈。银行间和交易所必须把资金调拨到位，否则，一边透支，一边冗余。长信银行与央行有默契，日间透支量巨大，只要4点半以前资金调拨到位即可。日间透支量是一家金融机构单边交易的极限，也是交易能量的空间。

下午4点半，所有交易结束。资金部所有人才喘口气，精力高度集中的一天很快过去，但是极其疲乏。

4点半，清算处屏幕显示，期指余空仓5000张，浮盈1.88亿。收回920亿代持债券，资金综合成本1天13.8%，7天5.1%。剩余450亿资金套利盈利1200万，330亿理财资金1日年化收益23%。

资金部顿时欢呼起来：“韩总，牛！牛！”

就像地狱被曙光照亮，人们欢呼雀跃。

叶蓓依然伏在案头，热泪盈眶，这就是紫光蝴蝶吗？她的男人光辉四射，光彩照人！

刘行长和陈行长通话赞：“韩玉有种，人才！”

汪鸿旭，看着屏幕傻了！

“你他妈的就这样抢钱，忒牛了！我哥比你是这个。”他伸出小拇指。

“韩叔叔，你就是神仙呀！算得这样准，我的老天爷！摇钱树。”

“韩总，我要拜你为师！”韩丽茹是认真的，黑眼睛充满晶莹，充满爱意。

“风暴还在后面，初试云雨，就算勾兑危机吧！”韩玉嘟囔一句，睡着了。

下午5点，小豆豆跟韩丽茹说：“你能陪韩总晚点儿吗？家乡小兄弟来了，去吃饭，估计10点回来。”

“嗯。”韩丽茹心里好高兴。

晚6点，韩丽茹从食堂领来饭，摆在阳台，还拿出一瓶张裕，叫醒韩总吃饭。

“咦，小豆豆人呢？”

“有朋友约了，今晚我是护士看着你，韩哥！”韩丽茹声音变了，充满温柔。

“你怎么啦？”韩玉感到异样，看到漂亮的黑眼睛在发光。

“韩哥，你太牛了，让人好感动，好敬佩。四个市场，一堆乱七八糟的价格、交易数据、头寸和市场的波动情况，你脑子不乱吗？”

“我们有计划呀！噢，你不知道紫光蝴蝶计划吧！有了正确的判断，执行正确的计划，心里有逻辑，再多数据也不会打架。”

“你能收我做徒弟吗？”

“啥徒弟？不是在一起吗？你都看到了，慢慢就会了。也不难，只要心里有逻辑，很容易。要是心里没逻辑和判断，念头乱变，那肯定一塌糊涂。”

“那就收个表妹吧！韩哥，我……”韩丽茹有点儿害羞。

“你就是我们的小妹，资金部的小妹。”

“不！韩哥，我只当你的小妹。”韩丽茹抬起头，直愣愣地看着韩玉。

“行，行，我当你表哥。”韩玉真不知道说啥，在他眼里韩丽茹是个可爱的丫头，他不

想泼上一头冷水，她很可爱。

“韩哥，给我讲讲期指吧。玩儿了一天键盘，我还是糊里糊涂的。”

“好！”韩玉边吃边聊。

.....

饭后，韩丽茹挽着韩玉来到后院溜达。夜幕慢慢落下，他俩坐在木椅上，仰望夜空的星星。韩丽茹哼着小调，很轻柔，很动听。

9点半，二层套间大灯亮了，小豆豆回来了。韩玉说回去再想想明天的工作，让小妹也早点儿回去。

俩人站起来，韩丽茹一把抱住韩玉说：“韩哥，抱抱我！”

韩玉紧紧抱了一下小妹说：“小妹，韩哥喜欢你。但是，现在不能这样，否则后面的工作会出大麻烦。我们来个约定好吗？在紫光蝴蝶计划没有完成前，只能到此，行吗？”

韩玉对待善意的倾心只能呵护，那是一份柔弱的情感。

“韩哥，我知道，你重任在肩。我一定不给你增加麻烦。”妹子笑了，亲了韩玉。

“好妹子！一言为定。”韩玉知道现在不能发生任何感情纠葛，或出现三角矛盾，必须善待，慢慢降温和安抚。挽回20亿的亏损也不是一日博弈的赌局，要精心和专心。

怀春的妹子走了。

从今儿起，“韩玉小调”和“韩玉蹦极”在金融江湖传开。两个女人搅进一个男人心。

<sup>[23]</sup> 影子银行，是指不具备银行牌照的金融机构，利用证券化等手段将自己变为实质上的存贷融资通道，并获取利差。由于其业务规避监管，存在很大的宏观隐患。

## 第8章

### 妈逼妈逼

6月10日，浦江银行同业部总经理梁嵩奉命来到杭城，与分行信贷部李伟平了解了钱塘观澜项目情况，并打听到关于杭城市主管钱塘新区副市长案发之说被非正式辟谣。他马上亲临项目察看一番，最后与分行主管行长刘君易和李伟平商议如何妥善安排，尽速转让。

“我认为李总为民商银行上演的闹剧不甚妥！做事必须有边界，才可擦边。我们的边界就是疏忽和不知情，却不能生生造假。”梁嵩对几天前李伟平安排的参观闹剧提出批评。

“对！说得有理，否则将来会被民商银行起诉。”刘君易副行长同意。

“情急一时没多想，怪我疏忽大意。”李伟平检讨。

“我看项目进展不错，能否速办预售证？能让公司运行起来，月底前把一期工程搞完吗？”梁嵩问。

“预售证已在办理。但是，月底前一期工程无论如何干不完。最多干到85%。”李伟平回答。

“办理预售证还有哪些问题？”

“啥都不差，就差钱呗！”

“使钱，几天可搞定？”

“估计两天。”

“那为啥不办？”

“没钱了！”

“多少钱？”

“如果账面资金干了这事，恐怕三季度工资没的发。”

“这么黑！别管那么多了，转让项目第一，一切服从于此。我估计10天内民商银行就会来签约。”梁嵩说。

“好像主管副市长之事被非正式辟谣了。”刘君易说。

“这年头辟谣才是真的。国家发改委副主任刘铁男又怎样？有记者揭发，发改委的人

出面否认。最后，不到一周双规了。”梁嵩神秘地说。

“这年头，官员只要被自媒体盯上，没个冤枉的，一定落马。”李伟平说。

“不说这个了，按照梁总吩咐办。项目那边有位副总可以维持局面，印鉴都在，公司职能部门人都在，没几个人知道班子跑了，都以为是出国考察。只要我们办得快，理儿就在我们一方。民商银行看到一切运行正常，也就放心了。后面再有变故，也没有我们的责任。”刘君易推理说。

“好！刘行，我马上去办！”李伟平走了。

“刘行，我想开个神仙会，跟大家聊聊业务创新的事，不占工作时间，能否跟张行长打个招呼，组织一下。”梁嵩试探。

“梁总，别客气。您是焦行长的嫡系，任何要求一句话，我们一定安排。”刘君易信誓旦旦。

6月11日晚，在西湖荷塘月色景区的茶肆包间，浦江银行杭城分行十来个高管与总行梁总神侃起来。

“最近杭城分行存款情况如何？”梁嵩问。

“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！让西城路丹行长说说。”杭城分行张长智行长意味深长地说。

“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%。西城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。我们放款有一个原则，贷款规模20%到30%的资金不能动，只能存在活期账户，将来扣收利息。理由很简单，就是把存款准备金的额度和贷款期内利息掌握在手里，确保利差4%以上。”西城路丹开始介绍情况。

“这样等于再上浮15%的贷款利率，利息百分百回收，效益也很好！”李伟平解释。

“存款准备金太高了。央行为何如此？理由何在？目的是啥？五分之一存款不能用，那不挤死银行吗？”路丹抱怨说。

“央行的事咱管不了。但是创新的事，我们可以搞呀！”梁嵩回答。

“我看创新就是绕过央行规定和约束，有门儿！像同业科目放贷最牛！虽然手续麻烦，效果很好。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，利润几乎再翻番。”一个军人模样的人介绍。

“梁总，他叫柳尉建，是东城支行行长。很能干！”张长智很欣赏地介绍。

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

“放肆！在总行领导面前胡喷。有这样说话的吗？那是傻帽儿吗？那是上帝！你的存款成本最低，不都是他们的贡献吗？”主管筹资的行长郭茗社严厉指责。

“内部神仙会畅所欲言，带点儿情绪没啥！”梁嵩安慰道，他想听到实话。

“对！对！领导说得对！客户是上帝！我们南城支行都把储户当上帝呀，让他们有宾至如归的感觉。”马陆君立刻改口。

“这年头，银行都是温柔一刀，硬来死定了。”西城路丹笑嘻嘻地说。

“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？”梁嵩预期金融市场闹起钱荒，存款和理财任务都会加码。

“只要放开费用应当没有问题。最近我们北城支行抢了民商支行一笔巨额存款。嘿！1个亿，三周活期过年中，花了33万佣金，比民商银行价格高出10%。现在银行抢存款真是无奇不有。在我们那里有个新冒出来的行当：存款经纪人。过去他们都是银行高级客户经理，手握很多大客户，各行抢存款使他们独立了，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，手握十多亿存款客户。特别是在年中和年底，卖一个亿两周存款，费用50万到100万不等，给钱后次日存款到账。这哥们儿每年能挣四五百万元差价，很牛！各家银行要是存款任务没完成，都去他那儿买存款，只是成本高。”北城行长赵宏贵说。

“这个费用折算利率高于10%，算是天价存款了。”梁嵩奇怪。

“冲时点嘛！平时谁敢干。监管部门要求监管比例报表达标，大家又想挣钱，只能冲时点。”郭茗社副行长解释。

“其实央行存贷利率早就边缘化，大机构存款利率早已市场化，只是没有反映在利率上而已。普通百姓最可怜，没有溢价能力，存款只有贴水。”张长智行长补充说。

“为什么利率不市场化呢？让银行绕来绕去风险很大，利差都让掮客以及关联人腐败了。国企很多财务人员与掮客勾结，专吃这口，收入比老板还多。还有部分大型民企财务人员也吃这口。这年头，谁有存款，谁能上市骗钱，谁能扎到贷款，谁就是爷了。2010年我们客户在创业板上市，嘿！一下圈来十多亿资金，压根儿不把资金投入生产，找了一个存款经纪人，到处找高息吃回扣，高息回报比他们所谓创新利润高几倍，生产快歇菜了，靠利息活着。”李伟平说。

“现在优惠贷款利率比巨额存款溢价利率低，已经倒挂。很多信用良好的大企业玩儿命跟银行要优惠贷款，成资金二道贩子了，从大行贷款到小行存款，不仅吃回扣，还能拿到近1%的利差。你说这个世道搞笑不？不知央行知道否。现在管制成本越来越高，管制结果越来越无效。”南城马陆君说。

“存贷款管制利率与市场利率之差，如今成了黑道生意。利率双轨制滋生腐败，监管渔利漏洞。银行不能干，最后养肥黑道，孵化腐败，企业和银行都倒霉。”郭茗社补充说。

“有一事需要汇报，不知能否成为创新。”西城路丹说。

“说来听听。”梁嵩非常积极。

“最近有银行拍卖存款。我们旁边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，长信银行出价最高，加价1.8%拿走了。”路丹介绍。

“嘿！有门儿。这不就是市场化吗？存款二次转让，拍卖的利差如何分配？”梁嵩兴奋起来。

“不很清楚。好像是农行和企业分成，估计企业九成，农行一成吧！”路丹说。

“这个透明，也不黑，也没腐败，我看行。”张长智评价。

“是不是违反央行存款利率规定？”刘君易问。

“存款二次拍卖，央行没有规定。也就是存单流通嘛！”北城赵宏贵说。

“好！好！今天会议开得好！大家畅所欲言。你们说的情况我已记下，明天回去汇报。看来一线充满活力，大家都在实践中摸索创新！”梁嵩如获至宝。

“张行长，听说民商银行已经同意接手钱塘观澜项目。后续工作如何？”梁嵩问。

“这年头有钱万事通，市里有关部门同意批预售证，正在办。项目工地端午节后正式复工。估计顶过一周就行了。”李伟平说。

“认真做事，有理有据，就没有把柄。杭城分行同志们勤苦了，一线最苦。我以茶代酒向你们表示感谢！”

“关于钱塘观澜项目一事属于商业机密，请大家不要外传。”张行长散会前叮嘱一句。

南城马陆君不以为然。

神仙会结束了，钱塘观澜项目安排妥当，梁嵩次日返回上海总部。

6月10日，自从调查回来后，民商银行温州分行信贷部总经理林勇辛对钱塘观澜项目心存疑虑。尽管当日给总部报告如实撰写，可是豪华旅游别墅项目孤零零地建在工业开发区边缘令人费解。林总跑过很多地产项目，别墅区域大多是地产商扎堆，你一片，我一片，风姿各异，很少要单。

于是，他到杭城规划委网站，查看钱塘新区开发规划。这是上报国家的规划，是公开的信息。他看到常辉的公司千亩地属于工业开发区项目，有配套住宅，但是没有别墅区。他又到市府有关网站查看，市府的确批准了钱塘观澜项目，而整个区域没有其他别墅项目，仅有一处高档住宅。似乎没有问题。这里有个差异，他需要进一步了解情况。林勇辛是个执着认真的人，不想为此毁了自己的清誉，因为总行太重视这个项目，绝对不能失手。

林勇辛想起温州老乡马陆君现在浦江银行杭城南城支行，于是趁端午节休假去拜访。他决定第二天晚上去杭城一趟。

6月11日晚，林勇辛住到西湖边望湖宾馆，致电马陆君，关机。于是，他出宾馆在湖

边散步。晚10点半，再拨电话通了。

“喂，我是林勇辛，老乡。”

“噢，是林总。在哪里？”马陆君亲切地回答。

“在望湖宾馆，有空吗？”林勇辛问。

“马上过来！”

老乡见面很亲，两人来到望湖宾馆酒吧，要了很多啤酒。酒吧里还有很多漂亮小姐在周围骚扰，穿着裸露，丰腴妖娆，挠心。

马陆君说：“林勇辛，兄弟！你真出名了，小微企业捆绑信用打包贷款创始人。咱浙江金融圈都知道你的大名。”

“哪里，温州老鼠会常用这种形式，是我偷来改造而成。”

“最近如何？去年奖金多少？”

“不多，不到150万。累死人，一个个盯着都不能出事，出了事也要和稀泥混过去。”

“相当不易了。听说温州房产暴跌，是吗？”

“一般住宅没跌多少，虚高的跌了。也不是跌，当时炒作开价太高，价格回归吧。杭城房价如何？”

“杭城是旅游城市，只涨不跌。”

“西湖公园周边有批新别墅项目吗？”

“别墅项目在杭城早就停批了。你不知道传闻主管副市长因此涉案吗？”

“不知道，哪个副市长？”林勇辛全身一振追问。

“就是那个最出名的……”马陆君突然想起晚上张行长的叮嘱。坏了！坏了！林总正是民商银行的。他妈的这张臭嘴又惹祸了。他知道林勇辛的来意了。他急出一身冷汗，比林总还难堪。

“兄弟，家里还有事，明晚我请吃饭，就在这里。”马陆君跑出宾馆，上了车，向信贷部老总李伟平家开去。

看到马陆君说了半截话，突然慌张走开，林勇辛想到一定是项目问题。他急忙回屋上网在百度、新浪微博以及微信中查找。果然！

他看到一个杭城市辟谣的信息，就是钱塘新区主管市长的事。

辟谣！他猜不透，想明晚再问问马陆君。



马陆君知道闯祸了，来到李伟平家说了情况。李伟平告诉了主管行长刘君易。三人半夜在一个酒吧里，头疼着不知如何处理。

木已成舟，总行紧逼，如何封住林勇辛的嘴是个最大的难题。

“花钱搞定可以吗？”马陆君问。

“靠！人家薪金比你高，你能花多少钱搞定他。何况他是民商名人。”

“我们招安他，行不行？反正温州分行也不灵光，多一个人才不行吗？”马陆君问。

“这倒是一个办法。他是人才，弄过来，一箭双雕。”

“如何稳住他，不让他开口？”李伟平说。

“我们是老乡，可以试试。”

“他爱好什么，知道吗？”

“我懂了，领导。我去办，一定搞定。”马陆君想想又说：“领导，我用支行50万存款费用如何？那样把握性更大！”

“你的费用自己定，想给领导上套？许他什么职位呢？”李伟平问。

“我得问张行长，先说个行长助理吧！”刘君易定不了。

三人定好有消息马上通知，然后各自回家了。

6月12日，端午节晚，马陆君请林勇辛吃饭，要了茅台。林勇辛一直追问副市长与钱塘观澜项目的关系，马陆君一边搪塞劝酒，一边说没什么，都是谣言。饭后半醉，两人来到歌舞厅，一会儿带着两名小姐回房间……

午夜两点，林勇辛酒醒一看，两个小姐裸在他的床上。他大喝一声：“滚蛋！”

两个小姐急忙穿上衣服，拿钱跑了。

马陆君从外面进来，林勇辛抡起拳头砸向他。

“兄弟，这不算什么？金融圈的家常便饭。你不说，我不说，就当没发生。”

“王八蛋，你还是老乡吗？说吧！想干啥？”

马陆君也不隐瞒说：“第一，钱塘观澜项目可能有问题，希望你保密。第二，我们行长知道你是人才，有意让你过来任温州分行行长助理。第三，你有项目提成是万九，这是提成的1%。”

马陆君把一张卡放在桌子上。

“你他妈的放屁！设套坑人，我要告你们。”

“随便吧！明早给我电话，我们领导等回信。”马陆君走到门口举起三星手机晃了晃。

林勇辛当然知道他用手机威胁自己，里面不是录像就是照片。

实际上，马陆君当时就没在屋里，到底林勇辛干了什么他也不知道。马陆君还是有底线的，对老乡不能太狠。他只是看看林勇辛，几乎一个凤凰男，弱点明显，爱面子，喜欢女人，如何处理此事？

林勇辛依然暴怒，在屋里乱转。出门调查，反而弄得一身骚，太窝囊了。这个金钱推动的世界，他的选择与99%人的选择一样，根本不用猜测。

6月13日，端午节后，民商银行召开行务会。会上信贷部总经理杨仕雷反映了一个问题，让大家大吃一惊。

原来民商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，令民商银行蜚声业内，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，是招宝银行接走了这些贷款。招宝银行近年企业银行业务萎缩，创新萎靡，看到民商银行中小微贷款火起来，眼睛发绿。于是，招宝银行令所有支行主管信贷头头与民商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，跟中小微捆绑贷款的龙头企业说贷款利率只上浮20%，最后把大批中小微企业贷款转到招宝银行。

行务会上，各部门高管纷纷指责招宝银行创新无能，背后挖墙脚缺德。

秦洪行长说：“他们不仁，我们不能不义。我们还是要坚持创新，跟在别人后面吃挂落儿没好结果。对于信用好的企业，我们要敢于竞争，压低上浮空间当然可以。至于不良企业的贷款，被抢走不好吗？这是竞争中筛选企业信贷的必然过程。在中小微企业信贷方面，我们已经闯出一条路子，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，浦江银行同业信贷方式很好，我们要跟进，这是目前没有监管和盈利最佳的业务。”

“钱塘观澜项目进展如何了？”秦洪行长继续问。

“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6%以上。”信贷部杨仕雷汇报。

“好！今天给长信银行结算担保资金和费用，明天派温州分行去协商和草拟项目转让协议。总行要派人去。通道机构找到了吗？”秦洪问。

“不是先安排理财吗？都在谈，基本可以。”同业部赵睿安说。

“是！先办成理财，也要做好同业贷款的准备，后面看情况再定。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，存款费用可以放一马，但要仔细算账。”秦洪说。

“这些都是央行逼的，好在监管落后，我们可以创新找到新出路。”杨仕雷说。

“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的管制，不去招惹央行，不去惊动央行，让他们自己玩儿自己的监管，我们去创新发展。等他们改变了再说。记住了吗？”秦行长强调。

“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日利率暴涨不是节日常规惯例，流动性短缺昭然若揭。多数金融机构开始捂头寸保资金，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，长信银行公布了最新330亿理财23%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炸开。6月6日，长信银行违约消息的影响全部被市场遗忘，各家银行理财经理纷纷打听长信银行有无新发行的短期理财。

理财市场也是理财经纪人串通倒卖理财的通道，拉媒牵线分点儿费用。今天，长信银行理财成了抢手货。

电话像潮水一样涌进了长信银行理财中心。刘行长和陈行长闻听极度兴奋，赞韩玉先人一步好棋。于是，他们决定长信银行连续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。紫光蝴蝶1号在北京发售，2号到7号面对全国发行。

一上午，长信银行北京各营业部人头攒动，现金、汇款、支票、转账以及网银、手机银行和第三方支付，各路资金通过各种方式纷纷涌来。截至14日下午两点，紫光蝴蝶1号集结资金120亿，已到头寸100亿。长信银行终于知道谁是上帝了，从一个后花园银行变为一个服务上帝的银行，想脱胎换骨，没有凤凰涅槃真难。

14日，长信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。资金部韩玉开始指挥两地套利，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，平均套利7个百分点，并将紫光蝴蝶1号已知头寸百亿放出13%的收益。期指头寸依然空头5000张。

截至下午4点半，如果计入当日资金套利850万盈利，当日600亿融资成本约在4.5%。理财330亿在上交所放出，平均利率15%。累计两日年化收益18%。下午6点，长信银行将330亿理财两日累计年化收益18%再次公布，并将紫光蝴蝶1号120亿的当日收益10.5%一同公布。其效率之高令市场咂舌，整个理财市场被长信银行理财收益惊炸。京城各家银行理财经理纷纷抢着代理长信银行理财业务。

市场资金像流水一样向长信银行聚集，所有银行都坐不住了，如果这样搞下去，本来就短缺的资金就会被买理财的人搞光，几乎是等死。于是，各家银行行动起来，开始发行理财，预期收益比照长信银行，甚至高达7.5%，期限都在3个月。

此日，电商网络金融出手了。6月13日，支付宝的余额宝诞生，14日，近70亿资金涌入。

6月14日，浦江银行与长信银行玩法一样，章志坚指挥从银行间借入隔夜资金200亿，利率7.5%，抛在上交所，赚了5个百分点。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%，章总指挥抛出了100亿。突然，浦江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，由于浦江银行信用额度有限，章总只能指挥从银行间借入400亿。最后尚缺100亿，从上交所借到18%的高息资金。章志坚很沮丧，问题发生在哪里？

原来，当年浦江银行为搭建山寨资金平台，与小兄弟们协定了透支罚息万三五的条件，比央行万五罚息低35%。当市场利率超过年化收益12.6%时（万三五），他们当然愿意透支。

更加使章志坚懊恼的是，刚刚借入18%的百亿资金，5分钟后，上交所回购利率暴跌，收盘是5%。4点半收市后，银行间利率也走低。市场传央行注水。此时，章志坚给焦行长打电话，建议全行发理财，利率7.0%，浦江需要大量资金，否则会出大麻烦，因为山寨资金平台上百家兄弟，同业资产巨大，个个以短养长，谁知还有什么新麻烦。

从6月15日开始，中国金融市场抢钱风潮开始了。

存款市场形成巨大漩涡，资金短缺的股份制商行、城商行用高息不断吸纳资金。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。

长信银行人头攒动，人们自发地从各家银行取出存款买长信银行理财，大量资金随着人气流入，普通百姓看到两日18%的年化收益已经疯狂，纷纷从四大行提取存款，甚至中断一年到五年的定期存款。截至18日，长信银行发行理财五天，聚集理财资金680亿。长信银行所有资金窟窿被填平。长信银行刚刚懂得如何爱上帝两天，上帝就给予无穷回报。

民商银行在全国启动了存款经纪人市场，买存款，买资金，买理财，5天聚集300亿资金，保住了自己的头寸。

浦江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。

这真是福兮祸所伏，祸兮福所倚。

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。万亿资金四处冲击，无序涌动，漩涡湍急，激荡着资金市场的更大风潮。

四大行原有丰裕的头寸每日加速消瘦，所有ATM机（自动柜员机）前排起长队，所有营业网点拥挤不堪，资金像潮水流向股份制商行和城商行。其中两家被逼无奈，以升级系统和系统故障为由，间歇中断了终端机提款功能。为保存款，四大行被逼无奈跟进市场，发行高收益理财，否则死无葬身之地。到了18日，四大行已经难以招架，一起要求央行降低存款准备金。

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，货币基金被拦腰赎回，债券基金被逼贱卖资产防止爆仓，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，

渔利资金市场。全国最大货币基金之一爆仓，货币基金破天荒被亏损，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。广东东莞跨6月30日的1亿存款即可获得500万现金回扣，江浙存款买卖报价年息溢价高达6%，是往日价格的两倍。

没有人知道钱荒的理由：市场纷纷猜测外汇占款下降2 000多亿，美国QE3（第三次量化宽松）或将终止导致热钱外流，银行补交千亿外汇头寸，预期补交存准资金，划交财政资金，6月前10天发放票据贷款万亿等流言肆虐。更有外媒添油加醋评论1.5万亿理财月底到期，违约概率很高。市场纷乱，莫衷一是，充满惊恐。

这是3月中国货币膨胀刚刚跨入百万亿的中国。钱荒？钱荒！钱荒冲击着中国金融市场每一个角落。

6月19日，央行对四大行请求降低存款准备金没有态度，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，哪里还有渔利流动性的能力。剩余头寸也不敢大规模救场。而央行面对火焰山燎原之势，面对风云激荡的金融市场，依然稳坐钓鱼船，好似袖手旁观，好似盲人摸象。

“央妈断奶”！一个劲爆的概念终于被媒体挖掘，流动性危机更像暴风雨中的天雷轰轰作响。

6月20日，更加诡异的是美联储主席伯南克声称要尽快结束QE3。华尔街一片做空中国的呐喊。当天，中国央行逆市而为，居然发行了20亿央票，坚决不放水的态度惊憾整个市场。国内国外里应外合共振而起，中国资金市场利率一路冲天，银行间隔夜拆借利率摸高32%，上交所1日回购利率摸高30%，深交所1日回购利率摸高50%。业内感叹：金融一生不见30%隔夜高息太不完美！

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！缄默！6月20日出手央票，表明姿态。“央妈断奶”被事实验证，金融市场被沉浮。

微信资金圈有交易员赋诗调侃：

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，谁愿挂上墙？  
垂死病中惊坐起，西北望，跪央行！

## 第9章 杠上开花

何为资本时代“杠上开花”？

也许，创业板减持大潮指数不断飞涨就是一种资本“杠上开花”。

6月18日，国务院金融新政浮出水面。6月19日，央行召集大行会议内容被披露。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大放厥词。

某学者一篇《一场足以引发历史巨变的危机悄悄降临》的文章在网络点击百万。

而资本的态度如何呢？

6月19日，长信银行股票融资14.8亿，处于历史巅峰。

6月19日，浦江银行股票融资48亿，达到历史最高峰。

6月20日，民商银行股票融资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9 000亿。

债市狂跌，股市崩塌创纪录，点数回踩鸦片战争年代1849。

资金背后的资本力量在涌动，所有K线都是资本的金融语言，创业板涨是资本的语言，大盘暴跌、债市暴跌同样都是资本的语言。资本还有更多政治口号、机制训诫、道德标准和信仰灵魂。跨入资本时代的中国，资本格外妖娆。

截至2013年6月，信托资产从年初的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，理财余额超过9.2万亿，券商资管半年速增一倍。“国五条”火上浇油，房价入云端，地王跃龙门。

不知从哪年算起，中国资本附体创世纪的能力，崛起资源，腾云土地，红顶财政，结义银行，借道信托，笑藏理财，喝令资本市场，拐带80后90后30年现金流排他消费。资本力量在中国展现了血腥、野蛮、凶残、贪婪的原始本性。它洞穿体制，驾驭乌纱，俘虏官嘴，控制灵魂，置换信仰，把社会导入拜金的历史漩涡中，与世界共呼吸同发展，市场经济成为它天马行空的蓝海。

麻局狼烟四起，资本杠上开花！

上海浦江银行资金部压力山大，章志坚总经理在暴风眼中摸鱼儿的心态，被浦江银行

山寨资金平台困锁。金融风暴来临，在浦江银行诺亚方舟四周，被利率浪潮水淹七军的百家小兄弟，装着一肚子同业信贷和杠杆债券漂浮在海浪里，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。负重万钧的浦江银行一点点被拖下水，头寸缺口逐日递增。

6月20日晨会，董事长朱宇风和几个大股东莅临，询问资金情况。焦行长汇报后，董事长朱宇风表扬了资金部章总和同业部梁总。

“章总年轻有为，学识渊博，最应在风浪中锻炼意志和勇敢搏击。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浦江银行。

“真正的商业银行不怕脱媒，让那些电商去玩儿我们剩下的玩意儿。他们以为那是蓝海。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了间接融资的风险泥潭，成为翘首世界的金融帝国。这是潮流，也是商业银行的必由之路。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？我们坚定看好浦江银行，看好你们的聪明才智和勇敢拼搏创新的精神和能力，看好我们的股票。我们的股票绝对低估10倍。章总、梁总好好干！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。我们同业贷款是在支持实体经济。资本从来不相信眼泪，只有拼搏，唯有趋利，无须遮掩。如果有问题，也是宏观经济导向和结构调整政策出了问题，于我们何干？我们是商业银行，赚钱是我们的天职。”

朱宇风振振有词，力挺章志坚。满座鸦雀无声，梁总脸上笑云绽放。

章志坚心里怪怪的，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点开盘。章志坚面前的红色头寸已经是990亿，创历史新高。章志坚已无心在两市套利，只能在银行间拼命借钱。三个货币市场利率比较，银行间利率较低，章总下令低于12%的钱，玩儿命借。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！”

.....

一个半小时过去，浦江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？因为期限越短，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，而远期资金无量难借。这是业内的一种习惯。为什么章总不在两市套利了？同业间都有信用额度制约借款总量，玩儿资金要看自己的处境。何况这是危机高潮中，何况浦江银行还是绯闻中心。

“×××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？”

……

终于狗头金遍地。

章志坚缄默。他知道错过久期黄金谷了，浦江银行被同业贷款困入泥潭。

但是，章志坚不甘心机会流失，思索一会儿，下令交易员在自平头寸前提下，每人配置1亿规模，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和平衡，杯水车薪，对盈利目标影响微乎其微。

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点。银行间隔夜拆借利率向18%冲去，银行间回购利率摸高30%。章志坚看了，一头冷汗，幸好他已借齐头寸。

就这样看着久期黄金谷从手边溜走，章志坚心有不甘。他是哈佛金融硕士，读过美国金融历史，深知金融危机既是地狱也是天堂，更是暴富的玄妙机遇。于此，金融大鳄不是消亡就是崛起。同时，他深知今年以常规手段难以完成盈利任务，甚者会被末位淘汰。要知道每年200多万的收入，在中国已是金字塔顶层，他绝对不能失去这些荣誉、地位和金钱。摆在他面前的只有一条出路，赌一把。

忽然，他想起董事长提到的股票：浦江股票。他查看融资数字48亿，创历史新高。他知道浦江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？股东利益都在股票上。如果有关，他们一定压力山大。此时浦江股价15.5元，从顶部跌落20%，市盈率4.5倍，市净率是1.7倍。以他自己对浦江业绩的估算，股价的确太低，特别是创新价值不见了点儿。

猛然，一种大胆的奇思妙想闪现，守正出奇，抄底浦江股票或可大赚一把。股票，对于商业银行绝对是禁区，不仅在法理上不容，在银行所有员工心里都属违法乱纪概念。但是，金融创新在神不知鬼不觉的通道里，理财的股票融资何止千百亿。有了通道，所有人都可以隐匿其中。债市难以创利，需要资金规模；而股市波动远高于债市，同等利润所需资金仅为十分之一。这是一条捷径。

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。他记得长信银行有很多股票理财，借用理财通道完全可以搞定。董事长不是说有事他顶着吗？嘿嘿！那就让他顶一回。于是，章志坚拨通梁嵩座机，小声探讨了一会儿。梁嵩深知外面浓云迷雾之事，见识颇广，看到章志坚开窍，心领神会领导意图，不由开怀几分。



“一切好办！你给浦江租赁拆出10亿，可借租赁客户通道，去浦江信托认购一笔单一资金信托，即可搞定。有可信的客户吗？其他事情我来办。”

“有一家，让他下午与你联系。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。”

“好！”章志坚想起一个好兄弟，一个哈佛同学王智军。

“军哥，有空吗？中午在香格里拉饭店见一面？”章志坚马上电约王智军，叽里咕噜一通，最后说：“中午见。”

银行资金部一哥都是赚钱机器，岗位使然，机制使然，资本伯乐更钟情。有了新主意，章志坚心里充实起来。他有十足信心，即刻恨不得股票暴跌跌停，因为他想把全年利润一次搞定。他不知后面还有啥么蛾子在市场飞舞，很多机会就是一闪念。

中午，香格里拉酒店西餐厅，王智军安静地坐在一角。他是章志坚的哈佛同学，组建了一只私募基金在股市闯荡。股市艰辛的日子令他感慨，在中国股市挣钱，没点儿歪门邪道休想。

章志坚进门一眼看到同学，跑上来拥抱一下。两人悄声谈起。

“军哥，最近股票干得如何？”

“不好，没亏而已！现在仓位10%。”王智军知道章志坚必有大鱼。

“是不是看空银行股票？”

“我倒不是。但是市场看空，我不敢动。听说最近钱荒，资金价格很高，传银行要出事，说你们搞了一肚子什么‘同业贷款’。真的吗？整得流动性短缺了？”

“都是扯淡！”

“兄弟，啥叫同业贷款？中国创新？从来没听说过。”

“就是信托资产证券化的买入返售，只是糙了点，非标吧！”章志坚知道外面的概念，故而轻描淡写。

“中国牛，西方舶来的玩意儿如果不本土化，没根活不长。”

“包括你和我？”章志坚笑了，他想到韩玉蹦极的事。

“你绝对是例外，要不怎么混上老总了。”

“军哥，现在有多少富余资金？”章志坚问。

“十多亿资金？”

“我们联手干一票，如何？各出50%。”

“太好了！你能干吗？”王智军犹豫。

“有笔特殊资金可干，要通过合伙人从信托入场。我介绍我行的梁总给你，他会安排。”

“兄弟，我听你安排。”

“这是绝密，要单独运作。你在公司内不能说。我让李琳做你的助手，如何？”

“行呀！弟媳最近可好？干银行啦？”

“没有，让她请假。她还是那样，想要个宝宝。”

“好女人都如此。干啥票？能不能提前透露一下？”王智军只是一问，知道不会有结果。这是规矩。

“我也不知，要等候指示。”章志坚装作神秘样子，明摆的道理不用解释。

“我猜就是你们浦江股票。”

“真的不知道，也许有可能。”章志坚面对老同学，当然不能说死。

“你们业绩如何？”

“上半年增长20%没问题。”

“没问题？券商投研报告都说在10%以下，而且风险很大。看来都是瞎掰。”

“这样才是机会，股价超低。市场都是浮云，无非想胁迫股民炒创业板。”

“我明白了，兄弟。你的话一定靠谱！”王智军何等聪明，心里猜到八九成。

饭后，章志坚再次叮嘱保密一事，王智军笑了。银行人“钱儿货”，色大胆小。

当晚，章志坚回家见李琳在做饭，问李琳下周能否休假。

李琳高兴地说：“可以呀！我们去度假吗？”

“我们去捡钱，嘻嘻！”

“没正经。到底做啥？”

章志坚把情况说了一遍，最后说这是银行绝密行动，不可外传。

“为什么要我去做？你们的人呢？”

“为了保密，你做我的操盘手。”

“有补偿吗？”

“有！你同时开个户头，咱投入1 000万，补偿就有了。”

“不行，太冒险了。银行的事听你的，我去帮忙。家里的钱不能动。”

“傻老婆，榆木疙瘩，天下还有这样好的机会吗？包赚不赔。”

“那也不行……我不同意。”李琳噘着嘴很犟。

“守财鸟！”

“你叫我守财鸟？就是！怎么啦？要是没我，我们在纽约早去打工了。”

最后闹了一晚，李琳让步，最多用500万，必须她管。章志坚笑了，本来就是她管。一切OK。他想起端午节前对李琳的许诺。唉，一切都是浮云。

浮云后，还有神马？

19日上午，危机时刻与其他银行一样，长信银行同样召开了董事会扩大会议，长信银行全体高管列席会议。

董事长黄齐山说：

感到压力了吗？感到就对了！回顾历史，长信银行自1981年成立以来，哪有一天没有压力？改革初期转贷世界银行及国际金融组织贷款，导入先进的信贷评估模式，一样压力山大。1994年向商业银行转轨，更是脱胎换骨。此后20年商业银行之路，银行资产从320亿，发展到1.8万亿，我们谁不是压力山大？

今天中国成为世界经济大国，全球竞争中中国有压力，我们会加倍承压。为中国经济30年发展做出贡献，我们欣慰，一切成绩都来源于压力。没有压力就会堕落，就会消极，就没有前途。那才是最大的问题。

中国经济转轨，中国金融会撕裂性剧变。如果说长信银行的历史因为错顶招牌而迷茫，名不副实，今天这个牌子却是含金量最高，是我们名副其实的前途。银行业存贷模式已经难以满足经济发展的需要，将要步入投资银行时代。创新服务，创新产品，创新金融市场，创新服务理念，为转轨经济服务，为经济再次腾飞服务，为生态环保、科技文化、绿色中国服务，是我们的历史责任，也是长信银行大发展的机遇。

混业经营大幕将启，时代要求如此，走出同质化误区，走出低水平恶性竞争怪圈，走出泡沫经济诱惑，深入经济活动核心，把握经济关系脉络，创建社会信用，踏实服务社会，在服务实体经济中寻找共赢的机遇。这才是我们发展的方向和成长的空间。

当前，我行有误区，认为董事会给的目标很高，压力山大。那是你们走的路有问题。政策决定后，道路才是决定胜负的关键。总之，今天说明白：走投资银行的路，按照国策，为企业和社会提供他们最需要的服务。

最近听说我行理财被市场疯抢，想了原因吗？为什么我们能够一周解除流动性危机？资金部、同业部和理财中心等部门，你们已经表现出创新的能力，找到了正确的方向，还要同筹资部、信贷部、投资部，联合发展业务，拓展空间，用你们的金融技术服务于客户，让他们满意，并在实践中不断摸索和创新。我相信你们一定大有作

为。

今天的压力就是明天的动力和成绩。记住了，你们的上帝不是我，是客户，是百姓。他们才是你们的上帝！这是我们办银行的宗旨。

金融危机不可怕，怕的是没有在危机中锻炼意志和斗志。我相信你们一定可以战胜金融危机，走向光明！

董事长一席煽情的话，让全体高管明白了董事会布置的重任，再转轨，前途光明，道路艰辛，压力山大平方了。

会场一片掌声。

刘闲林行长深知其负荷轻重，不死都要脱层皮！

此时，民商银行也召开了董事会，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，它们嗅到血腥诱惑，心知高压重赏必有奇兵可战。

在中国银行界，常常听到看到“守正出奇”的标榜。什么意思？说白了就是绕过监管去发财。在恶性竞争的市场里，“守正”一定死翘翘，如何“出奇”？大多是被认为“邪门歪道，左道旁门，不上台面，密不传人”的创新。很多领导佯装不知，粗枝大叶，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，韩玉在静思即将来临的最大风暴。刚才汪鸿旭电话说：今天央行把四大行和邮储叫去，发了脾气。大行有点儿灰溜溜，更有一肚子抱怨。详情不知。

“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！”

韩玉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，估摸大机会要来临，明天期指空仓要干到授权极限。

14日以来，三天利率走低，消息纷乱，无一证实。汪鸿旭分级基金保持着5000张期指空单。19日一早，韩玉见大盘向上艰难，于是指挥在2390点一线再空开10000张，空仓累计15000张。市场随即滑到2380点一线。10点半大盘急跌，期指压到2370点以下。有消息传出高层开会，韩玉不敢恋战，空平一半，日末结有7500张空单，浮盈累计2.09亿。

对于330亿第一批理财资金，韩玉采取70%作1日回购，30%作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。这是一个长短组合结构，以此应对利率大波动的不确定。

对于陆续发行的第二批680亿理财，韩玉吩咐收回代持债券中的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5.8%到6.30%之间。另一半资金在回购市场放水。韩玉估计，或许这部分理财收益可以接近6%的预期收益，但需努力。

为什么韩玉不将剩余的890亿代持债券直接划成近千亿的理财呢？其他银行为了头寸，大多采用如此做法。他知道只有理财兑现高收益，百姓趋之若鹜，长信银行在危机中才不会倒下。所以，他千方百计维护理财利益，将其视同银行自身资产去呵护。这是一个双赢的基础，否则，风雨飘摇的长信银行就会命悬一线。他作为始作俑者安能不晓其中逻辑和厉害。

从6月6日到19日，韩玉千亿代持债券的资金压力基本缓释，每日滚动融资从900亿减到300亿。19日只借250亿。由于韩玉指挥每日在两个市场倒腾套利，降低融资成本，一周下来融资成本不到6%，比市场利率均值低50%。这是韩玉指挥优异的结果。

连日来，韩玉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，一会儿鼾声即起。

资金部小妹心存怜爱之心，常常给他盖上单子，关心的情态令小豆豆也吃醋。小豆豆只好收拾混乱不堪的作战室。完后，两人一起上网玩儿游戏。

最近几日，小妹总是很晚离开，话虽不多，经常是静静地看着韩玉瞎忙。她在熟悉他的思维、动作和语言逻辑，试图学习他的一切。这是情人眼吗？至少是个崇拜者吧！

6月20日，韩玉早起，打开电视财经频道，洗漱中听到美联储伯南克要加速退出QE3的消息，韩玉极度兴奋。他知道不管昨晚汪鸿旭的电话是真是假，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，刘行长通报了昨天央行开会内容，与汪鸿旭所说相同。最后晨会决定，资金部副总周喆负责债券自营和全行头寸管理以及有关拆借资金业务。韩玉只负责回购套利和理财操作。

韩玉明白刘行长也在押赌，让他专心把紫光蝴蝶计划完美兑现，因为董事会对他也是压力山大。

开市前，韩玉布置一组，把昨日第一批理财回购到期资金，放出28天回购50亿，利率要高于7%。同时在银行间放出1个月资金100亿，利率也要高于7%。剩余资金110亿在上交所做1天回购。这样长短期结构是倒三七。他要铁保330亿理财一个月收益在7%以上。待到利率冲顶，韩玉还有一个玩法，彻底保证收益目标达到8%。现在机会未到。

韩玉布置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5.8%以上的收益。

一切布置完毕。期指，他要亲自上阵，这是压在心头的最大石头。他的目标是冲平20亿债券亏损。

期指早盘开2378点后，微幅反弹8点。韩玉积极开出空仓10000张，最后在2371点一线满仓25000张空单。午后，央行发行20亿央票的消息传出，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。截至收盘前，期指在2330点一线，下跌35点。韩玉再次唱起小调，一单单50张或100张的空平单子像天女散花，散落在韩玉抑扬顿挫的节点上。长达15分钟的小调，优美、快乐。

收市前，资金部在视频里再次听到韩玉小调，见他兴高采烈的表情，知道期指又丰收

了，交易室的乌云和压力逐日减退。

叶蓓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5.7亿。再次胜利使韩玉有点儿不安，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，或许明天在6月期指收尾走势会逆转。第六感告诉他需要谨慎。

傍晚，叶蓓来了，韩丽茹尽管装作嬉闹，她已猜到叶蓓与韩玉的关系。但是，心里情绪低沉难以掩饰，她跑到小豆豆房间去玩儿游戏。

叶蓓挽着韩玉在后院散步。叶蓓心里的韩玉已成英雄，她更加温柔，充满黏性。

“亲，你咋整得衣带渐宽，睡眠迷离了？还是多休息，早睡觉。这样长久不行。”

“人生难得几回搏，挺住几天，顶多半个月就差不多了。”

“嗯，这事你倒能挺，蹦极的时候想啥去了？”

“大丈夫风云天下，死有何惧。我韩玉阴阳走一遭，那就要走好。”

“别吹了。有力气抱抱我。”

两人依偎在流水边的石凳上，叶蓓缠着韩玉，要听雷曼1997年亚洲金融危机雷曼谋利的故事。

韩玉娓娓地神侃起来……

站在凉台上的小妹看到这一切，心里酸酸，虽然已经猜到会有缠绵一幕，但是谁愿目睹呢？伤心的眼泪流下，她真哭了。

6月21日上午，王智军带着李琳来到上海易财频道“中国锐投顾”大赛融资第一名的恒泰民安证券民族路营业部。

一进门，是一块金匾：“2013中国锐投顾大赛融资第一名”。

底下注解是：2013，中国锐投顾大赛，由369家证券营业部，1280名中国锐投顾，在65个交易日对决，恒泰民安民族路营业部在融资类比赛中胜出，荣获第一名。

获奖操作股票10只：

300096易联众、300077国民技术、300123太阳鸟、300127银河磁体、300162雷曼光电、300179四方达、300189神农大丰、300225金力泰、300269联建光电、300269世纪瑞尔

都是创业板股票。

李琳看了说：“真牛！”

王智军看了冷笑一下说：“是牛是套还说不清楚呢！看后面吧！”

李琳问王智军：“军哥，啥叫锐投顾？为什么不叫睿投顾？是敏锐，还是尖锐？”

“敏锐谈不上，锋利尖锐还差不多。零和交易，有啥睿不睿的，终究都是把股民当韭菜。你要知道恒泰民安自营盘股票和勾结一起的庄家股票，才会懂得冠军意味。”王智军是私募高手，内幕情况门儿清。

李琳问：“融资冠军是什么意思？”

王智军说：“就是加杠杆，不上天堂，就回地狱，别无选择。”

“你的意思是这里坑人？那来这里干吗？”李琳怀疑起来。

“我们在这里只有天堂一条路，营业部老总给的保证。”王智军笑笑。

迎面，来了一个大脑袋的湖北人，一看就是智慧绝顶。

“这是舒星国总经理，业内高人。这是李琳小姐，我的好妹妹。仙女呀！”

“李琳小姐你好！哇噻，不要太漂亮了，气质上海第一。”舒星国已接到王智军电话，说一个超级客户要来。一看是个绝色美女，连三辈子种地的怨气都没有了。

“舒总，军哥常常提起您的大名，说您这里中国服务第一，只有客户想不到的，没有你们做不到的。也是客户和交易一流的营业部，藏龙卧虎，月月上榜。幸会。”

“过奖，过奖。服务是我们的生命，客户就是上帝。你们赚钱，我们沏茶倒水，外加擦枪磨刀送子弹，应该的，应该的。两位这边走。”舒星国谦卑地弯腰领路。

舒星国推开门，进入一个像总统套房的交易厅，金碧辉煌。

“李小姐，您就在这里。这是最好的房间。您和王总喝茶，把资料给我，5分钟办完一切手续。”

服务员拿出最新顶级太平猴魁，沏茶。

“舒总，这不是总公司的自营交易室吗？这么慷慨！我要了几年您都说没空。”

“王总见怪了，多有得罪。总公司命令，特意为李小姐腾出来。”

“舒总，喜新厌旧，见色忘义吧。”王智军玩笑起来。

“不敢，不敢。”舒星国接过李琳的资料走了。

这时，章志坚电话打过来，问李琳有没有什么麻烦。李琳说一切超好！

王智军向李琳一一介绍，这是会客室，这是交易室，这是卧室，这是浴室，这是小厨

房。从下周一开始，就我们俩在这里。

“军哥，你自己的公司呢？不管了？”

“我跟浦江合作，都在一起。为了保密只有你我。”

他和李琳回到交易室，打开设备，教李琳操盘的基本知识。

李琳知道届时老公会用微信指挥她。

6月21日，期指开盘下跌38点，韩玉将6800张空单在2288点一带空平。果然，不出所料，当日期指收红。韩玉期指累计浮盈6.4亿。

周末，韩玉未出房间一步。他在仔细比较上周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待着，微信上大量转播经济学家的看空文章。文章标题耸人听闻，内容夸大其词。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。特别是央妈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的情况，更有传证监会7月恢复新股发行。

媒体造势能量巨大，可以彻底粉碎一切人的信心。把6月22、23日的财经文章归纳起来，可以得出一个概念：中国金融危机拉开了序幕。一时恐惧阴云笼罩市场，开始浸入股民心肺。股票市场未开门，股民无不战栗。

而恢复新股发行的消息夹杂其中被喊出，这将是砸垮股市的最后一闷棍。

媒体轰炸和新股开闸，让韩玉明白最后的机会到了。他渴望的机会一定在下周。一想起1997年在雷曼操盘的日子，他甚至激动得有点儿战栗。上帝准备再次开眼。韩玉在详细推理和模拟情景数据，还有14亿任务要搞定。

周末，小妹和小豆豆一直陪着韩玉，帮他在网上找资料，输入数据，汇总文章要点，忙了整整两天。小妹学到很多东西，特别是紫光蝴蝶计划的制订逻辑以及落实手段。她觉得韩哥更亲了，给了她无限力量。

韩玉中午休息，小妹大胆吻了他，闹得韩玉像被电击，无语！

24日一早，韩玉通知副总周喆接走理财管理业务，他要专心干期指。一切准备好，他站在四块主屏前，身子有点儿发抖。关键一役来临。9点16分，期指在2270点到2280点一线跳空50点低开，韩玉指挥5分钟急速砸进空开19200张，达到空头20000张。

9点半，上证指数跳空低开10点，在2063点开盘。此后大盘和期指一路走低。上午收市前，在期指2211点一线，韩玉再加空开5000张，满仓25000张。他的心在猛跳，血压在升高，面色涨得通红，青筋暴突。

小豆豆看到韩玉的样子感到害怕。小妹看着风控警信，更加担心。

一上午，他俩手指都在战栗。

汪鸿旭看得精彩发呆，当日中午期指浮盈5亿。



下午，上证指数和期指继续暴跌，就像脱缰的野马。收盘后，大盘暴跌5.3%，股市绿油油一片。指数收在1963点，一日跌去百点，创2008年以来新纪录。期指收盘在2133点，暴跌130点。韩玉在期指收盘前空平10000张，过夜空头15000张；当日获利9.80亿，累计盈利15.4亿。

交易结束后，韩玉紧张的神经放松了，狂笑起来，叫喊：“苍天不负有心人，我韩玉天人合一，战无不胜。”

韩玉的自负开始膨胀。是的，一定是的。凡是金融市场的牛人，特质无不如此，信心满满，张扬狂野，目空一切，更有点儿神经质。一方面是极度高压释放，对暴利的狂妄；一方面是潜在的物极必反走向大悲的恐惧。两股力量挤压在一起，最容易扭曲人的本性。上帝是公平的，当一方面获取过多时，另一方面将会失去更多，能量守恒。

金融市场是一个盈利模式终将成为输钱模式的轮回博弈战场，走向极端就是摧毁人性，输者自知悲歌，而赢者还不知悲歌已入心扉。

汪鸿旭看到期指一日获暴利近10亿，几乎哆嗦起来，原来真正疯狂的人都是最牛最贪婪的人，自己也算小玩闹吧！他想要韩玉全平仓，没敢说。他知道韩玉心里的目标。刚性！太暴利了！太暴利了！出来混那是要还的。关市后，他走出前，几次想跟韩玉说平仓的事，终于没有出口。

小妹看到今日的韩玉，真是不敢认了。她从伤心到恐惧，这是他的本性吗？凶狠如狼。原来金融市场的疯狂都是大鳄潜伏或挣扎的惊涛骇浪。想想几天前掉在蜘蛛人网中的韩玉，金融市场如何把人搞得如此两极分化和扭曲，小妹找不到解释。

小豆豆今天看到韩叔叔如何交易，心里害怕极了，简直是恐惧。他开始用异样的眼光打量韩叔叔。韩叔叔一天红着脸，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，韩叔叔没有小调，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。赚那么多钱有什么用呢？

刘行长和陈行长在视屏中都看到韩玉今天的变化，他们有点儿担心。他们商议后跟周喆说明天把韩玉的资金部交易指挥权全部接过来，在资金部做，由他指挥，只留下期指代理业务。刘行长知道周喆做不了惊心动魄的期指交易。

6月24日上午，李琳和王智军来到恒泰民安民族路营业部，看到股民和机构操盘手神色紧张，没有了前日喜笑颜开的样子。他俩进入贵宾室，一切手续办妥，资金也从浦江信托转过来，一切准备就绪，只等章志坚的指令。

他俩看着盘面，李琳感到恐惧。早上上证指数在2066点开盘，一路走低，中午跌了60点，收在2006点附近。一片绿色，跌停无数，门外有些骚动。

“军哥，这股市太狠了，能做吗？”李琳怀疑，庆幸老公没有动静。

“没错，要的就是这个趋势。”王智军仔细看着银行股卖单狂泻的数量和力道。

李琳更加疑惑地说：“是吗？我出去转转。”

“一会儿饭就来了，很好的，一餐100元标准。”王智军随口说。

“10分钟就回来。”李琳说着走出贵宾室，来到机构操盘区，看到一个个面色如土、神态异样，令她很揪心。再走到大户区，看到一个个不是垂头丧气、郁闷痛苦，就是愤恨叫骂，骂声不断。她知道不妙，再走到门口，发现保安增加到十几个，没有了前日的恭敬。她有点儿迷茫，要出事吗？

出了大门，她拿出手机打给老公，问下午还要不要留在营业部，她感到不安。老公说当然要啦，不要乱溜达，可以睡觉呀，有事会打电话。

回到贵宾室，午餐真是丰盛，居然有鳝丝、虾仁、青菜和太湖银鱼莼菜汤。吃完，李琳到卧室睡觉了。王智军还是很有兴趣地分析盘面。

下午两点，电话来了，李琳醒了。李琳挂了电话，打开微信，老公指示：

“浦江买进350万股。”李琳把手机给军哥看。

李琳说：“浦江跌停了，14.11元。”

王智军说：“行，动手！”

李琳操作完。

这时，电话响了。李琳拿起走到一边接。老公说家里户头不动。李琳没说话，又回到屏幕前。看着大盘还是向下，当银行股票跌停后，其他股票跟着纷纷暴跌，创业板跌得最惨。快收盘时，李琳看着浦江股票，跌停板被打开，一会儿又封死在跌停板上。

收市后，王智军与李琳走到大户厅，看到一片鬼哭狼嚎，重仓买了创业板的大户在跌停板上无法出货，融资大户捶胸顿足，破口大骂，大骂央妈断奶，不援手市场，甚至有人指名道姓地叫骂。股民已经愤怒。

王智军和李琳路过舒总房间，看到有三家机构在与舒总大喊大叫不让融资账户减仓。

都是媒体惹的祸。今天各家财经媒体大肆渲染炒作“央妈断奶”的消息，让股民找到了发泄对象。

王智军和李琳走出营业部后，李琳问：“军哥，这些大户都是老股民，久经沙场，为何如此愤怒？机构也是如此。为啥？”

王智军说：“你记得这里是融资冠军吗？他们都有2倍到3倍杠杆。再跌一次，他们一夜回到解放前，光屁股，千万资金输个精光。”

“啊，太狠了！风险如此之大，他们为什么要融资呢？”

“大户都是高手，高手都自信，同时更贪婪。说白了是命。”

“现在做股票跟赌博差不多了，是吗？”

“对，杠杆诱惑太多。我们明天要小心，躲着点儿。看这趋势，说不定明天会闹事。”

李琳想起增加了很多保安，说明营业部已经有所准备。她心里忐忑不安。

李琳回家后跟老公描绘了今天营业部的事，老公只说了一句：“果然如此，也必然如此！”

李琳一夜没睡好！

25日，股市彻底雪崩了。早上期指开盘在2138点一线，韩玉疯狂了，没说话扑过来一把推开小豆豆，夺过键盘，喊着空空空，一分钟把10000张空开单子全部敲进去，5分钟内全部成交。完后，他颤颤巍巍站起来，像一头抓狂的老虎，低吟转圈，面色通红，青筋暴突，全身战栗，时不时看眼期指，举着拳头向上，喊：跌！跌！跌！他开始有点儿轻微痉挛。

大盘开盘跳空20点，在1943点到1960点一带挣扎了一个小时后开始急速暴跌，11点半直扎1885点，一上午下跌近80点。期指相同，上午暴跌近90点，中午收盘在2045点。整个股市充满恐惧。

中午休市，韩玉不吃不喝，充满血丝的眼睛，死死盯住停在2045点的期指，全身不断发抖。三人劝他吃饭，他躲开到阳台仰天长望，好像与上帝在沟通什么。

熬到1点，终于开盘了。5分钟期指冲向2000点，最低1999点。韩玉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，韩丽茹急忙躲开。韩玉一挥手把25000张空平单子砸了进去，顿时期指上跳30点，全部成交。

同时，大盘也冲击到1849点。

此时，韩玉仰天大笑大喊：“大V字来了，大V字来了……那是我的宝贝！她终于再现了，我终于拯救了长信银行。”

间隔不到5秒，韩玉急速俯身，再一挥手，开多单10000张砸进去。系统立刻红灯闪亮，风控警报响了，严重超越授权。因为系统还未及时清算巨额空平交易头寸，连续一个方向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。

韩玉盯住屏幕10秒，回身看到小妹的手按在红警键，这才反应过来。

“韩……总，你……越权了。”韩丽茹哆嗦着解释。

“你……你……”韩玉惊呆了。

10秒钟后，钓鱼台作战室全部授权被系统停止。

刘行长昨天就看出韩玉有点儿问题，只是期指仅有韩玉有经验，别人无法替代，才成今日的样子。当他看到韩玉在空平后5秒又砸进10000张多单，而且全身战栗，狂喊救了长信银行，他知道韩玉真的崩溃了。他不希望这又是一个“3·27”的管金生。所以，他关闭了钓鱼台所有授权。而几秒钟前，韩丽茹为了救韩玉已经按下红警键。

“刘闲林，你什么意思？凭什么关闭我的授权？”韩玉冲着屏幕痉挛地叫喊。

资金部全体人员看到视屏上抓狂的韩总，不知发生了什么，顿时鸦雀无声，随即视频系统关闭了。

刘行长抄起电话跟周喆说：“用电话指挥韩丽茹把期指平掉，无论盈亏马上平！”

汪鸿旭吓傻了，昨天他的预感终于兑现了。他不知如何是好，惊呆了。

电话来了，是周喆，让韩丽茹听指挥平掉期指多单。一个小时过去，期指在涨，周喆小心翼翼地指挥韩丽茹慢慢平掉了万张多单，系统恢复了运行。期指零仓位，总盈利26.62亿。周喆并没高兴，他知道又出大事了。

就在周喆指挥韩丽茹平仓时，韩玉暴跳如雷，声嘶力竭地高喊：

“你们不要卸磨杀驴。我做得哪里出错了，我给你们赚了20亿呀！是全行利润一半。我是英雄，挽救了长信银行。没有我，长信银行早就玩儿完了。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，我是韩玉，韩玉……”

韩玉用尽全力喊完后，一头跌倒在沙发上，全身痉挛起来。

小豆豆赶忙过去：“韩叔叔，韩叔叔，你怎么啦？……”不见韩玉反应。

韩丽茹极度伤心，哭着拨打了120。

汪鸿旭在一边傻眼了，动弹不得。

中国金融市场，一半是海水，一半是火焰。

股灾爆发了，流动性危机终于转嫁到资本市场。25日中午休市，900家股票跌幅超过9%，接近一半，绿野茫茫，杀气腾腾。当年小平同志去世的时候，股市开盘股票全部跌停的景象几乎重演。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，强烈的买盘冲进市场，V字出现了。

人们都猜国家队出手了，与韩玉判断得一模一样。当年1997年亚洲金融危机，中国政府联手香港特区政府救市，给雷曼一个巨大的机会，一个暴利的大V字出现，使雷曼收获暴利。

下午3点，大盘收在1959点，当日上下震荡接近120点，期指亦同，最低1999点，收盘2113点。冷观大V字图形，充满风险，如果做反一定会跌入无底深渊。

6月25日，多少杠杆私募股票基金上演了一场生离死别的危机，断手断脚，鬼哭狼嚎一片。更有广大股民已经没有眼泪，再次麻木！

6月25日，王智军和李琳一早驱车赶到营业部，看到门口已是20多个保安。营业部里人暴多，没有一个不是怒色在脸。

舒星国在自己办公室集合全体员工开会说：

“今天，开盘系统运行后，所有客户经理和其他内勤人员按照自己分管的客户，严格监督融资客户的止损线，一旦触及止损，立刻斩仓，不得犹豫。我们必须维护营业部利益，保证我们百亿融资的安全。无论是大户，还是机构，甚至亲戚同学朋友的账户，一律按照制度执行。凡是违纪或通融者，将按违规纪律处置，或追究刑事责任。听见了吗？”

所有员工一片寂静，没有一人回答。

“听到了没有？”舒总大喊。

“知道了。”一片微声回应。

“今天保安都配上电棍，一定要及时制止恶性事件。这年头为了钱人会不要命。赚钱的时候狂妄无比，爆仓的时候更是野兽。这就是上帝的N多变脸。听到了吗？”

“听到了！”大家心里都是战战兢兢。多年的客户、亲戚、同学和朋友一旦触及止损红线，都将被无情斩仓。

王智军和李琳小心地溜到贵宾室，门口有个保安严肃地咧了一下嘴，似笑非笑。

进门后，王智军关上门，“嘘”了一声，表示少说话。

李琳说：“军哥，好恐惧！都快成监狱了。股票这么玩儿，还有意思吗？”

“太有意思，看着好戏。今天老弟一定会出手。”

“即使赚钱也令人恐惧。”李琳说实话。

王智军没再多话，他知道今天非常关键，他打开全部电脑，一共十台。远处五屏：上证指数、中小板指数、创业板指数、期指、金融指数各一屏。边上一屏银行股，一屏券商股，一屏保险股。他和李琳操作的两屏是浦江股票。

9点半开盘了，上证开盘1942点，跳空20点。浦江股票开盘为13.50元，跳空2.4%，账面浮亏213万。

这时，李琳看到老公微信，命令在13.50元买250万股，再跌1%买500万股，再跌1%买1000万股，此后每跌1%，在前次基础上加1000万股，直到单笔5000万停止。

“军哥，信息来了。”

王智军看了指令，理解章志坚判断还有一个跌停，要在跌停用完全20亿资金。太恐怖了！他仔细看着浦江股票的走势，开盘半小时好像在盘整，其他银行股票也如此。但是，其他股票都在暴跌，像下雨，特别是创业股票，几乎就是雪崩。

李琳把所有指令输到系统自动下单中，她在等老公给自己下单的信号：一个笑脸。

大盘开盘半小时，上证反弹在1963点一线，随后一路下跌。过了11点大盘加速下跌，10分钟击穿1900点。

这时，门外一片杂乱轰响。李琳想出去看看，被军哥拦住，叫她千万不要掺和外面的乱子，让她在通向大堂的小窗看看。说完，王智军出去了。

一出门，王智军看到一个上海小男人举着啤酒瓶追着一个客户经理高喊：

“你狗娘养的，敢剁了我的仓，我爆了你的头。我不活了，跟你拼了！”他扑了过去。

两个保安按住上海小男人，让他冷静。十几个大户和机构操盘手被保安拦着，都在跳脚愤怒叫喊：

“你们要敢剁仓，我们就砸了营业部！”

七八个保安拿着电棍，紧紧守护总经理办公室和操作室及机房。

“我不活了，30年积累的老本，两天全丢光了。谁教我的融资，我就跟谁拼了。”上海小男人在声嘶力竭地叫喊挣扎。

“你们天天怂恿融资做股票，2倍3倍，甚至5倍。现在想剁仓，门儿都没有。”一个机构操盘手大叫。

“你们敢剁仓，就废了你们。”几个大户暴怒。

“砸了他们的奖牌，这个骗人的招牌，都是我们的血汗换来的。”几十个人在怒吼。

顿时，杯子、瓶子、烟灰缸和手机砸向“中国锐投顾”的奖牌。镜框玻璃碎了，奖牌歪斜地吊在墙上。突然，一张凳子飞起来，砸向电子屏幕。一片火花，黑烟蹿起。

闹事的气氛越来越浓烈，大户和机构操盘手一边狂吼，一边开始砸东西。电视屏裂了，电脑翻了，桌子被掀翻，饮水机倒地，咖啡机被摔碎，柜台里外单据、合同和打印纸铺满一地……20多个保安仍然不敢动用电棍，只能跟他们扭打在一起。

突然，上海小男人蹿起来，酒瓶照着一个客户经理头上落下，人应声倒下。同时，一根电棍打在上海小男人肩上，他晕倒在地。

“杀人啦！”暴乱升级了。乌烟瘴气，无法无天，人们滚打在一起。

突然，警笛响起，七八个带枪的公安人员到了。

王智军目睹这一切也感到恐惧。他见闹事者被公安喝住，自己偷偷溜到舒星国办公室。舒星国惊悚的样子，令人发笑。

王智军刚想开口，突然发现地上跪着一个人，很面熟。

“舒总，求求您开恩吧。只要今天不剁仓，你当我爹都行，要啥给啥。”跪地人鼻涕眼泪一大把，哭着求着。

王智军突然认出他，是郭总，郭晓彤，去年的全国私募冠军。原来他在这里交易，要不人家说这里藏龙卧虎呢。郭晓彤掌管近30亿私募资金，居然搞得如此狼狈，不可思议。按照他的水平，仓位早应在20%以下。王智军与郭晓彤不很熟，想离开这个是非之地。

“王总，进来！”舒星国此刻见了王总，就像看到救兵。一上午郭晓彤都缠在这里。

郭晓彤见有人进来，站了起来。抬头一看来人面熟，但想不起是谁，没说话。

“这是王总，王智军，也是私募名人。”舒星国介绍。

“哦，是王总，见过吧。”郭晓彤还是想不起来。

“郭总的大名无人不晓，怎么啦？穿仓了？”

“还有不到1%的空间了。30亿资金大多是银行理财的钱，我们担保。我们在准备清盘，但是盘子太大，卖不掉。正在商议。王总有何高见？”舒总说。

“真恐怖，两天大盘暴跌12%。什么票穿仓了？”王智军不咸不淡地问。

“中旬，已预感不妙，减仓一半，后来感到还好，又把四成仓退守在民商股票。民商股票不是有大佬顶着吗？反弹力度也很大。昨天仓位九成。可是这一上午暴跌，等于一成资金补了保证金。真急死我了。”郭晓彤似哭似说。

“加杠杆了？”

“他是结构性股票私募理财，昨天82警戒线，今天补仓后，又到81了。”舒总补充。

“搞死人了，怎么会如此暴跌。”郭晓彤万分沮丧。

“除了民商股票，还有啥票？”

“300096、300077.....300269。”郭晓彤倒背如流，几乎都是奖状下面“中国锐投顾”的比赛股票。

王智军一切都明白了。果然如外面谣传，祸起“中国锐投顾”比赛，真是杀人刀，锋利尖锐，刀刀见血。但是，现在庄家也很傻，拉高股票跟风者少，无法兑现浮盈。所以，再拉高，留出断头刀的空间，反复高位剧烈波动，吸引短线股民飞蛾扑火。同时花钱买通在媒体出面的所谓专家忽悠，忽悠，再忽悠。现在股民也是老鼠精了，滑头，看着技术线，拔一撮毛，削一片肉就溜了。闹得庄家恼羞成怒，股票高位荡漾，等着鱼儿上钩，一旦达到一定数量，立刻来个断头刀中阴线。但是，这于事无补。庄家的困境就像灰太狼遍地，不见喜洋洋，反而害了自己。

“王总，出点儿主意。”舒总有意点拨王智军，他当然知道王总买了什么股票。

“真难！”

“现在银行股权重最大，您认为银行股如何？还会跌多少？”舒星国还在捅咕。

“银行股正面临利空，是流动性危机的始作俑者。再跌多少不敢说。”王智军看了看舒总，又说：“不过嘛，我自己估计银行股是最后一跌了。郭总是不是？价值低估太多了。”

“对！对！我要求舒总把剩余1%止损线，宽容到2.5%。到时候穿了2.5%，我认倾家荡产。”

“银行的钱，我们赔不起，不行。民商已跌停，创业板股票卖不动，我有责任呀！得罪了银行，我们就歇菜了。不是你郭总一人融资，这里客户90%都融资了。”

“也许，明天就反弹了，总不会再暴跌100点，那就回到明朝了。民商不是跌停了吗？”王总说。

“如果民商今天不打开，明早一定穿仓。1%根本挡不住，何况几千万股呀！”舒总几乎说明白了，坚持剥仓。

“你能帮郭总？”舒总基本挑明了。

“王总，您一定是我的大救星。如果能帮我，出资部分我认20%的罚息。”郭总几乎在哀求。

“可以借票做T+0吗？”王总问。

“没问题，让舒总监督。”

“我汇报一下，再说吧！”王智军走出了舒总办公室。

王总在电话里跟章志坚汇报了情况，民商龙头银行股，K线触底，弹性也不错。章总5分钟后同意了。

王总回来说可以试试，但保证不了结果。

郭总给王总作揖哀求，舒总也告求良久。

王智军回到贵宾室，看到李琳像丢了魂，惊恐充满双眼。

“军哥，吓死我了，简直就是暴乱！”

“没事了，都过去了。公安把闹事人带走了。”

这时，李琳看到微信里的笑脸，知道下午开盘要买入。她犹豫着问军哥，剩余7亿资金如何操作。

“我来吧！你休息吧！”王智军说了情况。

1点开盘了，王总一看有899只股票跌幅超过9%，创业板最多。真是金融危机了，多少财富灰飞烟灭，他也有点儿害怕了。

1点5分，李琳在浦江12.88元一线，买进38万股。

1点5分，王总看着民商股票跌停板上有3 000多万股压盘，他试用500万股买单冲击一下，随后，跟风盘追来达到千万股。他知道再连续下单一定可以冲开。于是，过了5分钟，他连续下单，快速出手，累计3000万股买单，吃光跌停股票，跟风盘数千万股杀进来，冲开了跌停。没过3分钟又有2500万卖单封在跌停上。最后，王总用最后的3000万买单冲击进去，跟风盘已经达到5000万股，终于冲开了跌停。无数买单随风而进，民商股票起来了。此时，王智军用光了全部资金。

在银行股反弹下，大盘终于回升了，而且是暴涨。2点40分，舒总和郭总来到贵宾室，扑通跪倒在地，眼里充满泪水，千恩万谢。

坐在一边的李琳不知道出了什么事，看傻了。



3点前，王总借了郭总3000万民商股票卖出，来个T+0，当日平仓盈利2200万。余仓4000万股浮盈2950万。浦江股票综合成本在13.35元，浮盈6400万。一日，王总获利1.12亿。郭总还支付了50万罚息。

当舒总和郭总走后，李琳颤颤巍巍地问：“军哥，我们救了他们？”

王总没说话，心里也是后怕。

收盘后，王智军和李琳出了营业部。李琳还是神情恍惚。

王智军带她到六星级莲花酒店做了一个深度SPA，释放压力。

晚上，李琳回家见到老公，一下扑在老公怀里，哭诉了几个小时，她发誓再也不做股票了。她哭累了，睡了。

此时，章志坚站在凉台上，汤臣一品面对外滩灯火阑珊一片，漫长的沿江灯火，伸向黄浦江远处，但是，没有了过往的浪漫。尽管浦江银行资金一塌糊涂，但是今天股市大翻盘让他感到幸运，这是半月以来唯一的好消息。他仰望长空，无限感慨。

金融危机不仅是对财产的冲击，更多是对人们心灵的冲击，对灵魂的摧残。这将是人们终生的烙印。

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。股市债市撕碎了何止10万亿财产，又有多少万亿财产易手呢？随着中国金融危机的叫喊一声比一声更高，还有更多不可思议、醉翁之意不在酒的魔术。

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？

很多人没有想想，这真是金融危机吗？尽管市场想解释为“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？还是资本听牌、杠上开花的逼宫？

马克思说，“资本来到人世间，从头到脚每个毛孔里都滴着血和肮脏的东西”，其实，还有暴力、恐惧和人性的扭曲！

打开上世纪托克维尔的《旧制度与大革命》，无论多空，你能解读“资本听牌”时代的社会吗？

资本，从附庸开始蝉蜕，化蝶为风起云涌的潮流，杠上开花，开始撕裂上层建筑。

## 第10章 残阳如血

6月26日，民商银行温州分行与浦江信托签署受让“钱塘观澜信托项目协议”。民商银行信贷部杨仕雷和温州分行信贷部林勇辛亲自到场。晚宴上，杨仕雷与浦江信托领导表示，将来可以多多合作。林勇辛再次见到浦江信托潘鸣，也是兴致勃勃大谈房地产融资的前景，将来携手创新。

当浦江南城支行马陆君走到林勇辛面前，举杯恭喜的时候，林勇辛转身走开。当钱百分百可以搞定人的行为的时候，想搞定人的良心，却不可能百分百。浦江银行始终没有搞清林勇辛的缄默是什么意思。

但是，该来的都会来。

晚宴刚散，浦江信托和浦江银行的人已撤走。初战告捷，民商银行杭城行长梁锐纯请总行杨总和分行林总来到杭城顶级的梦江南会所放松神经。这里美女如云，个个婀娜温婉，是一个让男人丢魂的地方，当然是天价SPA。它坐落半山，从每一个露天玻璃房间，都可以眼望三潭印月和西湖对岸灯火阑珊，丝竹环绕，三位妙龄江南美女侍候。她们身着更加飘逸煽情的唐装，肌如冰玉，环肥燕瘦，窈窕妖娆，轻纱曼妙，翩翩而来，四小时的服务绝对让你宾至如归，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。

杨仕雷、林勇辛正在惬意温柔之乡缠绵，未得入巷，电话响起。

晚间，杭城台晚间新闻播报：国家反贪局今双规杭城市主管钱塘开发区副市长，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。杭城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。

杨仕雷、林勇辛闻之，急急忙忙奔出会所。民商银行杭城行长梁锐纯低首呆立，手足无措。

窝心、丢脸、丑闻、砸牌子！民商银行被玩儿了，甚至会被同业奚落为笑柄。

当夜，杨仕雷怒令林勇辛蹲在杭城支行，彻查有关问题，特别是浦江银行和浦江信托欺诈的证据，有任何进展，立刻汇报。杨仕雷夜半三更飞回北京。

6月27日，民商大厦银行总部，秦行长召集紧急晨会。

秦洪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。前期长信银行违约之事就是前车之鉴。

秦洪简单地说：“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。如果说是浦江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，准备起诉浦江银行。第三，人事部发文撤销温州分行信贷部林勇辛总经理职务，转到杭城分行任信贷部副经理，专司此事，令其戴罪立功。第四，通知长信银行，如果是浦江银行欺诈在先，我们将继续索偿其担保责任。第五，敏感时期相关信息严禁外传，办公厅公关处要给媒体打预防针，谁闹事就撤掉谁的广告，谁造谣就立刻起诉。要准备封杀一切谣言。这时候绝不能手软，否则我们就完蛋。

“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。这单虽然没做好，但还有机会，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，不要没事撑得乱嚼舌头。”

财富中心主任邹红马上问：“业务如何处理？是理财，还是同业贷款？”

同业部赵睿安推脱：“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？”

信贷部杨仕雷说：“还是理财业务呀！谁说理财没有风险啦？”

财富中心邹红说：“不合适吧！项目出事了。这款理财产品原定今天发售，是否继续？”

同业部赵睿安说：“如果不继续，风险你来兜？”

邹红狠狠瞪了一眼赵睿安，心想忒缺了。

赵睿安继续说：“再说，也没富余头寸呀！”

信贷部杨仕雷讥笑一句：“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？

像长信银行这次理财做法，业内叫“逆动作秀”。业内都认为要不是钱荒逼迫长信银行浑出奇招，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（2013银监会八号文规范银行理财业务，限定非标业务最大占比35%，与资产挂钩最大系数为4%），其他业务基本没谱。也许钱荒中货币市场利率和被抛售债券可满足短期高目标收益，但是，十天半月过去，利率回落，何以为继？

是忽悠？走着瞧！

估摸本次危机中发行数千亿的高收益理财，99%属于非保本，收益当然更是浮云。

银行图啥？不图啥！

没见资金利率在天上飞舞？半月来，隔夜融资利率平均值超过15%，发理财，银行资产与理财资金置换，以6%资金成本顶头寸，保命而已。兑现收益看良心了！

6月27日，当月还有两个营业日，煎熬中的浦江银行资金部似乎看到曙光。一早头寸报来，当天缺口1390亿。这把章志坚吓坏了，芝麻开花节节高？他对潘君吼着。

“肯定有错！你们他妈的再好好核对一下，怎么可能？”章志坚很不耐烦。

“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？”潘君笑着问。他早预料章总过于乐观，算计大发了。

“那就借吧！”章志坚有点儿颓丧。他知道冒险抄底股票盈利也无法填补缺口资金的利息损失，也就是FTP价格与市场价格的窟窿。渔利久期黄金谷的想法全都成浮云了。

走一步瞧一步吧，听天由命了。但愿7月资金宽松起来。章志坚已心凉。

9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。

章志坚勉强打起精神，指挥在三个市场玩儿命借钱。由于最近浦江银行一直在借钱，规模越来越大，而且山寨资金平台欠钱消息传出。许多银行缩小了对浦江银行的授信额度。借钱越来越难。

截至11点，还有300亿资金没有借到。

中午休市了，章志坚一屁股坐在沙发上，歪在一边，好累！好累！今年奖金基本泡汤了。

这时电话里传来梁嵩的声音：“民商银行可能要起诉浦江银行，说我们钱塘观澜项目欺诈60亿资金。”

“爱谁谁吧！债多了不愁。”章志坚挂上电话，一脸忧愁。

6月27日，正当中国钱荒危机高潮时，上海2013金融论坛如期开幕。会上放言，即使砸进10万亿货币也是欲壑难填。三缺一的金融组合给本次论坛留下了2013年的烙印。

金融论坛是浦江资本骄傲，中国“一行三会”大话金融大势，力挺浦江资本，北京、天津和重庆略逊风骚。

钱荒时点的金融论坛，钱荒肯定是台下热暴焦点。而台上，隔江犹唱后庭花，11年不变的调门：“.....稳健的货币政策.....金融市场运行平稳.....”

此刻，金融市场9级风暴，山呼海啸，浊浪滔天。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天回购再次飞天摸高30%。此时，上证指数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，黑云压顶城欲摧。金融危机像一把利剑悬在隔壁的上交所头顶。

那什么叫不平稳呢？

那什么叫不稳健的货币政策呢？

11年前19万亿货币，而今104万亿货币。从2008年美国金融危机以来，中国每月发行货币超过1万亿。全球惊愕！

.....

记得1910年，毛泽东曾赋诗《七古·咏蛙》：独坐池塘如虎踞，绿荫树下养精神。春来我不先开口，哪个虫儿敢作声。

.....

此时此刻，没有权威回答钱荒危机的由来，门里人闪烁其词，风花雪月。

只有草根大腕或门外学者夸夸其谈，煞有介事，不着边际。

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。

金融论坛会场在陆家嘴，有人在认真念稿，一丝不苟。万千媒体纵然众里寻他千百度，蓦然回首，桃花依旧笑春风。

还是银行掌门说出了一段安慰话：“截至28日，银行尚有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，未接到严重违规操作的报告。”

镜头解析1：不是6月6日，不是6月20日，不是6月24日和25日，而是6月28日。央行援手后，银行头寸1.5万亿。

镜头解析2：25万亿存款准备金，在希望获得金融莫言奖的理论中，究竟是商业银行最后备付金，还是对冲热钱池子中的唯一武器？一女二嫁，娘家可认。

镜头解析3：没有接到与没有发生，失之毫厘差之千里！

最后，资本市场补丁始终没有澄清新股发行与提振股市信心的关系。

钱荒危机似乎就这样被金融论坛消化了。

.....

金融论坛的宗旨是自由交流思想和交锋观点，但是知道的不说，不知道的乱说。幸好还有浦江夜话等营养社会的信息。

问：央行负有什么职能？

答：稳定金融市场和货币、发展经济、促进就业、管好储备促进国际收支平衡。四个轮子之说路人皆知。

问：稳定金融市场与央妈断奶是什么关系？6月20日发行20亿央票意义何在？

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

问：是袖手旁观或任其发酵，还是始作俑者或有意引导？

答：每人都有不同的观点和答案。

问：什么是坏孩子？与金融创新有什么关系？

答：唯利是图、贪婪杠杆、疯狂错配、逆国策融资就是坏孩子。创新有负面和正面之分。

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，两者谁更接近？

答：有关系，但并非完全如此。两者均衡或是市场结果，需要金融改革。

问：货币市场逢季度末、半年末和年底，利率常常暴涨，是商业银行因监管指标在修饰报表吗？那么商业银行日常的资产负债是啥样？你们知道吗？

答：大概如此，制度如此。平时状态真不是很清楚。

问：也就是说，商业银行真实的风险状态，你们不掌控？

答：谁说的？只是有偏差而已。

问：影子银行算直接融资，还是间接融资？可算鼓励转移信贷风险的渠道吗？

答：它是金融市场发展的产物，当然是分散风险的方式之一。

问：银行通过影子银行分散风险，风险哪里去了？

答：市场承担，芸芸众生，来者不拒。

问：学者统计11年来存款利率80%时间低于CPI，可是剥夺存款人货币时间价值？

答：岂有此理！决定存款利率的因素诸多，国家利益当然为首。

问：银行为啥存贷比不足，而用同业科目贷款？

答：原因诸多，需要金融改革。

问：为什么银行业的存款准备金如此高？

答：前车之鉴，池子理论，防止热钱冲击货币发行。

问：存款准备金与解救钱荒有什么关系？

答：不会彻底无关。

问：学者认为池子理论和高额存款准备金，没有锁住热钱，是一种结构错配，导致流通货币中支持经济发展的资金减少，反而增加了投机炒作资金。对吗？

答：没有研究。

问：什么是金融危机？此次钱荒算金融危机吗？

答：1997年亚洲金融危机和2008年美国金融危机都是。此次钱荒不是，只是流动性结构在时点上发生错配。

问：最后一个问题。本次钱荒蔓延到所有金融市场，是否超出央行预料和容忍范围？央行说已采取措施，那么“央妈断奶”意义何在？原因为啥？

答：或许是金融风险测试吧！

6月28日，最后一天了，浦江银行的资金依然有1400亿的窟窿。好在利率下跌一半，章志坚已经猜到央行出手了。于是他放慢节奏，两点半后居然借到半月以来最低的资金5%。他看到一线曙光了。

对于抄底股票，他已授权王智军，在10%以上平仓。

下午3点半，王总报来：股票全部平仓。7000万股民商股票盈利6250万，1亿浦江股票盈利1.34亿，合计盈利1.97亿。

“好！非常漂亮，资金周二原路退回。危机暂告一段。谢谢，军哥，周日外滩一号晚7点，我请客，一定来哟。”

“没问题！”

但是，章志坚无法高兴起来，后面问题依然如山。

手机响了。

“老公，我是琳琳！”一个愉悦的声音传出来。

“什么事？这么高兴。”

“军哥让我把股票卖了，你猜赚了多少钱？”

“多少呀？亲。”

“48万，是我两年的工资。”

“恭喜你了。还想做吗？”

“呸，一辈子都不做了。还有一个好消息，亲！”

“啥？”

“我们可能有宝宝了。”

“好呀！下班回家我们庆祝，亲，爱你！”章志坚自从金融危机以来，第一次流下激动的热泪。人生就是如此，上帝是公平的。

截至6月27日，钱荒危机对长信银行已经没有影响。

当日，资金部副总周喆实施了紫光蝴蝶计划最后一项任务：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，长信银行以7天拆借利率换取5.8%三个月期的固定利率。6月27日7天执行利率为7.01%（一周后是3.955%，两周后是3.81%.....）。

利率互换是一种利率衍生产品，主要指浮动利率与固定利率互换，从而规避利率风险。简单理解是这样，用我今天的苹果价格与此后三个月内每周末你的苹果价格比较高低，清算差额，共12次。

紫光蝴蝶计划最后的任务目的很简单，用利率掉期力保330亿理财收益高于8%。

紫光蝴蝶计划在危机中不仅挽救了长信银行，填补了债券亏损，而且竭尽全力呵护了理财客户的利益，让长信银行重新认识了“上帝”的价值和能量，为将来增发股本奠定了非凡的基础，为银行经营核心转向客户开启了大幕。

韩玉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。刘闲林为此心中更加内疚，陈明辉为自己慧眼识英雄感到安慰。一直努力保持低调的周喆，方知与韩玉的差距，韩玉犹如银河，只能仰望。

长信银行董事会决定奖励韩玉1000万，任命韩玉为银行风险管理委员会首席顾问官。

7月1日，叶蓓交来韩玉的辞职书，后附一本书。

刘行长一看吃惊不小。书是托克维尔的《旧制度与大革命》。他知道韩玉在医院调养的几天，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！

刘行长想：也许韩玉是对的。他想离开这个养育他、磨难他、光辉他的金融市场。

刘行长眼含热泪，似有呜咽。他回忆起在华尔街流浪的韩玉。

1997年亚洲金融危机中，韩玉在雷曼衍生金融部门成为有口皆碑的英雄，成为雷曼衍生金融部门的董事总经理。从此，韩玉一改低调谦逊的本色，张扬狂放。2001年“9·11”事件发生后，韩玉极度贪婪，判断失误并失信，走眼大失手，名誉扫地，被革职。从此，韩玉在这个又爱又恨而离不开的华尔街，用自己的资产博弈。天命不佳，华盖不再，他最后几乎输光资产，流浪于华尔街街头。

2003年，刘行长到华尔街开会，马路上遇到衣衫褴褛的韩玉，他的老同学.....



时光荏苒，十年弹指一挥间。刘行长感叹，也许今天韩玉的结局比当年好很多。也许，下回就没有这样幸运了。放生吧！或许是他的幸福。

叶蓓看到刘行长热泪盈眶，感慨万千，心中理解同学情谊地久天长。

“这是韩玉给您的，偿还您垫付的赌资。他说今后戒赌。”叶蓓递给刘行长一张银行卡。

“那是他的奖金，留给他用吧！谢谢你，叶子！”

叶蓓走了。她知道刘行长这个“叶子”称呼包含着今后照顾韩玉的深意。她笑了，领导很含蓄，很艺术嘛！

7月2日，在北京机场，叶蓓、韩丽茹和汪鸿旭前来送行。叶蓓的泪花始终晶莹在眼里，韩丽茹的泪水在心中。

“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10亿梦。别推辞，好兄弟！”汪鸿旭诚恳地说。

“你若愿意，把我那份交给银行吧！银行债券亏损还有0.8亿小洞，未尽完美，算个遗憾。”

“不行！凭啥？长信银行赚了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！剩下的咱们平分。”

“真是盛情难却。我那份存在你的公司吧，将来我们再联手搞搞。”韩玉笑对汪鸿旭。

“一言为定。机会一到，你若不来，我叫人把你抬回来。”

“一言为定。谢谢！兄弟！没有你，一切都没有。”

“不啰唆了。这里有张卡，当你回家费用吧。”

“好！我收了，多谢！”

此时，韩丽茹扑过来，一把抱住韩玉说：“韩哥，不要忘了我，我想你。”

“小妹，哥记住了，不哭了。”

叶蓓见到韩丽茹的勇敢，低下了头，心里凄楚迷茫。

韩玉放开小妹，走到叶蓓面前，第一次公开地吻了她。

“亲，你是我的，永远是我的。”叶蓓含泪第一次当众表白。

韩丽茹笑了，知道韩玉爱着叶蓓，而她只想要个亲哥。

小豆豆笑了，汪鸿旭羡慕地推了一把韩玉说：

“别磨叽了，再搞点儿事出来吗？快登机去。”

韩玉带着小豆豆走进安检通道，回头望着叶蓓和小妹。

7月5日，6月底M2<sup>[24]</sup>数据公布：14%，距国务院13%的任务尚差1个百分点，而5月底数据为16%。央行收缩近1万亿的增速货币。央行行动第一次走在了美联储伯南克的前面。

次日，央行调侃：市场还是理解央行的精神，钱荒就算“金融风险测试”吧！

韩玉在紫光蝴蝶计划中这样陈述：危机的第一条理由就是M2收缩。资本强势，必然“杠上开花”，风暴肆虐。政府老马识途，必定援手金融市场，金融危机一定会演绎V字反转。

但是，2013年6月钱荒一幕，造成十多万亿金融资产灰飞烟灭，国人均摊一方。后事如何演绎？远远没有句号。

2013年7月31日

顽石，于北京

<sup>[24]</sup> M2，我国对货币有如下几个层次的划分：

M0=流通中的现金，M0完全流动在市场上，独立于银行体系之外；

M1=M0+活期存款，因为活期存款随时可以提现，补充入银行外货币流通市场，M1被称为狭义货币；

M2=M1+各类定期存款+信托等其他存款，M2与M1的差额被称为准货币，意思是说这些钱不像活期一样可以随时进入市场，但是时点一到，也具有转化为活期的能力。M2被称为广义货币，央行统计和公布的货币发行量就是指它，又称“增速货币”；

M3=M2+金融债券+商业票据+其他如大额可转让存单等。

# Table of Contents

[扉页](#)

[版权页](#)

[嘉评](#)

[目录](#)

[序言](#)

[第1章 头寸危机](#)

[第2章 算术阴阳](#)

[第3章 久期心魔](#)

[第4章 钱塘观澜](#)

[第5章 紫光蝴蝶](#)

[第6章 雾里看花](#)

[第7章 勾兑危机](#)

[第8章 妈逼妈逼](#)

[第9章 杠上开花](#)

[第10章 残阳如血](#)

# 一博书库

[扉页](#)

[版权页](#)

[嘉评](#)

[目录](#)

[序言](#)

[第1章 头寸危机](#)

[第2章 算术阴阳](#)

[第3章 久期心魔](#)

[第4章 钱塘观澜](#)

[第5章 紫光蝴蝶](#)

[第6章 雾里看花](#)

[第7章 勾兑危机](#)

[第8章 妈逼妈逼](#)

[第9章 杠上开花](#)

[第10章 残阳如血](#)