



# 第七章

推动财富人生的杠杆

——货币银行学在生活中的智慧



# 思维体操

---

• 猜一种必需品：有1、有2、没3、没4、  
有5、没6、没7、没8、没9、有10，是？



# 思维体操

- 猜一种必需品：有1、有2、没3、没4、有5、没6、没7、没8、没9、有10，是？





# 分享内容



- 一、货币供应概论
- 二、利率与资金的时间价值
- 三、中央银行、货币政策与生活



# 导 言

---

以利率为支点，以时间为杠杆，  
我们能推动整个财富人生。

——尹应凯



# 导 言

给我一个**支点**和一根足够长的**杠**  
**杆**，我能撬动整个地球。

——阿基米德





# 第一节 货币供应概论

## 一、货币供应量的含义

→ 货币供应量，是指一国在某一时点上，由**金融机构和政府之外**的经济主体（企业、居民、机关团体等）所拥有的**货币总存量**。

→ 货币供应量也是一国经济中**可用于各种交易的货币总量**，凡是在中央银行和金融机构以外的各经济部门和个人可用于交易的货币都是货币供应量的组成部分。



# 第一节 货币供应概论

## 二、货币供应量的层次划分

### （一）货币供给层次划分的标准

货币供给层次划分的标准是金融资产的**流动性**。  
流动性也就是金融**能够及时转化**为现实购买力，而使持有者**不遭受损失**的能力。流动性程度较高，即在流通中周转较便利，相应地，形成购买力的能力也较强；流动性较低，即周转不方便，相应地，形成购买力的能力也较弱。





# 第一节 货币供应概论

## (二) 我国的货币供给层次划分

→ 我国于1994年第三季度正式按季公布货币供应量的统计监测指标。现阶段我国货币供应量划分为M0、M1、M2三个层次：

→ **M0** = 流通中现金

→ **M1** = M0 + 活期存款

→ **M2** = M1 + 准货币（定期存款 + 储蓄存款 + 其他存款）



## 第一节 货币供应概论

### (三) 我国货币供给层次未来的可能发展

→ **社会融资规模**是一个较新的概念，2010年底中央经济工作会议首次提出“保持合理的社会融资规模”。2011年初以来，“社会融资”一词频频出现在与金融调控有关的叙述中。

→ 央行2011年4月14日发布的“一季度金融统计数据报告”显示，一季度信贷增量明显减速，广义货币增量控制在16.6%。备受市场关注的是，央行同时公布了“**社会融资规模**”这个新指标。



## 第一节 货币供应概论

→ **社会融资规模**是全面反映金融与经济关系，以及金融对实体经济资金支持的总量指标。**社会融资规模**是指一定时期内(每月、每季或每年)实体经济从金融体系获得的全部资金总额。

→ 这里的金融体系为整体金融的概念，从机构看，包括**银行、证券、保险**等金融机构；从市场看，包括**信贷市场、债券市场、股票市场、保险市场以及中间业务市场**等。 (3+5)



## 第一节 货币供应理概论

→ 社会融资总量的内涵主要体现在三个方面。

→ 一是金融机构通过**资金运用**对实体经济提供的全部资金支持，即**金融机构资产的综合运用**，主要包括人民币各项贷款、外币各项贷款、信托贷款、委托贷款、金融机构持有的企业债券、非金融企业股票、保险公司的赔偿和投资性房地产等。



## 第一节 货币供应概论

- ➔ 二是实体经济利用规范的金融工具、在正规金融市场、通过金融机构服务所获得的**直接融资**，主要包括银行承兑汇票、非金融企业股票筹资及企业债的净发行等。
- ➔ 三是**其他融资**，主要包括**小额贷款公司**贷款、**贷款公司**贷款、**产业基金投资**等。



## 第一节 货币供应概论

→ 综上所述：

**社会融资总量 = 人民币各项贷款 + 外币各项贷款 + 委托贷款 + 信托贷款 + 银行承兑汇票 + 企业债券 + 非金融企业股票 + 保险公司赔偿 + 保险公司投资性房地产 + 其他。**

→ 社会融资总量为一定时期（每月、每季或每年）的新增量。



## 第一节 货币供应概论

→ 2011年9月12日，中国人民银行新闻发言人就表示：目前**M2的统计**比实际状况有所**低估**。

→ 目前我国**金融创新**不断增多，公众**资产结构**日益**多元化**，特别是今年以来商业银行**表外理财**等产品迅速发展，加快了**存款分流**，这些**替代性的金融资产**没有计入**货币供应量**，使得目前**M2的统计**比实际状况有所**低估**。为了更加充分地反映金融市场的最新发展，我们正在研究**覆盖范围更广的货币统计口径M2+**。



# 第一节 货币供应概论

---

## 三、中国货币供应量简述

→ 2010 年我国货币供应量各层次为：

$M0=185311.08$  亿元；  $M1=266621.54$  亿元；

$M2=725851.79$  亿元；

→  $M2/GDP=725851.79 / 397983 \approx 1.82$





# 第一节 货币供应概论

---

## 三、中国货币供应量简述

→ 2014 年我国货币供应量各层次为：

$M0=60259.53$  亿元；  $M1=348056.41$  亿元；

$M2=1228374.81$  亿元；

→  $M2/GDP=1228374.81/636463 \approx 1.93$



# 第一节 货币供应理概论

## 四、讨论

→ **中国之谜**: (M2/GDP世界第一, 通胀不明显)

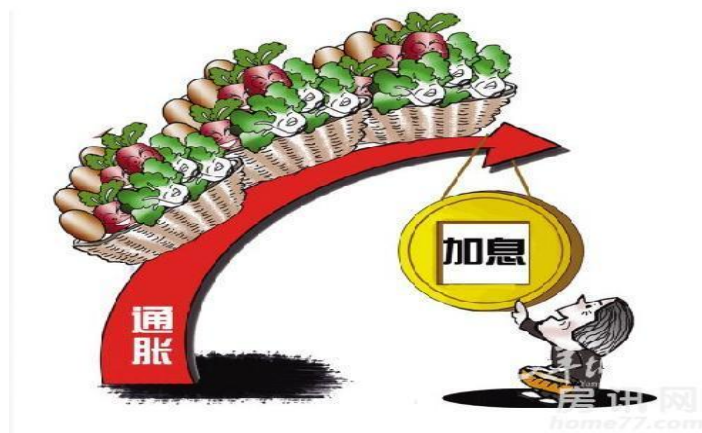
→ **1:8定律** (每8元零售商品供应需要1元人民币实现其流通)

→ **货币供应量与通货膨胀、通货紧缩** (弗里德曼: 通货膨胀归根结底是一种货币现象)



## 第二节

# 利率与资金的时间价值





# 一、利息与资金的时间

## 1、利息的概念

- 利息，是**借款人对货币使用所支付的报酬**。
- 因此，**今天的1元钱比明天的1元钱更值钱**。  
(时间就是金钱)
- **思考：“钱存银行好，安全又可靠”是否充分阐释了“好”的完整内涵？**





# 一、利息与利率的概念

- 例：客户将100元存进银行，一年后得到103元，这**多出的3元**就是银行付给客户的利息；客户从银行贷款100元，一年后需还给银行105元，这**多出的5元**就是客户付给银行的利息。

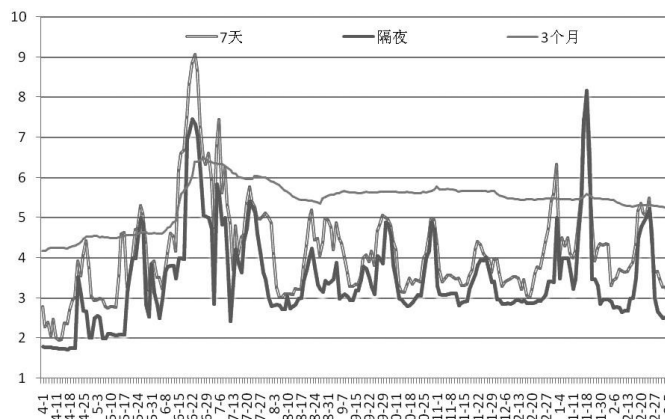




# 一、利息与利率的概念

## 2、利率的概念

- **利率**表示一定时期内的**利息额与本金的比率**。
- **利率**也是**衡量利息高低水平的尺度**。
- “小利率，大世界”——利率的**四大**重要性





# 一、利息与利率的概念

- (1) **利率**是各种资产价格的基础指标
- (2) **利率**是各类金融资产收益率最敏感的指标
- (3) 所有**金融资产收益率**都与利率的**变动同向**，与证券的价格变动反向（利率是风向标）
- (4) 资金流动的**动力**：**利差**—利率驱动（熙熙攘攘，皆为利来）
- 巧记利率的四点重要性（“**机敏锋利**”——**基础、敏感、风向、动力**）



# 一、利息与利率的概念

结论：利率是整个金融市场的牛鼻子

(**牵**利率**一发**，**动**金融市场**全身**)







# 一、利息与利率的概念

## 生活中利率变动的影响（1）



美联储连续降息，引发全球股市上涨



# 一、利息与利率的概念

## 生活中利率变动的影响（2）



半年内10调存准率4次加息 银行也喊无米下锅



# 一、利息与利率的概念

## 生活中利率变动的影响（3）



房贷利率上升，房奴负担加重



# 一、利息与利率的概念

## 生活中利率变动的影响（4）



银行加息引发提前还贷



# 一、利息与利率的概念

## 生活中利率变动的影响（5）



央行加息引发市民排队转存



# 一、利息与利率的概念

## 生活中利率变动的影响（5）

### 哪些存款不需要转存

3 个月存款	超过 14 天
6 个月存款	超过 23 天
1 年定期存款	超过 35 天
2 年定期存款	超过 72 天
3 年定期存款	超过 92 天
5 年定期存款	超过 176 天
以上存款转存均会导致利息损失。	

不是每种情况都适合转存



## 二、利率的种类

---

### 1、单利与复利

#### (1) 概念

- **单利**：指仅以本金计算利息，对利息不再付息。
- **复利**：指将按本金计算出的利息额再计入本金，继续计息。（**驴打滚，利滚利**）
- 复利与单利相对；**长期存贷、国际惯例一般采用复利。**



## 二、利率的种类

### (2) 计算

- 单利法下的**终值（本利和）**计算公式：

$$F = P \times (1 + i \times n)$$

- 单利法下的**现值**计算公式：

$$P = \frac{F}{1 + i \times n}$$

F：终值；P：现值；i：利率；n：计息期数。





## 二、利率的种类

- 复利法下的**终值（本利和）** 计算公式：

$$F = P \times (1 + i)^n$$

- 复利法下的**现值**计算公式：

$$P = \frac{F}{(1 + i)^n}$$

F：终值；P：现值；i：利率；n：计息期数。



## 二、利率的种类

### 补充1：“复利”的力量

**经典故事：**西塔发明了国际象棋，国王决定重赏。象棋共64个格子：第一个格子放1粒小麦，第二个格子放2粒，第三个格子放4粒，第四个格子放8粒，……一直放到第64格，请问：第64个格子一共有多少粒小麦？

**答：**  $=2^{63} = 9223372036854780000 \approx 9.223E+18$  )





## 二、利率的种类

### 补充2：“复利”的应用——72法则

金融学上有**72法则**、**71法则**、**70法则**和**69.3法则**，用作近似估计**投资倍增或减半**所需的时间。

**72法则**的含义：计算**某一经济指标翻一番**所需的时间时，把与所应用法则的**相应数字**（**72、71、70、69.3**），除以**预期增长率**即可。



## 二、利率的种类

例：十八大报告提出“**到2020年实现国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番**”的目标，实现该目标，GDP和人均收入需年增多少？

解：运用72法则， $72 \div 10 = 7.2\%$ ，因此**年均需增7.2%**。

论据：李克强总理2013年答记者问：“要努力去实现2020年的目标，测算一下，这需年均增长**7.5%**的速度。”





## 二、利率的种类

---

### 2、名义利率与实际利率

- **名义利率**：通过市场供求关系决定的利率，它没有扣除物价变动因素。
- **实际利率**：是扣除物价变动因素之后的利率。
- 二者的近似关系：

$$\text{实际利率} = \text{名义利率} - \text{通货膨胀率}$$



## 二、利率的种类

### 名义利率与CPI的赛跑



名义利率跑赢CPI，真实利率由负变正



## 二、利率的种类

我国2012年7月存贷款基准利率（2012年7月7日央行调整）

金融机构人民币存款基准利率		金融机构人民币贷款基准利率	
品种	年利率（%）	品种	年利率（%）
活期存款	0.35		
三个月	2.6		
半年	2.8	六个月以内（含六个月）	5.6
一年	3	六个月至一年（含一年）	6
二年	3.75	一至三年（含三年）	6.15
三年	4.25	三至五年（含五年）	6.4
五年	4.75	五年以上	6.55

2013年1-4月，CPI同比分别增长2%，3.2%，2.1%，2.4%。



## 二、利率的种类

我国2015年8月存贷款基准利率（2015年8月26日央行调整）

金融机构人民币存款基准利率		金融机构人民币贷款基准利率	
品种	年利率（%）	品种	年利率（%）
活期存款	0.35		
三个月	1.35		
半年	1.55	六个月以内（含六个月）	4.6
一年	1.75	六个月至一年（含一年）	4.6
二年	2.35	一至三年（含三年）	5
三年	3	三至五年（含五年）	5
五年	4	五年以上	5.15

2015年8月，中国CPI同比增长2%，真实利率=1.75%-2%=-0.25%。

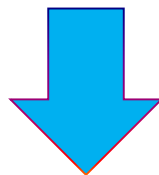




### 三、小结与提升

- 金融学最核心的变量是**利率**。
- 利率最核心的思想是**复利**公式：

$$F = P \times (1 + i)^n$$



- 从 **“金融学复利公式”** 到 **“人生复利公式”**：

$$V = P \times (1 + g)^h$$



### 三、小结与提升

$$V = P \times (1 + g)^h$$

- V表示成功（Victory），代表人生的恒久价值；
- P表示现在的积累（Present）；
- g表示成长性（growing）；
- h表示我们为成功奋斗的有效时间，取决于我们的价值观、毅力与健康指数（healthy）。





# 共勉

在实现“中国梦”、“上大梦”和“我的梦”  
的征程中，让我们以此共勉：





# 共勉

脚踏实地、志存高远、自强不息，  
做最好的自己！





## 第三节 中央银行、货币政策与生活

### 一、货币政策的含义

→ 所谓**货币政策**，是中央银行为实现其特定的**经济目标**而采取的各种控制和调节**货币供应量或信贷规模**的方针和措施的总称。

→ 它是一个包括货币政策目标、货币政策工具、货币政策中介指标和传导机制、货币政策效果等一系列内容在内的广泛概念。



## 第三节 中央银行、货币政策与生活

---

### 二、货币政策的目标

→ **稳定物价、充分就业、经济增长和国际收支平衡**是为各国所公认的四大目标。

→ 补充：《政府工作报告》的关键经济数据。



## 第三节 中央银行、货币政策与生活

### 三、货币政策工具

→ 货币政策目标是通过货币政策工具的运用来实现的。**货币政策工具**是中央银行为**实现货币政策目标而使用的各种措施**的总称。

→ 根据货币政策工具的作用特点及其运用条件，货币政策工具划分为**一般性货币政策工具**、**选择性货币政策工具**以及由直接信用管制与间接信用指导构成的**补充性货币政策工具**三种类型。



### 第三节 中央银行、货币政策与生活

→ 一般性货币政策工具包括**三大法宝**：**再贴现率、存款准备金政策和公开市场操作**。

→ 如近期通货膨胀压力比较大，央行采取**紧缩的货币政策**，三大法宝的方向分别是：**上调再贴现率（加息）、上调存款准备金比率、央行在公开市场卖出政府债券（目前是发行央行票据）**。





## 第三节 中央银行、货币政策与生活

### 四、补充阅读

#### （一）多愁善感的股票市场

从**经济因素**的角度来看，有经济周期因素、利率变动因素、通货膨胀因素、宏观经济政策因素以及技术进步和科技发明因素。

除了以上这些经济因素，其他的诸如**国内外政治、军事局势的变动，自然灾害的爆发**等非经济因素也会深刻地影响股市行情。



### 第三节 中央银行、货币政策与生活

---

✦以利率为例：

在股票投资中，利率被用作投资回报的贴现率，也就是说，**股票价格**实际上是未来这只股票产生的**所有收益贴现到今天的价值**。

因此，利率水平与股价一般呈相反方向变化。



## 第三节 中央银行、货币政策与生活

### (二) 带您浏览金融统计数据

五类金融统计数据能帮助您大致认识全国的金融形势。一是**货币供应量**，中国人民银行定期公布**各层次货币供应量**的余额及增减情况。将**货币供应量增长与经济增长及物价上涨三类指标相联系**，您就能大致判断货币供应是否满足实际需要。



## 第三节 中央银行、货币政策与生活

- 二是**金融机构存款与贷款的余额及变化**情况。
- 三是各种**利率、汇率的水平**及变化情况。
- 四是**国家的储备，如外汇储备、黄金储备**，通过这类数据，能直观感受一国政府掌握的财富。
- 五是**企业商品价格指数**，该指数用以反映**批发物价总体水平**的变动情况。



### 第三节 中央银行、货币政策与生活

---

→ **中国人民银行会定期发布一些金融统计数据，人们可以从许多渠道获取这些数据。**

→ **例如，登录中国人民银行的网站，或者通过《中国金融》、《金融时报》收集，也可以查阅《中国人民银行季报》、《中国人民银行年报》或者《中国金融统计年鉴》等。**