

# 易方达金融理财知识教育

## 揭开金融市场的面纱

仅供内部交流讨论，禁止外传

本报告仅供本公司（指易方达基金管理有限公司，下同）内部使用或供机构投资者、销售渠道及其他合作方的具备投资专业知识的工作人员等参考，本报告中的信息或所表述的意见并不构成任何要约或要约邀请，也不构成对任何人的投资建议或收益担保。未经本公司授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品；或再次分发、披露给任何第三方；或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。任何本公司以外的机构或个人发送、披露本报告的，则由其自行承担由此产生的全部责任。



 易方达

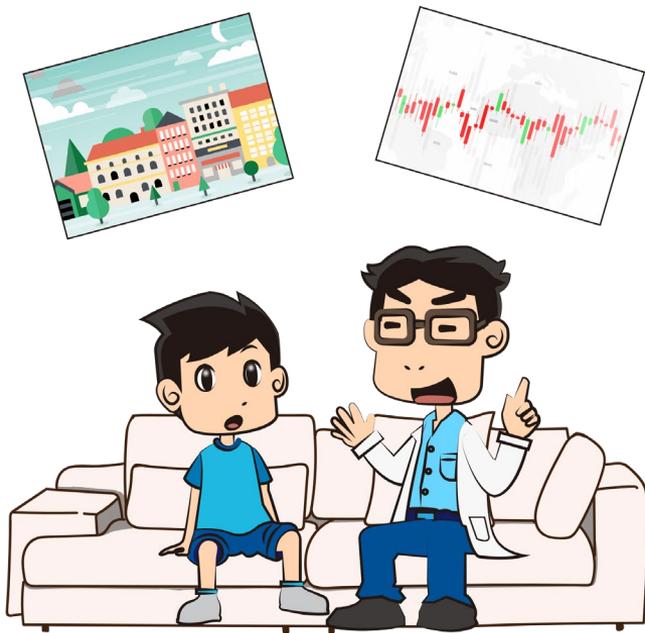
## 芝麻开门

晚饭后王小乐一家在看电视，新闻报道说央行决定从11月22日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。其中，金融机构一年期贷款基准利率下调0.4个百分点至5.6%。一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.75%，同时将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.1倍调整为1.2倍。

小乐问爸爸，降息了，那我们家房贷月供可以减少了吗？小乐爸爸回答说，是啊，每月要减少百来元呢，希望再降些，这个政策，对股市、楼市有一定利好，爸爸可以在股市加码了。

### 想一想

1. 以上案例说明了什么金融现象？
2. 你家有房贷吗？央行降息，你家的房贷每个月减少了多少？
3. 小乐爸爸判断的根据是什么？是否有道理？



王小乐同妈妈去菜市场买菜，回来问爸爸，我知道菜市场，也知道百货市场，但电视上讲的金融市场是什么啊？在哪里呢？小乐爸爸说，打个比方吧，菜市场是买卖菜的地方，金融市场就是买卖金融产品的地方。像股票、债券就是金融产品，证券公司、银行这些金融机构就相当于我们生活中的菜市场，当然现在技术非常发达，我们不一定去证券公司买卖股票啦。



## 钱博士告诉你：金融市场是什么？

金融市场是指以金融资产为交易对象，以金融资产的供给方与需求方为交易主体形成的交易机制及关系的总和。金融产品，有时也叫金融工具，包括现金、汇票、股票、期货、债券、保单等。

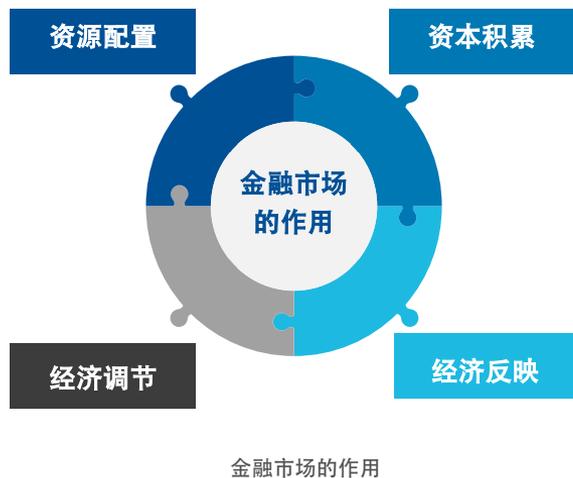
按照王小乐爸爸的理解，金融市场的作用只是提供金融产品的买卖而已。其实不然，这种认识不够深刻也不够全面，金融市场有四大作用（如右图），在国民经济中起到核心作用。

**(1)资源配置。**资源配置是金融市场最基本的作用。金融市场可以有效配置资源、引导资金从资金提供方合理流动，提高资金配置效率。

**(2)资本积累。**资本积累的作用相当于“蓄水池”，将大量分散的小额资金聚集起来，再投入到社会再生产中去。

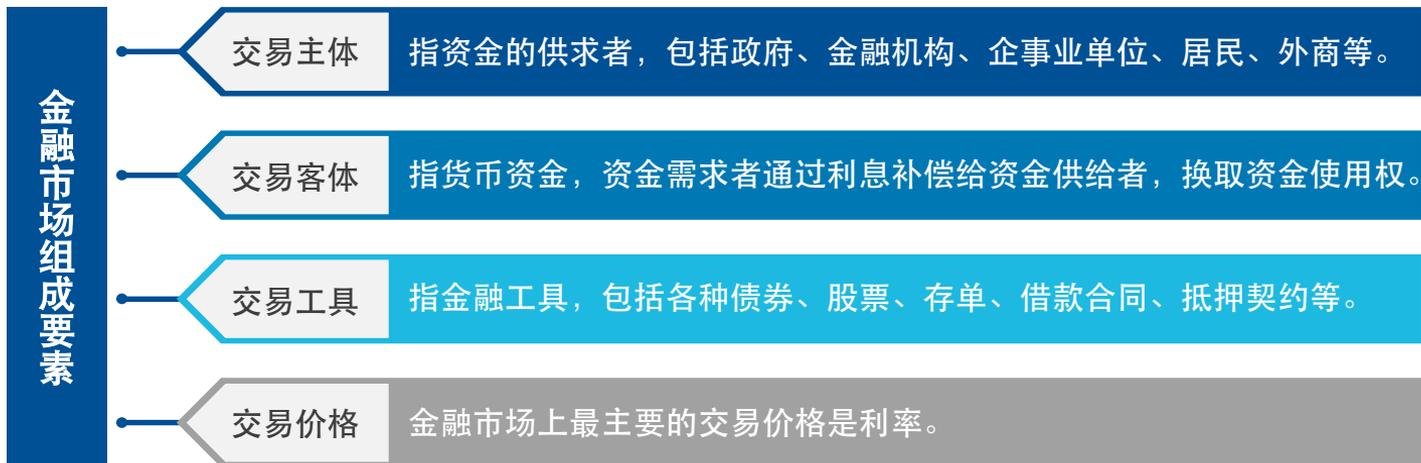
**(3)经济调节。**金融市场对宏观经济的调节作用，体现在通过调控货币供应量、存贷款基准利率和银行准备金率等，对储蓄者和投资者施加影响，从而调节经济。

**(4)经济反映。**金融市场反映了国民经济的运行情况，具有信号反映功能，被人们称作是国民经济的“晴雨表”、“气象台”。



### 3. 金融市场的组成要素

完备的金融市场，应包括四个基本要素（如下图）。

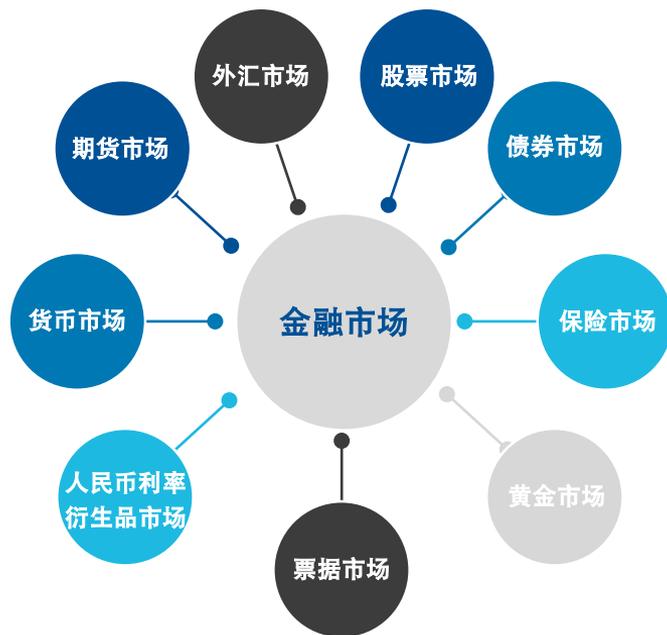


金融市场的组成要素

## 4. 金融市场的种类

王小乐生活在广州，经常能听到人们说起股票、保险、外汇、债券这些名词，对金融市场的种类略有所知。

按照不同的方式，金融市场可以作不同的划分，根据中国人民银行《中国金融稳定报告（2015）》中的分类，金融市场包括：货币市场、外汇市场、债券市场、股票市场、期货市场、票据市场、人民币利率衍生品市场和黄金市场，此外还有保险市场等。



金融市场的种类

王小乐有次看电视，节目中讲到香港是全球性的国际金融中心。他就问爸爸，那我们上海、北京、广州算不算全球性国际金融中心？小乐爸爸说，中国内地这些城市还不能算，因为它们的影响力还不够，对全球金融的辐射力不足。

## 金融小百科：世界主要金融中心

**纽约**——是世界上最主要的商业和金融中心，更被视为都市文明的代表。全面发展是纽约超越伦敦、在国际金融中心发展指数中排名第一的主要原因。

**伦敦**——作为老牌的国际金融中心城市，伦敦在跨国银行拆借、国外股票交易、国际债券发行与二次买卖、外币汇兑、海上保险与航空保险等众多国际金融市场中都拥有重要地位。

**香港**——地理位置是香港无与伦比的优势，作为国际金融中心，香港有中国内地良好的经济发展前景作为竞争基础。

**新加坡**——新加坡的优势在于产业支撑较强，建立了亚洲美元市场、在亚洲最早设立金融期货市场等，一直走在世界前列。

**东京**——东京在亚洲金融中心排名第三，仅次于香港和新加坡。

王小乐看新闻报道说央行调整金融机构人民币贷款和存款基准利率。小乐爸爸说家里的房贷将会减少。那么这又是为什么呢？因为利率降了。



### 钱博士告诉你：基准利率是什么？

存款和贷款基准利率是人民银行公布的商业银行存款、贷款、贴现等业务的指导性利率，各大银行可以根据实际在允许的范围内上下浮动。

国家为了加强对银行的管理，设定了存贷款基准利率，各大银行可以在允许的范围内上下浮动。因此，各大银行为了争取更多的存款或者贷款，存贷款利率可能是不一致的，有些高，有些低。如果想获得较高的存款利息，应该选择存款利率高的银行。

# 7. 存款准备金

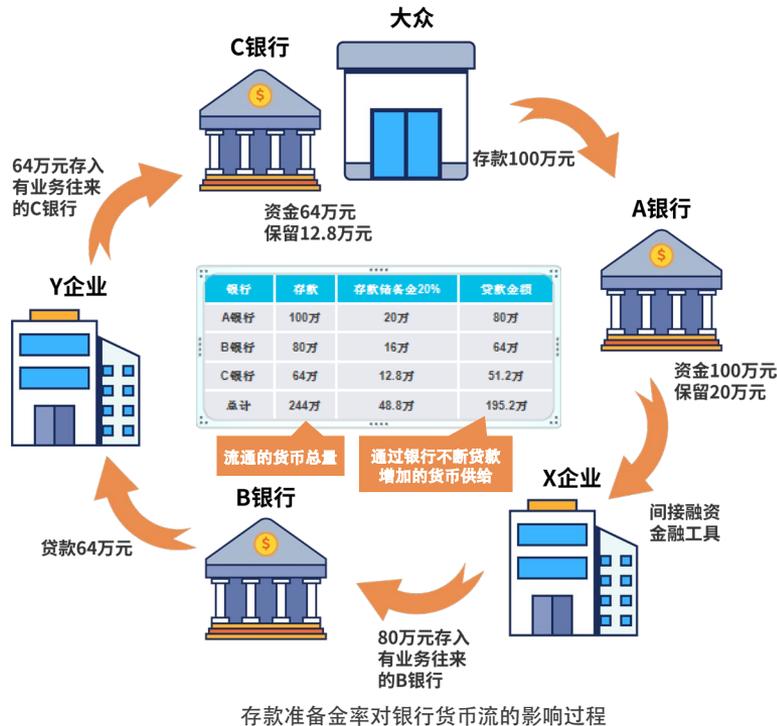
小乐听到新闻报道说存款准备金要下调，觉得很奇怪，存款还要准备金，准备用来做什么呢？

小乐爸爸说，存款准备金是银行为了应对储户提取资金，而专门留下的一笔钱。这笔钱不能存在各家银行，而是要存在中央银行。至于存多少，国家有规定，一般是按照其存款总额的一定比例进行缴存，而这个比例就叫作存款准备金率。后来它就逐渐演变成一种货币政策工具，中央银行用它来调控货币的供应量。如果大多数企业缺少资金，不能进行技术改造、增加投资，而银行能贷的资金又有限，那么就会影响人们的就业和消费，影响国民经济的发展，这时候央行就会降低存款准备金率，这意味着各银行可以减少存在央行的资金，自己能放贷的资金就多了；反之，则放贷的资金就少了。右图就充分反映了国家通过控制存款准备金率，从而实现对国家货币供应量的间接调控。



## 钱博士告诉你：存款准备金是什么？

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算需要而准备的资金，金融机构按规定向中央银行缴纳的存款准备金占其存款总额的比例就是存款准备金率。



王小乐全家出国旅游，需要把人民币兑换成外币。一种货币兑换另一种货币的比率就叫作“汇率”，亦称“外汇行市”或“汇价”。汇率会有一些的波动，有些投资者炒汇，利用这些波动作差价，赚取收益。对于有出国留学、旅游需求的，或者从事外汇投资、进出口贸易的人们，会对汇率比较敏感。恰当地利用汇率，可以减少损失，获取收益。

### 金融小百科：人民币汇率制度

我国实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。制度包括三个方面的内容：

- 一是以市场供求为基础的汇率浮动，发挥汇率的价格信号作用；
- 二是根据经常项目，主要是贸易平衡状况，动态调节汇率浮动幅度，发挥“有管理”的优势；
- 三是参考一篮子货币，即从一篮子货币的角度看汇率，不片面地关注人民币与某个单一货币的双边汇率。

王小乐每到过年就可以收到大量的红包，红包里装的是崭新的人民币，他突然想到，国家每年会增加多少新钱呢？爸爸说，要解答这个问题，可以从货币供应量来说。

如果把货币供应量比作河水的话，水太多就会引发水灾，水太少又会引起灌溉不足。其实金融市场也是如此。所以，每个国家的中央银行都要根据国家经济发展的需要，对货币供应量进行控制，以保证国民经济的稳定运行。经济通缩，就要加大货币的供应量，刺激经济的发展。经济通胀，则是钱太多了，要减少货币的供应量，以保证平衡供应。

一般来说，物价水平是衡量货币供应量是否均衡的主要标志，如果物价指数变动很大，那么货币供求不均衡。因此，可以说货币供应量也是一个与老百姓相关的经济指数，它的量与度、多与少，决定着老百姓手中货币的币值。一般情况下，如果货币供应量增加，会带来股市、楼市的上涨，此时投资会带来较好收益。

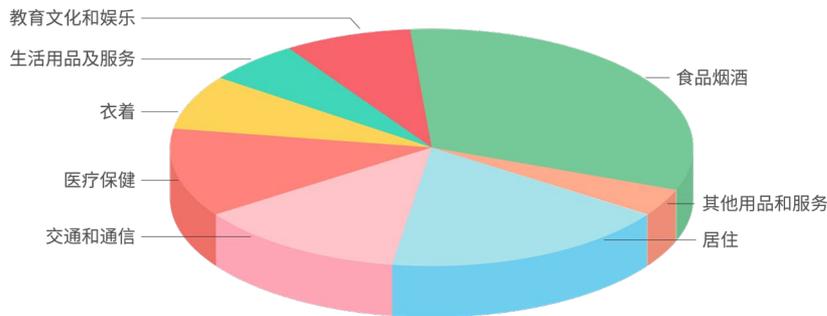
## 金融小百科：货币供应量

货币供应量是指包括中央银行在内的金融机构供应的存款货币和现金货币存量。我国现行货币统计制度将货币供应量划分为三个层次：

1. 流通中现金(M0)；
2. 狭义货币供应量(M1)，指M0加上单位在银行的可开支票进行支付的活期存款；
3. 广义货币供应量(M2)，指M1加上单位在银行的定期存款和城乡居民个人在银行的各项储蓄存款以及证券公司的客户保证金。

王小乐妈妈又在抱怨，工资没怎么涨，CPI又涨了。CPI是衡量物价水平的一个常用指标，也叫居民消费价格指数(CPI)，国家统计局会定期公布。CPI上涨了，意味着物价上涨了，钱就不那么值钱了。但CPI也不是越低越好，要控制在较合理的区间。

国家统计局2013年把CPI的构成分为八大类，包括居民在食品烟酒，衣着，居住，生活用品及服务，交通和通信，教育、文化和娱乐，医疗保健，其他用品和服务等方面的支出。



CPI的构成



## 钱博士告诉你：CPI

CPI是Consumer Price Index（消费者价格指数）的英文简称，我国称之为居民消费价格指数，是度量消费商品及服务项目价格水平随着时间变动的相对数，反映居民购买的商品及服务项目价格水平的变动趋势和变动程度。

王小乐问爸爸，最近老是听电视上说GDP，到底什么是GDP啊？小乐爸爸说，简单地讲GDP就是经济总量，它体现了国家或者地区经济发展的情况。一般来说，GDP发展速度快，经济向好，人们就业和投资机会就多。但也不是越快越好，要控制在合理的区间，不能单纯追求速度，而是要在坚持质量的前提下，保持较高增长。

现在，我国GDP已从前期的高速增长，慢慢地降至7%左右的合理区间，这对于经济的持续繁荣是有好处的。虽然我国GDP仅次于美国，在世界上排第二位，但人均GDP与发达国家依然相距甚远，远远低于世界平均水平，这也是我们一直宣称中国还是发展中国家的重要原因。



## 钱博士告诉你：GDP

GDP就是国内生产总值，它是指在一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济总量，常被公认为衡量国家经济状况的最佳指标。

人们预料股票市场行情可能出现两种不同的发展趋势，牛市是预料股市行情看涨、前景乐观的专门术语；熊市是预料股市行情看跌、前景悲观的专门术语。

牛市里大多数股票都会涨，熊市里大多数股票都会跌。在牛市里持股，在熊市里最好“空仓”，远离股市。股票市场不会一直处于牛市，只涨不跌，也不会一直处于熊市，“跌跌不休”。

牛市与熊市的转换通常也带有周期性。牛市往往是在人们的极度狂热与亢奋中结束，在人们的极度悲观失望中开始孕育。正如中国传统哲学里所说的：物极必反，否极泰来。



牛市与熊市

王小乐在报纸上看到雷曼兄弟公司受到次级房贷风暴连锁效应波及，宣布申请破产保护，就问爸爸，如果我国的银行倒闭了，老百姓的存款怎么办啊？

小乐爸爸说，我国银行业是金融业的主体，存款是老百姓的重要金融资产。为了深化金融改革、维护金融稳定、促进银行业健康发展，切实加强老百姓存款的保护，自2015年5月1日起，全国实施《存款保险条例》。小乐又问，那什么是存款保险呢？

## 存款保险的概念

**概念：**国家通过立法的形式，建立专门的存款保险基金，明确当个别金融机构经营出现问题的时候，可以依照规定对存款人进行及时偿付，保障存款人权益。

- ①它是市场经济条件下保护存款人权益的一项重要措施。
- ②它是金融安全网的重要组成部分，通过保障存款人的利益，建立稳定的长效机制。
- ③建立存款保险制度，有利于促进银行改革发展，提升银行的竞争力和服务实体经济能力。

## 存款保险制度保障范围

**国内：**我国境内设立的吸收存款的银行业金融机构，包括商业银行(含外商独资银行和中外合资银行)、农村合作银行、农村信用合作社等。

**国外：**外国银行在中国的不具有法人资格的分支机构以及中资银行海外分支机构的存款，原则上不纳入存款保险，但我国与其他国家或者地区之间对存款保险制度另有安排的除外。

**类型：**人民币存款、外币存款、个人储蓄存款、企业及其他单位存款的本金和利息。

## 存款保险偿付限额考虑

50万元偿付限额能够为99.6%以上的存款人（包括各类企业）提供100%的全额保护。

## 存款保险的保费交纳标准

- ①存款保险的保险费是由银行业金融机构来交纳，存款人不需要交纳。
- ②费率标准由存款保险基金管理机构根据经济金融发展状况、银行存款结构以及存款保险基金积累水平等因素来制定和调整，报国务院批准后执行。

## 存款保险制度的建立不会引发中小银行的存款搬家

- ①我们国家目前银行业经营状况良好，总体运行稳健，无论是资本充足率还是银行的拨备覆盖都处于比较好的水平。
- ②建立存款保险制度做的是加法，是对现有金融安全网的改善和加强，可以进一步提升银行业的稳健性。
- ③现在设定的50万元偿付限额，实际上可以使99.6%的存款人（包括各类企业）得到全额的保护，能够充分保障存款人的利益和银行业的稳健运行。
- ④按照条例有关规定，即使个别机构经营出现问题，存款保险大多数情况下也是采取收购与承接等方式。

## 最高限额50万的含义

- ①50万元偿付限额是指同一存款人在同一家银行的多个存款户合并计算，如果这个银行经营出现问题，最高可以偿付50万元。
- ②50万以上可以在清算财产中按照比例受偿。

《存款保险条例》解读

## 小试牛刀

### 1. 绘制金融地图。

- (1) 实地调查当地金融机构，了解金融机构的情况，并在地图上标注同类金融机构，如某地段的银行、证券公司、保险公司等。
- (2) 按照金融机构的不同分类，分别制作本地段的金融地图。

### 2. 调查人民币国际化的趋势。

- (1) 调查近两年人民币兑国际主要货币如美元、欧元、英镑、日元的汇率情况，选择某个时间点算一算，如果去国外留学，按照不同时期的汇率情况，各国留学成本是增加还是减少了？不同国家的留学成本分别怎样？
- (2) 讨论人民币兑国际主要货币如美元、欧元、英镑、日元等的汇率未来趋势及其原因。

## 拓展提升

1. 了解余额宝，比较一下余额宝与银行的存款利息哪个更划算？
2. 通过网络搜集最近5年我国的CPI、GDP和国家存款、贷款基准利率调整情况，并绘制曲线图。
3. 搜集整理中国股市历史上的大牛市和大熊市资料。



## 课程小结

通过学习本课程，同学们了解了金融市场的主要概念与术语，对金融市场的作用和种类、世界主要金融中心等有了初步的认识，对货币供应量、利率、汇率、存款准备金、存款准备金率、物价指数、国内生产总值、牛市与熊市有了一定了解。希望同学们能根据所学知识对身边的金融现象进行简单的解释，树立较强的金融意识，增加对金融知识的学习兴趣，具备一定的调查、分析、讨论问题的能力和较好的国际视野。