

影子银行内幕



[影子银行内幕_下载链接1](#)

著者:张化桥

出版者:机械工业出版社

出版时间:2013-10

装帧:平装

isbn:9787111441939

美国部署退市，当大部分人以为金融海啸危机已过之际，却忽略了中国累积了二三十年

的信贷泡沫！而全球新一浪的金融海啸，源头极有可能来自中国的「影子银行」！

你还以为影子银行与你何干？真相是它们无处不在。

小额贷款、信托投资公司、民间借贷、典当，甚至银行里千奇百怪的理财产品都属于影子银行的组成部分。今天中国面对的流动性过剩、低利率、信贷扩张、通胀、房地产泡沫等问题，更与影子银行环环紧扣，无论你是寻常百姓还是做生意的、卖大白菜的抑或是股民，都逃不开这股愈演愈烈的漩涡。

被誉为“最佳中国分析师”“最具影响力的投资银行家”的张化桥，从人人艳羡的国际投资银行跳进小额贷款的行业，旋即被封为“小额信贷年度人物”。本书将揭示张化桥经历三年惊心动魄、在希望与绝望中游走的日子。他看到了金融业的内幕，体会到影子银行业的辛酸和黑暗，并在本书中分析了当下中国金融体系中最大的风险，预示下一波次贷风暴的起点。作者预言：“中国创造了地球上最大信贷泡沫，如未能及时将泡沫释放，将很可能成为新一轮环球金融海啸的源头。”

本书英文版在海外引发极大关注，甫一出版即登上亚马逊金融及银行类畅销书第一名，更获《经济学人》《华尔街日报》《金融时报》《纽约时报》、彭博、英国广播公司等全球知名媒体争相采访报道。

作者介绍:

张化桥

现任慢牛投资公司董事长。2011~2012年间，他曾担任广州万穗小额贷款公司的董事长。2012年1月，他被中国小贷行业协会授予“小额信贷年度人物”。

他曾在全球知名的瑞士银行（UBS）工作了11年，期间，他曾担任UBS中国研究部主管和投资银行部中国区副总经理。1986~1989年间，他曾在中国人民银行总行工作。2006~2008年间，他在一家香港上市的地产公司深圳控股（0604.HK）担任首席营运官。

在担任UBS中国研究部主管期间，他的团队曾连续5年（2001~2005年）被《机构投资者》杂志评为“最佳中国研究团队”，他本人也曾连续4年（2001~2004年）被《亚洲货币》（Asiamoney）评选为“最佳中国分析师”。

他于1991年在澳大利亚国立大学获得硕士学位，并曾在堪培拉大学讲授金融学。张化桥曾在《华尔街日报》《金融时报》和《国际先驱论坛报》等大型媒体发表多篇文章，着有两本中文畅销书：《一个证券分析师的醒悟》和《避开股市的地雷》。

目录: 目录

序 影子银行：中国经济新前沿

前言 我在中国影子银行的经历

01. 跳进影子银行

02. 满怀期望与荒唐的监管

03. 求助路漫漫

04. 中国特色的证券化

05. 监管噩梦

06. P2P 和小贷行业的融资

07. 类银行机构

08. 次贷风暴

09. 长期通胀与扭曲的银行体系

10. 茶杯风波，还是下一个危机的开始

11. 在影子银行的阴影中投资
12. 中国股市为什么下跌
13. 道德与监管
14. 阿里金融，中国的未来
后记 金钱、地位和家庭
附录: 中国影子银行的主要参与者
致谢
赞助鸣谢
• • • • • ([收起](#))

[影子银行内幕_下载链接1](#)

标签

金融

影子银行

张化桥

投资

信贷

银行

中国

金融与投资

评论

20140115.投资圈的巴金。从投行转到小贷又退出的心路历程。勉强给4星。书名起的有点大，作为一个投行人士，虽然观察小贷的时间有点长，但真正在小贷做的时间其实也就一年，能有多少内幕，无非是说小贷于国于民有利，但国家社会却歧视小贷过度管制，做了之后发现没法做，还是上岸做投行去了。有一点没变，那就是在说实话。

我可以把这本书当作是张化桥选择创业失败的吐槽，但对小额信贷，甚至于 P2P 的发展，似乎现在已经渐渐超出了监管当局的控制。中国市场的世纪市场利率到底是多少，我的风险偏好到底在哪里。始终有一群迷雾挡在眼前。

影子银行与 P2P 优质客户的首选一定是银行，所以 P2P 的标的大多是不符合银行放贷条件的企业。以目前 12% - 15% 的投资回报来说，借款企业的资金成本大约在 15% - 18% 左右。以投资 10000 元为例，一年的收益在 1200 - 1500 元，但是假如这比投资出了问题，会损失 10000 元。自己担保或者第三方承保，但它们的注册资本并不可能使这个承诺可信。目前 P2P 公司大量出现，为了竞争，肯定会有比较激进的违规做法。我们那边的煤矿工人经常说「井下作业不违规根本不可能。」类似于当年团购网站大量出现，又迅速大量关停。P2P 也会经过一轮资源整合过程，最终剩下几家优质公司。

有些名气的好处之一是有很多人和你交流各种商机，有时甚至还邀请你成为他们的合伙人。别的不说，这至少能激发你的思考和灵感（当然同时也会分散你的注意力）。

小贷不如信托，信托不如银行，开银行不如买破净的银行股

后记部分扎扎实实的写出了出这本书的初衷，作为金融科普读物还是不错滴

张化桥敢说这是远近闻名的，就这本书里面将小贷公司还有信托和银行这些金融机构的“小秘密”和盈利模式都有不同程度的披露，本人还是获益良多。但是这种做法对于行业来说可能并不是那么受欢迎，因为大家还是喜欢“闷声发大财”。其实张在之前的两本书里也是这种风格，一旦退出一个行业就开始披露这个行业的一些内幕。

许多本书读者吐槽说其实这是一本名不副实的书，作者写了他在小贷公司一年的从业经历，谈不上什么「影子银子内幕」。诚然，这本书的确是张化桥一年小贷生涯的自述，他为小贷行业代言，写出了低利率水平下弱势群体的无助，也写出了相比于传统银行——影子银行其实是有利于国计民生的，当然作者也喜欢不经意间提及自己在央行和投行期间攒下的雄厚人脉。这是一本我很喜欢的、很好读的书，几乎不需要经济和金融知识

就能看懂作者谈到的问题所在，一是来自作者的驾轻就熟，二是译者「黎木白」流畅的文笔。本书的标题虽不是书中提及的重点，但是我相信这会一语成谶，下一场经济危机、中国的大衰退可能就是来自于利率问题和影子银行。2014年3月读，借于首都图书馆。

从瑞银（香港）跳进一家地方小贷才一年就退回香港，能写出来什么内幕...可想而知，不愧是畅销书，内容上只能说凑活，更像是博客体。作者吐槽起来逻辑混乱的地方也是不止一处。

1、作者不停地在吐槽地方金融监管对小贷公司荒唐而苛刻的监管：负债不得超过注册资本的50%；通过信托做资产证券化来变相提高杠杆率也屡屡被监管封杀；不允许小贷公司留存为分配利润。

2、作者领导的小贷公司利率为24%，4倍于基准利率（超过4倍定义为高利贷有法律风险），作者认为两三天的过桥贷款的风险收益不值得做。

3、虽然书名有点夸张，写的比较水，不过还是有一些不为人熟知的内容的，毕竟关于中国的小贷公司和民间借贷的资料还是比较少。

真敢讲，不错

1了解了很多知识 2怨气深重 3最后回归到安逸香港生活

4对于互联网金融的描写太少太浅，想看到的深入分析没有。（宜信，P2P，蚂蚁金服）

四星五星之间！大实话，虽然有些个人吐槽，但说的都是那回事。欣赏张化桥先生这个人！里边有些话不仅仅适用于金融行业，我也感同身受！可惜我太懒，就没做过读书笔记。。。

即推荐阅读本书，也推荐豆瓣上502的牛写的很到位的评论，更推荐平时关注张化桥的博客。

我们的监管的思路无比奇怪，既担忧又恐惧，恨不得事情回到娘肚子里别出来。象强迫还贷再放回结果搞出过桥贷款这种怪物，这类例子只是让人受了折腾还哭笑不得。张又说了很多实话，但全书的干货容量比前a部股市地雷还是少很多了。

2016-20 盛名之下其实难副

繁体版

不太知道在说什么

作者本身很牛叉，农村出生杀到华尔街，但这与这本书没什么关系。下面说说给两颗星的理由，第一，书名完全是噱头，看了三分之二了还在讲他的小贷公司创业的艰辛之路，我可以把它看成小贷公司夹缝生存实录么？擦……第二，全书只讲了几个核心问题，一是中国的通货膨胀影响了一切，比如房价、股价等，二是认为小贷公司在中国遭遇不公正待遇，监管严苛，三是小贷公司应当收取高利息，因为运作成本的原因。这本书是预定的，价格还那么高就算了，一看书下有个“译”，更是深深滴觉得被骗……

最后的三分之一是干货。字里行间还是能感到成熟资本市场对人的影响。

难得照进现实的一本书。第10章对于普通人尤其有价值。

[影子银行内幕_下载链接1](#)

书评

首先，张先生的这本书书名起得实在名不符实，其实主要讲的是张先生在小额贷款公司的工作经历，但书名一下升华到了影子银行的范畴，从书籍营销的角度来说就变成高端大气了。另外，副标题是“下一个次贷危机的源头？”其实也没花大篇幅阐述小贷怎么变成危机的原因，又是抓...

张化桥敢说这是远近闻名的，就这本书里面将小贷公司还有信托和银行这些金融机构的“小秘密”和盈利模式都有不同程度的披露，本人还是获益良多。但是这种做法对于行业来说可能并不是那么受欢迎，因为大家还是喜欢“闷声发大财”。其实张在之前的两本书里也是这种风格，一旦退出...

我想张化桥写这本书的主要目的是为了吐槽。张是湖北荆门人，和我算是老乡。出生农家，靠读书改变命运，大学毕业后在中国人民银行总行工作，后来又在UBS工作了十多年，工作顺遂，家庭美满，是人生的大赢家。此书虽名为“影子银行内幕”，其实主要谈的还是小额贷款公司，谈的是其...

5年前影子银行在中国还不成气候，它充其量是让被银行忽略的小型企业的一条获得信贷的途径。如今的影子银行却在迅速膨胀，并逐步演变为金融系统的一个重要组成部分。但由于信息不通畅，人们对影子银行仍然知之甚少。
张化桥的新书《中国影子银行内幕：下一个次贷危机》(China's...

张化桥是个聪明人，也是个实诚人，虽然书名起的有点大，内容有点水，但里面还是说了些真话的。
作者从2010年开始关注小贷行业，起初是投资，后来当一个机会摆在面前的时候，带着一丝理想主义冲动，毅然跳入其中，虽然真真在小贷公司待的时间只有13个月，其中6个月还同时兼任香...

原载于《中国改革》2013年9月刊
<http://magazine.caixin.com/2013-08-29/100575424.html>
“影子银行”已成为时下的热门话题，国内外研究机构已经发表了相当多的研究报告和论文。不过，由相关从业者本人撰写的文章却并不多见。因此，张化桥先生所著的《中国影子银行内幕——下...

整本书就是围绕着中国的监管不合理进行阐述。
万穗小贷公司找张化桥就是要扩大规模，否则自己的1.5亿资本金和50%的杠杆一达到上限，就无法扩张。
so他们的目的就是要不让政府改变制度，将杠杆放到100%，要不贷款证券化，联合设立一只10亿元规模的投资基金，作为架设在万穗之上...

屈宏斌（汇丰银行大中华区首席经济学家）
影子银行地方债等都是表面问题，其根本诱因是银行主导的金融体系和城镇化的融资需求的不匹配。全球危机后出口衰退，保就业底线主要依赖加大基建投资，使得这种不匹

配更加突出。如何解决？1) 发展市政债等长期公共融资工具，地方债阳光...

要解決影子銀行問題，唯有中央加息。

中國人要感謝影子銀行，因為影子銀行向大家透露了通脹是多少，市場利率又究竟應該是多少。如中央銀行盡量把官方利率調整到市場利率的附近，影子銀行就沒有太大生存空間。 ...

揭开影子银行的神秘面纱

在现代社会中，无论是普通人还是商人都会与银行发生某种关系。比如工资的结算一般都捅过银行系统完成，比如一般人都会有几张信用卡，再比如很多人会涉足保险行业购买一些保险产品。而对于影子银行却往往知之甚少，但是这并非说明其不重要，更不说明影...

中国股市为什么下跌，我比较喜欢这一章。这本书在国外亚马逊以及香港早已有销售。作者的自嘲自讽，被誉为最敢言的博主，真是当之无愧，全书以自己的亲自经历为原本，将世界以及中国的影子银行勾画的赤裸裸。

记得上半年的时候，在商言商这个话题很火，在这本书里你也真真切切...

张化桥，从投行跳到小额信贷行业，2012年小额信贷年度人物。《影子银行内幕》记录了他在小贷行业三年经历的各种努力、与监管的抗衡。有人评价这本书：也许叫《张先生小贷公司历险记》更切合实际。

张引用标普对影子银行的定义：银行传统的存款和贷款以外的任何金融产品都属于...

这本书读起来相当顺畅, 没有啰嗦的语言, 复杂的金融概念, 而是一本以简洁干练的语言讲述张先生在小贷行业的所见所闻.

张先生引用标普对"影子银行"的定义是:

普通银行存贷业务以外的所有金融业务都是"影子银行",

另外中国小贷行业的发展相对缓慢, 张先生认为跟政府的扶持力度和...

我很喜欢张化桥先生的书：简单，直接，没有废话。这本书大体上是张先生从事小额贷款两年的经历，怨气很大，牢骚很多，但都是干货。他对金融业的看法是很直接的。值得读多两次，反正很好读。

讲胡德空调的投资：这种依靠单一产品制造，行业产能又过剩的经营模式通常都是有缺陷...

奔着想全面了解影子银行的内涵和发展目标而读的书，读完发现这是作者以小贷公司切身经历为素材的“吐槽”之作。不过虽为“吐槽”，但是吐出了很多人想将而不敢讲的观点，特别是其中对监管部门不作为、慢作为、乱作为的批判，话糙理不糙。对小贷公司、私募基金、担保等机构的运...

初看简历时光辉灿烂：入总行计划司5年，后入瑞银华宝证券公司，担任董事总经理兼中国研究部联席主管和主管任中国研究部主管。7年证券业从业经验。掀翻过格林柯尔及顾维军。可惜，写的极差。通篇无关于影子银行，说的不过是在小贷公司的鸡零狗碎。写到其与某分行行长谈及...

一直觉得小贷挺赚，读过此书觉得还是银行躺着就能挣钱最容易。
关键一是资金成本低，二是贷款风险小——因为成本低，所以只要不犯傻，根本就没必要冒风险 就算现在各种宝可能会推高一些银行的资金成本，但也比信托小贷好太多
可是。。。居然A股的银行都是破净的，是市场错了？ ...

久闻张化桥先生的大名，之前也读过他部分文章，感觉逻辑性很强，猜测他是个敢讲真话，激扬文字的人。
拿到这本书的时候，不免有些失望，《影子银行内幕》确实非常吸引眼球，窃以为可以通过张先生鞭辟入里的分析，能够让我们窥探影子银行到底有哪些内幕，是否会成为下一次危机的...

[影子银行内幕_下载链接1](#)