

CORPORATE FINANCE ASSOCIATION

公司金融 学期刊

总第7期

刊号: ZC0620(K)



浙江财经大学金融学院
公司金融学会

卷首语

那一年，我们怀着一颗憧憬的心踏上大学的征程。有着选择恐惧症的我们，被各种各样精彩的社团所包围，一时间不知道该如何抉择。或许是命中注定，让我们来到了你的身边，与你一同奋斗，一起成长。

年仅9岁的你，就已被评为十佳学术性社团，并且是学涯计划的一份子。你并不大，5个部门，却把我们所有人的心都紧紧的牵在了一起。

我们拼了命的努力，只是为了让你能够更茁壮的成长。Erp，商道，金融风暴，每一个活动中我们都曾留下幸福的汗水，那些一同奋斗的岁月，早已在我们的记忆里生根发芽。

有理想的人，生活总是火热的。多年之后，若再回想起曾经与你的点点滴滴，心里一定被温暖所包围。你，公司金融学会，将会铭记在我心头。

编委寄语

或许这只是一份平凡的杂志，或许你只是看过一眼后就丢在角落，但是千万不要小看这本杂志，谁知道呢，也许下一个保罗·萨缪尔森就是因为这本期刊而走上金融之路。我们诚心希望这本期刊能给大家带来些许帮助。



主管：

浙江财经学院金融学院

顾问：王宇航 钟平

沈水法 刘向前 徐奇伟

沈鑫泉 张 森 李连华

杨鹰彪 夏红芳 陈荣达

总指导：陈伟

指导：朴哲范 陈炜 蒋超

尹怀玉 吴轶韵

主编：曹莲

副主编：郑露露 诸革逸 陈

梦倩 徐金菊

编委：葛将戈 潘楚凡 陈依

梦 冯凌涵 马维星 沈隆图

徐钦

学会博客：

[http://](http://gsjrxh.blog.soho.com)

gsjrxh.blog.soho.com

目 录

卷首语 ····· 1

论文快递 ····· 3

探究养老的一种新模式：以房养老——以杭州为例/3-10

互联网金融下大学生理财理念的实证研究/11-13

金融印象 ····· 14

公司金融学会活动照/14

公司金融学会开会啦/15

金融小观 ····· 17

卢布贬值大事件/16-17

央行非对称降息/18

人民币风暴/19-20

特稿聚焦 ····· 21

第七届创业设计暨沙盘模拟经营竞赛
(ERP) /21-23

学会风采/24

探究养老的一种新模式：以房养老——以杭州为例

摘要：

随着老龄化问题的加剧以及计划生育政策的持续实施，空巢化趋势日益明显，未富先老的国情使得国家养老保障机制受到严峻考验。本次调查主要采用问卷调查的形式，运用二元Logistic回归分析，得到杭州城市居民对以房养老意愿的影响因素主要是将财产传给子女的传统情结根深蒂固、担心制度的不健全以及已经形成节俭习惯，不需要以房养老来增加晚年收入。针对这些问题，政府需要加强宣传，完善相关的法律法规，金融机构建立相应的信息平台给个人选择养老方式创造良好的平台，个人要更新养老观念，选择适合自己的养老方式。

关键词：老龄化；以房养老；养老观念；养老方式

一、研究背景及意义

“以房养老”是一种“倒按揭”金融养老方式，是指以产权独立的房产为标的在不必出售房产所有权和继续保留住房使用权的前提下，以中低收入老年人为对象将其手中持有的房产以反抵押的形式向保险公司办理住房养老保险，再由保险公司通过年金支付形式每一期向投保人支付养老金，从而解决养老问题的一种养老模式。这种模式相当于提前支用该房屋的销售款。投保人继续获得房屋的居住权并负责维护，同时他也获得现金。当他去世时，金融机构获得房屋的产权，对房屋进行出租或出售，获得房产升值部分。因为它的操作流程如同抵押贷款业务的操作过程的反操作。就好像金融机构的借款人分期付款买房子，所以也称为“反向抵押贷款”。

二、“以房养老”的发展历史与现状

“以房养老”在国外早有先例，它起源于荷兰，在美国发展最成熟。二十世纪六、七十年代美国就开始出现了住房反向抵押贷款，贷款产品种类也较多，如定期年金、住房使用期年金等。美国的“以房养老”模式主要分为三种，其一是美国国会认可的，联邦政府保险的“倒按揭”：62岁以上的老年人将房屋抵押给银行或专门的倒按揭公司，每月领取生活费，具体数值同房产的价值和该机构对此人的寿命预期相关；第二种是由政府担保的“倒按揭”贷款，由美国联邦全国抵押协会办理，有固定期限，而且老年住户须搬移住房及实施还贷计划后才能获得贷款；第三种是专有“倒按揭”贷款：由不同公司推出，根据客户群分类有一定的差异性，贷款对象无需政府认可，属个人理财产品。

近年来，在我国，也不断有“以房养老”的呼声。2003年，时任中国房地产开发集团总裁孟晓苏曾提议设立“反向抵押贷款”保险，让拥有私人房产并愿意投保的老年居民，享受“抵押房产、领取年金”的寿险服务。

2011年9月28日，全国政协举办“大力发展我国养老失业”提案办理会，“以房养老”的提案再次引发外界关注，却因无响应法律保障而陷入难解困局。

2013年国务院对外发布了《关于加快发展养老服务业的若干意见》。国家发展改革委、民政部联合召开新闻通气会，介绍了加快养老服务业发展的有关政策和情况。该政策是指社会机构承揽的反向抵押贷款养老，属于社会机构提供的“以房养老”业务，此种方式可以为适合“以房养老”的人群提供更为便捷的服务，给老年人一个更稳定晚年生活保障。

2014年6月23日，中国保监会发布了《中国保监会关于开展老年人住房反向抵押养老保险试点的指导意见》，自2014年7月1日起至2016年6月30日起在北京、上海、广州、武汉试点实施老年人住房反向抵押养老保险。

本文试图通过对杭州地区中老年人“以房养老”意愿的研究，对我们国家颁布“以房养老”相关政策提供理论依据。为优化养老的模式，有效改善老年人的养老质量提供有效的建议，丰富养老相关研究提供参考依据。

三、养老意愿分析

（一）数据来源

本次调查所使用的数据来源均来自问卷调查，发放对象为各个年龄阶段的杭州地区居民（以中老年为主）。共发放问卷500份，回收418份，回收率为83.6%。调查问卷内容涉及各个方面内容，旨在更加详细深入地了解杭州居民对当下以房养老的态度，并获悉当地居民对未来以房养老政策的改变意见。

（二）分析方法

对养老意愿分析进行截面数据分析，通过统计调查问卷所获得数据，比较各部分占总数比例，分析样本人群对于以房养老的态度。

（三）调查情况统计分析

首先是一些受调查者基本数据，包括性别、年龄、收入和学历。约60%的受访者为男性，女性占40%。由于调查的关键在于房产，所以我们在回收调查问卷时，选择了年龄在35岁以上的，十岁为一档，第四档为65岁以上，分别占到总人数的15.31%、23.68%、32.78%和28.23%。杭州地区的收入水平普遍还不错，有47.5%的人月收入超过5000，约14.3%的收入超过万元。被调查者受教育程度高中及以上水平的占大多数，这有利于对本次调查提供更有效的结果。

在关于当前医疗制度满意程度的调查中，多数受访者表达了对当前医疗制度的不满，56.46%、23.92%表示对医疗制度不满意或非常不满意。健康程度越低、医疗支出占比越高，不满意所占的比例越高，其中100%的不健康或医疗支出大于30%的受访者均表达了对制度的不满意意见。

对于自己现在的生活水平，分别有42.34%、49.52%对自己的生活状况表示满意或较满意，仅有8.13%的受访者表示不满意。而由于受访者多数对自己的生活较为满意，同样改善晚年生活的意愿也并不强烈，仅有5.74%的人表达了非常强烈的改善老年生活的意愿。

约有72.25%的受访者表示对以房养老政策有所了解，另外还有10.77%的受访者表示对此非常了解。在我们向受访者讲述以房养老简单原理之后，仅有13%的受访者表示愿意接受以房养老，49%的人表示可以考虑，38%的受访者明确表示不会考虑。

排除非常愿意接受以房养老的样本，共361个有效样本中，被提及最多阻碍接受以房养老的原因是“将财产传给子女的传统情结”和“已经形成节俭习惯，不需要以房养老来增加晚年收入”，分别有181、114人提及，其中超过一半的人是希望将房子传给自己的子女。此外更多的是担心制度的不完全，分别有超过80人次表示房价变动难以预测，蕴藏风险较大，缺乏权威的房屋价值评估机构，公平性遭受质疑，缺乏完善的法律法规，自身利益难以得到很好保护。

根据简单的百分比数据分析，我们可以看到，即使是受教育程度较高、生活较为富裕的杭州地区居民，哪怕对于医疗及养老制度并不满意，也并不希望以以房养老作为主要改革方向。其中最为重要的一个原因是房子在传统中国人心中具有非常重要的地位，不仅仅是房子是一个非常昂贵的资产而不希望拿来冒险，更重要的是中国人对于将资产传给下一代的情节。

三、“以房养老”的影响因素分析

（一）方法介绍

本文是采取定量研究的方法，我们通过深入到杭州家庭、社区进行一对一的入户访问式调查，并现场收回调查问卷和网络发放问卷相结合的方式获得的数据。运用SPSS19.0 软件进行统计分析。首先对数据进行了预处理。由于本文选取是否意愿尝试“以房养老”产品为因变量，并要对“以房养老”产品未来发展状况和水平进行预测。所以因变量有两个选择，并要分析各自变量影响并进行预测，因此选用二元Logistic回归模型，分析“以房养老”意愿各自变量的影响因素。

（二）具体分析过程

对数据进行了预处理。对于年龄，学历，健康状况，医疗保险制度满意情况，平均月收入区间，生活满意度，房价走势的判断，子女的数量和子女的经济状况等9个自变量赋值。详见表1。

变量	变量描述
年龄 (X1)	35周岁以下=1, 35至45周岁=2, 45至55周岁=3, 55至65周岁=4, 65周岁以上=5
学历 (X2)	小学及以下=1, 初中=2, 高中（含中专、技校）=3, 本科（或大专）=4, 硕士及以上学历=5
健康状况 (X3)	不健康=1, 较健康=2, 健康=3
医疗保险制度满意度 (X4)	不满意=1, 较满意=2, 很满意=3
平均月收入 (X5)	1000元以下=1, 1000元——5000元=2, 5000元——10000元=3, 10000元以上=4
生活满意度 (X6)	不满意=1, 较满意=2, 很满意=3
房价走势的判断 (X7)	不清楚=1, 剧烈下跌=2, 缓慢下跌=3, 无明显涨跌=4, 平缓上涨=5, 剧烈上涨=6
子女数量 (X8)	无子女=0, 一个子女=1, 两个子女=2, 三个及三个以上子女=3
子女的经济状况 (X9)	尚未有经济来源=1, 比较困难=2, 一般=3, 比较好=4, 非常好=5

运用二元Logistic回归分析。“以房养老”产品尝试意愿为因变量，不愿意尝试、愿意尝试分别用0到1进行表示。将年龄、学历、健康状况、医疗保险制度满意度、平均月收入、生活满意度、房价走势的判断、子女数量、子女的经济状况为自变量，采用强迫引入法(Enter)，对样本数据进行回归分析。

（三）分析结果

通过的分析结果得到，在显著性水平为0.05时，有部分的变量没有通过统计学检验，因此需要对其进行剔除，本文采用向后剔除的方法，首先剔除P值最大的变量，直到所有变量的显著性水平都小于0.05，得到最终的回归模型。

模型摘要表格中以Cox & Snell R 方和Nagelkerke R 方两个值分别为0.227和0.413均较大，说明模型拟合效果较好。分析结果里的分类表给出了关于观测值和预测值的列联表，总体的预测准确率为89.7%，准确率比较高。

表2 以房养老意愿Logistic回归分析 (N=418)

	B	S.E.	Exp (B)
步骤 1 ^a X1	-.522	.202	.593
步骤 1 ^a X3	2.014	.470	7.497
步骤 1 ^a X4	2.191	.474	8.942
步骤 1 ^a X5	.687	.272	1.988
步骤 1 ^a X6	-1.249	.451	.287
步骤 1 ^a X9	.538	.141	1.712
步骤 1 ^a 常量	-11.431	1.737	.000

由表2的回归分析结果可知，X1(年龄)的回归系数为-0.522，对应的EXP(B)为0.593，小于1，说明年龄对以房养老意愿具有负向影响作用，即年龄越大，以房养老意愿越低。X3(健康状况)，X4(医疗保险制度满意度)，X5(平均月收入)，X9(子女的经济状况)对以房养老意愿具有正向影响作用。而X6(生活满意度)对以房养老意愿具有负向影响作用。

因此可以得到以房养老意愿的概率(Y)回归方程为：

$$Y=1/(1+\text{Exp}(11.431+0.522*X1-2.014*X3-2.191*X4-0.687*X5+1.249*X6-0.538*X9))$$

四、结论

在博弈论的角度来说，以房养老的成功实施，是政府、银行、保险公司等金融机构和个人三方之间在利益的相互权衡下达成了妥协，寻求到了平衡点。个人作为资金的需求者，他是否选择以房养老作为融资渠道受到多种因素的影响，如年龄、学历、健康状况、医疗保险制度满意度、平均月收入、生活满意度、房价走势的判断、子女数量、子女的经济状况等。经过上文的分析，年龄越小，学历越高，健康状况越好，对医疗保险制度的满意度越低，平均月收入越低，生活满意度越低，不看好未来房价的走势，以及子女的经济情况不乐观的老年人更倾向于选择以房养老作为养老的一种补充方式。对于以房养老，个人可以选择的借款方式有：不选择以房养老；愿意以自身住房为抵押，以个人名义向银行、保险公司等金融机构融资；在政府政策的支持下，向金融机构融资。

金融机构作为资金的供给者，他也有三种选择方式：以市场机制条件决定贷款；根据政府的优惠政策进行贷款；自行决定贷款方式。政府对以房养老的态度可分为支持和不支持。而银行的意愿受到政府的影响较大。若无政府配套政策的出台和落实，银行办理以房养老业务的意愿降低。

以房养老的设计中存在着信息不对称，个人每年可领取一定数额的养老款项与预期存活寿命有直接的关系。在这方面，个人和金融机构对这些相关信息的掌握是完全不对称的。个人和金融机构应该保持高度的透明化。

五、对策与建议

（一）对政府

1. 加强思想工作。由于受传统文化影响，使得大部分中国人将毕生所得用于购房，而又将房屋作为将来的遗赠。这种对房屋产权的占有与依赖，使得市场上对住房反向抵押贷款的需求不大。认识住房反向抵押贷款的好处，为住房反向抵押贷款的推行创造条件。同时，在宣传过程中也应该一如既往关注家庭的作用在某些传统养老方面，在并没有破坏传统文化下系统的前提下，提高水平的养老风险发展解决老龄化的有益补充。将该制度发展为化解老龄风险和改善养老水平的有益补充。

2. 完善相关的法律法规。一是建立出台一些针对住房反向抵押贷款的法律法规。特别是在界定贷款者条件以及抵押房屋评估和处置方面更要做出具体的规定。二是完善健全现有的关于房地产市场方面的法律制度，大力发展服务业，包括房地产预测评估业、寿险监控行业等。建立权威的信用评级机构，树立住房反向抵押贷款证券化的标准体系，防范和规避道德风险。三是新模式的推行需要相关配套的改革，以避免与传统继承制度的冲突。四是在租赁合同制度方面，新型以房养老政策也会有所涉及，因此，必须对相关制度进行改革，做好法律体系的配套保障。



（二）对个人和金融机构

建立相应的信息平台。“以房养老”模式的运行由于其动用资金巨大、变动因素多、延续时间长等原因而存在众多的风险，如变现风险、支付风险、信用道德风险、购买力风险、房价波动风险、预期寿命风险、城市规划风险等等，短期内，都有可能发生重大的变故。所以应该把握信息动态，尽量规避风险。

另外，现在满足养老条件的老人，一般缺乏足够的金融知识，他们没有办法对反向抵押贷款做出全面、准确的理解，所以很容易在信息不完全的情况下被误导，而且也容易做出带有道德风险的“逆向选择”。因此，必须完善管理监督机制，加强对市场主体，包括贷款提供机构和中介机构的监督，明确贷款人必须披露的信息，包括利率、费用等；对中介机构通过基础认证和监控，确保服务质量；加强执法规章制度，对制度的实施情况进行有效监控以及确保信息的及时反馈，接受消费者投诉及时给予快速响应等。

参考文献

[1]柴效武 一种以房养老的贷款方式：住房反抵押贷款[期刊论文]-金融教学与研究2004（3）

[2] 阎春宁；祝罗骁；张翔；张伟. 上海市居民以房养老意愿研究[期刊论文] -价值工程2011（19）

[3]刘波明,王冰川,张建. 应对中国人口老龄化——“以房养老”新模式[期刊论文] -现代商业2009（24）



互联网金融下大学生理财理念的实证研究

方案概况：

近年来，随着中国经济的飞快发展以及互联网的不断普及，互联网金融也发展迅猛，中国第三方支付平台交易量越来越大，大学生群体也广泛地参与其中。但是大学生普遍还未形成健全的消费观和价值观，而互联网金融上又充满了机遇与挑战，因此需要进一步了解互联网金融的真实面目，培养更加完善的理财技能。本次研究，通过对下沙大学城各个学校的在校大学生进行问卷调查，调查出大学生群体对互联网金融的了解程度、参与程度以及其不同的理财理念等，再利用spss、evIEWS等软件进行数据分析，从而总结出互联网金融对大学生理财理念的影响，最后对大学生理财行为给予较为基础全面的建议。本次研究有助于大学生了解多元经济环境下互联网金融的利与弊，使其更加谨慎投资、理财，也有利于其形成更加完善、成熟的理财理念。

1. 序言

随着我国经济的飞速发展，金融的不断改革，个人理财理念也在不断地深入人心，而互联网金融的出现又为其注入了活跃的生命力。

大学生作为一个特殊的消费群体，具有着强大的活力，他们的理财理念影响着这个社会的变化趋势，而现在大学生普遍持有多余的钱，但是他们普遍缺乏投资理财知识和经验，这不利于他们对自己财富的有效管理。而在互联网金融的环境下，大学生的理财理念也发生着巨大变化，互联网金融以其操作流程简便、没有金额限制、收益高、使用灵敏等优势吸引着我们，但其又存在着巨大的风险与挑战。本项目通过对下沙大学城14所高校（杭州师范大学因本校迁至仓前新校区而放弃研究）在校大学生进行调查，研究大学生群体对互联网金融的了解程度、参与程度以及其不同的理财理念等方面，分析出互联网金融对大学生理财理念影响的具体情况，探究影响其了解程度、参与程度以及其不同的理财理念的具体因素，并对大学生理财行为给予较为基础全面的建议，帮助大学生在大学时代应培养主动理财的意识，形成一个良好的理财习惯，掌握一些必需的理财常识。

调查方案设计

2.1 调查背景

伴随着和平与发展的时代潮流，中国经济已迈入重要的发展阶段。社会的安定、政治的稳定，为各式各样的经济运行模式提供了良好的环境，人民的可支配收入更是逐年增多。近年来，随着互联网的大范围覆盖，涌现出了诸如第三方支付平台，支付宝、淘点点、当面付等新型的金融交易模式。这些新型的理财工具激发了中国民众对于理财的极大兴趣，人们不再消极地将人民币存入银行，期待一个较低但稳定的利息收入。更多的民众开始关注互联网金融，将人民币投入余额宝等更富诱惑力的理财项目中。而大学生作为最富好奇心和创新能力的群体，也对互联网金融产生极大兴趣，越来越多的大学生开通支付宝，将人民币存入余额宝。关注理财，学习理财已成为大学生活不可或缺的部分。然而，

对于金融和投资知识的欠缺可能会让热衷于投资理财的大学生误入歧途，再者，发展尚需完善的互联网也存在着许多漏洞和陷阱，初识理财的大学生比较单纯，可能无法辨别这些陷阱和漏洞。总之，互联网金融的兴起，对于大学生的理财行为，既是机遇，更是挑战。

2.2 调查目的及意义

1、通过问卷调查方式研究下沙城14所高校的大学生在互联网金融视角下理财理念的变化，探究导致变化发生的原因及影响，比较不同年级、收入等的大学生群体互联网金融大潮中理财理念的状况，并将其数据化以便分析。

2. 对互联网金融通过数据化的分析进行一个较为深刻的剖析，并总结出其对大学生理财理念的各方面影响，从而探索出互联网金融下基本正确的理财行为，为大学生提供学习与借鉴，形成经济与理财的良性互促，也塑造出互联网金融下拥有良好全面的理财理念的大学生群体。

2.3 调查的具体操作步骤

本次调查的对象为下沙大学城14所高校在校学生，调查以每一个在校大学生为单位。内容涉及大学生群体对互联网金融的了解程度、参与程度以及其不同的理财理念等方面，以及对大学生理财行为给予整改建议。最后，我们通过问卷调查以及网络调查两种方式完成调查。

2.3.1 前期工作

1. 团队成员通过网络、图书、期刊等途径了解在互联网金融兴起之前大学生主要的个人理财方式。

2. 根据国内近几年的互联网金融的发展状况，针对杭州下沙14所高校，设计调查方案，通过附件实地调查和网络书刊调查相结合的方式了解目前大学生的理财理念，设计调查问卷。

2.3.2 确定调查对象和单位

本次调查对象为下沙城14所高校的所有在校大学生，调查单位为14所高校的每位在校大学生。

2.3.3 问卷调查

本次问卷调查一共进行700份问卷调查，其中500份为实地发放，200份为网上发放，回收率预估计为80%。通过问卷的形式，我们将在下沙城14所高校范围内，对其在校大学生进行调查，主要包括：基本情况调查、互联网金融的认识、理财产品使用的调查、大学生理财态度情况。

2.3.4 网络调查

1. 发放200份网上问卷进行网络直接调查
2. 运用互联网成本低、及时性等优点了解在互联网金融下大学生的理财理念
3. 网络问卷需要增加被调查人学校的调查，排除无效问卷

2.4.1 问卷调查

一. 确定样本容量

二. 抽样方法和各阶段样本容量的分配

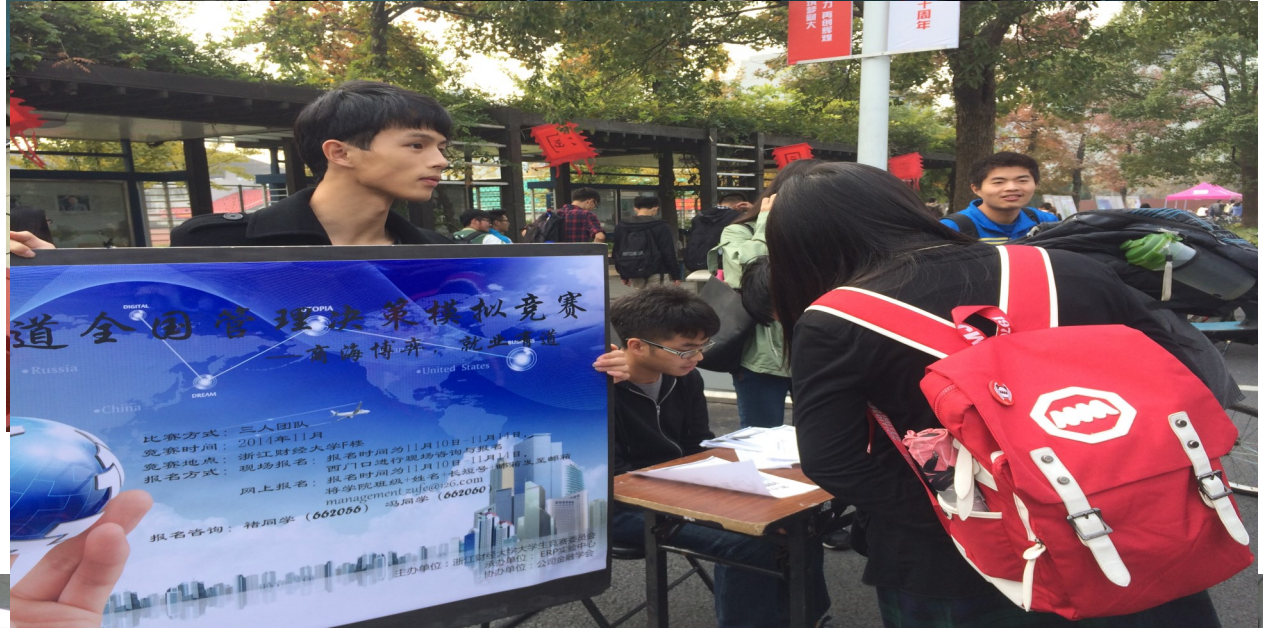
为了使样本更具有代表性使数据根据科学合理，在经过了一系列的分析整理后，我们决定采用类型抽样和整群抽样相结合的方式进行抽样调查。

2.4.2 网络调查

主要目的是通过收集一些相关资料，对前面的调查方式做一个补充，使调查结果更加精确和完整。

3. 数据分析

1. 通过对下沙在校大学生进行问卷调查和对部分学生进行当面访谈的形式，采集相关信息，初步了解当代大学生对于互联网金融的了解情况与参与程度，以及借助互联网进行金融理财的情况直观上的看法和建议，分析互联网金融时代下大学生的理财观念及行为特点。
2. 通过对比不同性别、年级、学校、专业、家庭收入状况的被调查者对于互联网金融时代下的理财差异情况，探索导致这些差异形成的来自被调查者群体自身的某些共性的因素。
3. 对问卷进行复查审核，确保每份要进行数据录入分析的调查问卷都是真实有效。复核的比例在10%——20%以内。
4. 用SPSS、MATLAB软件分析对汇总和整合后的调查数据进行针对性分析和深度挖掘，得到各因素间的数据联系和直观的图表形式。
5. 通过数据分析结果的整理，建立数学模型，力求发现各影响因素和大学生理财行为的相互作用关系。
6. 在确定合适的数学模型后，与财政部门、专家的意见进行比对，进行一定程度上的拟合、调整，以此确定对互联网金融时代下大学生理财状况的最合理最终的模型。



公司金融学会开会啦

2014-2015学年公司金融学会第一次例会胜利召开

2014年9月22号，浙江财经大学金融学院公司金融学会2014—2015学年的首次例会在教学楼F楼404教室胜利召开。

参加这次例会的人员有公司金融学会的会长，各部门的部长，副部长以及广告参加公司金融学会的干事。在会议开始之前，到场的各个人员均已经按自己所隶属的部门做好了位置，每个人都怀着一种陌生但又喜悦的心情在等着会议的召开时间滴答滴答的过去了，8点20这个激动人心的时刻终于到了，会议也正式开幕了。首先我们以热烈的掌声欢迎我们亲爱的会长给我们讲话，会长首先表达了她对2014级新干事的热烈欢迎，接着会长讲了公司金融学会由小到大，由弱到强的光辉历程。紧接着会长向我们介绍学会的精品活动-ERP大赛和今年下半年要举行的活动。最后会长与我们一起确定了我们的聚餐时间。

会议第二项内容便是学会各个部门的自我介绍。首先办公室介绍了他们的职能，接着便是其他3个部门-活动组织部，学术部，宣传部。通过这些部门的介绍，我们新干事加深了对每个部门的了解。会议的最后一项内容便是在场人员的自我介绍，自我介绍是一个部门一个部门开始的，首先是部门的部长，副部长的自我介绍，再是新干事的介绍。介绍的内容包含了各个方面，其中最主要的便是姓名以及所在的班级。通过这次介绍，在场人员相互之间有了一个认识，部长与干事之间达成了认识，各部门之间的干事也相互之间有了一个了解。这为我们之间日后友谊的发展奠定了基础。大约在9点多时，我们的例会结束了。在场的人员依次按照所在部门的顺序有序的走出了教室，脸上都挂着快乐的笑容。

通过这次例会，我们成功的将公司金融学会的工作理念传达出去，并将日后的工作分配，人员配置进行了合理划分，希望我们公司金融学会会再创辉煌。

在会议结束后，我们新闻部的小伙伴们随机去采访了今年新参加学会的小干事们。通过采访我们了解到了一下2点：1几乎所有的受访者认为他们当初的选择是正确的。2大多数受访者说：“在公金，他们感受到了家的温暖，所有的学长学姐都很关心他们。

卢布贬值大事件

卢布贬值背景：

2014年12月15日，美元兑卢布历史性地突破了60大关，卢布遭遇了1998年以来最大的单日跌幅。今年以来，卢布兑美元已累计下跌了近50%。之前，市场普遍认为，美元兑卢布的50关口是卢布的“生死线”，如今卢布早已跌破这一关口，已经成为全球公认的“今年全球表现最差货币”。尽管近期国际能源价格走强（布伦特原油本月上涨4%），但是新兴市场国家货币在过去几周里表现相对弱势，尤其是俄罗斯卢布，持续下滑，已经触及5年新低。

原因：

1. 俄罗斯经济增长明显放缓，GDP增速预期还不及美国

俄罗斯央行表示，俄罗斯未来两年（2015~2016）经济增速可能触及1.7%至2.0%的水平。俄央行本季度报告预测今年的经济增速为1.5%~1.8%，对比上季度的预测值2%也有明显下调。还不到2%的GDP增速对于发达经济体来说也许还算可以，但是对于金砖国家之一的俄罗斯来说，这个是数字实在无法令人满意。

2. 俄罗斯为保银行流动性大举收购外汇

3. 俄罗斯央行无意支持卢布

与很多新兴市场国家不同，俄央行从未表现出支持卢布的态度，事实上更多的俄罗斯人愿意见到本国货币贬值，因为这样他们就可以从本国能源出口（主要面向欧盟国家）中赚取更多的卢布。这个片面的想法，也使得卢布汇率有所下跌。

4. 俄罗斯市场流动性就不高

俄罗斯原本的市场流动性就不高，经济几近陷入衰退，俄罗斯央行本应通过降息来刺激经济，而俄罗斯央行却决定生息。升息不仅不会从根本上达到提振货币的效果，还会使市场流动性进一步降低，很可能造成恶性循环。

5. 强势美元对新兴市场的影响

今年以来，美国经济稳定增长，失业率显著下降，股市和房地产市场复苏态势强劲，带动了美元升值。美元的走强使得包括卢布在内的新兴经济体的货币承压，国际资本开始从新兴市场回流至美国，俄罗斯等国的货币面临下行风险。当市场对于卢布的担忧加剧，资本外逃的风险也将加大，投资者的恐慌情绪进一步升温，因此卢布的暴跌便在所难免。

6. 原油价格大跌

原油出口是俄国的经济支柱。今年油价持续走低，OPEC和沙特都不减产，这正中俄罗斯的要害。如果石油长期下跌，这将成为俄罗斯人的梦魇。

7. 乌克兰危机加剧了市场风险情绪

在乌克兰事件中，俄罗斯和欧盟及西方已经从最初的隐身事外逐渐过渡到直接介入。它们在乌国内都在利用代理人争取对己有利的格局，使得这场危机不仅仅是发生在乌境内的事情，已经成为欧亚大陆核心地带的一场“新冷战”，这对于资本市场来说显然不是什么好消息，相当一部分资金开始逃离俄罗斯。资金的流出也造成了卢布的贬值。

卢布贬值的影响：

1. 卢布贬值对股票市场的影响

市场数据显示能源相关的股票再次遭到抛售，并且开始波及金融股，背后的逻辑是如果能源行业继续表现不佳，那么其债务违约可能会影响到金融行业，这本身就是一个高杠杆的行业。

2. 卢布贬值对外汇市场的影响

就中国来看，国内经济数据持续回落，加之国际对以卢布为代表的新兴经济体货币走势将大幅贬值预期影响，近期的人民币汇率贬值压力骤增，只是央行近日压低美元兑人民币中间价，以对冲方式力保人民币汇率稳定，短期而言，人民币贬值压力继续存在，国内资产价格承压。

3. 对新兴市场货币的影响

2008年美国金融危机后，美国通过货币宽松等政策将危机外溢，引发了欧洲的金融危机，国际资本流向新兴经济体。而随着目前美国经济的复苏，新兴经济体增速的放缓，美元资产将重新成为避险资金，促使资本加速回流美国。卢布危机或将逐步波及蔓延至巴西、尼日利亚、印尼、韩国等新兴经济体。

这对于同样属于新兴市场的中国而言是一个信号。后市中国可能也面临资金流入规模减小及人民币贬值的压力，虽然中国央行干预的必要性不大，但依然需要对俄罗斯的形势密切关注，若进一步恶化可能会放大风险效应。

4. 对中俄贸易的影响

卢布贬值和俄罗斯经济放缓对中国出口产生不利冲击。俄罗斯经济下行将直接影响到我国对俄出口。中俄贸易往来较多，我国是俄罗斯的第一大贸易伙伴，在其出口市场占了17%的份额，人民币兑卢布过快升值，俄罗斯民众的购买力受到制约，支付能力变差，这会对中俄贸易产生很大的负面影响。

卢布贬值对中国的警示：

面对卢布贬值问题，我国应该从中得到警示：

(1) 加快页岩气的开发

卢布汇率受原油价格下跌以及美元走强影响颇大，可以看出，俄罗斯经济属于受制于人的被动局面。中国来讲，为了摆脱经济增长受制于人的被动局面，应加快对页岩气的开发与研究，若研究成功，即可以克服这个问题。页岩气成本更低、更环保，每桶石油能量的页岩气成本大约在40到50美元，是未来石油的替代品。石油大国中有国家希望降低油价让生产页岩气的企业无利可图甚至破产的意图是有的。中国是最大的石油进口国，为了避免未来石油与页岩气对中国的影响，所以应该加快页岩气的开发。

(2) 加快经济结构转型

从俄罗斯来看，我国可以得到的另一个警示就是经济结构单一，虽然我国不存在类似局面，但是，要谨防走入这条不归路。

(3) 货币政策不应过猛

从俄罗斯央行方面得到教训，央行使用货币政策不应该过猛、过大，不能像俄罗斯央行一样，大幅调整短期利率和以印发钞票的方式来解决，这只会使市场流动性进一步降低，很可能造成恶性循环。所以我国若遇到此类问题，应该谨防使用过猛的货币政策。

(4) 充足的外汇储备。

俄罗斯的官方外汇储备高达4205亿美元。但这些储备中一半以上流动性不高，有效外汇储备仅约2030亿美元。尽管中国外汇储备与俄罗斯不可同日而语，中国外汇储备超四万亿美元，足够应对外汇方面危机，但是也不可忽略。

央行非对称降息 银行利润受侵蚀

自2014年11月22日起，央行下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。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%，同时结合推进利率市场化改革，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。

此次降息对行业及宏观经济的影响：

首先，存贷利差收窄幅度不确定，极端情形下侵蚀银行利润18%。10月底银行业的贷款余额为80.13万亿元，其中中长期贷款为44.77万亿元，由于非对称降息和存款利率上浮范围扩大同时进行，极端情形下，假定银行3年期以下存款利率上浮20%，可以对冲降息的影响，所有存款均钉住基准利率，这相当于对贷款单边降息40个基点，银行净利差收窄约40个基点，由此推算，银行业利润将损失3200亿元，这相当于2013年银行业税后利润17444亿元的18%。在这种情形下，明年银行业利润将出现负增长。

其次，房地产业、地方政府融资平台和基础设施投资贷款项目将受益。银行的房地产在贷款占比约20%，贷款余额约16万亿元，此次降息将为开发商、按揭贷款人节约利息640亿元，这在减轻开发商财务压力的同时，也一定程度上减轻了买房人的还款负担，所以有利于防止房价的进一步下跌。受此利好消息影响，11月23日房地产股票大幅上涨。另外，地方政府融资平台贷款超过10万亿元，降息40个基点将减轻其利息负担近400亿元，一定程度上可以缓解其违约风险。以铁路总公司为代表的基础设施投资机构及项目财务负担将有所减轻，将一定程度减轻这些机构或项目的违约风险。

最后，宏观经济改善有限，未来央行仍将降息、降准。实践证明，货币政策像根绳子，可以拉动经济增长，但不能阻止经济的下滑。2014年中国三季度经济增长7.3%，其中消费、投资和净出口对经济的贡献率分别为48.5%、41.3%和10.2%，分别较上季减少5.9%、7.2%和增加13.1%，可见导致经济增长放缓的关键是消费和投资的明显减速，如果没有净出口的意外增长，三季度中国经济增速将跌至6.5%。中国经济下行的关键是结构不合理，过度依赖投资和出口；在经济结构没有任何改善的情况下，仅靠40个基点的降息不可能对实体经济带来的明显改善，更何况这只是将银行业利润向其他机构的转移而已。

存款保险制度

2014年11月30日，央行、国务院法制办就《存款保险条例（草案）》公开向社会征求意见，拟建立存款保险制度，覆盖我国所有存款类金融机构，实行最高50万元的有限赔付，以低费率起步，将保费建立存款保险基金。也就是说，银行出钱，给百姓的存款交一笔保费，一旦出现金融风险，就由存款的保险机构来支付全部或者部分的存款。

据不完全统计，中国居民的储蓄率大都50%左右，位居世界第一，因此防范金融风险，保护储户利益变得尤为重要。1993年国务院首提存款保险制度，经过21年的酝酿终于破壳而出。存款保险制度的出炉对人们的影响力不容置疑。因为它不光涉及银行倒闭后存款的去向，也涉及未来百姓储蓄和理财的安全。让大家明白，银行也并非绝对安全的港湾，面对楼市、股市、银行利率的变化，人们资产配置宜多元化。让老百姓明白了理财也是不能把“鸡蛋放在一个筐里”的道理。

银行卡“磁”旧迎“芯”

从2014年9月起，央行部署全国ATM关闭金融IC卡降级交易；从2014年11月起，全国POS终端关闭金融IC卡降级交易；各商业银行将根据自身实际于年底前关闭在其他线下渠道终端上的金融IC卡降级交易，并将在2015年，发行“纯芯片卡”。

银行卡的“磁”旧迎“芯”能有效保护老百姓的资金安全，防止被盗刷的现象。据了解，目前有些银行可以“换卡保号”，而有些银行要“换卡换号”。如果更换卡号的话，此前磁条卡绑定的一些业务需重新办理。当然，市民手中的磁条银行卡依然可以继续使用，至于何时退出市场，央行会根据全国金融IC卡受理环境完善情况作出具体的统一安排。

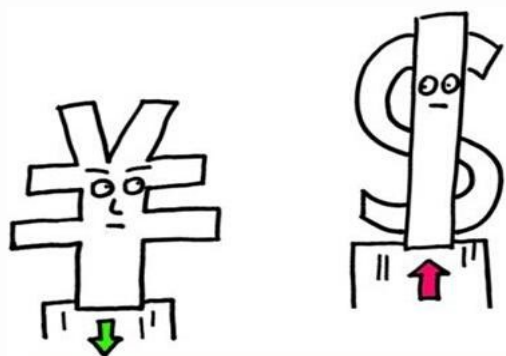
人民币风暴

2015年8月11日，人民币兑美元中间价报6.2298；上日中间价报6.1162，收报6.2097。人民币兑美元中间价下调幅度达1.9%，既创历史最大降幅，更创2013年4月25日来新低。这预示人民币将面临着进一步贬值压力。

人民币兑美元中间价下调幅度大主要由两种原因引发：一是央行选择时机完善人民币兑美元汇率中间价报价政策因素，因为人民币汇率中间价偏离市场汇率幅度较大，持续时间较长，影响了中间价市场基准地位和权威性，进一步完善人民币汇率中间价报价，有利于提高中间价形成市场化程度，扩大市场汇率实际运行空间，更好地发挥汇率对外汇供求调节作用。二是近日公布的一系列宏观经济金融数据使市场对人民币汇率预期出现分化；只有完善人民币汇率中间价报价，让市场经过一段时间适应与磨合，才能稳定市场预期，确保人民币汇率中间价形成方式有序完善。

显然，人民币兑美元中间价下降，既有央行人为政策操纵的内因，也有国内外经济自发推动的市场外力，要对此客观看待，正确分析利弊，不能大惊小怪，更不能对人民币产生恐慌情绪。

从利好端看，会让纺织、钢铁、航运等行业收益：一是纺织服装行业会“起死回生”。我国纺织服装行业由于受近十年来人民币持续升值压力，使出口为导向的不少企业经营业绩普遍下滑。如果人民币出现贬值，会增大出口订单，让其获得喘息机会。尤其对不少利润被结汇环节吞噬掉的纺织服装企业，成本会大减，人民币贬值将刺激其起死回生。二是钢铁行业又将“枯木逢春”。目前钢铁行业产能过剩已是社会共识，人民币贬值利于钢铁行业



走出去，从而增加其生产利润；尤其在人民币贬值情况下，会降低钢贸企业出口成本，有利于加速国内钢企去库存化，使钢铁企业经营竞争活力得到焕发。

二是航运业会“启帆远航”。人民币贬值刺激国内制造企业出口，带动钢铁、纺织等货运业务，从而给集装箱等航运业务带来利好，甚至还有可能带动原材料等货运市场扩大。四是化工业会产生“化学反应”。人民币贬值将加大进口企业采购成本，但对出口型化工企业将是利好。五是汽车行业将会迎来“发展春天”。人民币贬值或使进口汽车价格吸引力将下降，或抑制进口汽车销售进一步扩大局面。如此，会给国内汽车制造业提供大好发展时机。

从利空端看，会让股市、楼市、国外旅游、海外购物、留学等行业或投资人员受损：一是股市投资形势会更严峻，振幅会更大。人民币与A股走势高度相关，人民币升值会让A股走强，人民币贬值多伴随着A股下跌。同时，人民币贬值引发本币资产估值下降，导致金融、地产等相关板块走弱，拖累整体大盘。如果人民币贬值预期形成，将导致国际热钱流出，A股流动性环境会趋紧，波动幅度也会加大。二是可能导致民众房产投资兴趣下降，不利于房地产业整体回暖。人民币升贬与民众房产投资欲望息息相关，人民币持续升值9年，也是中国房地产价格持续上涨的9年。在这个升值过程中，拥有房产的人们，资产迅速升值。房产升值预期，又激发了更多人买房欲望。而人民币贬值，则会使国际热钱流出中国，不敢轻易进入中国房地产市场，会推动国内住房资产价格下跌。为此，目前急欲购房或房产投资者，可等待观望一段时间，再做投资决定。三是对国外留学、旅游、购物等带来不利影响。人民币贬值，意味着同样的人民币所换取的外汇比以前少很多；海外购物者会面临购买一些境外商品因价格上涨而购买数量减少的窘境；国外旅游意味着换取原来相同的美元，要付出更多人民币。这一切对有留学子女家庭、有国外购物爱好者和喜爱国外游家庭来说，就需认真权衡了，选择好购物方式和出境游时机，以规避人民币贬值带来的损失。

人民币贬值



创业经营拼智慧，决赛巅峰搏心跳

——第7届大学生创业经营竞赛（ERP模拟经营竞赛）圆满闭幕

浙江财经大学第7届大学生创业经营竞赛（ERP模拟经营竞赛）的举办旨在进一步提高我校学生的创业能力，培养学生企业战略决策和执行、团队合作以及企业发展规划、资金预算及决算、市场营销、生产决策等经营管理能力，提高学生的综合素质和实践能力。本次大赛是以“创业经营”为主题，提出“迎接时代挑战，实现创业梦想”的口号，由浙江财经大学大学生竞赛委员会主办，浙江财经大学ERP实验中心承办，金融学院公司金融学会协办，《浙江财经大学学院报》、财经新闻网、《CFA新干线》等参与宣传。竞赛选手由5人组成团队，以团队为单位共同完成比赛内容。

初赛报名时全校学生热情高涨，踊跃参加，参赛队伍多至99组约441人。经过3天激烈的初赛角逐，24组选手脱颖而出，于4月17、18日参加在E305地点举办的ERP模拟经营竞赛决赛。相较于初赛而言，决赛时的氛围犹如看不见硝烟的战场，选手们用智慧在比赛，决赛巅峰大展博弈。比赛时，有的队员冷静演算财务报表，估算着资金运转，有的队员考量广告的投放和生产线的建设，还有的队员相互间探讨公司运营方向，及时作出准确调整，交换彼此看法。紧张的忙碌和恰到好处的讨论，给予参赛队员探索的动力与信心。经过了几年的运营，有的队伍取得了非凡的销售业绩，而有的队伍则因判断失误错失良机而暂时落后。

最终，叶德建等同学队伍勇夺本次比赛的第一名。本次竞赛共决出一等奖3项、二等奖5项、三等奖8项。随着决赛结束，第7届大学生创业经营竞赛（ERP模拟经营竞赛）顺利地拉下了帷幕。ERP以电子沙盘为平台，为大学生创造了从大学学习走向企业经营的机会，激发了其对企业经营管理的兴趣，锻炼学生的合作精神、强化战略规划、执行等各方面的综合能力，有力推动大学生成为企业的优秀人才！



公司经营大博弈 模拟沙盘展风采

——第七届公司模拟经营大赛

浙江财经大学第7届大学生创业经营竞赛（ERP模拟经营竞赛）即将拉开序幕，3月29日，各组参赛选手参加了由公司金融学会组织的培训和模拟比赛。

上午，选手们早早地到达了模拟教室，热情高涨。随后，学会请来了经验丰富的学长学姐为大家现场讲解，大家展开了热烈的讨论。在具体讲解时，学长学姐们介绍了自己的比赛方案，并给出了中肯的建议：生产线的建设中有大学问，柔性线要从第一季度开始建设，自动线要从第二季度开始建设；厂房的租与买要考虑到资金的周转问题，等等。这些问题给大家带来了许多启发。

在下午的模拟比赛中，每组选手分工合作，密切配合，冷静思考，展开讨论，决定到底要生产什么产品，投放多少广告费用，大家集思广益，提出了一些很出色的方案。同时，学长学姐在一旁耐心指导，为各组选手分析决策利弊，开阔了大家的思路。

经过这次模拟比赛的预热，选手们都已经跃跃欲试。相信在不久的预赛和决赛中，浙财学子会在模拟市场上展开博弈，大放异彩。



获奖名单

一等奖	叶德建 曹震宇 朱超英 盛晓钿 项茹萍	12金融2 12金融2 12金融2 12金融2 12金融2	二等奖	张峰 胡卓雯 杨宇峰 焦圆圆 程咨强	13财务 13财务 13金融 13市营 13工商	三等奖	李逸 韩玲莺 徐美凌	12会计1 12会计1 12会计1
一等奖	韩冬杰 张耀文 姚家栋 黄皓艇 郑璞	13会计4班 13会计4班 13会计4班 13会计3班 12会计3班	二等奖	戴玲肖 王宇虹 陈华辉 谈智雯 张焱	12会计2 12会计2 12会计1 12会计3 12ACGA	三等奖	俞燕 许莹莹 王圆圆 黄伊雯 胡云云	12信用管理 12信用管理 12信用管理 12信用管理 12金融4
一等奖	周伟涛 王双 汤娣娣 戚旭晨 许海霞	13金融2班 13acca2班 13税1 13金融2 13金融2班	三等奖	朱瑶瑶 娄旭 杨春飞 李依莲 陈晨	12财政1 12财政1 13财政1 13会计1 14财政1	三等奖	郑依伦 郑悄 郑舒 陈云麟 陈侃	12中美会计 12金融1 12CGA 12金融1 12CGA
二等奖	金执翰 潘俊宇 胡方成 金碧慧 姜怡	12中美会计 12财务1 13审计2 14财务1 14财务1	三等奖	梁晨曦 蔡添望 应烈阳 虞宁之 丁雅薇	13财物管理 13市场营销 12金融2 13acca 12财政1	三等奖	王佳琦 沈燕丽 梁馨捷 蒋仪 李格格	13ACCA2 13会计3 13ACCA2 13金融2 13金融2
二等奖	陈楠 张晖 牛曼齐 张莉茜 郑秋茗	12金2 12金2 12金3 12金3 12金3	三等奖	俞燕佳 邹勃 严园捷 周浙晖 赵嘉妮	12税务一班 12税务一班 12税务一班 12税务一班 12税务一班	三等奖	孙斌 陈佳瑶 方利利 姚晓涵 陈雨佳	12信息C 12金融3 12金融3 12法学3 12会计1
二等奖	胡巧甄 吕超男 周来蓉 任宸颖	12会计2 12会计2 12ACCA2 12ACCA1						

我校学生在2015年全国管理决策模拟大赛

总决赛中再创佳绩

7月25日~7月28日，2015年全国管理决策模拟大赛总决赛在上海第二工业大学举行。由我校卓恒（12金计3班）、戴卓伟（12ACCA2班）、吴伟祥（13金融4班）3位同学组成的“青年”代表队在ERP实验中心李晶、高行春老师的带领下，分工合理，配合默契，在总决赛96支代表队的角逐中脱颖而出，勇夺全国总决赛一等奖。

全国管理决策模拟大赛是由高等学校国家级实验教学示范中心联席会主办的全国性比赛，经过校内初赛、大区复赛、全国半决赛层层考验，最终有包括电子科技大学、重庆工商大学、上海理工大学、河海大学、华北电力大学、深圳大学等高校的96支队伍从600余支全国参赛队伍中获得宝贵的晋级总决赛名额。

本次大赛以“创业从商，就业有道”为主题，根据各参赛队的销售收入、每股收益、投资回报率、债券评级、资本总额等进行战略评分。通过本次大赛，锻炼了大学生认知企业、熟悉业务、掌握信息化工具的能力，提高了大学生的实践能力和就业能力，推动了经管与财经类专业的实践教学改革，提升了大学生的商业实践综合能力与创新创业能力，为校企合作及应用技能型人才培养提供了一个良好的平台。



THE
SOUL
OF
MONEY



地址:

杭州下沙高教园区学院街18号

邮编:

310018