

# 货币银行学之央行——商业银行最终贷款人。

---

原创 MRAnderson 卢瑟经济学之安生杂谈

2019-06-12原文

- 1、学生党没有经济来源，不要破费。
- 2、蟑螂这东西，你看到一只意味着有一百只。每一只蟑螂都会努力隐藏自己，实在隐藏不住，被你看到了，意味着还有更多的，隐藏起来的。
- 3、要注意说话的场合，正确的话，未必能随便说。

比如，在自己家里发现蟑螂是一回事，在外面吃饭的时候发现了也不要轻易说。

你去饭店吃饭，吃出蟑螂。你让老板出来，你大声质问老板，这面怎么有蟑螂？！老板一拳把你KO。闭嘴，让你胡说八道！你居心叵测，你在我的饭店这样说，想干什么？！邻家饭店就没有蟑螂吗？！有种你去邻家的饭店吃啊？！你挣扎着爬起来，磕头认罪不已。

记住，如果你的武力值没有饭店老板高，就识趣一点，闭嘴，低头吃饭，少说废话。

- 4、过去茶楼、酒肆是散心、交往、充饥的地方。现在社会发展了，茶馆被咖啡馆取代了。生产力发展了，新产品取代原有产品，但是需求还是存在的。大家还需要一个公共社交场所，于是茶馆的部分功能就被咖啡馆取代了。用新的载体实现旧的社会功能，新瓶旧酒，类似的事情还有很多。



5、有人说，有人骂我，这很正常。骂马克思的人更多，不是吗？

6、人是要恰饭的，你说在座的都代表某种势力的利益，你说的话砸别人的饭碗，触动已经分割好的既得利益，挨骂是轻的。耶稣触犯了神职人员的既得利益，破坏了他们对犹太教的上帝的解释权的垄断。所以，犹太教的神职人员坚持要处死耶稣。

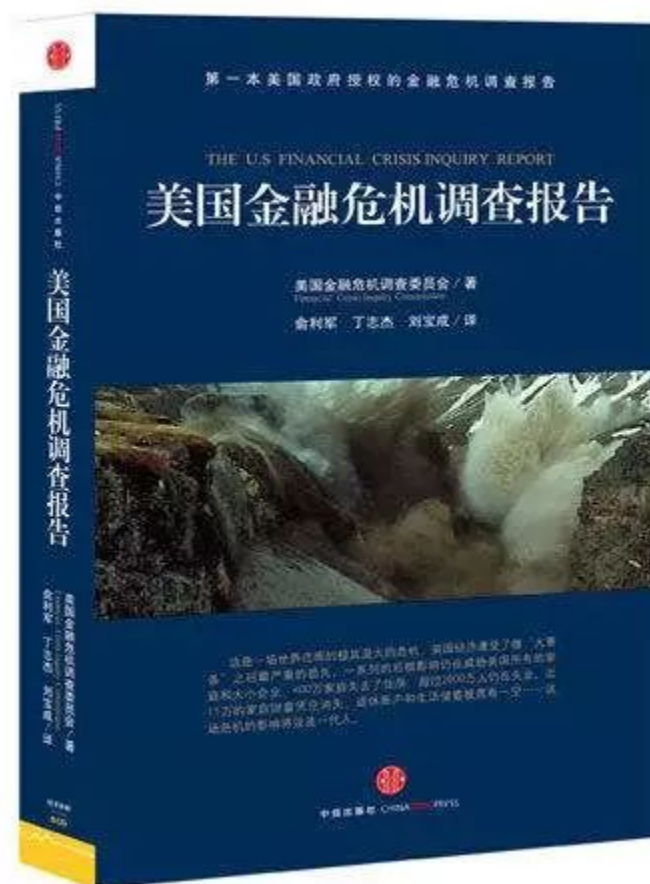
7、觉得骂我的人说得有道理的人，大可取关，去关注对方。另外，别忘记给对方点赞、转发、打赏。

8、我的粉丝不必太多，尤其不需要黑粉和蠢货。我一直希望黑粉和蠢货能主动取关。如果他们能帮助我实现这个愿望，我将真心感谢他们。  
言归正传。

讲点纯学术，现代央行的主要功能有若干条，其中最基本的是最终贷款人。

现在许多学生问我怎么理解西方国家现代央行的最终贷款人的作用。

不谈富强民主文明的社会主义国家，谈谈腐朽堕落反动万恶的资本主义国家。  
以美国2008年的金融危机为例，分析一下最终贷款人的作用。



因为资本主义国家必然出现周期性的生产过剩，所以央行必须有一项职责——最终贷款人。

比如《大而不倒》，其实就是讲的美联储和财政部联合充当最终贷款人的故事。救谁不救谁，就在那天晚上，那间会议室里决定。



这事怎么理解呢？

金融危机和经济危机是一个硬币的两面。一面是大量贷款无法收回，一面是大量产品滞销。产品滞销，所以生产产品的贷款无法顺利收回。

商品滞销，贷款无法收回，却存款不会消失。大量贷款成为坏账，必然对于提现困难。

只要存在商业银行，就必然存在贷款行为。

只要存在贷款行为，在为利润生产的资本主义制度下，就必然出现提现困难。

需要知道的是，产能与消费能力的缺口早就存在。只是通过借贷投资、借贷消费等方式没有暴露出来而已。



有人说，是危机蔓延。这种说法是不准确的。危机不是蔓延而是暴露。实际上，真实产能与有效需求的缺口早就存在了，一直被掩盖。此时此刻，不过是暴露出来而已。

这就如同由纸牌堆砌的大厦，看起来宏伟壮观，实际上弱不禁风。



危机一旦爆发出来，后面就是轰然的连锁反应。如同多米诺骨牌，一环接一环地爆发。或者按照马克思的说法，如果舰炮的排炮轰击一样，连锁爆发，连锁倒下。

所有没有真实消费能力的贷款，此时都会面临极大的风险。更严重的是，如果从总需求与总供给的角度看，必然有一大批产品滞销、一大批投资无法获得对应的利润、一大批坏账、一大批存款提现困难和一大批金融金融机构出事。

这种情况下，如果不想经济循环彻底崩溃的话，美联储要出面替处于关键节点的重大金融机构站台。

包括并不限于：提供再贷款、接管金融机构、直接注资、为金融机构的同业债券增信等等。

为什么是重大金融机构，而不是所有的金融机构？

因为美联储的救助行为，其实就是增加货币发行量。美联储不是神仙，不能违背资本主义经济规律。美联储的大招万变不离其宗，是印钞。

印钞就有副作用，副作用之一是物价上涨，副作用之二是汇率贬值。美联储的救市规模越大，副作用就越大。

所以，不可能所有的金融机构都救助。

《大而不倒》的与会者都知道，试图救助所有金融机构的行为，必然导致物价的猛烈上涨和本币的剧烈贬值。所以，美联储只能有选择性的救助。当晚会议室里，大家关门激烈博弈，就是决定哪些金融机构有资格被救助，哪些要被放弃救助被用来祭天。

反之，如果认识不到这一步，无差别救助，那么物价和汇率就难免更大幅度地下跌。

如此一来，最终，为了稳定货币和物价，迟早要猛烈收缩货币。而收缩货币，如果没有新一轮的由工业革命引起的投资高潮的话，就难免诱发新一轮的经济危机，亦即金融危机。

事实上，今天的美联储就遇到了这个问题，收缩货币，就可能诱发新的经济危机。所以，暂缓了加息的步伐。

总体来说，华尔街作为美国的统治阶级，对如何应对金融危机有丰富的经验和清醒的认识。对华尔街来说，华尔街的资产都是纸面富贵，一旦爆发恶性通货膨胀，货币一旦作废，华尔街的权力便不复存在。

所以，华尔街的代理人，美国政府并没有采取强力高压的手段，通过无限量增加货币供应的方式，避免金融危机的出现，而是一面适当增加货币供应，一面牺牲中小金融机构和一部分捞得太多难以抽身的同伙（比如雷曼兄弟），让中小金融机构和倒霉的同伙承担损失。

否则，  
可以预期，在物价和汇率出现失控的趋势后，为了华尔街的根本利益，为了避免美国经济退回到以物易物的中世纪，美联储必然猛烈加息，那时对美国社会的震荡更大。失业率会更上一个台阶。

尽管如此，美国还是出现了占领华尔街运动。值得庆幸的是，苏联完蛋了，没有人对美国搞趁你病要你命。美国侥幸躲过一劫，继续称霸世界，耀武扬威。

**综上所述，资本主义国家的央行的最终贷款人职责，是资本主义国家央行不得不周期性采取的不可推卸的必须承担的责任。救助的规模与副作用成正比。为了避免更大规模的动荡，相对理性的资本主义国家的央行，一般采取牺牲一部分中小金融资本的方式，控制救助规模。**

现在，美国在金融危机的门槛上，美联储怎么操作，需要拭目以待。

目前看，生产生活必需品的价格上涨、失业率上升、实际工资下降、资产贬值，本币贬值，财富进一步集中，贫富差距进一步拉大，这些都是可以预期的。

在这种情况下，对普通美国民众来说，外汇好于本币，本币好于变现困难的房产，房产好于变现更困难的强制储蓄，强制储蓄好于债务。

那种认为通货膨胀会迅速冲淡化解自己现有债务的思想，是非常危险的。与高杠杆炒股一样，成功了，自然获利丰厚，失败了，只能上天台。别人是在赌钱，这些人是在赌命。这样的人，一旦成功，永远不会收手。最终，如果不肯穷困潦倒渡过余生的话，迟早上天台。

当然，不失业是第一位的。

有兴趣的读者可以把《纸牌大厦》作为扩展阅读。

#### 精选留言

---



□ MEE.T赞：88

通货膨胀，膨胀的快，还是你工资长的快？有些人心里没数呢。如果你的工资和通货膨胀一样，每天，每月，每年，同步上涨，那没话说，你可以应对你负债的能力。



行棋无悔赞：76

不是所有人都能得到救助，上不了桌开会高负债的十有八九惨不忍睹，能上桌的基本都是沾亲带故的



肠肥脑满文废材□赞：76

虽然不是很懂 但是必须支持

作者赞：8

多谢支持！





F赞：63

嘿嘿，比烂的世界为之奈何。现在是公知暗淡退场，小粉红粉墨登场的时期。其实，这两种人是一个硬币的正反面，属于同类。都喜欢站在意识形态的角度去看待问题。至于背后的利益问题都喜欢避而不谈。



夏游氓赞：62

目前看，生产生活必需品的价格上涨、失业率上升、实际工资下降、资产贬值，本币贬值，财富进一步集中，贫富差距进一步拉大，这些都是可以预期的。

在这种情况下，对普通美国民众来说，外汇好于本币，本币好于变现困难的房产，房产好于变现更困难的强制储蓄，强制储蓄好于债务。



shadowlv赞：27

失业了，尽管有些存款也着实心慌，主要是这种脱离社会不被需要的感觉，总觉得自己是边缘人了。最近接点外包聊以度日，结果这阵子网络也时断时续，跟甲方沟通越来越困难，甲方为此发了好几次火了，真愁人。

小区活动区，无所事事的人越来越多了，隔壁可能是公司宿舍，一屋子年轻人最近都不去上班了，天天喝酒吵闹，坐电梯时常撞到，酒气冲天三五成群，好怕。

接下来，也不知是继续留在大城市（有套小蜗居）好？还是回老家、产粮区周边没多少人的小城市（母上大人有套老屋）好？

有一种说法说大城市人都温文尔雅，就算失业了也不会太过激，小城市可能届时就不好说了，而且肯定是各方面资源都会倾斜于大城市，就算背靠产量区，粮食也不见得会留给你，粮价不见得会低多少。大城市好歹还有机会，回到小城市就算自己接外包，孩子和媳妇也不好安排，而且现在的网络情况，外包还能做多久呢？

也有种说法说小城市人少，压力就小，不嘚瑟的话在当地靠存款撑几年不是问题。大城市落差太大的话，也就不可能温文尔雅了，而且大城市需要资源太多，资源一少，就很难说了。也不知道哪种说法更实际。

唉也就是瞎想想，谨记安大之前的教导，比自己情况要糟的人都还在坚持

，自己又有什么理由不去努力呢？趁这个时间多看书，多研究，充实自己了。多有叨扰，万分抱歉，希望大家都能安好。愿黎民百姓长久啊。

作者赞：59

1、经济困难不要破费。2、别人都在坚持你也能。3、大城市就业的机会多一些。4、市场经济条件下，大量的利润向金字塔尖集中，地区之间也存在层级关系，各种资源（资金、投资、基础设施、公共服务）汇聚到城市，尤其是沿海大城市。相比之下，小城市处于金子塔的基层。5、我建议尽量不用回去。



简凡赞：51

今年原有伤口开始化脓了，更糟糕的是，细菌产生了耐药性，原来常用的抗生素不灵了，目测伤口要生蛆。



牧原赞：30

汇率保卫战基本上都是以失败告终[破涕为笑][破涕为笑][破涕为笑]



HWJ赞：29

正在看《纸牌大厦》，让我把之前读的一些货币银行、宏观经济等知识点串在一起了。非常佩服的是，书中的讲解和模型，与现实其实是可以映射联系在一起的。。。谢谢了！我已经推荐给一些朋友。

这篇文章的倒数第五段，我理解不仅是说美帝，也提醒自己啊？



Baddy赞：28

关注很久了，现在很多人都巴不得趁着天黑把人绊倒好使坏，像先生这样在路边点起一盏灯的人可太少了。



维柯的困顿赞：23

那就顺着先生的讲解说吧

在资本主义，央行都是“银行的银行”，是货币政策最终话语权的所有者，其掌控一国范围内的金融市场主体生死，是新自由主义所谓更好发挥政府宏

观调控作用的根本工具，美联储能不能稳定美元，好运啦  
靠破产等手段来实现财富增殖的黑心资本家在美国到处都是，比如特朗普  
匪帮的主要成员。然而你不是华尔街人员，大概率是国税局欢迎你哦  
感谢老师指点。作为底层的我，只能和自己人说，锻炼身体，粗糙地活下  
去，才有机会看到万恶的资本主义旧社会彻底埋葬



suicide bunny赞：15

安大，你也可以讲讲历史，比如华尔街如何成为美国统治阶级的，感觉应  
该不会那么敏感[破涕为笑]，也可以穿插说下现在的情况，已打赏，刚工作  
，不是很多。

作者赞：22

多谢支持！有兴趣的话，可以看看苏联末期。



柏油马路赞：21

如果有自己的“茶馆”，我愿意交年费，我希望保护这个获取知识的渠道，请  
安大考虑下。



魏佳鹏赞：20

“这样的人，一旦成功，永远不会收手。最终，如果不肯穷困潦倒渡过余生  
的话，迟早上天台。”这句话很对，我一直在和身边人强调，就像赌博一样  
，可能一夜暴富，但总会还回去的，因为戒不掉，因为不会止盈。



杨赞：16

蟑螂这东西，你看到一只意味着有一百只！ 经典[强][强][强]



耿文龙赞：15

Youtube的“子宏闲谈”是不是你？他是只谈天朝不谈美国。你俩就像硬币  
的两面。



Bamboo赞：5

聊表心意，希望继续推荐一些拓展阅读书籍。

作者赞：12

多谢支持！《美国金融危机调查报告》值得一读。



一个妮可厨赞：12

简单来说，就是没事不要学人家炒房加杠杆大笔借债希望通过通胀减轻压力，最终更廉价的获得资产这一手段。尤其是现在连路边老太太都知道炒房赚钱的时候。

现在整个大环境都偏向通缩，再来这一套，不管有没有失业，都是一次危险性很大的赌博。



别吓着我的鱼赞：12

央行必须救市和皇帝必须救灾是一个道理。如果皇帝不能赈灾，那么流民中就会崛起一个新的王者。



养Jo专业户赞：7

这个月有点捉襟见肘，不过下个月宽裕了一定给安大打赏

作者赞：11

经济紧张，不必破费。



多一笨赞：11

没完全看懂，本文大意是:如果妈理性，那就不会救每一个bsb，那样的话，肯定会出现破产的；如果妈不理性，妄图救每一个bsb，那整个币值都会受影响，引发更大的问题



gonewiththewind赞：11

苏联在的时候 美国中产还是蛮滋润的 现在却是走下坡路。经常在想这种在核威胁下的不同文明的一定程度的冲突，也许让不同文明非赵姓百姓活更好。



茅蘆聽雨กิดถึง赞：10

我们许多人缺乏必要的财务训练，对于理财更是一窍不通。他们仅凭从小受到的教育，满腔热情的反对不符合他们教育程度的事实，正是刚强众生，至可怜悯者。



威信赞：9

不知资本在吃人血馒头的那一刻，有没有想到以后自己将血债血偿？

很喜欢安生写的文章 这次忍不住赞赏了[微笑][玫瑰][玫瑰][玫瑰]

作者赞：5

多谢支持！



haha\_fun赞：8

与华尔街相比，我们要连乡镇小银行也要保下来，所以。。。



coai赞：8

天下文章一大抄，只不过别家势力大，水渠比较多，放水淹死的不是自己；某些人想模仿，淹死的可是自己哟。



追风的火赞：8

推荐瑞

达里奥的新书《债务危机》，里面结合历史对金融危机的几个阶段和政府应对措施的分析很全面，基本上可以窥见未来要发生的事情



王乐斌赞：8

安大享受和伟大导师一样的待遇，说明工作做的非常优秀了鸭。。

哈哈哈哈哈



童建华☐ berserker赞：8

不谈富强民主文明的社会主义国家，谈谈腐朽堕落反动万恶的资本主义国家。谢绝恶意联系！从每一个粉丝做起☐ ☐ ☐



永远的不良赞：7

控制心魔，拒绝赌博，阿弥陀佛。[合十] 杠杆虽好，也要量力而行。[合十]



ppp赞：7

书已买，学生党暂时只能做到这样了



庄景行赞：7

人类社会所谓进步，就是不断用人祸取代天灾的过程，人祸大到了一定程度，就成为了周期性但又不可准确预测的东西

美国占领华尔街运动也是必然失败的，指望灾祸能听懂人的诉求吗？这只是有一种人造的“自然规律”



美盛化肥赞：7

毛主席千叮咛万嘱咐！！！！



保险顾问\_李杰赞：7

今晚刚想到这个问题，一家企业的坏账最终有央行承担，导致全民买单。对于企业负责人来说，做坏事成本实在太低!后街男孩们就没有责任？都可以直接甩锅给后街大妈？难道不能从源头堵死？



三至入橘涂赞：6

分配制度不改，有效需求不足和产能过剩的问题始终存在。

美国作为世界老大，周期性经济规律的时候没人有能力趁他病要他命，但是其他后发经济体就没这本事了。



timely赞：5

无差别救助那里是会导致物价上涨和汇率下跌吧





KAREN赞：4

支持！请继续

作者赞：2

多谢！多谢！



傻萌熊大赞：4

就业是民生之本，它既是经济发展的“晴雨表”，又是社会稳定的“压舱石”。



龙赞：4

先截图再看



crh赞：4

想买房自住的，一算贷款每月还款数目...还是风险太大等等好了。公司最近裁员，效益不好，还得苟着



大熊赞：4

安生大大的意思是涨一部分崩一部分，对么。另外，所谓强制储蓄是？



谷长生赞：3

美联储：这天天擦屁股的活儿，我都快干腻了。



倔强青铜0赞：3

在这个操蛋的世界里醉生梦死吧，其他都不重要



徐扬赞：3

C国目前就处于这种困境中，不过外边有A国外乱搞，难呀。虽然A国也不好过，但A国的货币是全球货币呀



九亿少女的梦中情人赞：3

催更《金瓶梅》



杨嘉威赞：3

第一句话指的是什么？



Lillian 颜赞：3

喜欢安生的文章。



刘阿豆赞：3

通胀和失业并存，美国又开始滞胀了



alpha赞：3

I see.



柏油马路赞：2

已付费阅读，谢谢安大！

作者赞：1

多谢支持！



Dvedevil赞：1

支持安大，传道授业解惑焉

作者赞：2

多谢支持！



evy赞：2

鼓吹的直接税这个事安大怎样看？



Zhiling Dun赞：2

美国民众=x国民众？



筱瑶赞：2

纸牌大厦是书么



赞：2

腐朽邪恶的美帝正在走向灭亡，我们是正义之师，必将走向胜利。[嘿哈][嘿哈]



MORE，茂！赞：2

债务对应债权 债权都在谁手上



告诉公鹿赞：2

大户吸收资金更容易，不过也有可能捞一笔直接跑路。



kapranos赞：2

连发十天养生小常识，黑粉和蠢货就应该能取关了



夏天赞：2

安生很了不起



大熊赞：2

我的天，以为老哥你出事儿了呢，谢天谢地



八级大狂风赞：2

安大有没有什么书目可以推荐一下的，想多长点知识，有时你发的一些会看不明白[皱眉]



一朵红云赞：2

美国再一次发生经济危机的时间大概在什么时候啊！可以说一下吗？



轻尘赞：1

可乐钱[抱拳]

作者赞：1

多谢！多谢！



不一样的90后赞：1

好担心这种文章被和谐掉，是不是该建个私密点的茶馆



滚滚滇红赞：1

终于有一篇没有隐喻的文章了。



Woody赞：1

反过来讲，如果美联储采取了不论大小一概担保，在关岛增发美金票据等"全部都救"手段，就可以推断出无法达成理性的关门共识，各个雷曼兄弟的矛盾总爆发的情况。



小霞赞：1

最先出现问题的肯定是要救的，后面出现问题的，是救不过来了，就只能选择性的放弃了



达尔文赞：1

一个姓



無堅不摧赞：1

经济一直是我的硬伤



盗跖赞：1

再给写相应的建议就好了。当然，已经给出不要做什么的建议了



小熊猫萌萌哒赞：1

深夜啊. 早上才看到



Z-H-L赞：1

这得很好，另外不要介意别人的看法，我支持你。



Laurie赞：1

一度以为安大要转做近代物理学博主[破涕为笑]欢迎安大回归，谨言慎行口



刘炳刚赞：1

倒数第四段要多读几遍



罗德 埃兰特赞：1

安大费心了！



westernbook赞：1

良心up



sxcg垂钓者赞：1

讲得很清楚。受益了，谢谢。



许轩旗赞：1

美国面临同样的问题.....我倒是相信我们有5000年历史，绝对撑得住，只不过我是代价



徐先生赞：1

蟑螂是格力奥克斯嘛？不得不说每次发文实质内容都很有高度



HT赞：1

写得通俗易懂，如果为了面子和当下的不产生负面影响，全部救助呢，又通过各种手段强制执行维持汇率和不准大规模提现呢？呵呵，呵呵，不敢想也不敢问



小猪放屁赞：1

我等韭菜记住最后几段，作者劝人为善啊，[得意][呲牙]



铭陽赞：1

作者说的在理啊，美国现在面临的根本问题还是要保住汇率，这是核心中的核心，但又不想市场缺乏流动性，很矛盾的一个节点，不知道会不会失控。如果真的失控，那是否会不惜一切代价保汇率，那会现金是否是最好的资产呢？



田润红赞：1

正在拜读纸牌大厦，很有远见



花荫赞：1

谢谢作者，让我看清特朗普同志面对的难题！[呲牙]



海方天地赞：1

是该有牺牲的了，不然的话都完蛋，这是自然规律



至味清欢赞：1

万恶的资本主义，由它去吧，不作不会死，它作够了，是时候惩罚它了。



Cancel赞：1

请教安大，安大这些对经济的解释相比之下更适合没入门的白丁还是学过一点点的新手呢？感觉安大讲的都是对的，但不清楚主流经济理论与安大讲的是并驾齐驱还是背道而驰。





Ivy zzZ赞：1

大萧条的原因之一也可以说是那时的美联储没有行使最后贷款人的义务。成长就是在跌倒中总结规律，所以2008年美联储的学院派掌舵人Ben Bernanke的应对策略要比大萧条时期从容许多。



牟俊赞：1

周期越来越弱了，波动也越来越小了，未来是一潭死水还是汪洋大海，好期待啊



TIME赞：1

注意身体哦



尘世追逐赞：1

可以既要，又要吗



研赞：1

□长的发言...



LV赞：1

确定只是在说华尔街和美帝吗



王伟赞：1

睡觉前读到了，谢谢安大。



梦游赞：0

很好奇美帝等资本主义国家崩溃的过程，这时候去做食品期货会不会是个好主意？



曹东升赞：0

通胀流向基础生活资料来稳定杠杆。我得去囤点粮



三大王赞：0

有点看不懂债务那部分，货币贬值之后实际债务不是减少了吗？为什么持有债务会危险，就是一般大小的债务



多尼先生赞：0

是那个wuwei啥吧？鼓吹尼德什么注意的。唉。他真是把那个什么主意当做世界颠簸不破的真理了。一点马克思思维都没有。不懂辩证。