

# 债市放炮一样，股市能没事吗？

---

原创 安生 卢瑟经济学之安生杂谈

2018-06-19原文

这事，酝酿了很久了。

南方周末 - 债券违约潮为何卷土重来

债市像放鞭炮一样，股市能没事吗？

银保监会主席郭树清：不会因违约潮停止金融去杠杆

其实，只要是市场经济制度，就必然有周期。只要不无限放水，就会出现退潮。退潮的时候，经济进入结算状态，大量商品滞销，大量产能被摧毁，大量贷款无法偿还，大量债务违约，资金异常紧张。于是，债务违约，资产价格下跌就是必然结果。

击穿3000点只是时间问题。

如何看待 2018 年 4 月 17 日央行的定向降准政策？将会带来哪些影响？

如果今晚没有任何政策，明天就是**3000**点保卫战。光头光脚的阴线，阴森恐怖，杀气腾腾。

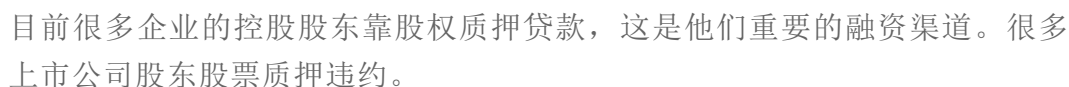
个股测评  股价提醒  加入自选股

今 开: 3112.97	最 高: 3118.76
昨 收: 3110.65	最 低: 3064.03
成交量: 1.47亿手	振 幅: 1.76%
成交额: 1854.28亿元	

成交额：1854.28亿元

2018/04/17 开 3152.89 高 3153.11 收 3066.80 低 3064.03 量 3.02亿 幅 -2.92%

MA5: 3135.72    MA10: 3199.84    MA20: 3280.87    MA30: 3312.12



### 股票质押违约的最新相关信息

坚瑞沃能多位股东质押股票违约 [中证网](#)

4天前

股票质押式回购交易作违约处置,华鑫证券、长城证券将对与郭鸿宝其一致行动人宁波坚瑞新能源投资合伙企业(有限合伙)之间的股票质押式回购交易作违约...

南洋股份三跌停堵路实控人减持 2.6亿股质押绷神经 [和讯](#)

7小时前

金龙机电:控股股东339万股质押股票逾期违约 已达成 [凤凰网](#)

4天前

川润股份:关于控股股东之一致行动人办理股票质押式 [中金在线](#)

5小时前

坚瑞沃能控股股东等股票质押式回购交易面临违约处置 [北京商报](#)

5天前

### 猛狮科技:控股股东股票质押违约 存在被动减持风险 [凤凰网财经](#)

3天前 - 原标题:猛狮科技:控股股东股票质押违约 存在被动减持风险 证券时报网  
(www.stcn.com)04

[finance.ifeng.com/a/20... - 百度快照](#)

### 猛狮科技:控股股东股票质押违约 存在被动减持风险-股票频道-和讯网

4天前 - 证券的通知,沪美公司质押予东方证券的5610万股公司股份涉及违约,东方证券拟对上述涉及违约的质押股份启动违约处置流程,可能导致沪美公司所持公司股份...

[stock.hexun.com/2018-0... - 百度快照](#)

### 顺威股份8.95亿元股权质押违约 华安证券起诉维权-股票频道-和讯网

2018年2月22日 - 股票质押违约纠纷再添新案例。华安证券日前公告称,因顺威股份(002676,股吧)大股东蒋九明未按约履行股权质押回购义务,向安徽省高级人民法院提起诉讼,要...

[stock.hexun.com/2018-0... - 百度快照](#)

### 猛狮科技:控股股东股票质押违约 存在被动减持风险\_股市直播\_市场

4天前 - 证券时报网04月13日讯猛狮科技 002684 4月13日晚间公告 公司控股股东沪美公司接到东方证券的通知 沪美公司质押予东方证券的5610万股公司股份涉及违约...

[sc.stock.cnfol.com/gus... - 百度快照](#)

### 坚瑞沃能:5%以上股东股票质押式回购拟违约处置\_网易财经

如果3000点被击穿，后面的事情，凶多吉少。这可如何是好？

所以，4月17日选择了定向降准。

为什么股市必须死守3000点呢？

A股质押潮：400余家公司控股股东质押率超九成[finance.sina.com.cn](#)

168家公司质押股票触及平仓线；上市公司股权质押存量规模达7.2万亿，占A股上市公司总市值近13%；华谊“兄弟”股权质押比例行业中处较高水平有观点

认为，过度的股权质押，如处理不当，将引发公司控制权变更和股价动荡，甚至是可能引发市场风险的“黑天鹅”。

如果A股迅猛下跌，那么质押方将通知出质人补充保证金，如果质押人拿不出补充保证金，很可能引发强行平仓。现实是质押人，也就是控股股东，根本没有那么多现金。

如果股市跌穿某一个临界值，必然引发连锁反应，下跌效应必然放大——大量的股票会被强行平仓。

这424家控股股东质押率超过90%的上市公司，凶多吉少。

**2014年起上市公司股权质押规模进入快速扩张时期，当年新增近1.8万亿，在2015、2016、2017年上市公司的股权质押大幅持续走高，2016年新增质押规模的高点达到4.8万亿。截至2018年6月6日，上市公司股权质押的存量规模达到7.2万亿，占比上市公司总市值接近13%。**

兴业证券报告显示，从股权质押的直接规模来看，排在前五的行业包括机械、医药生物、电气设备、化工、计算机，占A股上市公司质押总规模分别为8.8%、8.6%、8.3%、8.1%、7.1%。而股权质押市值占行业总市值比重较高，杠杆风险较大的包括轻工制造、电气设备、纺织服装、机械设备、计算机，占比分别为36.4%、29.2%、25.0%、23.3%、21.8%；尤其是轻工制造行业，股权质押行为在行业内普遍存在，并且处于较高水平。

股权质押是2014年开始金融创新的地雷之一。

那时到处埋雷，随着货币收缩，潮水退去，陆续爆出来。话说回来，当时不埋雷，这些企业的大股东，还有中国经济，可能当时就扑街了。

结果，中国的金融安全和诸多上市公司的现金流和股票指数绑在一起。绑架中国经济的不止有房产，还有股票。

**4月17日打过一次3000点保卫战，今天是实在没守住。**

没守住的原因与美国有关。

一是美国收缩货币，压缩人民币肆意放水的空间。二是美国主动发动贸易战，直接消灭与出口对应的有效需求。

美国的目的是明确，趁你病，要你命，诱发金融危机，绞死中国。中国自己一错再错，痴心不改一厢情愿，认定“救美国就是救中国”、“中美是夫妻关系”、“中美经贸关系是双边关系的压舱石”，经济上高度依赖美国，给美国绞杀的机会。

当然，美国使用经济手段绞杀中国只是外因和诱因。说到底，根本原因还是内因。

所以，这事酝酿很久了。

央行货币政策委员会今晚估计在紧急开会，放水还是不放水。

新华社：多方积极信号将支撑A股行稳致远

央行那边的决策还没来，新华社先给大家打气。不过，金融危机的时候，信心不能当黄金。这种时候，废话少说。要么开闸放水，侵蚀人民币的信用；要么坐视下跌，等着金融危机。否则，就是发毒誓，剁手指都没用。

拭目以待吧。

另：央行的思路是，适当放松货币，把杠杆扔给老百姓；给金融机构和地方政府放放水，让它们别爆；死撑人民币的汇率，能拖一天是一天。

央行:实施好稳健中性的货币政策应对可能的外部冲击

一是货币信贷和社会融资规模增长适度。从M2和信贷增速看，2018年5月末，M2同比增长8.3%，增速比2017年末上升0.2个百分点，实体流动性整体趋于稳定。5月份，人民币贷款增加1.15万亿元，同比多增405亿元，小微、涉农领域贷款投放加快。从社会融资规模增长看，1-5月份增量7.9万亿元，同比少增1.44万亿元，5月末同比增长10.3%，主要是强监管、去杠杆政策效应逐步发挥，委托贷款、信托贷款及未贴现银行承兑汇票等表外融资有所下降，债券市场融资有所减少。综合考虑季节波动、资产证券化等因素影响，今年以来社会融资增长总体比较平稳。总的看，要把握好节奏和力度，减少资金空转，平稳有序去杠杆。

二是金融市场利率企稳。目前，10年期国债收益率已从去年底的接近4%下降到3.6%左右。2018年5月，同业拆借加权平均利率、质押式回购加权平均

利率分别为2.72%、2.82%，比上年同期低0.16和0.11个百分点，年初以来累计下降0.20和0.29个百分点。

三是债券市场风险总体可控。今年以来，债券发行融资同比回暖，市场利率水平整体呈现下行趋势，尽管出现了一些实质性违约事件，但近期新增违约总体呈点状分布，未呈现风险集中的趋势，是加强市场纪律、有序打破刚性兑付的体现，债券违约率总体水平不高。截至2018年5月末，公司信用类债券违约后尚未兑付的金额663亿元，占余额的比重为0.39%。

如果熟悉马克思的话，就会知道这是庸俗经济学的思路，现实之中，根本不可能维持下去。

#### 2018年 4 月 M2 同比增长8.3%，意味着什么？

资本主义制度下，一旦资本的扩张停下来，就要进入结账状态。扩张的前提之一是成比例供应货币，让社会总资本能完成 $1+r\%$ 的循环。一旦资本扩张停下来，前期投入的资本就会发现没有对应的利润。这时，如果政府不放水或者放水规模不足，会雪崩式散场。这就是崩。雪崩的起点，往往是很小的雪块滑动，但是最终引发巨大的雪崩。因为从整体上讲，巨量的积雪蕴含着巨量的势能。因为不断有新增货币的注入，这种势能没有释放出来而已。最终，生产停留在一个 $r\%$ 满足社会顶层消费的简单循环。这就是滞。如果政府干预，注入足够货币，那么总资本 $1+r\%$ 的循环可以继续维持下去。但是，在垄断时代，生产规模很难扩张。大量货币不断注入经济循环，推动物价和资产价格上涨。这就是涨和沫。那些认为少注一点儿货币也能维持的人，根本没考虑资本扩张追求利润，没有足够的利润就压缩投资的现象。

又：

许多人希望市场经济下，利用资产迅速致富。或者说从韭菜长成大葱，大葱进化成参天大树。

这只是美好的愿望罢了。

有没有韭菜顺利成长的途径呢？短期看，也许有。长期看，绝对没有。

**neoanderson：**银行用储户存款开展金融业务后利润为什么分给股东？

古往今来，从长期看，没有。如果我们认为资本内部存在金字塔，大资本有资格压榨小资本的话，就会知道小资本，俗称韭菜，其实也是大资本的猎物。

以前的中间等级的下层，即小工业家、小商人和小食利者，手工业者和农民

---

所有这些阶级都降落到无产阶级的队伍里来了，有的是因为他们的小资本不足以经营大工业，经不起较大的资本家的竞争；有的是因为他们的手艺已经被新的生产方法弄得不值钱了。无产阶级就是这样从居民的所有阶级中得到补充的。资产阶级财产出现以前的那种小资产阶级、小农的财产吗？那种财产用不着我们去消灭，工业的发展已经把它消灭了，而且每天都在消灭它。

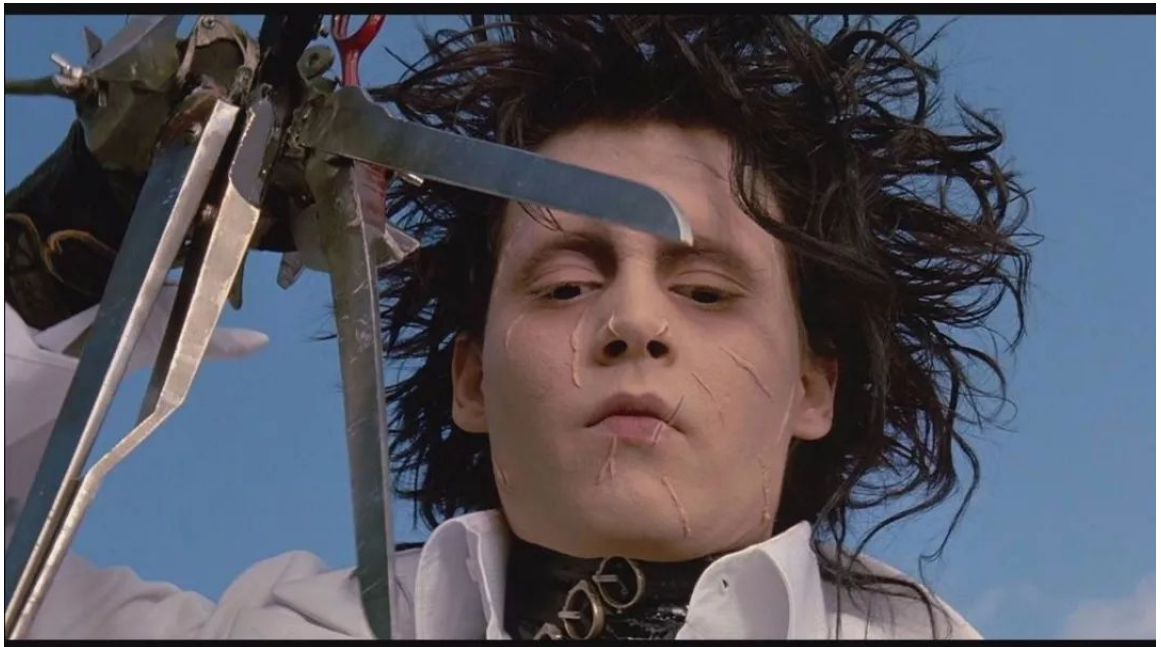
——《共产党宣言》

短期呢？有。这就是房地产。一部分人用自己的钱，或者借贷的钱购买了房地产。表面上看，他们发了大财，喜滋滋。





他们以为自己搭上了顺风车，成了风口上的猪，在空中飞舞，分享盛世的成果。实际上，他们迟早也是韭菜。只要处于金字塔的底层，就改变不了韭菜的命运。一方面，大资本早就觊觎他们的财产。一方面，任何社会的金字塔尖都注定是少数，金字塔尖过宽，会导致金字塔极顶尖获得的剩余价值不足，提供剩余价值的金字塔底层不堪重负。所以，最终要么是这些土地资本被大资本用各种手段以低廉的价格吞并，要么是这些土地资本极大缩水，丧失要求对应的利润的资格，要么是兼而有之。韭菜的命运是可以预期的。但是具体实现过程，还要看剪刀手的心情和手艺。



精选留言

---

暂无...