

外储与外债

原创 安生 卢瑟经济学之安生杂谈

2018-07-25原文

价值符号的时代，政府可以放水掩盖危机，把问题后移，有滞涨沫崩四种形式可供选择。

随着货币供应增加，涨沫不断上涨，经济半死不活，韭菜日益艰难，宣传口径企稳向好。

前一段，准备转向为软着陆，结果债市放鞭炮一样，P2P也开始爆雷潮。

这是刚开始，后面必然牵扯到银行。

结果.....

重磅！国常会一锤定音 全面宽松基本确认！（附解读）

finance.sina.com.cn

刚刚召开的国务院常务会议一锤定音，释放了全面宽松的信号。

不仅提出积极财政政策要更加积极，还指出稳健的货币政策要松紧适度，保障合理融资需求，一系列“稳增长”措施为经济持续健康发展保驾护航。

不过，如果能够靠宽松就能解决经济危机，那么资本主义经济也就不存在任何矛盾了，可以顺滑运转了。

政府可以无限创造价值符号，但是不能保证价值符号的内在价值。价值符号的币值与流通总量、流通覆盖的商品范围和流速都有关系。

一旦流通总量突破某个临界值，就会出现流速加快，覆盖商品范围下降的自加速现象。

这种现象发展到一定程度，就会演化为抢购潮。

最近的商品抢购潮发生在1988年。

1988 年的中国，竟为 2018 埋下那么多伏笔！沧桑巨变 30 年！ - ZAKER新闻

www.myzaker.com



当我像刘震云在《温故一九四二》里问乡亲们一样问我爹妈"1988年发生了什么？"时。他俩不约而同地告诉了我四个字：物价飞涨。

88 年，物 价 飞 涨，抢 购 风 潮

那一年，抱着"长痛不如短痛"的决心，物价闯关开始。7月份，物价激增20%。有钱人抢购家用电器，没钱的囤积日常用品。**上海居然有人囤积一户人家可用200年的卫生纸。**北京大妈推着车子排队买大白菜，小公务员根本不敢上街吃饭，随便俩菜，就是半个月的工资，回家就得跪搓衣板儿。

无数金店、首饰店被挤破。短短一个月，280种商品的零售价涨幅达18.7%

。对于普通家庭来说，要抢购的商品只有7件：柴米油盐酱醋茶。

天下大事再多，文化再繁荣，经济再昌盛，老百姓也得过日子不是？就像刘震云在《一地鸡毛》里写的：家里一块豆腐馊了，这比八国首脑会议还重要。

好在终于不用为物价操心了。

如今你只需要操心房价。

最近的抢购潮发生在2016年，棚户区改造货币化安置。



上次商品抢购潮的事情不说了，说说最近的抢购潮。

发生抢购潮之后，房价上涨，推动房租上涨，间接推动物价和劳动力成本上涨。

这种情况下，为什么没有发生全面通货膨胀？

一方面是大量资金还壅塞在楼市，没有投机外汇和大宗商品；一方面是存在大量进口，国内商品价格升高到一定程度，就有国际商品填补空白；一方面是本币币值相对国际货币比较稳定。

由于汇率和物价相对稳定，所以资金还壅塞在楼市。由于资金还壅塞在楼市，所以汇率和物价还相对稳定。

显然，后两个原因更关键。

不过，不论是维持进口还是保持汇率稳定，都仰赖于外汇储备。

如果外汇储备不足，那么这种脆弱的平衡就无法保持。

现在的关键，是外汇储备还能支持多久。

表面上看，外汇储备变化不大。实际上，外汇储备虽然不变，但是外债数量在迅速增长。截至到3月底，我国全口径的外债余额达到18435亿美元，比上年末增长1329亿美元。

H13											
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K
1		国家外汇储备规模									
2		(2016年1月-2018年6月)									
3		数据来源：人民银行网站									
4											
5	时间	金额（亿美元）	金额（亿SDR）								
6	2016年1月	32,308.93	23,403.85								
7	2016年2月	32,023.21	23,183.14								
8	2016年3月	32,125.79	22,803.34								
9	2016年4月	32,196.68	22,716.43								
10	2016年5月	31,917.36	22,751.33								
11	2016年6月	32,051.62	22,912.93								
12	2016年7月	32,010.57	22,973.31								
13	2016年8月	31,851.67	22,843.50								
14	2016年9月	31,663.82	22,684.85								
15	2016年10月	31,206.55	22,714.69								
16	2016年11月	30,515.98	22,541.61								
17	2016年12月	30,105.17	22,394.15								
18	2017年1月	29,982.04	22,064.63								
19	2017年2月	30,051.24	22,196.18								
20	2017年3月	30,090.88	22,177.04								
21	2017年4月	30,295.33	22,096.87								
22	2017年5月	30,535.67	22,058.24								
23	2017年6月	30,567.89	21,969.36								
24	2017年7月	30,807.20	21,884.02								
25	2017年8月	30,915.27	21,873.14								
26	2017年9月	31,085.10	21,994.76								
27	2017年10月	31,092.13	22,134.58								
28	2017年11月	31,192.77	22,037.85								
29	2017年12月	31,399.49	22,048.12								
30	2018年1月	31,614.57	21,696.57								
31	2018年2月	31,344.82	21,678.61								
32	2018年3月	31,428.20	21,617.01								
33	2018年4月	31,248.52	21,729.59								
34	2018年5月	31,106.23	21,957.58								
35	2018年6月	31,121.29	22,125.62								
36											
37											
38											
39											
40											
41											
42											
43											
44											

知乎 @neo anderson

P61	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	
1	中国全口径外债情况表																
2										金额单位：亿美元							
3		2014年 12月末	2015年 3月末	2015年 6月末	2015年 9月末	2015年 12月末	2016年 3月末	2016年 6月末	2016年 9月末	2016年 12月末	2017年 3月末	2017年 6月末	2017年 9月末	2017年 12月末	2018年3 月末		
4	广义政府	1134	1124	1121	1048	1114	1143	1131	1210	1239	1226	1402	1548	1687	1917		
5	短期	73	0	8	0	30	58	94	111	122	101	117	144	170	188		
6	货币与存款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
7	债券证券	73	0	8	0	30	58	94	111	122	101	117	144	170	188		
8	贷款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
9	贸易信贷与预付款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
10	其他债务负债	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
11	长期	1061	1124	1113	1048	1084	1085	1037	1099	1117	1126	1285	1404	1516	1729		
12	SDR分配	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
13	货币与存款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
14	债券证券	511	586	583	576	615	608	580	662	697	713	775	890	1006	1215		
15	贷款	549	539	530	472	469	477	457	437	421	413	509	514	510	514		
16	贸易信贷与预付款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
17	其他债务负债	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
18	中央银行	427	355	380	409	430	747	802	673	555	254	333	253	234	249		
19	短期	105	82	81	116	132	210	208	182	89	122	178	129	108	126		
20	货币与存款	105	82	81	116	132	210	208	182	89	122	178	129	108	126		
21	债券证券	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
22	贷款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
23	贸易信贷与预付款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
24	其他债务负债	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
25	长期	322	273	299	293	298	537	593	492	466	133	156	124	126	123		
26	SDR分配	101	96	98	98	97	98	98	98	94	95	97	99	100	102		
27	货币与存款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
28	债券证券	26	30	42	51	55	56	119	9	0	0	0	0	0	0		
29	贷款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
30	贸易信贷与预付款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
31	其他债务负债	195	147	159	144	147	382	377	386	372	38	58	25	27	22		
32	其他接受存款公司	9166	8177	8139	7036	6120	5581	5787	5969	6042	6795	7683	8392	8455	9149		
33	短期	8123	7123	7082	5901	5020	4585	4690	4710	4677	5350	6105	6702	6696	7313		
34	货币与存款	4925	4292	4468	3765	3184	3018	3133	3141	3022	3420	3942	4215	4249	4703		
35	债券证券	52	0	40	894	755	561	511	442	460	487	492	683	709	778		
36	贷款	3143	2830	2573	1242	1081	1003	1047	1127	1194	1443	1670	1787	1722	1798		
37	贸易信贷与预付款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
38	其他债务负债	2	1	1	0	0	3	0	0	0	0	1	16	15	33		
39	长期	1043	1054	1057	1135	1100	997	1097	1259	1364	1445	1578	1690	1760	1836		
40	货币与存款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
41	债券证券	547	572	611	634	657	586	652	765	800	839	905	1040	1147	1227		
42	贷款	495	481	445	499	442	405	443	492	562	603	642	642	606	602		
43	贸易信贷与预付款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		

P61																
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
23	贸易信贷与预付款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
24	其他债务负债	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
25	长期	322	273	299	293	298	537	593	492	466	133	156	124	126	123	
26	SDR分配	101	96	98	98	97	98	98	98	94	95	97	99	100	102	
27	货币与存款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
28	债务证券	26	30	42	51	55	56	119	9	0	0	0	0	0	0	
29	贷款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
30	贸易信贷与预付款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
31	其他债务负债	195	147	159	144	147	382	377	386	372	38	58	25	27	22	
32	其他接受存款公司	9166	8177	8139	7036	6120	5581	5787	5969	6042	6795	7683	8392	8455	9149	
33	短期	8123	7123	7082	5901	5020	4585	4690	4710	4677	5350	6105	6702	6696	7313	
34	货币与存款	4925	4292	4468	3765	3184	3018	3133	3141	3022	3420	3942	4215	4249	4703	
35	债务证券	52	0	40	894	755	561	511	442	460	487	492	683	709	778	
36	贷款	3143	2830	2573	1242	1081	1003	1047	1127	1194	1443	1670	1787	1722	1798	
37	贸易信贷与预付款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
38	其他债务负债	2	1	1	0	0	3	0	0	0	0	1	16	15	33	
39	长期	1043	1054	1057	1135	1100	997	1097	1259	1364	1445	1578	1690	1760	1836	
40	货币与存款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
41	债务证券	547	572	611	634	657	586	652	765	800	839	905	1040	1147	1227	
42	贷款	495	481	445	499	442	405	443	492	562	603	669	643	606	602	
43	贸易信贷与预付款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
44	其他债务负债	1	1	1	1	1	6	2	2	2	3	7	7	7	7	
45	其他部门	5125	5033	5046	4754	4272	3799	3812	4043	4277	4027	4125	4453	4555	4838	
46	短期	3940	3809	3737	3459	3041	2607	2673	2928	3126	2909	2997	3258	3332	3540	
47	货币与存款	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1	1	1	1	2	
48	债务证券	39	40	30	14	9	4	20	2	4	2	3	21	28	41	
49	贷款	613	691	769	644	355	258	274	286	285	269	317	362	350	602	
50	贸易信贷与预付款	3285	3068	2935	2797	2673	2339	2372	2636	2833	2635	2499	2733	2821	2745	
51	其他债务负债	3	10	3	4	3	5	5	3	4	3	177	141	133	150	
52	长期	1184	1224	1310	1295	1231	1192	1139	1115	1151	1118	1128	1195	1223	1298	
53	货币与存款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
54	债务证券	201	205	270	263	211	183	171	178	217	206	248	293	319	378	
55	贷款	919	958	980	973	868	861	821	785	782	762	730	732	726	745	
56	贸易信贷与预付款	59	55	52	50	48	42	42	47	50	47	45	49	50	49	
57	其他债务负债	7	6	7	9	104	106	105	105	101	103	105	121	127	126	
58	直接投资：公司间贷款	1948	2299	2371	2308	1894	2028	2014	2079	2045	2028	2036	2105	2175	2282	
59	直接投资企业对直接投资者的债务负债	1685	1991	2020	1974	1590	1631	1606	1587	1505	1499	1487	1513	1515	1570	
60	直接投资者对直接投资企业的债务负债	3	3	3	3	2	5	8	13	18	21	30	35	44	46	
61	对关联企业的债务负债	261	305	348	331	301	392	400	479	523	508	519	557	616	666	
62	外债总敞口头寸	17799	16988	17057	15554	13830	13299	13546	13974	14158	14330	15579	16751	17106	18435	
63	注：1.本表按签约期限划分长期、短期外债。															
64	2.本表统计采用四舍五入法。															
65																

外汇储备扣除外债，才是我们真正可以自由动用的部分。

所以，剧烈的变局需要在外汇储备下降到一定程度的时候发生。这个临界值具体是多少，需要测算。估计高层也未必清楚。总之，我们目前的货币政策一直在测试这个底线。只要没有触及这个临界值之前，高层还是愿意为此涨沫煮青蛙。

突破这个临界值，就是量变到质变。

那时，如果继续放水，就是人民币的末日，如果不放水，就是债市、股市、楼市、银行、地方财政全部爆破。

现实之中，具体操作，估计是剧烈贬值，加息，外加爆破一部分债务，外加央行易帅，一群人进监狱。

为什么在这个节骨眼上发动毛衣战？不要小看了老牌帝国主义国家。

精选留言

暂无...