

债务黑洞与币值

原创 MRAnderson 卢瑟经济学之安生杂谈

2020-10-18原文

全文4300字，耗时10小时。

截至目前，靠大家支持，公众号基本可以正常运转，做大的希望也不大。所以，我也没有接商务合作的想法，不必再给我发私信了。

昨天看到鹏华聚鑫的新闻。

代销鹏华聚鑫资管计划违约或超40亿元，银行紧急兑付五大疑点？

2020
10/17
11:00

金融故事
企业号

分享



评论



由鹏华基金子公司鹏华资产管理有限公司作为管理人、工商银行代销的“鹏华聚鑫1号-25号资管计划产品”在连续两次延迟兑付以后，终于出现已全线违约的消息。有消息称，上述25只产品总规模或超40亿元，资金缺口或超20亿元。

另有未经证实的消息称，聚鑫系列产品正式违约后，代销方工行紧急提出一份兑付方案，承诺今年10月20日兑付本金的50%，另外48%的本金转为工行理财，2%本金作为该理财的收益，1年后到期兑付。目前已有部分投资人签署了该协议。

资产新规打破刚性兑付以后，任何资产管理和理财产品都将打破刚性兑付，即使出现较大的亏损投资者也是“买者自负”。退一步讲，即使资产管理有问题需要赔偿，也主要是资产管理方的责任。如今，仅仅作为代理销售方的工商银行紧急安排兑付本金，让业界和市场难以理解。

工商银行紧急兑付资产管理的资产管理计划产品，到底反映出什么疑点呢？

第一个疑点是：一个预期收益率并不高的资产管理计划，凭什么吸引了投资者的投资？

根据公开报道，这次违约的鹏华资产旗下的鹏华聚鑫系列产品属于固定收益类产品，风险等级为PR3，属于平衡性风险等级，起投金额100万，期限为6个月，为滚动发售。最新一期发售时间是今年2月，业绩比较基准为年化4.1%，25只产品原本全部应于今年8月到期。

这里要说明的是，一个风险等级为PR3、比较基准业绩仅4.1%的资产管理计划，凭什么起投金额100万元推向市场？哪些投资者会为了4.1%的预期收益冒风险投资购买资产计划？

违约金额或超40亿。

二月份发行，八月份到期，基准年化4.1%，你这样浓眉大眼的家伙，也背叛革命了？

《卢瑟经济学》中曾经分析过，市场经济的循环，是为了利润的增值，由于自然条件、科技停滞等原因，利润不可能以几何级数滚动增加。这种情况下，利润的缺口就会暴露出来，现实之中就是利润无法实现。如果不涉及信贷和虚拟资本（股票、债权）市场，就是商品大批滞销。

《纸牌大厦》中曾进一步分析，如果考虑到信贷和虚拟资本市场的因素，那么卖不掉的商品可能暂时被信用投资或消费所掩盖，生产循环可能和虚拟资本循环相脱节——大量货币脱实入虚，追求信用利息（虚拟资本价格涨幅）而不是产品销售的利润。在这种情况下，繁荣可能被信用的作用延长，危机可以被延迟。但是，这种情况下危机并不能消除，而且一旦发生危机，则危机的规模将会扩大，不仅如此，还会出现因为偿还信用所需的货币紧缺所导致的货币荒以及各种资产被廉价拍卖变现的情况。

“他们在世界市场上到处叫嚷，只有货币才是商品！象鹿渴求清水一样，他们的灵魂渴求货币这唯一的财富。在危机时期，商品和它的价值形态(货币)之间的对立发展成绝对矛盾。因此，货币的表现形式在这里也是无关紧要的。不管是用金支付，还是用银行券这样的信用货币支付，货币荒都是一样的。”

每一只金融产品爆雷以前，3-6个月，内部管理高层就知道了。

然后，管理层会大致做几件事情：严密控制不利消息，制造假虚假繁荣消息，拆东墙补西墙，跑银行、财政求援，琢磨邪门歪道，转移资产，高层安排自己的退路。

3-

6个月的时间，高层拼命挣扎，如果挣扎无效，就给自己安排退路。挣扎的效果和拖延的时间成正比。

物反其类是为妖，如果突然都是好消息了，坏消息一点也看不到了，或者不特意搜索就看不到了，那可能都是好消息，也可能是要出事了。一般来说，后者的概率更大。

一般来说，这时持有这些产品的投资者，往往会对未来乐观，甚至会围攻质疑金融产品的人。然后在某一个时刻，债务人集体傻眼。*川信托，就是这样。

又一家信托爆雷 四川信托超200亿资金池兑付危机爆发

2020
06/18
08:00

每日财
报早报

分享



评论



四川信托资金池的雷，终究还是爆了！

出品 | 每日财报

作者 | 邵融莲

5月初，业内传言“四川信托即将被接管，停止所有资金池业务”，四川信托官方还发声明否认甩锅，称公司经营管理一切正常。但如今投资者都找上门了，深陷兑付危机的四川信托再也捂不住了。

6月15日晚间，杭锅股份公告称，公司购买了四川信托管理发行的“天府聚鑫3号集合资金信托计划”之信托产品，现已到期，而四川信托仅兑付了1000万元的本息1038.1万元，剩余4000万元本息未能如期兑付。

公开媒体报道，公司现已被银监局（四川银保监局）贴身监管，每动一次章、每办一次事都要银监同意。背靠“宏达系”的四川信托，近年来发展可谓迅猛，此次为何突然爆雷，资金缺口又是如何形成的呢？

陷入绝境的人愿意不惜代价抓住最后一根救命稻草，为了借入救命的资金，他们愿意承担高息——借不来资金现在爆雷，借来高利贷将来爆雷。将来爆雷比现在爆雷强，何况还可能有变数。

还有一些债务人，抛售股票、债券、房产、字画、古玩、黄金、外汇，变现资金偿还债务。如果接到本币比较困难，但是能够借入外汇的话，也会借入外汇兑换本币，偿还债务。

外资持续逆势加仓 人民币债券变身“战略性避险资产”

2020年10月13日 00:28 21世纪经济报道

新浪财经APP A+ A- ☆ 分享

原标题：外资持续逆势加仓 人民币债券变身“战略性避险资产”

日前，国际金融协会（IIF）发布报告表示，由于美国大选引发不确定性令避险情绪加剧，全球资本正在撤离新兴市场国家资产。然而，海外资本加仓人民币债券的热情依然不减。

10月10日，中央结算公司发布的9月债券托管量最新数据显示，当月境外机构的人民币债券托管面额达到25960.55亿元，较8月环比骤增1341亿元。

对此，对冲基金BMO Capital Markets策略分析师Aaron Kohli分析称，9月人民币持续延续升值趋势，加之当月央行相关部门出台《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定（征求意见稿）》（下称《规定》），以及中国政府债券被纳入富时罗素世界政府债券指数（WGBI），都驱动海外资本在从其他新兴市场撤资同时，依然对人民币债券格外青睐。

IIF数据显示，9月除了欧洲地区与拉丁美洲新兴市场国家资金流入分别达到11亿与16亿美元，其他地区新兴市场都出现了资金流出。其中海外资本从中国股市撤离约40亿美元（约270亿元人民币），幸好人民币债市资金实现净流入，缓解了亚太地区资本流出压力。

一位欧洲大型资管机构亚太区首席代表向记者表示，人民币债券之所以受到全球资本持续青睐，更重要的因素是当前欧美疫情卷土重来导致这些国家央行继续加码货币宽松措施，引发全球负利率债券规模继续激增，反而大幅提升了兼顾高信用评级与相对高收益的人民币债券吸引力。

“事实上，越来越多海外大型资管机构早已将人民币债券作为一种独立的避险资产进行战略配置，意味着人民币债券仍将在相当长时间迎来海外资本加仓潮。”他指出。

同样一件事情，你可以说是甲方大量举债，也可以说是乙方大量投资。显然大量投资比大量举债，正*量得多，虽然都是一回事。

最近访问 / 我的

无自选股

下载新浪财经客户端，智能添加

排行榜

新闻 证券 理财

- 01 海口市场监管局发消费预警 南中汽南方4S店路虎捷豹涉
- 02 混乱公章：再探海南高院原亿资产来源
- 03 二手房的“凉秋”？深圳二星腰斩近五成
- 04 国家电网一工程13米深基坑4人施救也窒息 死5人
- 05 讨债者上门敲蛋壳 供应商

7X24小时

名博

- 徐小明：耐心等待市场底部结构
- 冯矿伟：三大指数在酝酿底部
- 王继洲：超跌反弹依然是市场主
- 趋势巡航：短期调整或为更好上

如果这种借入外汇兑换本币的行为非常普遍且集中，为了介入外币不惜提高高息作为诱饵，那么必然会推动本币升值。

在岸人民币 (USDCNY)

添加自选 在APP中查看

6.6976 ↓ -0.0278 (-0.4134%)
2020-10-16 23:28:14

查看反向汇率

今开	6.7191	昨收	6.7254	振幅	0.4550%	波幅	0.0306
最低	6.6946	最高	6.7252	报价	Mecklai Financial Services, Mumbai		

1分 日K 周K 月K 年K 5分 15分 30分 60分 4H

2020/10/16 开 6.72 高 6.73 收 6.70 低 6.69 量 0 -0.41%
MA5: 6.7261 MA10: 6.7567 MA20: 6.7753 MA30: 6.7974



这时，一切风平浪静，其实平静的海面下，巨大的漩涡正在吞噬一切。

大家都需要借钱还债，利率自然上升。另一方面，如果利率上升，一部分人无力继续借新还旧，就会导致一部分债务无法偿还。于是，金融危机直接爆发出来。

所以，由于存在事实上无法覆盖又被信用暂时掩盖的利润缺口，利率上升和金融危机是互为因果的事情。

多因素叠加致银行间流动性骤然转紧 机构头寸难平盼央行放水

2020
09/17
18:51

财联社
企业号

分享



评论



财联社（北京，记者 张晓琳）讯，中国银行间市场周四资金面骤然转紧，业内人士表示，今日央行公开市场转为净回笼，叠加税期走款和政府债发行缴款等因素，令银行间市场流动性大幅收紧，全日机构头寸难平。

他们并指出，目前银行体系超储率较低，本月央行虽超量续作到期中期借贷便利（MLF），但近日利率债发行和税期缴款抽离大量资金，令市场对流动性的担忧一触即发，今日恐慌情绪急升。

多家金融机构对财联社表示，今日临近尾盘才将头寸轧平。

“下午非银这边隔夜利率已经飙到4%了，太紧了，但是尾盘好一点了，不少规模大一点的城商行都在借钱。”北京某头部券商交易员对财联社透露。

“今天从早盘开始就比较紧，大行融出比较少，我们也是借到下午4点才平的，今天大行也没有钱。”华北某城商行交易员在接受财联社采访时也表示。

不过上述交易员认为，缴税走款期后，预计下周财政投放将逐渐发力，央行也会加大逆回购力度，流动性紧张情况应会得以缓解。

多因素叠加致流动性骤然转紧

“超储率本来就很低，MLF也没有续很多，叠加利率债发行和缴税抽资金，还有季末因素，流动性就比较麻烦。”华南某城商行资金交易员对财联社表示。

她并说，从央行公开市场操作判断，目前央行对流动性的态度仍然相对谨慎，随着季末临近，预计央行将适时加大流动性投放，以维持资

出现价值符号以后，央行具有创造货币的能力。理论上，只要央行愿意，无限增加货币供应，可以永远避免金融危机。这时，有势力的债务人自然会要求央行增加货币供应。央行往往也会顺应他们的要求。

债务人借入的货币，可能有两个来源，直接或间接来自新增贷款、来自现有存量货币。

直接或间接来自贷款，必然导致货币总量的增加，债务增加。来自存量货币，则会导致拆借利率上涨。

拆借利率上涨到一定程度，就会引发金融危机。所以，如果央行的目标是坚决防止金融危机，那么就不可能不使用各种手段增加货币供应。

央行连续三个月超额续作MLF 本月LPR报价大概率“原地踏步”

2020
10/17
00:33

证券日报
财经头条

分享



评论



本报记者 刘琪

自LPR改革以来，央行逐步形成了每月月中开展中期借贷便利（MLF）操作的惯例。10月15日，央行的MLF操作“如约而至”。当日，央行开展5000亿元MLF操作，操作利率维持2.95%不变。此次操作包含对10月16日到期的2000亿元MLF续作，故此次MLF实现超额续作，增量资金达3000亿元。

此次操作也是央行连续第三个月超额续作MLF。对此，东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，四季度银行压降结构性存款任务依然较重，亟须寻找替代性稳定资金来源，对MLF需求较大。自6月份监管层要求压降结构性存款以来，作为替代品种，银行同业存单发行持续“量价齐升”，9月份1年期股份制银行同业存单发行利率均值达到3.02%；进入10月份，1年期股份制银行同业存单发行利率仍在上行，14日升至3.13%，已明显高于1年期MLF操作利率（2.95%）。比价效应下，当前银行对MLF操作的需求很大，这是本月MLF超额续作的一个重要原因。并且，10月份MLF超额续作，也意味着央行有意遏制以同业存单利率为代表的中期市场利率上行势头。

在中信证券固定收益首席分析师明明看来，在央行自4月末起逐步收紧货币、流动性投放减少、政府债券发行放量、信贷投放规模较大、财政支出节奏较慢和压降结构性存款的多重压力下，银行负债端的压力逐步显现，超储率走低、同业存单利率快速攀升。10月份央行延续大规模MLF操作，缓解银行负债端压力。在年内结构性存款压降持续、超储率维持低位的背景下，预计MLF超额续作将成常态。

在开展MLF操作的同日，央行还开展了10月份的首次逆回购操作，操作期限为7天，操作量为500亿元，中标利率也维持2.2%不变。由于10月15日没有逆回购到期，故当日全部实现净投放。

借新还旧，总是要还。实际上，如果理解金融危机的本质的话，就会知道由于存在无法实现的利润，所以总有还不上债务。无非债务由谁背负。如果提供周转资金以后，金融机构能把债务转嫁出去，则一切都好，否则，央行就要面临两个选择：要么停止借贷，让债务风险爆发出来；要么不断提供资金，让金融机构不断借新还旧。

央行披露处置包商银行风险细节：曾每半小时监测相关情况

宏观经济 21世纪经济报道 2020-05-29 21:11

★ 收藏

3 评论

分享

[摘要]依法依规及时给予包商银行常备借贷便利支持，2019 年累计办理常备借贷便利 58 笔，金额 4161 亿元；请示总行批准 5 家包商村镇银行动用法定存款准备金；累计向乌海银行发放再贴现 20.8 亿元。

原标题：央行：2019 年给予包商银行 4161 亿 SLF 支持，曾每半小时监测相关情况

中国人民银行呼和浩特中心支行货币政策分析小组撰写的《内蒙古自治区金融运行报告（2020）》5月29日发布。报告披露了该行处置包商银行风险的一些细节。

报告称，自包商银行因出现严重信用风险被接管以来，针对出现的流动性紧张情况，人民银行呼和浩特中心支行强化流动性监测，加大监测频率，拓宽监测范围，适时给予流动性支持，及时稳定市场信心，确保包商银行及受此影响的其他中小银行流动性稳定，未发生一起挤兑事件。

其主要举措有：

加强监测研判，及时沟通报告。包商银行被接管前后全面加强监测、摸清底数、不留死角。特别是5月24日后，对辖区内包商银行发起设立的村镇银行及其他高风险法人金融机构流动性情况进行重点监测，根据包商银行被接管事件发酵情况按照半小时一次、一小时一次、每天三次、每天两次、每天一次的频率及时有效进行监测分析研判。

畅通业务流程，保证资金及时到位。适时给予包商银行及受其影响的有关中小银行流动性支持，确保相关银行流动性稳定。依法依规及时给予包商银行常备借贷便利支持，2019 年累计办理常备借贷便利 58 笔，金额 4161 亿元；请示总行批准 5 家包商村镇银行动用法定存款准备金；累计向乌海银行发放再贴现 20.8 亿元。

常备借贷便利（（Standing Lending Facility，SLF）是中国人民银行正常的流动性供给渠道，主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求，期限为1-3个月。

报告认为，（这一事件的处理）化解流动性风险，打破同业刚兑预期。有力促进了同业资金市场化定价，激发了金融市场的发展动力和市场出清，挤出无效或者低效的金融供给，真正践行金融供给侧结构性改革内涵。

（人民银行呼和浩特中心支行披露，2020 年 5 月 29 日）包商银行 财务公司再提 风险 信贷 资产 负债 风险 资本

由于央行允许信用市场不断借新还旧，金融危机可能迟迟不会发生。由于市场坚信央行为了避免发生金融危机，必然会不断增加货币供应，所以，金融借贷成了零风险、固定收益的投资渠道。

央行为了应对本币升值，也会增加货币供应。但是这种操作，不是无代价的。债务人借入货币，偿还债务之后，会背负新增的借款，所以这种操作不能一劳永逸。另一方面，如果新借入的资金来自贷款，必然增加流通中的货币总量，推高物价或泡沫。

这时，货币总量不断增加，相比之下，经济规模受制于有效的消费，变化不大。或者，货币增速远远快于经济增速。

年 份	M2 指标值(亿元)	GDP 绝对额(亿元)	M2/GDP
2016 年末	1550100.00	744127.00	2.0831
2015 年末	1392300.00	676708.00	2.0575
2014 年末	1228374.81	635910.00	1.9317
2013 年末	1106524.98	588018.76	1.8818
2012 年末	974148.80	534123.04	1.8238
2011 年末	851590.90	473104.05	1.8000
2010 年末	725851.79	401512.80	1.8078
2009 年末	610224.52	340902.81	1.7900
2008 年末	475166.60	314045.40	1.5131
2007 年末	403442.2	265810.30	1.5178
2006 年末	345603.6	216314.4	1.5977
2005 年末	298755.7	184937.4	1.6154
2004 年末	253207.7	159878.3	1.5838
2003 年末	221222.8	135822.8	1.6288
2002 年末	185007	120332.7	1.5375

顺便说一句，到2019年，GDP是99.09万亿，12月末广义货币(M2)余额198.65万亿元。

今年前三季度，新增贷款16万亿，新增货币大约18万亿，新增货币的绝大多数来自贷款，这和我们的观察也是吻合的。

前三季度我国新增贷款16.26万亿元

2020
10/14
18:22

新华社
新闻
企鹅号

分享



评论



新华社北京10月14日电（记者张千千、吴雨）中国人民银行14日发布的金融统计数据显示，前三季度人民币贷款增加16.26万亿元，同比多增2.63万亿元。9月份人民币贷款增加1.9万亿元，同比多增2047亿元。

央行数据显示，9月末，人民币贷款余额169.37万亿元，同比增长13%，增速与上月末持平，比上年同期高0.5个百分点。

人民银行调查统计司司长阮健弘在当日举行的新闻发布会上表示，今年以来，人民银行坚持稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，引导资金更多流向实体经济。当前全社会流动性合理充裕，货币信贷和社会融资规模合理增长。

从货币供应看，9月末，广义货币（M2）余额216.41万亿元，同比增长10.9%，增速分别比上月末和上年同期高0.5个和2.5个百分点；狭义货币（M1）余额60.23万亿元，同比增长8.1%，增速分别比上月末和上年同期高0.1个和4.7个百分点。

同日发布的社会融资数据显示，9月末社会融资规模存量为280.07万亿元，同比增长13.5%。前三季度社会融资规模增量累计为29.62万亿元，比上年同期多9.01万亿元。

前三个季度，按照全国14亿人口计算，人均新增信贷1.1万，新增货币1.3万。当然，绝大多数人显然没有新增这些信贷，也没有得到这些货币，这些新增信贷及由此产生的货币，显然集中在少数人手中。

此外，还有新增社融。社融比贷款还多，比去年增长43%。

前三季度社会融资规模增量累计为29.62万亿 比上年多9.01万亿

2020
10/14
16:34

中国
人民
银行

分享



评论



来源 | 中国人民银行

初步统计，2020年前三季度社会融资规模增量累计为29.62万亿元，比上年同期多9.01万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加16.69万亿元，同比多增2.79万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加3052亿元，同比多增3863亿元；委托贷款减少3190亿元，同比少减3264亿元；信托贷款减少4137亿元，同比多减3059亿元；未贴现的银行承兑汇票增加5676亿元，同比多增1.09万亿元；企业债券净融资4.1万亿元，同比多1.65万亿元；政府债券净融资6.73万亿元，同比多2.74万亿元；非金融企业境内股票融资6099亿元，同比多3756亿元。9月份，社会融资规模增量为3.48万亿元，比上年同期多9630亿元。

从结构看，前三季度对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的56.3%，同比低11.1个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比1%，同比高1.4个百分点；委托贷款占比-1.1%，同比高2个百分点；信托贷款占比-1.4%，同比低0.9个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比1.9%，同比高4.4个百分点；企业债券占比13.8%，同比高1.9个百分点；政府债券占比22.7%，同比高3.4个百分点；非金融企业境内股票融资占比2.1%，同比高1个百分点。

注1：社会融资规模增量是指一定时期内实体经济从金融体系获得的资金额。数据来源于中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、中央国债登记结算有限责任公司、银行间市场交易商协会等部门。

注2：2019年12月起，人民银行进一步完善社会融资规模统计，将“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计，与原有“地方政府专项债券”合并为“政府债券”指标，指标数值为托管机构的托管面值；2019年9月起，人民银行完善“社会融资规模”中的

资本的鹿是多么渴望清水啊，尽管这样，爆雷还是不断。

信托密集爆雷，韭菜们的最后信仰崩塌！

2020

06/29

17:11

独立理财网
企业号

分享



评论



01

本周上榜的是民生信托、东莞信托、安信信托、四川信托、长安信托等。

据悉，目前未到期融资额约160亿元，对应质押黄金超过80吨。

近几年来，武汉金凰珠宝通过信托融资非常频繁，而2019年下半年开始，金凰珠宝涉及长安信托、东莞信托、民生信托等公司的多期信托计划均出现逾期，相关产品规模合计达数十亿元。涉事的多家信托机构遂提起司法程序，法院依法查封了金凰珠宝所质押的黄金。

2020年以来，金凰珠宝作为被执行人案件已达22次，累计执行标的额达102.57亿元，其中有多项标的被重复执行。最大的一笔执行标的达16.36亿元，公司董事长贾志宏持有的金凰系相关公司的股权也已被冻结。

最狗血的是产品违约，黄金还是假的！

“公司在注意到金凰珠宝相关情况后，作为受托人严格履职、严密监控，并采取了相应措施。上述项目下均设置了黄金质押担保，且全部质押黄金均在保险公司进行了投保，民生信托为保险单下第一受益人。”民生信托方面表示。金凰珠宝用于信托融资中所质押的黄金，在信托公司进行违约资产处置时检测发现质量和重量不符合标准。

好吧，信托公司对客户说，不要慌，我们有投保的！

然而，结果是保险公司拒赔！

由于所质押的黄金已被投保，信托公司转而向承保的保险公司要求索赔，结果遭拒。

目前，央行似乎在全力保障银行机构，放弃信托。一方面，银行倒闭对社会金融循环和储户信心的冲击远远超过信托公司；一方面，投资信托的人，大多数都有点家产，多少也是穿鞋的。

允许一部分金融机构（信托公司）爆雷，一定程度上减少了需要增加的货币总量。但是，货币总量还是高速增长的，而且货币总量增长的速度与经济规模增长的速度之间的比值，有加大的趋势。但是这样做不是没有副作用的，副作用就是价值符号的贬值。

即使不考虑一部分货币进入各种蓄水池休眠，随时可能被唤醒，也会面临通胀的压力。

物价的上涨，不是一个均衡按比例的过程，不是所有的商品的价格同步增长，而是好垄断的，生产生活必需品先涨，而且遥遥领先。与此同时，由于可支配收入的下降，其他生产生活非必需品，完全可能下跌。劳动力也一样。如果产品滞销，劳动力的价格也必然下跌。

玉米价格暴涨，涨幅创6年来新高，玉米价格还会继续上涨吗？

2020
10/16
16:17

第一财经
企业号

分享



评论



国庆假期后的玉米市场呈现出一派欣欣向荣的景象，尤其是华北玉米产区，玉米企业的开秤价普遍上涨，同时，国内大连盘玉米期货价格也跳空高开，涨势异常凌厉，盘中一度涨至2550元/吨，当日结算价格为2525元/吨，即将逼近历史最高值的2564元/吨，截止当日收盘，大连盘玉米期货合约报收至2537元/吨，涨幅创6年来新高。

10月14日，玉米期货达到了2595元/吨，再创历史新高。北方港口的新粮玉米价格也已经逼近2500元/吨；山东地区深加工企业玉米收购价一般在2340-2460元/吨之间，与节前相比，明显出现了上涨的趋势。



那么，玉米价格为什么会上涨呢？

一、因自然灾害影响，东北玉米主产区减产严重

8月底—9月初，三股台风连续袭击了我国的东北地区，在连续三股台风的袭击下，东北地区的玉米产量大幅度减产。据相关信息表明，东北地区玉米产量至少降低15%左右，大约减产1260万吨，同时，河南、河北、安徽等地的玉米产量也与往年相比有所降低。

在东北及其他地区玉米减产的背景下，一部分玉米需求量比较大的企业唯恐玉米后市价格会上涨，从而出现了“抢粮”的现象，最后推动

所以，如果一篮子商品选择得很凑巧，非生产生活必需品的权重足够高，完全可能出现生活成本上涨，CPI下降的情况。

抑制金融危机的爆发，需要增加货币供应；增加货币供应，就酝酿通货膨胀。不仅如此，与抑制金融危机所需资金量有滚动增加的倾向相同，通货膨胀也有自我加速的倾向。

另一方面，是本币相对外汇的贬值的压力。内债不是债，因为央行可以无限量提供本币。外债则不一样，因为央行无法印刷外汇。

一旦国内金融危机爆发出来，大量的流动资金会迅速落袋为安，选择资本外逃。那时，境外资金也不会继续购买国内虚拟资本（债券股票）。本国的资本项很快就会变成净流出。

一旦国内金融危机平息下来，国内债务人都得到了资金，继续借新还旧，不再高息借贷，大量的本币在经济循环中游荡，失去投机方向，本币就会面临巨大的贬值压力。

不论金融危机是否爆发出来，大规模增加货币掩盖金融危机都会面临通货膨胀、本币贬值的压力。

在此之前，能维持多久？不好说，毕竟如同只有金融机构内部管理层才会掌握真实情况并且会拼命掩盖真实情况，绝大多数人看不到后台真实情况一样，只能依靠不经意间流露出来的碎片化的信息推测事态发展到了哪一步。

最终的过程，如果不考虑外贸企业因份额增加（减少）产生的波动的话，很可能是本币先升值，后贬值。伴随着一部分金融产品和金融机构爆雷，物价不断上涨。

对央行来说，最理想的状态是外资进入本国，蜂拥购买股票（相比债权，股权是不用偿还的，而是有各种稀释手段），为本国债务人提供资金。然后，本国企业用本币去世界范围收购资产。

为此央行大规模整顿上市公司，试图塑造上市公司能给外资带来巨大利润的良好形象。

这基本是美国的操作方式，从经济殖民地获得资金，然后去控制经济殖民地。

他国要想实现类似操作，需要有类似美国的经济地位。要么像英国那样有英联邦，要么像德法那样有欧元区和广大的非洲殖民地，要么像日本那样有一大群下游产业链国家。

要获得类似的经济地位，必然要拥有类似的经济殖民地，这必然挑战既得利益集团国家。为此，必须使用军事手段赢得冲突，否则就是一厢情愿。

所以，冷静下来就会明白，且不说本国大型垄断上市公司收割韭菜的作风，也要考虑到这些公司的盈利能力受制于本国实际控制疆域内的经济规模。境外资本对此看得一清二楚。

所以，这种吸引外资，收割世界的设想，大概率不可行。

境外资本之所以愿意持有债券，而不是股票，是因为本国外汇储备减轻外债，还有1万亿左右的盈余，如果没有这些盈余，外资连债券都不会碰。

代价谁来承担？

持有爆雷金融产品的人承担一部分，堡垒过程中持有虚拟资产的人承担一部分，爆雷结束后通货膨胀过程中持有存款的人承担一部分，本币升值过程中出口企业承担一部分。

前期要避免爆雷，后期要减少通货膨胀对自己的损失。许多人在应该避免爆雷的阶段，提前担心通货膨胀，结果本金损失殆尽。

普通人信息不灵，不要寄希望于自己致富，能够减少损失即是最大的成功。

我当初曾经说过，

不辞职、不创业、不举债、不放债、不担保、不投资。

金融危机时期，不要随便碰投资品，尤其是万里之外的散户。消息不灵，没有转嫁空间，面临双重收割。

小包要认清自己的位置，不要以为自己在赌场中能胜过国际金融资本和国内金额资本。

不要因为个位数的利息差额诱惑，损失十位数甚至全部的本金。

如果外贸能几何级数爆发性增长，可以创造大量利润，情况可以好转；如果量子力学取得突破性进展，可能推动第四次工业革命，全球格局重新洗牌，情况也可能好转。

前者的概率比后者大一些。考虑到目前的科研氛围、资金投入力度和千年一遇的人才出现的可能性，就会知道实现量子力学突破性进展的概率很小。

不要把希望寄托在其他帝国主义崩溃上，这些国家占据全球金字塔顶尖，可以向外要求利润，转嫁矛盾。

再说，这些国家在几百年之中，已经摸索出了一套成功的统治技术，比如美国的“面包+马戏+零元购+民间拥有枪支+一定程度默许黄赌毒”，大不了还有统治阶级不变，总统换人。所以，即使经济剧烈下滑，这些反动国家社会也能保持相对稳定。

至于后危机时期什么时候到来，目前还看不到。

目前的状况在市场经济条件下是无解的，要解决必然要破坏现有的分配格局。这个话题，超纲了，不谈了。

精选留言



赵钊赞：39

不评价一下地方债务问题和专项债问题吗，据我所知，已经有些地方还不起利息了。。。

作者赞：167

你以为，这些理财产品之中相当一部分的终极债务人是谁？看穿不点穿，是人生之道。



猎隼赞：7

国内的账能坏掉外面借的也能坏掉！收割一波洋韭菜也不错！[呲牙]

作者赞：113

洋大人，是你能割的？



ammily□赞：106

能够在安大文章下坚持发相亲广告的也是人才了！



金戈铁马踏扶桑赞：102

武大又矮又怂又坏。为了掩饰自己的无能，天天吹嘘武二的牛逼。却故意不提武二的名字。只是笼统的提“俺们武家人”。天天被街上各种流氓欺负，不敢吭声，一边把炊饼店伙计的钱拿来上供给西门庆一帮子人，一边偷偷的自己盗窃一部分钱。转头就对店里伙计不停的吹“俺们武家人当年多牛逼”。

就有人问了“你武大和武二啥区别？”武大就说“都是武家人”旁边店里的二愣子看着武大这么怂，就想占便宜。武大没招了，天天拿把刀一边比划一边喊“你别过来啊！千万别过来，过来我就和你急眼”，武大一边吓唬人一边悄悄的把脚往后挪。店里伙计就问了“你的脚为啥不停往后挪？”武大就说“我是换个方向进攻”。

四大名著加金瓶梅还是挺好玩的，没事看看可以看到世间百态。武大这种怂逼玩法可以玩多久？可以玩到武大挂掉吗？不可能的。

我也挺喜欢安生的清河县纪事。至于看小说之外的经济，咱也不懂，就啥也不说了。找女对象，南京，VX：svs771004



Cat猫眼赞：67

不辞职、不创业、不举债、不放债、不担保、不投资。

金融危机时期，不要随便碰投资品，尤其是万里之外的散户。消息不灵，没有转嫁空间，面临双重收割。

小包要认清自己的位置，不要以为自己在赌场中能胜过国际金融资本和国内金额资本。-----

----- 好好学习，加一句不玩股票~



大作家自动写作软件：杨敬赞：63

一切金融都是庞氏骗局。帝国主义起初把危机转嫁到本国穷人身上，后来发现这样还不能长期维持，于是想方设法在空间和时间上摊匀——

空间上把祸水引到国外，时间上把祸水引到子孙后代。曾经被盘剥的本国穷人，也成为利益均沾，大批吸血鬼也闻讯移民到帝国主义国家，分一杯

羹。于是帝国主义的庞氏大骗局，加快了崩盘；被祸水殃及的其他国家，也置于庞氏小骗局的达摩克里斯剑下。



阿赖耶赞：5

买点量子通信股票潜伏

作者赞：58

不如买军用无人机

阿赖耶赞：10

这个估计短期会继续回调，等几天买导弹无人机，周一怼量子通信，从财报找正宗概念股



风清云淡赞：27

鹏华那个爆雷的私募产品，有业内人士说，是通道产品，借款方和投资方都是工行找的，所以出事后，工行也兜底了

作者赞：57

爆雷，将是未来很长一段时间的主题



执一赞：38

安生安好，感谢指点。

1.“浓眉大眼的家伙，也背叛了革命”，安生一如既往风趣幽默啊！确实，半年期，年化率这么低的都违约爆雷了，那么，还有什么能够安好呢？倒是想起一个事，LPR强制自动转换，前面听了安生所言，觉得应该是银行转让风险出来，个人去工行尝试转回来，很麻烦，还没成功，周一再去。银行工作人员一个劲给我说明年LPR是要降的，你这样划不来。我问了一句“以后呢？”银行人员不吭声，有意思。只知道工行如此，其他的，咱没有调查自然不多说。

2.最近听安大学习历史，越来越觉得有意思，尤其历史的脉络感的梳理，任何事都是联系的，很有意思。然后看安生现在讲的，感觉各种事情发生的脉络感也有所感受，越看越有趣。

3.“出现价值符号以后，央行具有创造货币的能力。理论上，只要央行愿意，无限增加货币供应，可以永远避免金融危机。”前阵子途经蓉城，和一个

体制内的同学吃饭聊天，提到经济上缺钱（流动性），同学说怎么可能没有，没有了印就是了嘛。问了句“印钱就能解决问题，谁是拿到最先的钱来兑现社会产品呢？津巴布韦和瑞内瑞拉怎么印钱也没解决问题呢？”同学不说话了。听说他们现在还要求学经济，只是我这个也就自修看了安大两本书，都能问哑，体制内拿着西经那一套鼓捣经济，总感觉有些不踏实。

作者赞：27

4.“一方面，投资信托的人，大多数都有点家产，多少也是穿鞋的。”这么说来，又有多少所谓的中产要遭殃呢？年初负价石油，听说提前一个星期更改了系统允许负价的出现，然后又有多少人被收割呢？真应了安生那句千里之外，原*宝可真有意思。前几年的金融创新，貌似也不少中产遭殃。还好，我只是卢瑟，沉下心来抓紧现在的平静继续学习，心态还行。

5.CPI，一个平均数，所以，又被平均是很显然的，安生“凑巧”二字很有神韵。至于怎么平均出来的，不知道，反正生活成本在提高，生活质量在下降的我们大多数人能够直观感受到的。

6.“最终的过程，如果不考虑外贸企业因份额增加（减少）产生的波动的话，很可能是本币先升值，后贬值。伴随着一部分金融产品和金融机构爆雷，物价不断上涨。”按照安生的梳理，怕是不远了。如果再来点其他类似黑天鹅的事，这个爆发的，会不会来的更快呢？安大年初提的为天的那方面，现在消息够多了，所以安生也不怎么说了，希望安生判断错误，也希望我只是焦虑。

执一赞：19

7.“对央行来说，最理想的状态是外资进入本国，蜂拥购买股票（相比债权，股权是不用偿还的，而是有各种稀释手段），为本国债务人提供资金。然后，本国企业用本币去世界范围收购资产。”灯塔国十二年一周期的经济吸血，貌似没有黑天鹅今年也要进行的吧，所以，其实今年的经济寒冬的到来本就是注定的，黑天鹅只是让它更加寒冷些。坐二望一，这个二真的坐的稳吗？我们在世界经济中到底什么地位？低端产业链向东南亚转移，连人口再生产都无法维持的出生率，我们也许见证的是一个几千年民族的消亡。

8.量子力学推动第四次工业革命，安生提及的挺多的，物理理论已经一百年没有大的进步了。倒是现在很多量子概念，怕是没几个靠谱的，一个利用量子特性加密的通信技术，冠以可以称之为宇航时代通信手段的名称，我

只是个科学爱好者看着都有点觉得是不是空乏了些，最近UC有个置顶，有意思。科学远离了世人，会不会成为新的神学呢？毕竟，都是解释权的垄断嘛！学阀，究竟是个什么东西呢？



侯颖赞：13

借外债把RMB借升值了，那得借多少啊？

作者赞：34

12月份能看到

侯颖赞：8

如果那个量能让RMB升值，后期贬值是肯定的！但导致升值还有很多因子，单靠发行外债这个因子可能无法支撑升那么多。拭目以待吧

作者赞：42

12月底，会公布截至9月底的外债总量，到时候看吧，估计是500亿美元数量级，甚至更多。



無堅不摧赞：28

大专的文凭基本没用，去参军又进不去，绝望[流泪]



朱可夫赞：1

看完感觉还是在鼓励大家买房啊。。。

作者赞：26

还有一些债务人，抛售股票、债券、房产、字画、古玩、黄金、外汇，变现资金偿还债务。



Eternal赞：24

假如一间铁屋子，是绝无窗户而万难破毁的，里面有许多熟睡的人们，不久都要闷死了，然而是从昏睡去死灭，并不感到就死的悲哀，现在你大嚷起来，惊起了较为清醒的几个人，使这不幸的少数者来受无可挽救的临终的痛楚，你倒以为对得起他们么？”，“然而几个人既然起来，你不能说决没有毁坏这铁屋子的希望 感谢安大数年如一日的坚守



Mx赞：19

必须点赞，纸牌大厦受益良多



职业法师刘海柱赞：6

安大好，身体原因参不了军，目前研二建议读博吗

作者赞：16

读



午夜飞行赞：16

在当前的经济环境下，不可能所有的债务都能产生预期的收益，所以必然一部分债务会消失（在没有被清偿的情况下债权债务关系解除）。

俗话说的好“我是一个保安，保卫一方平安，爱吃小熊饼干”

实际上，保安...保护不了任何人。



倔强青铜赞：15

这个找对象的大哥，这个评论区不可能有对象的



黄波13352956606赞：4

地方债到底有多大规模？

作者赞：14

10万亿数量级，总量不明。



嘉嘉赞：14

评论区学习[微笑]



raynor赞：13

安生还是抽空继续写清河县的故事吧。那个比较安全。



葛文君赞：13

如果货币贬值的话，是不是又再次带来房地产的暴涨？



程赞：12

绝大部分民众现在应该关注的，不是怎么让自己的钱增值，而是如何保本，你惦记别人的那点利息，别人惦记的是你的本金。很多人梦想着自己能靠投资实现财富自由，明显是没想通。



HGB赞：10

小时候的差生，父母看不到希望，早早的把积蓄拿出来给他买了房结了婚，开上大奔娶了漂亮老婆，躺着休闲理理财，笑看同龄品学兼优，靠自己打拼买房的，如今无房无车无老婆坐着地铁996。所以优等生们还是别回国了，这里是专门坑你们的地。



大安赞：10

一脚一个雷，两脚三个雷。到处是黑洞，拿啥往里填。



wind兄赞：10

胡说:改革开放成了中国人的信仰？改革开放包治一切经济领域的病症？



多闻赞：10

国内出经融危机的可能性不大，主要是有6亿多廉价且勤劳的老百姓，可以为了一套房，6个人省吃俭用一辈子！全世界找不到第二个！



Nick赞：9

国内蔓延无边的自由主义 vs 全球渐行渐近的保守主义



不奥耶赞：9

每次都读安大的文章，内容不是太理解，但是看着让人感到恐慌。双非一本毕业在铁路工作两年感觉没前途，想读研究生，看到安大之前的意思是先稳住工作为好，唉普通人的发展方向在哪啊



皓赞：8

找对象的那位仁兄，观点其实挺不错的，找对象这件事本来就是随缘，能碰上有共同话题能聊得来相互欣赏的，虽然概率低但也不将就



桃桃赞：7

为啥总有人要问安生可以投资啥？真是枉费安生的苦心！



Oak赞：7

我在朋友圈和群里发过安生的文章推广，之前一段时间天天看到有朋友阅读过，以为感兴趣的人越来越多，现在又没有了。[Emm]



冰赞：6

"对央行来说，最理想的状态是外资进入本国，蜂拥购买股票（相比债权，股权是不用偿还的，而是有各种稀释手段），为本国债务人提供资金。然后，本国企业用本币去世界范围收购资产。

为此央行大规模整顿上市公司，试图塑造上市公司能给外资带来巨大利润的良好形象。"

国家现在好像是想把股市的池子扩宽让更多公司上市，想把房地产蓄水池的水引到股市引到实体，想让房地产泡沫不继续变大或者慢慢缩小来化解崩溃风险，也确实有鼓励科技创新的动作比如专利占股，效果未知，大城市房价长期看涨的预期不打破恐怕这些都难实现



琪赞：6

嗯，停止基金投资[发呆] 谢谢安大。



雲笈期海赞：6

山雨欲来风满楼



victory 赞：6

现在兑换美元，坐等升值如何？



火羽赞：5

由于疫情把国外的产能干崩了，出口的繁荣会迷惑很多人的。但别忘了同时也让需求大大减少。想要续命，终归需要产业升级成功，然而时间和人口结构大概都不允许了。



会意人生赞：5

黄金可以吗？



南强赞：5

支持



明明赞：4

据玄学人事透露，过了丙戌月后，胆子小的，还是落袋为安吧。



朱柏霖赞：4

emmm.....借外债感觉是有推动人民币升值，但感觉权重不大。我觉得最主要的是美元印的太多贬值导致的人民币相对升值。而且我觉得投资这个现在得投资啊，国内人民币购买力是在贬值的，特别是人民币上涨的情况下，要是保外汇必然得降息啊，不然那些出口小企业都得倒，一降息就是各种价格上涨。别骂我是粉，只是这两点看法有点不同



鄧祥雁赞：4

评论区一如既往的精彩



润物无声赞：4

清河县的故事在哪看？



太平郎赞：4

换美元[呲牙]



再无烦事挂心头赞：4

写清河县、西门官人、武大金莲的故事估计更费时。



王浩赞：4

帝国主义垂而不死，新技术革命反而能为资本主义续命，感觉不符合生产关系适应生产力发展的理论。难道真的是“历史的终结”。和安生商榷



www赞：4

最终还是要爆，俗话说长痛不如短痛，安大可以讲讲怎么个爆法吗



西窗说赞：4

不太懂经济，就想问一下，货币基金现在风险大吗



威信赞：4

牛逼。



男人本色赞：3

前期要避免爆雷，后期要减少通货膨胀对自己的损失。许多人在应该避免爆雷的阶段，提前担心通货膨胀，结果本金损失殆尽。



元赞：3

怎么换头像了？



好学的-多多赞：3

余额宝会暴雷吗



曹朱公赞：3

坐江山秘籍



苔赞：1

您好，作者老师，我想掌握好经济学，我是门外汉，应该怎样去学，学哪些知识，谢谢！



肖泽文赞：1

惨烈