

为啥负利率国债有人抢着买？因为时代变了

原创 九边 九边 2021-02-10 08:20



戳蓝字“九边”关注我们哦。

这是春节前最后一篇文章了，发完我也歇着去了，咱们年后见。

上篇文章里提了一句中国发行负利率国债的事，后台有大量消息说让博主聊下这个话题。其实负利率国债本身并不值得聊，几句话的事，不过今天顺便说下我对接下来的“负利率时代”和“微增长时代”的看法。

1 负利率国债

国债好理解。国家需要钱，开了张欠条说是想借钱，你把钱带过去，国家收钱把借条给你；五年期国债就是五年后还你，十年期国债就是十年后还你，而且要支付利息，大概就这样了。

那啥是负利率国债呢？一目了然，国家发了一万块的债，说是过几年还九千。按理说脑子有病才会去买，不过现实中不但有人买，而且被疯抢。去年我国给欧洲发了一批利率为-0.152%的国债，场面就跟深圳新房开盘似的，迅速被抢光了。

那问题来了，他们有病吗这么想不开？

也没病，只是欧洲自有国情在。

欧洲现在是负利率嘛，钱存在银行要收手续费。说到这里大家可能纳闷，那就放家里呗，又不是不能放？必须可以啊，德国一度保险箱卖断货了，老百姓骂骂咧咧就把钱从银行取出来放家里了。

但问题来了，有个几万、几十万可以放家里；如果账户上有几百、几千亿，类似那种养老金、主权基金什么的，啥保险箱能放得下这么多钱？而且那么多钱放家里，是不是得再搞几百人的安保团队看着这些钱？那不还得花钱嘛，还不如放银行里；问题是放在银行里就得交保管费，大家一权衡，收就收吧，负利率就这么来了。

这次中国发行的国债尽管也是负利率，不过比欧洲的国债利率还是要高那么一丢丢，买哪的国债都是个赔钱，不如买中国的，少赔点。

更关键的是，现在全世界都在比烂似地狂发货币，中国相对来说发的还算少的；而且随着中国经济强势复苏，大家都会需要中国的货币跟中国做买卖，人民币像中国的房子一样会升值，欧洲人在对赌人民币升值后他们好套现。这种操作的本质是欧洲人做空欧元。

此外国债有个“贴现率”的说法，也就是说你买了一张国债，在到期之前如果急用钱，可以卖掉；这张债券说不定会升值，升值之后就可以卖掉，有时候也能卖个好价钱，甚至赚点。

总之，他们买我们的负利率债券不会赔。

但是我今天的重点还不是这个国债，是想跟大家继续分享下负利率情况下会发生啥。

2 负利率是怎么形成的

欧洲和日本，我国很多青年梦中的故乡。但从现状来看，他们面临着很多麻烦。

最大的麻烦，莫过于这些国家中，大家既没有消费的意愿，也没有创业的冲动。

日本没有消费冲动主要是老龄化太严重，而且等级森严、流动性极低的社会导致大家都一幅“凑合着过”的模样。

用日本人自己的说法，说是上世纪日本搞经济搞得太疯狂，玩脱了。当初教育下一代太使劲，疯狂军备竞赛，上班太使劲，把年轻人给吓到了，以至于年轻人既不想生孩子，又不想使劲上班。

这种趋势在我国也出现了，女权们到处在刷的“不婚不育主义”，就是日本玩剩下的，核心就是“生活太难了，生孩子干嘛”，大家可以留意下。此外还有极简主义。有句话很过分，不是我说的，是日本人自己说的，他说“没了性欲就容易玩极简，极简主义本来就是性冷淡主义”，大家仔细体会下。

至于欧洲，有人说是玩福利玩过头了，老百姓失去了奋斗的意义，相当于走到了日本的另一个极端。效果倒是差不多，两边的老百姓都不生孩子，无欲无求。

有孩子的小伙伴都知道，家里花钱的大头永远是孩子，一般成年人花销并不大。像我这样的技术宅男，平时给车加个油，买个电子产品就是全部开销了；电子产品如果没有明显更新换代，也不会随便换。女人们年轻时候花钱多，到了三十来岁之后花钱欲望也明显暴跌。

但是有了孩子就不一样了，家长在孩子身上花钱从来都不吝啬，孩子又巨能花钱。以北京为例，上千万的学区房，巨贵的补习班，每年带孩子去旅游，相比较而言，给孩子买个名牌衣服反倒花不了几个钱。总之再有钱的家庭，在孩子培养方面都不够有钱。如果实在是有钱，还可以给哈佛大学捐一亿，将来给你家娃留个名额。

或者出现类似智能手机、互联网、自动驾驶这样的黑科技，整个社会更新一波，也能大规模促进消费，进而促进经济。

大家想想十年前智能手机到来后，全社会都扔掉可以砸核桃的诺基亚，换上了智能手机，来了一波消费狂潮。后来移动互联网又来了，又诞生了一堆牛逼公司。不过到现在明显减缓了，因为手机没啥新玩意可以更新上去，大家经常一个手机用五六年，不经常更换手机，也就没啥新消费了，手机行业格局也就稳定了。

说到这里，大家明白了吧，经济最终是靠消费带动，而最终消费的动力主要来自三点：

- 1、孩子；
- 2、年轻的女人；
- 3、技术的更新迭代。

这一连串分析下来，大家就能发现，**人口老龄化，孩子越来越少，技术停滞的社会，注定是没啥消费的社会。既然消费不好，创业积极性也非常差，经济也就好不到哪。**

日本过去的三十年被称为失去的三十年，尽管很多人反驳这事，不过确实在过去三十年里，日本经济只增加了0.3倍，中国增长了26倍，美国增长了1.85倍。

而且大家注意下就能发现，十几年前，身边最好的东西往往都是日本的，索尼就是十几年前的神。但现在身边的日本货越来越少，越是年轻人，越对日本无感，反倒是三四十岁的老同志们对日本念念不忘，因为老同志们睁眼看世界的时候，正是日本货横扫全世界的时候，然后被打上了思想钢印。

另外，与中国翻天覆地的变化不一样，日本过去三十年变化非常小，并且错过了移动互联网时代，现在也没啥能上榜的日本超级互联网公司。

现在日本人有多佛系呢？其他国家都怕通货膨胀稀释财富，只有日本，政府工作目标就是放水创造10%的通货膨胀。天天吼着再不买就涨价了，就是要让大家慌，慌了好去消费去投资，最好能买车、去旅游、去创业，没钱政府贷款给你。

但是大家的心态就跟全民进入了贤者状态似的，天天玩极简。对象不搞，孩子也不生，政府超发出来的货币全堆在银行仓库了，老百姓那种状态就好像在说“我都快要断子绝孙了，你跟我聊通货膨胀？而且安倍桑你为啥不生？”。最后日本政府的邪恶计划果然破产了，不得不感慨真是一群油盐不进的刁民。

欧洲也差不多，大家仔细对比，欧洲和日本殊途同归，现在的状态差不多，大家消费欲望很低，生孩子欲望也不行，创业冲动也就那样，毕竟大家都不花钱，你创业卖给谁？

最后的结果就是银行想不要利息借钱给大家，大家都不要。银行为了逼着大家去花钱，把利率降成了负的，谁要是存钱就收谁管理费。这种情况下，大家依旧不花钱。

大家都不花钱，那谁要是创业就是找死，也没人贷款创业。欧洲和日本的贷款利率比中国低得多，基本白送了，都没人去贷款。

这在中国人看来，简直匪夷所思。在中国，大家为了贷款打破了头，贷款买房贷款创业，甚至贷款炒股。也正是大家抢着贷，所以中国利息还维持高位，大家去深圳杭州看看那些排大队申请贷款的人，再对比下欧洲日本，简直不敢相信是同一个地球。

3 负利率的影响

那负利率的事仅仅是欧洲、日本？其他国家呢？

从现在的情况来看，负利率就跟个大坑似的，堵在全人类的面前，基本谁都绕不过去。

不过其他国家还跟日本、欧洲不太一样，比如中美，都是饱受印钱困扰。中国这几年印钱少了，但是美国印的钱大量涌入中国，兑换成人民币，中国国内依旧货币泛滥。咱们经常

听人说，中国M2又扩张了xx倍，其实大部分都是从美国来的，美国现在正在向全球范围内输出M2。

再加上这些年经济不好，为了刺激经济，银行贷了很多钱出来。不过这些钱主要集中在富人手里，他们拿去买房、买资产、买股票什么的，并没有通过做买卖发到基层老百姓手里，所以大家能看到股市、房地产持续走高，超市里的东西价格变化却没那么大。

去年不知道从哪出来一句话，“**富人通胀，穷人通缩**”，说的就是这事。

再加上整体投资机会越来越少，毕竟你从银行贷款去创业或者干啥，肯定是指望着赚钱嘛，如果有科技风口、有暴利，那你贷多少钱都能还回去，并且还能承担高利息。

现在互联网技术风口耗尽了，整体格局也差不多了。现在互联网大厂连菜贩子的生意都抢，大部分行业跟餐饮业一样，一片红海。十家创业九家赔，跟炒股似的，创业机会就会明显变少，大家对贷款的需求也就不那么大了，慢慢也就不敢去创业了。

不过大家都希望贷款去炒房，可是这玩意对于国家来说风险又太大，并且以前在大城市买房的主要是没房的人；现在买房的人都是好几套房的人，谁要是没房反而买不起，所以政府三令五申不让贷款流入房地产，因为流入房地产除了推高房价，又不会创造额外的价值。

所以中国这边的利率也以肉眼可见速度下跌，比如余额宝，2014年的时候高达6%，这现在已经跌到2%去了。

如果用一句话概括负利率时代啥样，那就是：

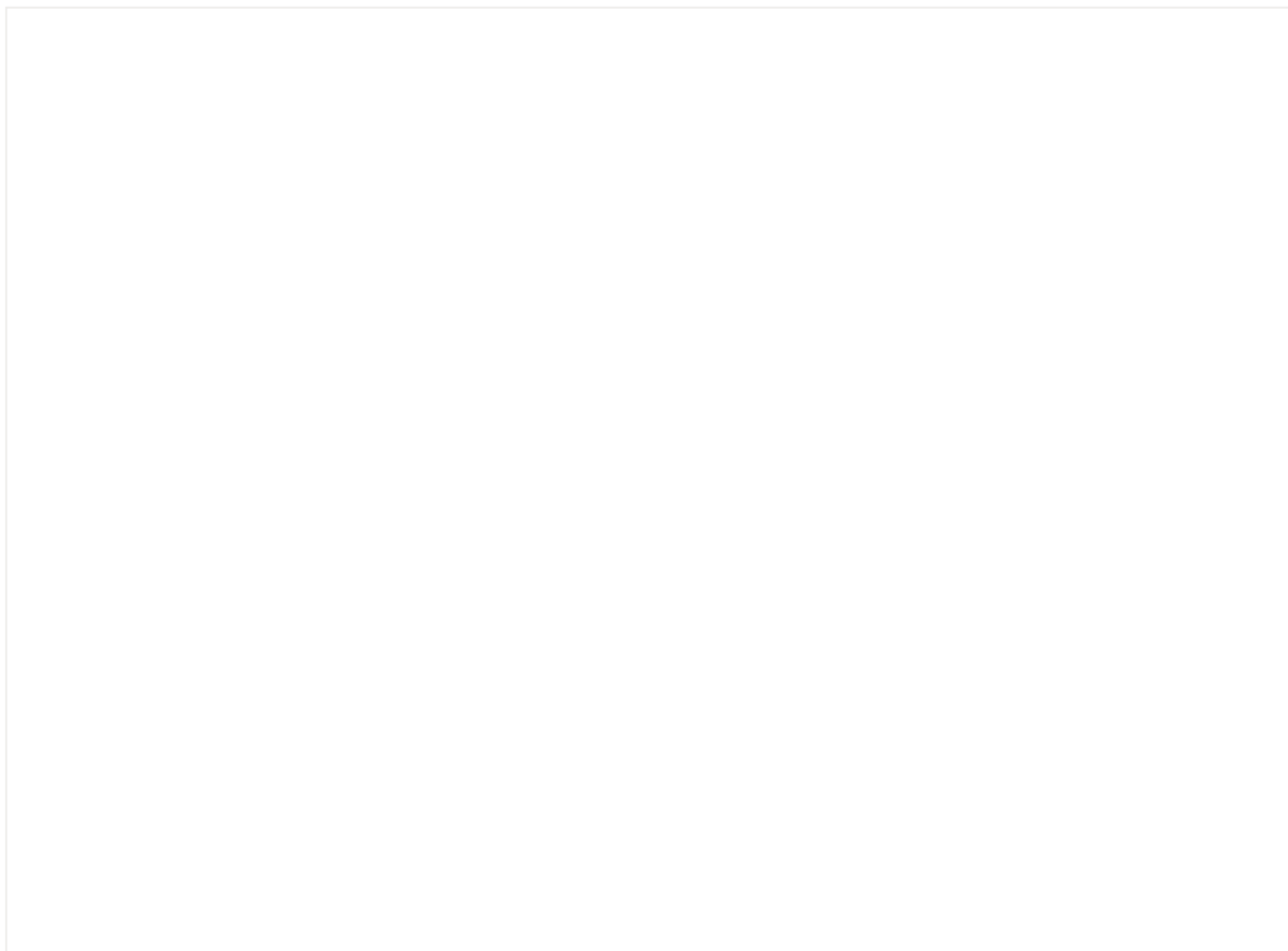
增长缓慢，机会稀缺，谁都不想花钱，创业也赚不到钱。

那整个社会佛系了它不好吗？大家跟日本一样，岁月静好，它不香吗？

当然没这么简单了。比如作为富豪阶层却有大量的钱投资不出去，放手里通货膨胀贬值，存银行也不赚钱，最后想来想去，只好去追那些少数优质资产，最后把那些资产给追到天上了。

大家现在看一线城市的房子、茅台股票什么的，价格高得有点怀疑人生。可能再过几年发现现在自己太年轻，这些优质资产的价格说不定还能更高，就跟比特币似的，天天刷认知。将来涨上天的是不是茅台我这里是瞎猜的，不过优质资产被炒上天的逻辑问题不大。

美国那边也一样，那几个巨头股价也要上天了，一个公司顶一国。纳斯达克去年涨成那样，其实主要是被下边六个给涨了：



但是这些钱在金融市场空转，根本进不了实体（也是因为实体不赚钱），所以并没惠及到基层老百姓。

由于整体机会的缺失，今后分化会成为主流。所有领域所有行业，乃至整个社会，都是中间溶解，财富向头部集中，中产变少，两头变多，形成“M型社会”，也就是中间没了，两头高。

不过这是一种趋势，如果控制得力，也说不定还有救。如果说全世界范围内有哪个国家能控制住这种趋势，也就是我国了。

这两天热议的一个话题是，沪指从3000涨到了3500，看着形势一片大好，可是在很多人看来，几乎遭受了一波股灾，因为只有少数头部公司一直在上涨，剩下的公司不但没涨，还在一直跌，因为这些股票的筹码也被抽出来投入到头部公司去了。

这其实就是微增长时代的表现。在未来很长一段时间，这种分化会越来越明显，只有几个行业保持迅速增长，其他行业会陷入长期的缓慢增长，甚至干脆停了。现在其实很多行业的从业者已经感受到了行业停止增长后的效果，比如很多行业的工资也是十年不涨，但是互联网的巨头工资却屡创新高。

这也是为啥我在之前的文章里反复说的一个道理，技术必须快速突破，不然全社会都得掉坑里。在过去十年的互联网大潮中，贡献了将近两亿个工作岗位，但现在互联网红利基本已经到头，得等着下一波红利。

不过在等技术突破的时候，也不是无事可做。比如我们上文反复提到的“社会活力”、“消费能力”等问题，政府都可以有所作为。降低贫富分化，精准扶贫，给基层让利，让人民手里有钱，才有的消费；有了需求，才有工作岗位，才能避免钱在金融市场空转却在实体经济中找不到可投资的东西。

中国真正可以依赖的，是我国巨大的市场。这不是我编的，这是过去两百年来共识。拼多多的崛起，也是这个背景，巨大的市场稍微开发下，就是天量的资源。再往前推一步，扶贫也是这个逻辑，“每一个人自由发展是一切人自由发展的条件”，给每个人发展的机会，才是最大的福利。

当然了，既要防止左，又要防止右。既要避免欧洲那种福利太好把社会给养废了，又得防止日韩那样玩得太猛，大家连孩子都不敢生了。去年新生儿是1003万，比2019年少了15%，而2019年比2018年少了20%，这样下去，结果不敢想象。

此外，如果说有什么事能让我对未来有一些慰藉，就是中国人很难像日本人那样变得那么佛系，总有无数的拼了命也要去发财，也要追求幸福生活。只要大家不彻底消极到过一天算一天，那情况就不会太糟。

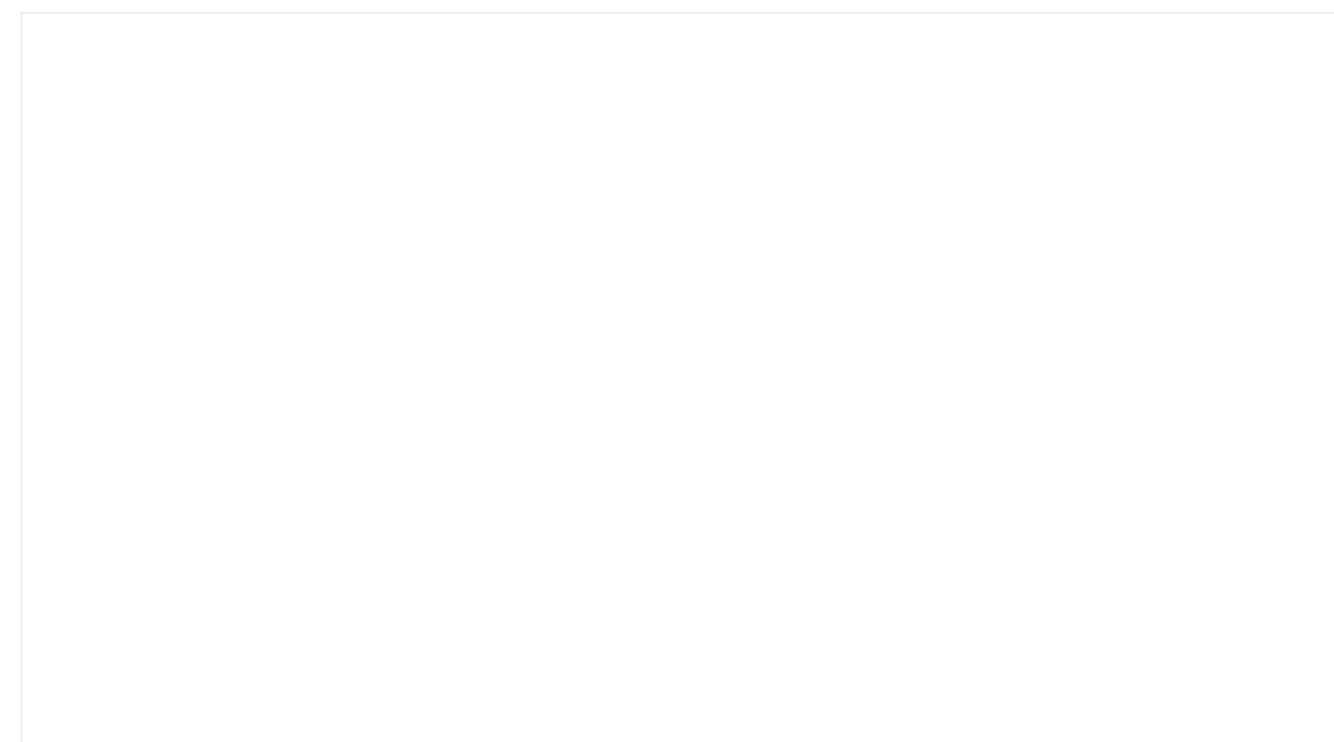
而且由于我们年龄所限，看不到更大的局面。其实如果放在更大的历史长度来看，世界一直都处于一个个的周期——瘟疫，衰退，复苏，大国崛起和崩溃，甚至利率的涨跌，都跟

潮水一样潮起潮落。

大概六十年转一圈。有种说法认为，我们现在这个圈是处于上世纪八十年代开启的那个周期的尾声，所以就跟进入了“乱纪元”似的，一切都有点不太和谐。不过也没事，日子都得过，也希望大家知道世界的残酷后，依旧保持乐观向上。

文末，祝大家新年快乐，感谢一直以来有你们陪伴。如果觉得本文还凑合，就点个赞或者在看吧。

如果转载本文，文末务必注明：“转自微信公众号：九边”。



喜欢此内容的人还喜欢

印度因为支持俄国要被美国制裁？因为印度才是俄国真正好基友

九边