

# 深夜，重磅信号！



作者 | 燕大

4月23日早上，财政部：支持在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖。4月23日深夜，央行表态：要在二级市场开展国债买卖。

非常低调，这么大的事连个热搜都没有。财神爷与印钞机、左手与右手互相表态，翻译过来就是，财政部发行国债进行融资，而央行可以在二级市场上购买了。

在资金流动上，钱就从央行或美国美联储这种，流到财政部门手里，由国家来支配使用。

类似方式，欧美日本等国玩了十几年以上，像美国，发行国债，最大的买家是美联储，特别是在疫情初期那段时间，美联储放开印钞机疯狂买国债，大放水，就差开着直升机撒钱。

这在他们那叫货币量化宽松政策，也就是QE，左手倒右手，一国央行大规模单向买入国债，用大放水来实现货币政策目标——即拉动需求、支持经济。

但国债也是债，借的钱是要还的，这东西就像嗑药一样，确实兴奋，但嗑多了就要命，刷卡的时候爽歪歪，还的时候就痛苦了，还不上就造成信用受损崩塌，所以老美的债务高达34万亿美元且时常面临暴雷就是这个原因。

另一方面，借钱来花确实爽，但就像给你一张无限额度的信用卡，刷的越多你的负债越高，这个规模放大到一个国家，国家债务扩大的同时，还会造成通胀，变相印纸往社会上撒，物价怎么可能不高呢？

信用高且流通量占比前二的欧美，货币一时半会崩不了，信用差的、本币弱的、外汇少的，像阿根廷、津巴布韦这种，一大捆钞票都未必够买一卷擦屁股纸的。

当然，我们的央行表示‘央行买卖国债与这些央行（欧美日本等）的量化宽松（QE）操作是截然不同的’。

翻译过来：我们央行在二级市场买国债，是作为一种流动性管理工具，而非像一些发达经济体在常规货币工具用尽的情况下，被迫大规模单向买入国债来实现货币政策目标；而且未来我国央行开展国债操作会是有买也有卖，而非只买入（放水）不卖出（把水收回来）。

之前一直有些专家在给经济不景气、内需不足出主意，很多建议国家印钞大放水，放水能解决一切需求不足，发钱自然就能带动消费和生产制造。

老实说，如果咱们的央行学欧美日那样大规模单向买入国债、向市场大放水的话，不但萝卜白菜会应声上涨，股市楼市也必然会涨，这是水涨船高的最基本逻辑。

之前我在[付费文章《国九条来了...》](#)一文中还说，前两次国九条之后都出现大牛市，20年前那次是因为出口强劲叠加股改致使大量热钱流入市场，10年前那次是因为证监会放宽科创板首发条件和再融资制度，催化市场进入杠杆牛和配资牛。

而这次国九条，背景是国内经济承压、外部超级动荡、老美深度逆全球化、外资来华投资下降，也没有鼓励资金加杠杆和配资，更没说要搞大放水。所以，这次国九条之后短期内很难出现大牛市。

但现在，财神爷和印钞机这俩左右手也开始学欧美日互相倒腾，看似随了很多专家的愿。虽说央行购买国债不是单向只买入（放水），也会卖出（将水收回），但必然会有人问，如果短期内持续买入（放水）较多，传导到股市楼市，那难道不暴涨？

有这种疑问很正常，但个人觉得，得结合国家政策大方向才好判断。

个人觉得，这东西就像个大水池的调节阀，而这个池子里类似调节阀有很多，现在增加一个口径更粗的，对池水的调节更有力，并且可以在原有水量上释放增量，缓解其他调节阀的占用。

如果市场上缺流动性，那水是肯定会放一些的，但是会像老美一样搞大水漫灌、开灰机撒钱？不可能！不符合‘稳’的主线，而且大放水高通胀的后果欧美及很多国家早就给出现实版案例。

这是一个自洽的问题，必然是有需求才会使用这么个工具。用于给到各地各行各业的补贴、灾后重建防灾等用途，这在去年公开的万

亿国债就已经间接体现。

而大概率不会像老美那样开印钞撒钱、最后造成严重通胀。

所以，同样是央行下场买国债，但借来的钱用途是专项定向的话，股市楼市还会迎来水涨船高的大牛市吗？我感觉不会的。

就好比去年，央行给商业银行的借款超过2万亿，商业银行拿着钱去买城投债，化解地方债务风险。虽然也是大量资金进入市场，但这种定向的，对股市基本没啥作用。

治大国如烹小鲜，花钱的地方多如牛毛，中央财政对地方的转移支付（各种补贴）一年就超过10万亿，还有化解地方债务、化解房地产风险、规划到2027年的重点企业行业设备以旧换新等等。

央行下场买国债，说白了是国家在加杠杆，借钱来投到经济民生方方面面。欧美日等许多国家都在用这个工具，本质上没区别，区别就在于净买入量和用途。

如果短期内表现的是货币大幅宽松，那么大概率会从物价开始，慢慢的水涨船高。

但央行明确它是作为货币调节工具，那么就只是调节作用，而非大水漫灌。

山雨欲来，风满楼。现在这样子，大家还是做好两手准备吧。

