

历史罕见，都不愿意借钱了.....

作者 | 燕大

昨天我在文末讲，不知道大家有没有看到周六发布的4月份社融等经济数据。

二是社会流通中的现金和单位活期存款（M1）也是负的，个人、企业的存款双双下降，人民币存款总共减少了近4万亿。

“社融”两个字在周末感觉都快变成敏感词了，它表现的是增量，简单说就是居民、企业、国有单位等的贷款，增加的越多反映经济越活跃，最直接的，像买房子贷款、企业经营贷款。

过去经济高峰阶段，买房子办贷款的人能把银行的门槛踏破，企业对未来有信心，贷款扩产、招人干活，更不缺乏贷款干别的各种投资活动的。

社融为负，极可能是在4月份大家都不愿意借钱了，不但借钱减少，还在还钱，房贷得还、企业存量贷款得还、地方负债也得还本付息。

1，居民对未来收入增长没信心，甚至在降薪降预期，借了怕还不上；

2，企业对市场需求扩大没信心，甚至在极致内卷中面临淘汰赛，不敢借或借不了；

3，打击手工补息、资金空转，挤出水分，有的国资不敢也不能借。说白了，经过过去疫情三年和房企连片暴雷等一系列传导的影响，现在的人及企业比之前更加清醒了，在负债这块比以往要谨慎，缺少负债加杠杆的冲动。

4月份社融降低有上面三方面的因素，但除了上述因素，另外也可能是因为一季度各种开门红，国有单位、地方的融资任务告一段落，导致4月份出现空窗期。毕竟，这部分规模往往足够大，动辄成千上万亿，稍微减少一点对社融都会产生重磅影响。

另外，开头讲了，除了社融，流通中的现金和单位期存款也是负的，个人和企业存款也大量下降，这就很炸裂了。

不敢借钱甚至不借钱也就算了，毕竟是负债，借了是要还的。
但是市面上流动的钱、单位活期存款，个人和企业存款，咋还减少了呢？

2，银行存款利率不断降低，政策层面打压“手工补息”（小银行为了揽储贴的息），叠加一季度银行揽储任务结束，4月份存款大量流出；

3，那么钱去哪儿了？钱不可能蒸发，只会转移，不在市面流通也不在银行，那就在理财，这也是为什么国债被买爆的原因，收益率都被买的低到央行不得不出来说话。

钱太多，也没多少地方可去，储蓄国债、地方债柜台发售最近都出现“日光”“秒光”，哪怕收益率很低了也还是一债难求。

周六发布社融数据，而不是等到今天周一发布，缓冲了个周末，但是今天股市一开盘，情绪仍然直接写在脸上。

开盘全场最低4700多家下跌，只剩400多家是红的，跌停的照样是50来家，绝大部分是清一色的ST企业。上午十点之后明显有神秘资金拉盘，到收盘也仍然超过4100家是下跌的。

也是从今天开始，股市上北向净买入资金不再显示。这也是好事，眼不见心不烦，省的每天北向那几十亿的净流量带歪整个大A近百万亿的节奏。

从社融、存款数据上看，几乎没啥好消息，这种比较极端的负面消息都具有双面性，既能体现局部经济结构较差，同时也在倒逼政策的橡皮筋又要被迫松一松了。

前面楼市不断释放大招，甚至新一线杭州全面取消限购并且买房可申请落户，想来也是政策的橡皮筋宽松的一部分；甚至可以说，央行一直挂在嘴边的“促进物价低位/温和回升”即涨价，也是政策发力的一部分内容。

说不定用不了多久，全国绝大部分城市都可以随便买房，用不着再审核社保3年5年之类，哪怕这对之前绞尽脑汁积累社保积分的打工

人不甚公平。

接下来，降息降准大概已经在安排的路上，而存款利率可能还要继续同步降低。

另外，历史上只出现过一次社融负数，发生在2005年10月，之后两年进入四万亿基建牛，大A一度超过6000点。现在社融又一次出现负数，有人觉得也是一波牛市的起点。

个人觉得，这主要取决于放水的力度。一是美联储9月份是否降息放水，以及放水的力度，二是我国降息降准的力度、重点行业企业设备以旧换新的力度、国九条对资本市场改革持续的力度、财政发国债的力度，甚至涨价的力度。

说到底，目前解决经济大部分问题的办法主要还是放水，水涨了不论大船小船都跟着升高，本质还是西方经济学那一套。

穿越周期的过程中，风险与机遇并存，对有些人来说，风浪越大鱼越贵。

但对大部分投资者来讲，不论实体还是股市，风浪不用太大，很容易就亏到隔屁了。