

## 2019年零利率或者负利率的国家

2019年欧洲不少国家已经实行负利率或正在步入负利率政策，比如瑞士、丹麦、瑞典、日本实施的就是负利率政策，而包括德国、法国、意大利等欧元区国家目前已经实行零利率的政策，下一步估计也将步入“负利率”时代。

这些国家实施负利率或零利率主要是基于三个原因：

第一，带动经济增长，发达国家经过多年的发展，经济总量已经相对较大，人均GDP已经处于全球很高的水平，这时候人均产出的边际效应就会下降，经济增长就会出现放缓，比如说德国、意大利等国经济增长已不足%，需要通过较低的利率来刺激经济。

第二，拉动通胀水平，大多数人一听到通胀就害怕，但实际上通胀并不是洪水猛兽，适当温和的通货膨胀是有利于拉动经济的，小幅通胀可以让企业获得更多利润，从而扩大产能，进而提高居民收入，居民收入提高后又拉动消费，形成循环。而不少发达国家目前均处于通胀较低的水平，所以通过负利率来拉动通胀水平。

第三，真实利率下行，由于经济增长乏力，企业融资需求下降，利率水平较高，企业没有融资意愿，同时如果没有融资需求推动，金融业吸收的资金也无法转化为盈利，市场供求关系使得市场真实利率下行，使得央行通过市场化方式进一步下调基准利率水平。

## 日本负利率银行怎么生存

日本负利率银行能够生存的原因是它们采取了一系列的应对措施。首先，负利率环境下，银行可以通过降低贷款利率来吸引更多的借款人，从而增加贷款业务的规模。其次，银行可以通过提供其他金融产品和服务，如投资银行业务、财富管理等来多元化收入来源。此外，一些银行还可以通过削减成本、提高效率来降低运营成本，以抵消负利率对利润的影响。除了上述措施，日本负利率银行还可以寻求与其他金融机构的合作，通过合并或收购来增强竞争力。此外，银行还可以积极寻找新的业务机会，如开展跨境业务、拓展海外市场等，以减轻对国内负利率环境的依赖。总之，日本负利率银行需要灵活应对市场变化，寻找新的盈利模式，以确保其生存和发展。

## 日本也开始减持美国国债了，会造成什么样的影响

11月15日，美国财政部公布的国际资本流动月度报告显示，今年9月日本的美债持仓较8月减少289亿美元至1.1458万亿美元，为近4月以来首度减持，减持规模创20

00年以来新高。

日本的美债持仓自今年6月以来超越中国，成为了美国的头号债权国，8月持仓更是创2016年10月以来的新高。日本8月增持了439亿美元美债，创2013年以来最大增持规模。

但是8~9月美国金融市场发生了一些变化，由于受贸易等问题影响，美股发生动荡，因避险情绪上升，股市等风险资产投资开始向美国债市场流动，这导致美债收益率不断下降，一度趋向历史低位附近，这也意味着美债价格意外走高，为早期一些低价购入美债的投资者带来了投资上的收益，所以日本9月大幅减持美债也是合情合理的，也是对8月大幅增持美债的修正。

由于美国金融市场8~9月的动荡，迫使美联储降息，日本央行对美联储的降息与宽松是有预期的，美联储降息之后会引导国债收益率长期处于低位，国际投资者因美债收益率的预期下降而有所减持也是情理之中的事情。

其实日本央行是非常狡猾的，是发达国家中最早长期采用负利率的国家，其目的不仅是刺激经济，更重要的目的是扩张日元国际占有率并在全全球套利，表面上看日本大规模购买美债是为了向美国示好，而实际上日本是少数几个可以利用美债套利的经济体之一，因为美日之间前期保持着较为明显的利差。

日本能否中长期减持美债，这还是需要进一步观察。由于美国长期军事管控日本，日本处于政治弱势，因此会在购买美国国债问题上存在一些被动，所以日本通过负利率的手段来长期应对。不过中日两国毕竟是美国最大的债主，如果这两个国家都出现减持美债的行为，显然对美国的国债市场会带来较大的压力。如果日本中期出现连续减持美债的行为，那对于国际间购买美债的积极性是有明显影响的。

目前美联储大幅度扩表，两个月内负债表就扩张了2500亿美元左右，资产负债表再超4万亿美元的规模。美联储大幅购入美债并向市场释放流动性，就此问题，美国的华尔街大佬、诺贝尔经济学奖获得者及美银美林国际投行等都指出这是新QE，QE就意味着美国存在债务危机转嫁动机，这种情况下一一些国家的央行下调美债规模也是合理的选择。

长期来看，中日都有继续减持美债的需要，这是由美债收益率下滑所决定的，也是由未来美国的金融风险系数决定的。美国当前国债规模已经超23万亿美元，企债规模近6.5万亿，比2008年金融危机前翻了一倍，其中垃圾债占比60%左右，这令美债市场的风险在不断上升。

债务增速过快会迫使美联储继续下调利率，以降低美债利息支出，所以美债的规模

决定了美联储未来继续降息的概率是非常大的。长期来看，美债收益率会不断收敛，这将是发达国家债务市场的共性，美国也无法避免，国际资本会向更开放的新兴债务市场逐渐转移，所以国际投资者未来十年对美债将是一个逐渐减持的过程。

## 中企在美国股市被摘牌，对我们的影响是什么

中企在美国股市被摘牌，大致分为两种情况；第一种是严重造假，骗人骗到了海外；在美国市场被监管部门发现后摘牌；第二种纯属政治目的而没有任何其它经得起推敲的理由。

最近在纳斯达克闹得最大动静的是“瑞幸咖啡”——这家公司的咖啡店曾经一度进驻了紫禁城；其公司老总的豪言壮语是争取和星巴克并驾齐驱；

在纳斯达克首发成功后，一度被投资者追捧；可谁知好景不长，其公司财务报表作假迅速被查实——纳斯达克监管部门美国的证监会扬言要瑞幸咖啡退市；

受此影响，在纳斯达克上市的中企人心惶惶，尤其是那些曾经造假或者由于财务管理制度和美国不一样的中企更是惴惴不安。

不过，这个事件的结局却颇有些戏剧性——瑞幸咖啡没有被摘牌，而是出了一大笔钱赔偿投资者损失，最后达成和解完事儿——用钱摆平的事儿根本就不是什么事。

第二种情况就是“三大电信运营商”被摘牌；这不是发生在纳斯达克，而是审查更加严格的美国主板市场；而且被摘牌的时间节点也非常诡异，不早不晚恰恰发生在川普就要走入之际。

川普政府的理由是这些公司“与中国军方有联系”，“有军方背景”，与川普政府打压华为和中芯国际一样，川普就是见不得中国的公司在美国融资；这一做法正好印证了川普鼓吹的“美国第一”——

只有美国在海外市场薅羊毛，岂能允许外国企业特别是中企在美国融资!

## 美国印钞对中国股市有什么影响

知道美国印钞对中国股市的影响，就要知道什么情况下美国会印钞？

从什么情况下美国会印钞来看，历史经验告诉我们在以下几种情况美国会印钞:

第一，出现严重经济危机或者美国内部出现经济增长压力——比如经济增长乏力或者严重负增长。当美国出现这些情况的时候，往往是世界经济先后进入这种情况——包括我国。

第二，美国国债利率持续走高，带来国债收益率持续下降，则说明了世界严重缺乏信心，缺乏美元，导致资金即使是“国债长短期收益倒挂”也要流入美元或者美元资产——即所谓的美元慌。

那么，在知道了这些“美国什么情况下会印钞或者加大印钞”就知道当这些情况出现时，我国的经济和股市处在什么阶段：

第一，外贸增长压力增大，国内必须刺激经济；第二，美联储量化宽松——即印钞后会带来世界主要经济体比如欧盟的量宽和我国的货币宽松；第三，全球经济带动股市出现下跌。

而一旦美联储降息或者印钞，就会导致世界美元开始泛滥——印钞流向世界，世界美元慌急于借入美元——包括吸引美元投资和增加美元负债（国债和企业债）。而当美元流入我国时，我国央行为了吸收美元，就要释放出“等值”的美元，从而释放出人民币——也就是我国也会“印钞”。简单地说就是美联储降息或者印钞，我国货币政策就会进入宽松阶段，从而为股市活跃创造货币和流动性环境。

从客观的历史角度去看，一旦“美联储量宽”就必然导致我国“货币宽松”，再次就是必然带来我国的“通胀或者通胀预期”。而在“通胀预期”之下，“稳定增长”和“高成长”的资产就会受到资金的追捧，大宗和实物资产比如房价就会上涨。

这也就是，为什么类似茅台股价和一些房产价格就会马上或者持续上涨——社会资金为了抗通胀，而进入“现金价值”或者“增长价值”比较确定的资产。

而与一般人的认知相反的是，经济形势好，就会必然带来货币政策环境进入“偏紧”或者“收缩”，而经济形势不好就必然带来货币政策“偏松”或者“极度宽松”。因此，经济好，股市很少出现系统性上涨，经济不好反而容易出现“系统性上涨”。