放眼世界,欧洲和日本先后实行负利率政策,但并不是说,把钱存入银行不能获得利息收入,还要倒贴。而是商业银行和中央银行 之间,针对的是金融机构的超额准备金。

我们知道,一般欧洲的商业银行存在央行

的钱分为两部分,一部分是监管所要求的法定存款准备金,而另一部分则是因为商业银行不愿意花或暂时没地方花的钱,会存放在央行,因为安全性很高。在这之前,央行对保管这笔钱是不收取费用的,但当欧洲央行将存款利率下调至负值,也就相当于欧央行不再为商业银行"免费保管"存款,反而收取惩罚性利息。欧央行这样做的目的就是为了迫使商业银行将那些整日躺在央行里的钱抽出来向私营经济放贷,加速刺激贷款需求,以解决当前欧洲南部国家贷款需求明显下降和通缩压力日益显现等诸多问题。金融学的经典理论认为,资产收益由无风险收益(通常指国债收益率)和风险溢价

两部分构成,目前以德国国债为代表的欧洲元区国债收益率为负。

为什么负利率国债也会有人买?

国债的收益率为负,并不代表投资国债的真实收益率就是负数。国债的收益率为负,代表的是以当前的价格买入国债,然后一直持有到期的收益率为负,可对于国债投资者来说,仍然有办法通过其他方法取得正收益。

一个常见的方法就是通过差价交易。在市场上交易的国债,价格都会涨涨跌跌,这也是国债的利率时涨时跌的原因。而只要国债的价格有涨有跌,就可以从中赚取差

价收益,就像炒股一样。

美国、日本、欧洲的个人存款利率都很低,一年期一般在0.5%以下。但是人家物价近3

0年来几

乎就没涨,199

0年100块本国货币能买到的物

品,现在还能买到。

日本30年来,物价一直很稳定。美国40年来,物价涨了3倍。德国物价30年来涨了

不到1倍。

以日本吉野家为例,价格真的没有涨。意味着1975年存银行一碗牛肉面,今天还能取出来一碗牛肉面。欧美国家的物价涨幅小,存款利率低,收入涨幅也小。

看中国那就大不同。按照现行的利率政策和最近几年的通货膨胀率来看,现金存入银行总体上是在贬值的。最近10年平均M2增速为15.55%,GDP平均增速为8.72%,按照通货膨胀率CPI约等于=M2增速-GDP增速的公式,可以得知最近10年的平均通货膨胀率为6.83%。也就是100万存银行,一年要贬值6.83万,即使按一年期定期存款利率2%有2万的利息算,净亏损是4.83万。按照每年贬值4.83计算,从1990年开始算,0.9517^32=0.205,1990年的100块存到现在,只相当于当时的20.5元。

据1990年《天津物价志》记载,当时的物价和老百姓工资相比较也算很高了,猪肉就达到了2.3元/斤,羊肉2.98元/斤,带鱼4元/斤。而现在猪肉在30元左右,涨了14倍。1990年北京住房1000元,现在均价60000,涨了60倍。

1990年,全国人均月收入168元,2021年一季度全国人均月收入3243元,涨幅20倍。仔细想想,除了电子产品降价,生活更加便利外,收入/物价几乎就没涨,也可以说生活一直都很艰辛。有很多人会说,自己有房产,卖掉可以赚很多钱。房产和股票相似,大部分时间它们只有市值,如果所有人都卖房子,房价就会像股票价格

一样。房子和股票都是纸面财富,只有一部分人能变现。'其实仔细想,能得出一个结论,经济在发展时期,物价会涨,存款会大幅贬值,但是工资也会大幅增长,当经济停止增长后,物价涨幅小,存款贬值速度慢,工资也停止增长。