

雪球暗示什么

！雪球，你真正理解它的含义吗？

我来说一下雪球，雪球这个名字是原因之一的...我来雪球，雪球这个名字是原因之一。雪球在下坡路越滚越大，这寓意当真不得了，股市下坡还能赚钱滚雪球，何其了得呀？

中远海控翻位的时候，还没注册雪球号，刚来雪球天天看中远海控排名居前，

什么叫存款准备金率

我们都知道，有钱存银行，安全又有利息。银行拿到居民存款之后，会把钱放在哪里呢？我们在看电视听广播时，经常能够听到“存款准备金率”这个说法，例如2018年，中国人民银行就三次下调了存款准备金率。准备金率到底是什么？

银行货币体系

货币体系是非常复杂的，包括流通中的现金、活期存款、定期存款、有价证券、证券保证金等部分。一个国家会有许多商业银行和一家中央银行，我国有工商银行、农业银行、交通银行、建设银行、中国银行五大商业银行，以及如招商银行等许多股份制银行，这些银行都是营利性的，为居民和企业提供存款贷款服务。我国的中央银行是中国人民银行，它不办理个人和企业业务，只对接、监督和管理商业银行，属于政府机关。

为了简单的说明准备金率的道理，我们假设一个国家只有一家商业银行和一家中央银行，并简单的以现金和存款两个部分为例，为大家解释一下货币的流转。

一天，这个国家的一个小朋友A，他有100元现金暂时没有用，于是他决定把钱存入商业银行。

当A把100元存入商业银行之后，商业银行就有了100元的资产，同时也有100元负债。他可以在A从银行中取款之前的时间内，将这100元贷款出去。由于贷款利息高于存款利息，银行就可以通过存贷差盈利。

不过，如果商业银行把所有资产都用于贷款，万一A来取钱，银行就会无钱可取。一旦一个人取不出钱，这个消息就会迅速传遍整个国家，大家都会去银行取钱，造成挤兑，挤兑对任何一个银行体系都是致命的。

(1927年3月27日，惊闻中野银行破产传闻的排队挤兑的东京市民)

所以，国家以国家信用担保银行体系的安全性，并且要求商业银行把存款的一部分划拨给国家指定的中央银行封存起来，用以保证银行取款的流畅性。这部分封存的存款比例就称为存款准备金率。

比如，这个国家的存款准备金率是10%，那么100元中就有10元钱必须划拨到中央银行的账户上封存，不能进行贷款，余下的90元，商业银行可以进行贷款，从而获得存贷差。

显然，存款准备金率越高，发生挤兑的可能性越小，但是可用于贷款的资金也越少。存款准备金率越低，可用于贷款的资金越多，但是金融风险也会变大。

什么是金融泡沫？

刚刚这个国家的小朋友A把100元存入银行之后，银行可以用其中的90元进行贷款。在许多国家，银行贷款是不愁出路的，因为通货膨胀的原因，企业总是希望能从银行贷出更多的钱。所以我们假设银行把这90元都贷款给了小朋友B。

这个小朋友B是一个企业家，他拿到90元贷款之后，雇佣工人C为他的公司制作玩具，并把90元作为工资付给了C。C拿到工资后十分开心，但是他并不着急把钱花掉，而是再次存进了这家银行。

这样，90元的贷款通过一次流转，又回到了银行。由于这90元是新存入的，银行还可以利用这90元进行贷款。但是，根据中央银行的要求，商业银行必须把这90元的一部分再次存到中央银行作为存款准备金，这部分资金是 $90 \times 10\% = 9$ 元，余下的81元商业银行可以继续用于贷款。

按照这个规律，商业银行可以继续把81元贷款出去，当这81元存入后，商业银行会把其中的10%即8.1元封存在中央银行中，余下的72.9元可以继续放贷...

我们来计算一下，如果按照这个规律把钱无限次放贷下去，银行中的存款一共会有多少呢？

最初银行里有100元的存款，通过借贷新增了90元的存款，再次借贷新增了81元的存款...，银行的总存款为

$$S = 100 + 90 + 81 + 72.9 + \dots \quad (1)$$

这个数列称之为等比数列，每一项都是前一项的0.9倍，求解方法是错位相减法：等号两边同时乘以0.9，左侧得到0.9S，右侧第一项 $100 \times 0.9 = 90$ ，第二项 $90 \times 0.9 = 81$...由此得到：

$$0.9 \times S = 90 + 81 + 72.9 + \dots \quad (2)$$

我们发现(1)和(2)的右边除了第一项不同以外，其他都是相同的，因此可以做差，用(1)减去(2)，左右两边依然相等：

$$S - 0.9 \times S = 100 + (90 - 90) + (81 - 81) + (72.9 - 72.9) + \dots = 100$$

所以解方程得到 $S = 1000$ 元。也就是说，A存入100元，存款准备金率为10%的情况下，银行经过无限次放贷，在理想情况下可以获得1000元的存款，获得了十倍杠杆。我们可以把这个结论总结成一个公式：

有人说：这不就是泡沫吗？其实未必，因为如果在这个过程中，货币流转是经过了生产过程的，生产过程创造了价值，社会财富增加了，因此货币总量增加也是合理的。但是如果这个过程中没有创造出任何价值，只是资金的几进几出做了个游戏，就存在泡沫，金融就面临着风险。

降低存款准备金能释放多少资金？

目前，我国居民总存款S大约有140万亿，2018年7月5日起存款准备金率P从 $P_1 = 16\%$ 下调到 $P_2 = 15.5\%$ ，下调了0.5%，这会释放多少资金呢？

我们知道，居民的每一笔存款都有一定比例封存在中央银行作为准备金，因此在降准之前，商业银行封存在中央银行的准备金总额是 $S \times P_1 = 140 \text{万亿} \times 16\% = 22.4 \text{万亿}$ ，降准之后的准备金总额是 $S \times P_2 = 140 \text{万亿} \times 15.5\% = 21.7 \text{万亿}$ ，这就释放了7000亿的准备金。

商业银行从中央银行解冻7000亿准备金后，会把这些钱投放到市场上，又会进入刚才所叙述的存贷循环之中，最终可以获得的存款总量是 $7000 \text{亿} \div 15.5\% = 4.5 \text{万亿}$ 。

总之，存款准备金是国家为了控制金融风险而设立的，当金融过热时，国家会上调准备金率让经济降温，同样，国家也可以下调准备金率以刺激经济。

经济学中的杠杆到底是什么

杠杆的本意就是以小博大，四两拨千斤，所以在经济领域，杠杆就是指小资金撬动大项目。而经济去杠杆，简单说就是消除这些以小博大的资金，表现为降低企业负债率、减少金融产品嵌套、减少违规信贷等等。而对于不同的经济主体来说，去杠杆也有不同的含义：

居民

居民这边的杠杆主要是按揭买房和消费贷。按揭都比较熟悉，30万首付，买100万的房子，那么其中70万公积金贷/商业贷就是加杠杆的资金；再比如消费贷，利用你的积分去平台借钱消费。以上的两种方式，实际上都是用我们的信用、公积金或者实物等进行的抵押贷款。

而去杠杆并不是不准我们买房，不准抵押贷款，而是将杠杆的比例降下来。原先30万首付可以“撬动”70万的贷款，现在不行了，提高首付比例，限购，得40万或者50万。原先积分600分以上，现在得700分，可贷款的人就少了很多，同时坏账率也会有所降低。

工业企业

在经济繁荣期，政府为了刺激经济，会施行积极的财政政策和货币政策。作为企业的话，这就意味着货币流动性更宽松，更容易能贷款到更多的钱，项目更容易得到有关部门的审批。这时也正是企业加杠杆扩张的时期。公司资产/估值1亿，原先只能贷7000万，现在可以贷到2亿，财务杠杆加到2倍。

而去杠杆则是在有经济增速下行压力的背景下，如果放任信贷宽松和项目接连上马，不仅会让企业出现资不抵债的情况，还会给银行造成坏账负担。一旦企业破产倒闭，银行的钱就玩完了，而银行的钱是又来源于老百姓的存款、企业存款、理财资金等等。因此这么一来就会引发连锁反应，最终可能导致系统性金融危机。因此这时国家对央企去杠杆，也是将金融危机扼杀在摇篮中，保障国有资产安全，维持金融市场稳定。

政府

目前的去杠杆主要针对的是地方政府的债务去杠杆。目前地方政府的融资渠道主要是地方政府一般债与专项债。

一般债就好比是中央政府的国债，而专项债则是面对那些土地储备、棚改、收费公路、PPP等项目的债券。这些债券的最终目的都是融资。就拿棚改来说，动辄上亿

的拆迁款，地方政府财政肯定吃不消，这时就需要发债融资，得来的钱投资棚改项目。

现在地方政府要去杠杆，就是降低棚改货币化安置比例。根据住建部数据，全国棚改货币化安置率由2013、2014年的7.9%、9%提高至2015、2016年的29.9%、48.5%，2017年达到60%。一旦货币化安置比例下来了，购房需求和热情自然大幅下降，支撑三四线房价的托底就没有了，最终让房价回归理性。

金融机构

金融机构加杠杆主要就是在投资这块，操作基本就是扩表、期限错配、产品嵌套和放宽信贷。扩表，跟上面说的按揭差不多，理财产品自有资金一点点，剩下全靠借，然后加杠杆、通道等等绕过监管发行产品；期限错配就是用短期资金去投资长期项目，就好比你用1年定期的钱去存5年定期的利息，用短期资金去博取长期收益的理财产品一大把。比如银行经常发行的几个月期滚动理财，去投资那些N久以前的项目，这就是典型的加杠杆；产品嵌套，很大程度上是基于期限错配。3个月理财投了1年的项目，可是现在到期了怎么办，那就向A机构发行理财募集资金；A机构再打包，向B机构募资...；放宽信贷就是放宽放贷对象的审核，就像本来以前都是买大盘蓝筹，现在只要能赚钱，ST也可以考虑一下。

而去杠杆就是将这些情况一网打尽：限制金融机构理财投资范围，紧缩市场流动性；打击理财产品资金错配；打击理财产品层层嵌套；收缩信贷。