

## #大有学问#



写这篇文章的初衷，是一位朋友问我目前的状况是不是不容乐观， he 现在是贷款买的房，没有存款，工作很稳定，但他始终感觉会有大事件发生，会断贷，于是最近想着要把贷款房卖了，又怕卖了房货币就大量贬值，于是让我给参考参考。

这看起来是一个个人问题，但背后其实就是一个对未来经济形势的判断和走向。在疫情期间，的确有很多人都在这么做，去年一年全国吸收存款17万亿元，人均往银行里存了一万多元，这不是说去年疫情很多人的收入还增加了，而是人们卖房、卖股票多出来的现金流，因为“无处可去”，于是选择把钱放在银行，属于妥妥的避险资金。

到现在四月份为止，17万亿的新增存款，并没有在消费市场掀起特别大的浪花，这说明人们的消费复苏意愿并没有那么强烈，反过来也表明人们的不确定性依然很严重，甚至比疫情期间的不确定感还要更大。

所有人都以为疫情一放开，什么都好了，经济会好、外贸会好、房地产会好、万物都会欣欣向荣，这是人们的期望。

但现实情况恰恰并没有来的这么快，这在某种程度上加剧了人们心底的恐慌和信心的丧失。尤其是联想到最近发生的一系列事件，隐隐有一种风雨欲来的感觉。

## 第一个结构性问题是债务。

例如地方的城投债问题，路透社的分析说地方债务高达九万多亿美元，而且还在持续增长当中，一些地方要求银行给予债务展期，下调贷款利息。

根据国际信誉评级机构惠誉国际的数据显示，地方通过融资平台今年到期的海外债券金额增加至7900亿美元，这是自2021年以来的最高水平。

而地方的捉襟见肘又和房地产市场的冷门密切相关，当卖地开始萎缩的时候，地方收入就会大打折扣，因而当土地拍卖收入急剧下降，地方的债务压力就会立刻开始显现。

未来随着国内房地产市场的不断分化，大量的三四五线城市的房价下跌，土地出让金难以为继的时候，债务问题可能有随时爆发的风险。



## 第二个结构性问题是增长。

现在大家都在说今天是存量时代，什么是存量时代呢？其实就是没有增长空间的时代，我们现阶段到达了增长的天花板，因而被称之为存量时代。

增长对于经济来说，无疑是至关重要的，大家都想着促进增长，但增长恰恰有时候又是很难通过人为的刺激去刺激的，尽管有时候这么做很有用，但我们事后看，就

不容易判断，自己刺激的究竟是增长，还是虚假的繁荣。

经济学鼻祖亚当·斯密

有一个非常经典的“斯密增长模型”：

经济发展取决于生产率的提高，生产率的提高来自技术的进步和创新，技术进步和创新依赖于劳动分工，而分工深度由市场交易的规模决定。市场规模的扩大，导致分工深化，分工导致技术进步，技术进步导致经济发展，经济发展又进一步通过收入水平的提高扩大了市场规模，如此形成一个正向循环。



失去增长无疑是可怕的，这就好比你家门口原本有两家包子铺，如果第三家想要进来，那么可能只有打败其中一家，亦或是被这两家所打败，因为市场是有限的，要想让顾客来买包子，你就必然需要做出更多的努力。

未来十年的中小微企业、个体户的生意可能会越来越难做，如果不能具备创新的土壤条件，未来个人的工作和收入，可能也不会有太大的变动，军工可能会是未来经济的增长点，与此同时那些被卡脖子的行业，也能够得到一个较好的发展。

除此之外，我们可能短期内再也回不到那个年均增长9个点的高速增长时代了，那时候人们永远都对未来满怀期望和乐观，人人都充满着干劲。

未来十年，防范风险可能比经济增长要重要得多。不增长仅仅只是意味着停滞，一旦发生结构性风险，那就意味着倒退。

end.

作者：罗sir，新青年的职场内参。关心事物发展背后的逻辑，乐观的悲观主义者。  
关注我，把知识磨碎了给你看。