

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

年内首次降息,和我有关吗?

6月15日,在周二(13日)下调逆回购利率后,央行如期降息了。1年期MLF利率下调为2.65%,之前是2.75%,下调了10个基点(1基点=0.01%),给市场放了370亿的水。

降息降的是啥?

以往一提到降息,一般指“银行存贷款基准利率”。这个利率下降,普通老百姓感受最深。因为大家在银行的存款、贷款利率会下降,存款收益会变少,但贷款利息也会减少。

最近刷屏的“降息”,和我们的理解不太一样——这波是“央妈”给银行发的“福利”,以后银行向“央妈”借钱的时候可以少还点利息。

银行的成本都降了,我们降息的希望也就大了。好比面粉和馒头,如果面粉价格下降,馒头的制作成本就会下降,自然就有了降价空间。

最近降息的品种有两个,都是“央妈”常用的调控市场的货币政策工具——

一个是逆回购——

央行会出手向银行买债券(比如国债),这样银行手上就多了一笔钱。平时央行用最多的是7天逆回购,向市场投放短期流动性,来解决银行的“燃眉之急”。

一个是MLF——

和逆回购相比,期限更长一些,一般是3个月到1年不等,常见的是1年期MLF。同样要拿国债、金融债、高等级信用债等作为质押,到期还了钱再赎回来。

虽然也是向市场投放流动性,但一方面,MLF的期限比较长,银行不用着急还,能安心地拿去放贷,特别是中长期贷款。另一方面,对银行发放贷款的对象也有要求,得是三农企业、小微企业等,专门用来培育经济中的毛细血管。

为什么降息?

以前降息,大都是因为银行缺钱,但这次似乎不是这样。首先,银行借钱利率处于低位。一方

面,说明银行手里的钱都还挺多,流动性挺充足的;另一方面,或许意味着企业、个人借钱的需求在减少,四五月月份的社融数据(实体经济从金融系统中得到的钱)都比预期低上不少。

而6月15日发布的经济数据,消费、投资增速也没有达到市场的期待。企业对未来没信心,不想搞生产,自然也不贷款,企业不积极,靠着企业发工资的居民对未来收入也不乐观,自然就不愿消费、买房。尤其是楼市,经历年初的“小阳春”后,4月、5月的开发、销售都很惨淡。

为了尽快卖房,前不久还诞生出“特种兵”房东,给中介奖金、拉群运营,只求赶紧脱手。一向坚挺的一线城市也有点“撑”不住了,房价由涨转跌(5月价格环比下跌0.2%)。甚至表现向来优异的基建也有点乏了,增速环比出现下滑,你有没有觉得身边的工地建设没那么火热朝天了?所以前不

对我们有啥影响呢?

降息效果主要会体现在两个方面:

1.生活

前面说到,MLF除了刺激贷款外,重要的作用是会影响LPR(LPR=MLF+加点)。LPR指贷款基准利率,分为1年期



生活中的经济学⑦——关于教育

历史上,我们第一次进入了家家都能出秀才的时代,对于有着“望子成龙”基因传承的民族来说,孩子的教育成为日常生活中极端重要的环节。从经济视角看,教育是一个很大的课题,教育产业化、教育经济学、大学扩招的经济学分析、成年人的教育和再教育产业、老年教育经济学,每一项都与生活有关,每一项都烟波浩渺。今天选择一个很小的观察点,即孩子的成长,在家庭的范围内,教育所呈现出的规律性现象,探讨有着哪些经济学上的必然。

知识改变命运

我们今天关注的重点不在于知识是知识经济时代的最重要资源这个命题,而是关心知识到底是如何改变了命运?从三个社会维度来看,收入与教育层次正相关,生育率与教育层次负相关,创业守业成功率与教育层次正相关。

诺贝尔经济学奖获得者乔舒亚·安格里斯特1991年在《经济学季刊》上发表《Does Compulsory School Attendance Affect Schooling and Earnings》这篇论文,运用工具变量法第一次完整系统地把教育对收入的影响勾勒清晰,剔除了之前有关研究无法解释的受过良好教育群体高收入是否由于其自身更聪明、更具学习能力等因素的干扰。他的结论是:受教育年限每增加一年,40岁以后的收入大约增加9%。国内的直观感受,与这个结论相呼应。低收入群体总体的受教育程度明显偏低,而大学以上良好教育群体其收入居于较高层次或以上。而且,其它相关研究表明,不同学校毕业的同等学力群体,其收入与母校的排名密切相关,孩子上的大学越好,工作后的收入越高。美国藤校和其它名校,有58%的毕业生收入进入美国的前20%,普通大学能进入前20%收入圈的毕业生只有13%,这项研究,同样排除了学生父母收入等非相关因素干扰。所以,国内家长都热切地期望自己的孩子能进985名校,符合经济学的机会成本、沉入成本、边际成本等成本原理。

良好的教育会下拉生育率。在高等教育的硕博群体中,结婚率和生育率较全社会平均水平低。2015年,同为中国传统文化圈的韩国,高丽大学经济系发表的《为何结婚时间有所推迟》论文披露,硕士、博士的结婚概率比大学毕业生低58.3%。其中女性的教育水平越高,就

会越倾向于找到与自己水平相似的伴侣,而难度会越大。国内有一项类似的调研,用ABCD理论解释了处于A层级(硕博学历)的女性单身的原因。另外,受教育程度越高,就有越多的职业发展机会和岗位选择,需要投入更多的时间用于工作,从而挤占他们的婚姻和生育规划实施,造成延误。2022年第3期《妇女研究论丛》发表的《中国的婚姻和生育去制度化了吗——基于中国大学生婚育观调查的发现与讨论》,用数据提示了一个令人意想不到的情况,针对“乙世代青年”(指1995-2009年出生的世代)的调查显示,大学生群体的平均愿意子女数为1.36,低于大专及以上学历人群的愿意子女数(1.44),也就是说学历越高,越不愿意生,同时,本次调查女生愿意子女数量明显低于男生,女生不愿意生或只生一个孩子的比例更高。

良好的教育促进创业和守业的成功率。新经济势力的掌门人,像美团、快手、今日头条、京东、红杉资本等等,其实际控制人都是出身国内外名校,像李彦宏、刘强东、史玉柱等都是当年的高考状元。2022年8月的一份报告显示,A股市场4800多家上市公司董事长中,公开了最高学历的董事长有4571位。其中最高学历为博士的有549人,占12.01%;最高学历为硕士的有2180人,占47.69%;最高学历为大学的有1225人,占26.80%;最高学历大学以下的有717人,占13.50%。上市企业董事长中,硕士博士比例高达59.7%,硕士比例接近一半。从不同学历管理上市公司的市值来看,博士学历董事长人均管理上市公司市值452.16亿元,硕士学历、大学学历、大学以下学历董事长人均管理上市公司市值分别为181.51亿元、141.18亿元、98.67亿元。从身边的实例来看,过去靠勇气和赌性就能赚钱的时代早已经过去,没有受过良好教育的企业家,无论是一代或者二代,都不能守住财富,退出舞台,而新一代的创业成功者,大多有着高学历的名校背景。

内卷与解困

当下家庭对孩子教育的关注和投入,已经陷入一个怪圈。这些现象如果不能正确地解读和对待,会对孩子、对家长、对家庭和家族带来沉重包袱甚至难以承受的结局。

因徒困境。如果教育以应试为目的,必然导致因徒困境,无限内卷。包括永远做不完的作业、刷不完的试卷、一轮到N轮的复习,甚至于在高考成绩不理想的情

况下,越来越多的孩子选择复读复试,用多一年的复习,去碾压应届应试的竞争者。这样的模式对于较好智商的孩子成长,极不公平。但从家庭、家长的角度来看,不这样去做,自己的孩子就成为主动淘汰的一方,哪怕为此支付价格明显高于价值的校外辅导培训,也不得不随大流,不然就是自己孩子的损失。这种肉眼可见的损失,让人本能地产生惧怕,从而不顾实际地作出对抗的决策。本来,因徒困境提供了多次可重复的解困模式,在反复N轮的试错以后,实现纳什均衡,并最终达到帕累托最优,从互相背叛达到相互默契合作。但是,全国有类似于无限多边的家庭,共同参与了升学竞争,这些家庭根本无法达成信息共享和实时交换,无法在只有一次的升学考试中进行家庭之间无限次的重复沟通,这使得所有参与的多边或称为无限的家庭,进行一场零和博弈。

框定偏差。以刚刚结束的高考为例,高考从来不是孩子一个人的事情,家长大多要参与考试的准备和填报志愿的选择。但在做这些决策和判断时,信息严重缺失。为了尽可能地不确定事件调整为可确定可假设,考生家庭往往会参照特定的坐标系,比如去年录取情况,亲友家孩子的亲身经历,老师和学校提供的一些历史信息等,形成一个认知上的框定,用于指导应试和志愿填报。这个特定的框定,毫无疑问地会存在认知的局限和判断的偏差,甚至形成错误的结果、反向的结果。这种结果出现,无论谁来承担责任,都不可避免地影响了孩子的前途。

贝勃定律。有些家庭因为孩子的教育问题,其实就是成绩问题,关系紧张。总有“别人家的孩子”,一路学神姿态,方方面面都超级优秀,既让你觉得高山仰止,又觉得不可思议,回头再看自己的孩子,哪儿哪儿都不顺眼了,以至于他所有的努力他好不容易取得的进步,你都觉得不算啥或者是毫无变化。把个例当成整体,把排名的第一当作排队的全部,导致整个家庭的焦虑,责任在于家长、在于家长的价值思想或者说生活哲学出现了严重问题。内卷不可取是所有家庭的共识,但如何走出内卷、需要家庭的智慧。培养一个身心健康的孩子,从放下简单的攀比开始。这个世界是非线性的,家庭的教育投入与产出更是典型的非线性关系,作为家庭中有着话语权的家长,绝不能因为投入巨大,却没有看到即时的回报,就心理失衡,气急败坏,恼羞成怒。要相信在家庭教育上的付出与孩子的成长必然是函数关系,自变量的积累一定能够触动因变量的正向回馈,我们要做的就是保持耐

和5年期,是银行制定贷款利率的参考。其中——

1年期LPR利率是短期贷款的参考利率,比如车贷、消费贷;

5年期LPR利率是长期贷款的参考利率,比如房贷。

以往两个品种都是同涨同跌的,所以,MLF都降了,下周公布的LPR下降的可能性更大了。特别是5年期LPR,一些机构认为下调幅度可能会超过10个基点。

如果真能降,背着房贷小伙伴的压力就能减轻些。

2.投资

短期来看,这波降息可以给市场注入点信心,这几天股市的表现也不错。用格雷厄姆指数判断一下,现在的市场差不多见底了,但长期能不能坚持住,还得看内需恢复的咋样,看企业生产和咱们的消费动力足不足。

▲A股点评

继续上行 看市场能否放量

截至6月16日15时,上证指数报3273.33点,当日上涨0.63%,当周涨幅为1.3%;深成指报11306.53点,当日上涨1.11%,当周涨幅为4.75%;创业板指数报2270.06点,当日上涨1.44%,当周涨幅为5.93%。

技术上看,三大指数悉数收阳,呈现出良好的短期上升通道。上证温和放量,深成指七连阳。资金面获得场外资金的支撑,市场后面能否放量将成为继续上攻的一个关键因素。

市场若有上涨的空间,那么即使出现暂时的技术调整,上攻的态势也不会改变。目前的市场不具备大跌的前提和条件。中线看,大盘有望向上一个箱体的腹地进攻。

6月16日国常会决定,部署四方面政策措施,推动经济持续回升向好。围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面,研究提出了一批政策措施。会议强调,具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施,同时加强政策措施的储备,最大限度发挥政策综合效应。

兴业证券认为,大盘在窄幅震荡后迎来难得做多窗口期。目前国内降息及扩内需政策中,市场短期风险偏好上升、反弹持续,另外随着去库存及物价企稳,企业盈利下半年有望明显改善。在增长预期回稳及宽松流动性的宏观环境下,具备AI+等成长空间领域仍为中短期主线。此外,在短线做多窗口期,可寻找低位赛道如食品饮料、汽车、家电家居的细分反弹机会。

长江证券义乌营业部认为,近两日市场情绪明显回暖,外资周四、周五连续两日大幅流入百亿美元左右,根据以往规律每次市场外资流入超百亿,都会迎来一波不错的行情。近期外资流入主要得益于外围环境的缓和。

随着6-7月政策发力窗口期打开,预计指数将延续震荡上行为主,但在重磅政策落地之前,大盘仍是结构市。

特约记者 杨庆文

■期货点评

焦煤沪镍 菜油涨幅领先

当周期货市场多数品种上涨,国内外两大货币政策悬疑落地,美元回落推动商品整体回升。板块看,油脂油料、黑色建材、有色板块整体涨幅明显,化工和农产品板块内部分化为主。具体看,焦煤、沪镍、菜油等涨幅领先。金融期货方面,股指整体上行,IF涨幅领先。国债期货周初上行冲高,央行降息后,利多兑现明显回落。

当周内经济数据众多,5月金融数据方面,社融规模增量1.56万亿元,比上月多3312亿元,但同比少增1.31万亿;人民币贷款增加1.36万亿元,同比少增5418亿元。5月末,M2、M1同比分别增长11.6%、4.7%,分别比上月末分别代低0.8%、0.6%。5月金融数据反映出国内需求有所改善,但幅度仍然偏弱。5月份经济运行数据方面,工业增加值同比增3.5%,消费品零售总额增12.7%。1-5月份固定资产投资同比增长4%,房地产开发投资下降7.2%。受上年同期基数抬升影响,5月生产需求等指标同比增速均有所回落,但环比增速有不同程度改善,经济运行总体上延续恢复态势。

央行正式调整政策利率,周二下调7天期逆回购操作10bp至1.90%,为2022年8月以来首次调整,并创历史新低。央行还同步下调常备借贷便利(SLF)利率10个基点。随后央行在周四开展2370亿MLF操作,利率下调10bp至2.65%。业内人士认为,随着MLF利率下调,6月20日即将公布的LPR有望延续下调,5年以上LPR不排除调整幅度更大。降息消息对市场情绪构成明显支撑,工业品受提振更为明显。

美国5月通胀超预期回落,美国5月CPI同比上升4%,连续第11个月回落,创2021年3月以来最低,预期为4.1%,前值4.9%;5月核心CPI同比升5.3%,符合预期。周四凌晨美联储如期宣布暂停加息,止步此前的连续十次加息纪录。但释放了鹰派信号,暗示年内还有两次加息且各加息25个基点,市场预期认为7月或9月是本轮周期最后一次加息。此外鲍威尔表示,进一步加息是适宜的,今年不会降息。周四晚间欧洲央行无惧衰退宣布加息25个基点,将利率提高至2001年来最高水平。行长拉加德表示,没有考虑暂停加息,抑制通胀的战斗“还没有结束”,7月份很有可能继续加息。

中大型货义乌营业部认为,多单方面值得关注的是棉花,纺企成品库存低位,中长期需求持续向好。新赛季减产预期强,新疆多地冰雪大风预警,或对棉花现蕾不利,给远月带来支撑。短期延续偏强格局,关注5月商业库存报告与产区天气影响。

空单方面值得关注的是生猪,二育压力明显缓解,出栏较为充裕,短期供应边际宽松。需求端,屠量上涨趋势暂停,需求边际缩减。短期看,收储提振情绪释放,盘面下跌收基差,主力合约面临套保压力,负基差仍施压近月。

大超预期货义乌营业部认为,油脂价格宽幅震荡,目前处消费淡季,国内油脂供应增库趋势。美豆天气短期利多天气炒作,马棕库存短期支撑价格,但需求放缓及处在增产季,预计后续增库趋势。基本面宽松局势,反弹空间有限。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议