

金融机构抢购国债 专家：中国经济进死循环



示意图。2015年7月8日，武警在中共央行前巡逻。(Greg Baker/AFP)

更新 2024-12-21 3:27 PM 人气 1216

标签：中国经济，国债，国债收益率，货币政策

【大纪元2024年12月21日讯】（大纪元记者宁海钟、骆亚报导）中国经济疲弱，国有银行等金融机构近来大举抢购低风险的本国国债，导致国债收益率大跌。中共央行不得不出面约谈警告，但事后国债收益率继续走低。专家认为当局的警告不会有效果，而中共自己的金融机构也对中共没信心，抢购国债以避险，等于中国经济进入一个死循环。另外，中南海的政策信誉危机也引发外界关注。

今年以来中国国债收益率持续下跌，自11月末开始，国债收益率下跌加速。截至12月20日（周五），5年期国债收益率下跌5.9个基点，至1.361%；10年期国债收益率下跌0.4个基点，至1.69%。创下今年以来的新低。而今年以来，10年期和30年期国债收益率已经下跌超过80个基点。

国债收益率是指投资于国债债券每年所得收益占投资总金额的比率。业内人士分析，中国国债收益率下跌与国内许多机构大肆抢购低风险的本国国债有关。截至12月下旬的数据显示，尽管本月11日和12日的中央经济工作会议，中共领导层再次承诺将提供更多财政和货币政策支持，但市场并不买账。

12月18日，在5年期国债收益率和10年期国债收益率均下跌至新低之际，中共央行约谈本轮债市行情中部分交易激进的金融机构，试图阻止国债收益率持续下跌。被约谈机构包括银行、券商、保险资管、理财子公司、基金、信托等。央行要求这些机构加强债券投资稳健性，并称未来会保持常态化执法检查，对债券市场违法违规行为“零容忍”。

市场当时认为，央行形同警告金融机构，对买进国债“该收手了”。但目前看来并没有阻止国债收益率走低。

美国经济学者黄大卫12月20日对大纪元表示，中国金融机构大规模购买国债，尤其是超长期国债，主要原因在于对当前经济增长放缓，市场信心不足，导致其对于企业贷款和其它高风险的投资兴趣降低，而且回避贷款的风险。

他进一步分析说，国债低风险，是相对安全的投资渠道，向来是金融机构一个选项。但当整体经济下滑，未来情况不确定时，金融机构更会增加这种低风险资产的配置，甚至是大量抢购。这样可能导致实体经济融资进一步困难，又螺旋式地加重了经济下行压力。

“整个经济就陷入一种螺旋式的死循环：金融机构不敢放贷，就买国债；但不敢放贷之后，实体经济更差；实体经济更差，金融机构又更加不敢放贷，又继续买国债，它是一个恶性循环。”

彭博社分析认为，上半年中共监管层先后通过调研、撰文喊话、查处激进交易机构等方式来阻止长期国债收益率过快下跌，但在中国经济和信贷持续低迷的背景下，资产荒推动资金不断进入债市，监管的每次调控都成了金融机构买入的机会。

路透社表示，尽管央行多次警告债市泡沫风险，但由于存款利率下调和中共承诺进一步放松货币政策，债券市场依然火爆。

《华尔街日报》报导称，令中共监管机构及网络水军最恼火的莫过于“唱衰中国经济”，但近来中国债市的走势却在疾呼“萧条”。报导并援引一名中国投行人士称，“现在需求这么低迷，还有什么好投资的？”

这篇报导形容，中共政府将支持经济的希望，寄托在国有银行、保险公司和基金上。但这些机构宁愿把钱放在债市避险，也不愿为商业计划融资，或用在其它地方。而尽管中共政府一直强调要救助经济，但效果上却没有兑现承诺。中共的权力中心正面临“政策信誉危机”。

中国问题专家王赫也认为中共央行对金融机构的警告不会有什么效果，是因为本身经济萧条，导致资金已没有出路了，这些机构才去抢购国债。

他对大纪元表示，中共政府花了很多的钱搞地方债，特别是专项债，但哪有那么好的资产项目呢？结果现在是中共搞宽松货币，大量的钱涌进来，却找不到好的项目，就出现了资产荒。在这种情况下，大家就买国债，国债属于安全资产。“所以国债收益率下降，反映了整个中国经济萧条和衰败，资金已经没有出路了。”

王赫说，中共一直推行国家引导市场，这不是真正的市场经济，过去中共叫嚣的经济奇迹，最近这几年都破产了。当局密集出了很多的经济政策，但大家都认为中共到了穷途末路，对中共没有信心，都在往外跑，都在保命，所以资金就涌到国债市场来。

责任编辑：郑浩宇#

相关专题：[中共分崩·经济败象](#) / [中国时局全解析](#) / [大头条集锦](#) / [宁海钟报导](#) / [骆亚报导](#)