

负利围城，我们如何是好？

31 May. 2020



新冠疫情在新西兰被防控得很好，就在我们以为疫情渐去渐远，开始逐渐回复往日生活的时候，看到了一个数字。新冠病毒肆虐美国四个月，总死亡人数已过十万，超过越战，韩战，伊拉克战争，911 恐袭等重大事件的死亡人数总和。《今日美国》5 月 27 日的头版，上半版刊登了 100 位不同年龄，不同种族，不同背景逝者的照片。下半版把这 100 位逝者在十万位逝者中的比例也列了出来。震撼。

A SPECIAL 4-PAGE PULL-OFF SECTION USA TODAY INSIDE



USA TODAY

THE NATION'S NEWS | \$2 | WEDNESDAY, MAY 27, 2020

Mitch Albom: Impatience is our enemy now

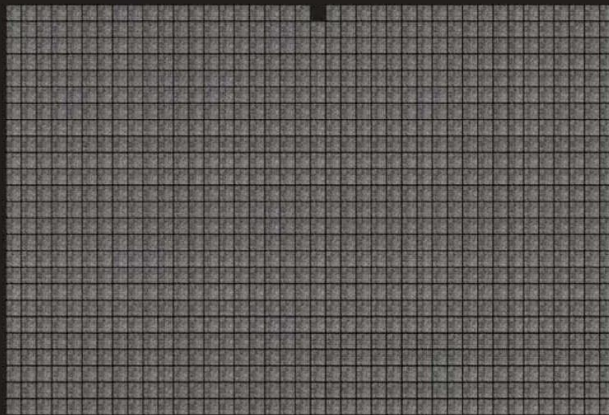
Heaven help us if we rush to reopen our communities before it's safe, the opinion columnist writes. **Inside**



These are the faces of some of the victims. One hundred people of different ages, races and backgrounds. They are among the nearly

100,000

known to have died of COVID-19 in the USA.



The next 100 days should tell us a lot

Navigating COVID-19 going forward promises to be a bumpy ride, experts agree.

'In a matter of days she was gone'

For one Chicago family devastated by the disease, grief seems suspended.

How numbers drove unspeakable loss

Full-page graphics track the relentless spread of COVID-19 nationwide. **Stories inside**

一边防控疫情，一边开足马力保民生，救经济。各国政府在疫情期间推出的宽松货币政策也是史无前例的。新西兰储备银行的大规模资产购置计划从初期的 330 亿新币到最近的 600 亿新币，占到 GDP 的 20%。但是最乐观的估计，新冠之下的新西兰 2020 年第二季度 GDP 会下跌 24%，经济预期会在 2022 年第三季度恢复到疫情之前

的水平。这种数据下，2020 第三季度的失业率会到达 9%，房价下跌 9%，2021 第一季的 CPI 预期会负。

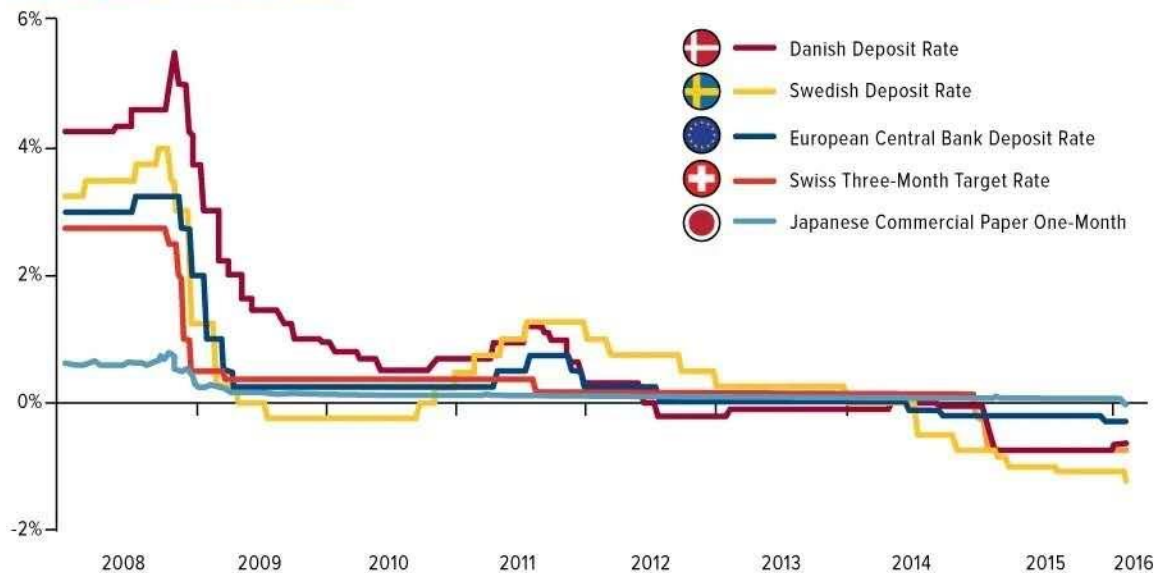


左手印钱，右手花钱，或国家大规模购买资产或直升机式直接撒钱。印钱一端所倚重的经济没那么快提升起来。内忧外患之下，天秤的一端严重失衡，最后利率掉头向下，转而为负，也是没有办法的事情。

新西兰央行行长 Adrian Orr 在 3 月 10 日表示，一旦基准利率降至零，新西兰将考虑负利率或大规模资产购买。在 5 月底，央行更进一步，要求各商业银行在 12 月 1 日之前做好实施负利率的 OCR 的准备。这意味着 2021 年初新西兰可能会开始实施负利率。各个银行的经济学家纷纷认为新西兰央行不得不采取负利率政策。Westpac 银行更给出时间表：2021 年 4 月 OCR 将首次降至负值。

利率说到底是一个国家钱的价格。2008 年金融危机之前，大部分人不会想到利率可以为负。人们把钱存到银行，银行会给储户利息，做为使用这笔钱的市场价格。利息如果为负，储户把钱存到银行，银行会收保管费，也是做为这笔钱在市场上的价格。2019 年 8 月，丹麦第三大银行日德兰银行宣布对 110 万美元以上的存款征收 -0.6% 的利率。目前实施负利率的国家有欧元区，日本，瑞典，瑞士，丹麦。

Key Negative Interest Rates



Source: Thomson Reuters, U.S. Global Investors

如果真如 Westpac 银行预测 2021 年新西兰的 OCR 会是负数。从央行传导到金融机构再传导到各人或企业还有待时日，而且形式也会各有各样。

首先金融机构的准备金或隔夜存款，要支付利息给央行。其次是金融机构如何衡量自身业务，银行的吸储放储等等方面。最后才是储户，商业机构，贷款各人和商业客户。

负利之下，我们手里的钱会越来越不值钱。有借贷能力的一方财富增值更快更容易。现实会让存钱即赚钱的观念被借钱即赚钱的观念所打破。市场上有借贷能力的都会抢夺优质资产，资产价格越来越高，投资回报越来越低，理财产品的收益也是越来越下降的趋势。但金融机构会更加严格地进行风控，防堵那些以为可以浑水摸鱼，趁机大量借贷而不对债务进行监控的个体或商家。

疫情虽未根除，新西兰至少可以幸运地谨慎乐观恢复生活秩序。即使解封之后先要点滴面对零落的残局，一步一步收拾整理。大量企业倒闭，裁员，失业率飙升，我们面对的将是越来越珍贵的机会，越来越便宜的融资成本，越来越金贵的好项目以及实践好项目的好团队。



（本文只是一般信息，绝不构成投资建议。作者 Cindy 刘鸿雁，新西兰政府注册理财师，注册号 FSP228905。

新西兰商业房地产投资信托（www.nzreits.co.nz）是针对合规投资人发行的私募基金。符合新西兰移民局积极投资标的要求。基金创立初衷就是为投资人提供资产先保值再增值的服务。保值部分为固定收益基金，年化 6%，季度分红。增值部分为成长基金，注重资本增值。基金目前主要投资于新西兰幼儿园物业的开发持有和运营。以资产安全真实，回报稳定可靠为特色。基金目前开放募资，欢迎索取服务说明。联络人：黄黎锟 022 0916208）。