

「今天是木子读吧陪你的第1096天」

很多人有这样的疑问，社会上的钱到底是怎么来的呢？相信很多人只知道是国家印出来的，其实，钱主要通过三种形式被“印”出来：**第一是“印”钱**，就是各国中央银行印钞厂物理意义上“印刷”的货币；**第二是“借”钱**，银行借贷加杠杆创造的“派生货币”；**第三是“造”钱**，通过量化宽松政策“大放水”产生的货币。

**我们先说说“印”钱：**

央行印钞机的启动，“钱”作为市场交易的媒介，全球主要国家和地区大多由央行掌握货币发行权，掌管本国印钞机印“钱”的权力。央行直接发行的货币也就是“基础货币”，直观感受就是社会上流通的现金。央行本身是没有资产的，它印发的货币，在未来需要向公众兑换成社会商品和服务的“购买力”，所以，货币的发行本质上是央行对公众的“负债”。

有人会说，既然货币就是一张纸，为何政府不大量印刷，实现国家级的财富自由呢？为什么还要征税，惹得纳税者不高兴呢？可以这样解释，人和政府的行为，都不能脱离客观经济规律的制约。

货币本身是市场交易的媒介，与市场商品和服务价值要维持一定比例，这种“比例”就是价格。如果国家通过大量印钱来吸纳社会财富，纸币就会超发贬值，造成物价上涨，人们手里的实际财富就会缩水，而货币发行方政府的财富就会增加，这种经济现象就是“铸币税”。

铸币税和其他税种并无本质区别，一旦过量征收，人们的财富被洗劫，政府信用也将受损，甚至荡然无存，纸币将失去信用变成一张废纸。钱确实就是纸，之所以存在价值，就是因为有国家信用做背书。

**说完印钱，我们再说“借”钱：**

央行“印”发的基础货币，是“钱”的最初来源，但初始货币占整个经济体量的比重并不高，这是因为目前世界上大约97%的货币供给，都是通过商业银行体系“借

贷”创造出来的，也就是经济学中所谓的“派生货币”。

那“派生货币”是什么呢？我们来举个例子，做生意的老李在A银行存了100元纸币，银行存款准备金率为20%。那A银行就可以将80元放贷给老王，划账到老王在B银行的账户。同样，B银行又可以将这80元存款的80%，也就是64元放贷给老杨，并划账到老杨在C银行的账户。以此类推，最后，银行的存款货币量最多将会有 $100 \times (1/0.2) = 500$ 元，其中 $1/0.2$ 指的就是“货币乘数”，增加出来的400元存款就是商业银行靠借贷业务创造出来的“派生货币”。派生货币的创造渠道就是银行从“存款到借款”的循环，这400元是没有对应的实物货币的，只存在于银行账户数字上。

政府颁发的金融牌照，赋予了银行创造贷款的权力。商业银行创造的“派生货币”，实际上也是一种信用货币，一种连“纸”都不需要的货币。通过“存款-贷款”的无限循环，商业银行创造出来的信用货币流通到实际的经济活动中，成了影响市场和经济的重要力量。

比如，老王在银行贷款500万元购买了一幢别墅，这500万元就从存款变为贷款，进入日常经济的循环当中了。房地产开发商收到这500万元后，就可以用来购买原材料、支付工人工资、给股东分红，从而投资更多房地产项目，建更多的楼盘，进一步推动房地产市场发展。

理论上，只要“存款-贷款”无限循环，银行创造出来的“派生货币”规模就可以无限扩大。可见，信用是现代货币的基础，信用的规模有多大，货币的规模就可能有多大。

自新冠肺炎疫情暴发以来，全球通胀日益加剧，各国频繁出台货币政策，调整货币供应量，拉动经济增长。商业银行的“派生货币”规模和货币流向，会受到央行货币政策和银行信贷经营的双重作用。所

以，

**我们有必要了解一下货币是如何在中央银行和商业银行之间流转，并逐渐进入社会经济活动中的。**

我们首先应搞清楚两个概念，就是“宽货币”和“宽信用”。

### “宽货币”

是央行降准、降息、逆回购等操作。宽货币可以增加商业银行可支配的资金，扩大银行的信贷规模，增大社会上流通的货币量。所以，宽货币并不是我们传统的意义上的“印钞”，“宽货币”只是增加了商业银行系统持有的货币量。

### “宽信用”

实际上就是商业银行通过贷款等方式，更加积极地把央行通过宽货币获得的这些钱，真正注入社会。换句话说，宽货币讲的是央行和商业银行的层面，宽信用讲的则是商业银行和实体经济的层面。要想把宽货币真正变为宽信用，那最直接的做法就是降低企业以及个人贷款的门槛。

商业银行通过央行宽货币得到了钱，为了取得一定的收益，不能让这些钱长时间停留在账户上，但同时商业银行也不敢随便把钱往外贷，需要控制风险。在经济形势不明朗、实体经济不稳的时期，银行贷款就只有两条出路：一条是贷给有政府信用背书的机构或企业，另一条就是贷给有更多实物抵押物的行业。

### 最后，我们再来说说“造”钱

：2008年金融危机引出了又一种货币创造方式：量化宽松。量化宽松，指的是中央银行在实行零利率或者近似零利率政策后，通过购买国债、企业债等中长期债券来增加基础货币供给，向市场注入大量流动性资金的干预方式。简单说，量化宽松就是央行各种“买买买”，就好像央行在“间接印钱”。

量化宽松是对经济实体的一剂猛药，一般只有在利率等常规工具不再有效的情况下才会实施量化宽松。实际上，量化宽松正是日本为了应对经济泡沫在20世纪80年代发明的，只不过在2008年金融危机后被美国“发扬光大”了。

量化宽松以极低的利率环境让债务的形成更加容易，这实质上是以长期的痛苦换取短期利益。2020年新冠疫情暴发后，美国直升机式撒钱，开启了无限量化宽松政策，累计释放超过5万亿美元基础货币，导致美国M1接近21万亿美元，通胀率创几十年的新高。

那美联储通过量化宽松“造”出来的这些钱是怎样进入经济体系的呢？一是直接在债券市场上买入政府和企业债券，债券实际上就是政府或者企业按照标准化流程和模式发行的欠条。二是以居民补贴方式直接向民众发钱，用于美国居民补贴。

所以，量化宽松本质上是向未来借钱，是对未来信用的一种透支。历史上没有任何时候，人们的财富像现在这样严重被“钱”绑架。这是一个疯狂的时代，钱可以被凭空被“印”出来、“借”出来和“造”出来，但财富却不能.....

