



盛瑞生：平安就好



文/新浪财经意见领袖专栏作家 盛瑞生

每两个月被催稿一次，发现世界变动的节奏实在太快。上一稿在谈论历史到底是任性还是理性，两个月之间，这个话题在现实中反复演绎无数次。无论是关于俄乌战争，还是疫情变化。

这些年，因为工作的原因，经常面对投资者的一个问题是：低利率时代，保险公司的投资收益 5.0% 的精算假设是否需要调整？险资的资产配置如何应对低利率风险？我们当然有一套成熟的答案告知投资者：尽管利率不断下行，但我们的配置策略比较稳健，我们过去十年的平均收益水平超过了 5.3%，所以不需要调整精算假设。



但连续不断地被问及这个问题之后，我有时难免会反问一句，低利率

是必然的、不可逆的进程吗？分析师愣了一下说，好像大家都这样认为吧？理性地分析看，这是大势所趋。我紧接着的问题是，人总是理性的吗？分析师说，那就考验人性了，不可预测。

人类社会似乎总会在一个不经意间、在一切都以为理所应当的时候，出现任性和意外。比如战争，比如瘟疫，比如金融海啸等等。实际上，西方世界的这一波通胀，正是出现在先应对金融海啸，后应对疫情的大背景下。他们通过不断地量化宽松，把利率打到很低，甚至出现了零利率、负利率的极端状况。在这之后，随着经济的复苏，西方国家逐步从市场抽水，收紧流动性，努力在保持经济增长动力和避免通胀之间找到平衡。

但人算不如天算，战争爆发了，能源危机来了，通胀就成了脱缰的野马，把我们一直以为的低利率时代阻断了。于是，一个新的周期开始了。



德国是俄乌冲突中能源危机最大的受害者，政府官员不断地通过各种宣传方式，告知自己的国民如何节约能源。比如暖气的温度不能高于 19 度，如果有人觉得冷，建议在家里穿毛衣。还有一个很重要的方式是少洗澡，甚至不洗澡。对此，马上就有皮肤科专家站出来论证说，每天冲热水澡对

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41113

