



居民存款持续增长 需求不足仍是 主要矛盾

作者：郭 楷

电话：010-88052647

邮箱：guozhen@xinhua.org

近日，央行公布的数据表明，一季度我国居民储蓄存款大幅上升，但消费复苏后劲不足，内需不足仍是主要矛盾，主要表现为CPI和PPI双降，收入预期不稳。

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：www.cnfin.com

客服热线：400-6123115



目录

一、居民存款上升 消费低迷尚未缓解.....	3
二、居民存款基数虽大但分布不均.....	3

居民存款持续增长 需求不足仍是主要矛盾

近日，央行公布的数据表明，一季度我国居民储蓄存款大幅上升，但消费复苏后劲不足，内需不足仍是主要矛盾，主要表现为CPI和PPI双降，收入预期不稳。

一、居民存款上升 消费低迷尚未缓解

4月11日，央行发布的今年一季度金融数据显示，人民币存款增加15.39万亿元，同比多增4.54万亿元。其中，住户存款增加9.9万亿元，非金融企业存款增加3.18万亿元，财政性存款增加2974亿元，非银行业金融机构存款增加7987亿元。3月份，人民币存款增加5.71万亿元，同比多增1.22万亿元。

我国居民存款增速远高于世界平均水平，持续位于世界前列，而同期欧美等发达国家储蓄率只有3%-4%，相当于我国的十分之一左右。在储蓄高增长的同时，我国消费情况却不容乐观。4月11日，国家统计局发布的数据显示，一季度全国居民消费价格指数（CPI）比上年同期上涨1.3%，2月、3月的CPI涨幅连续回落，3月同比涨幅跌破1降至0.7%，创2021年10月以来最低。一季度全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.5%，降幅连续三个月扩大。

当前金融市场流动性的充裕。从广义货币供应量M2看，3月末，广义货币（M2）余额281.46万亿元，同比增长12.7%，增速比上月末低0.2个百分点，比上年同期高3个百分点。居民高额储蓄状况显示出，我国经济复苏仍在初始阶段。市场预期尚有不足，居民不愿意花钱消费，特别对购买大件物品的消费欲望不强。央行4月初发布的《一季度城镇储户调查问卷》显示，倾向更多储蓄的居民高达58.8%，非金融企业存款占比正在上升，到3月增长2.6万亿元，几乎等同于住户部分新增存款规模。

我国广义货币供应量连年增长，今年有可能超过300万亿元，但居民消费价格指数CPI却一直在低位徘徊，工业生产者出厂价格指数PPI连续出现同比下降。消费不振导致商家不得不连续降价，企业不敢大规模投资扩产。对此，社会科学院金融研究所指出，在经济恢复发展过程中，需求不足和预期不稳仍是主要矛盾，通缩风险隐现，主要表现为CPI和PPI双降，以及M2与M1、社融剪刀差扩大。

二、居民存款基数虽大但分布不均

据央行公布的数据，截至3月末，人民币存款余额达到273.91万亿元，同比增长12.7%，增速比上年同期高2.7个百分点。存款基数虽大，但存款的分布不均。数据显示，我国家庭存款金额超过50万元的占比仅为全国家庭总量的0.37%，而国内99.63%的家庭存款水平都不超过50万，有大量家庭的存款低于10万。

从存款贷款客户的重叠性和金融资产的持有人分布可以看出，社会上有存款的人和有贷款的人是两批人。以前银行理财产品收益率高于房贷的时候，还有不少人一边买理财，一边还贷款。现在银行理财收益率下降，有存款的人大都拿去提前还房贷了。我国50万元金额以上贷款人群平均年龄在35-40岁之间，而50万元金额以上存款的平均年龄为55岁左右。由此可见，大额贷款的人基本是供房的刚需族，而有大额存款的人是少数高收入群体，以及大量临近或已经退休的老年人。这个群体主要是担心年老后的医疗开支和无人照料。在超高储蓄率叠加老龄化背景之下，有存款的人因各种原因不愿意花钱，企业也担心产品滞销不敢扩大投资，这是导致消费疲软的主要原因之一。

投资、出口和消费是拉动经济增长的“三驾马车”。其中，消费是我国经济增长的主要拉动力。数据显示，最终消费支出在国内生产总值的占比连续11年保持在50%以上。从我国超大规模市场优势出发，内需是经济发展的主要依托。因此，推动加强需求侧管理和深化供给侧结构性改革，提振消费信心，激发消费潜能，对于内需回暖、稳经济稳增长至关重要。

一季度，我国社会融资规模存量为359.02万亿元，同比增长10%；增量为5.38万亿元，比上年同期多7079亿元。一季度贷款增加10.6万亿元，同比多增2.27万亿元。信贷投放强劲增长，是社融增速上行态势基本确立的主因，有助于进一步稳定市场预期，支持实体经济发展，推动经济运行巩固拓展向上向好势头，显示出国内经济复苏动能增强。后续稳健的货币政策有望持续发力，继续加大薄弱环节和重点领域支持，保持流动性合理充裕，激发微观主体活力。

只有让货币和金融回归到应有的属性定位，市场这只无形的手才会起到作用，推动存款等金融资本流向确定目标。我国已经成功让数亿人脱贫，但中低收入人群仍然很多，截至2022年末，中国低收入人群仍有6200万。地区发展还不平衡，东部地区发达，西北地区比较落后，国民总体收入水平和生活水平提升仍有很大空间，实现共同富裕是未来我国长时期的战略任务。在做大国民经济整体蛋糕，保障居民收入不断提高的基础上，公平公正支持合法收入，建立收入的制度性调节机制，意义重大且任重道远。

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经

济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。