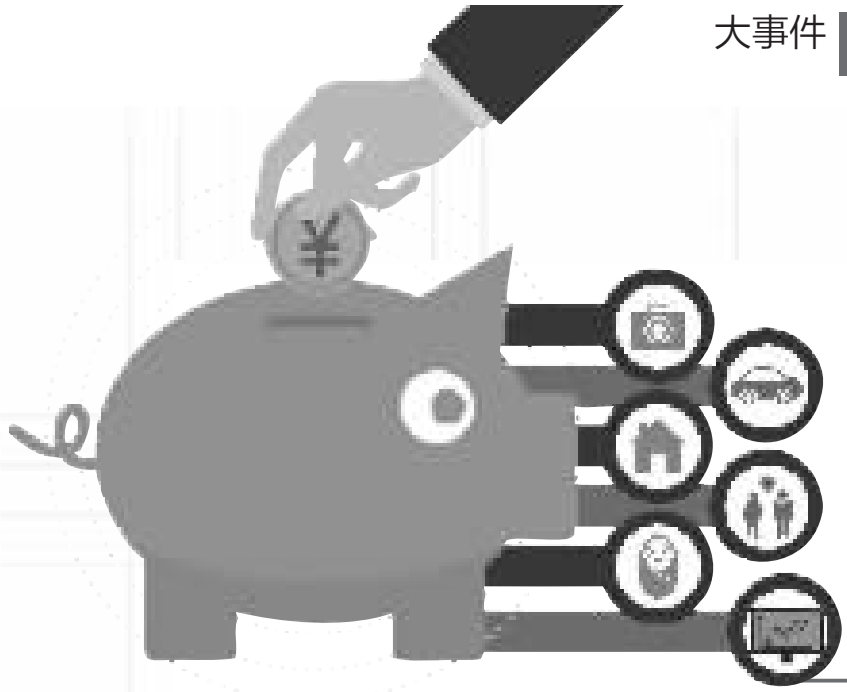




存款增速跌至“谷底” 钱都去了哪儿？

近年来，银行吸储困难，存款增速面临“滑铁卢”。今年6月，我国金融机构各项存款余额同比增长8.4%，跌至近40年来的“谷底”。央行的最新数据显示，截至2018年7月末，全国住户存款余额约为68.4万亿元人民币。若按14亿人口计算，中国人均存款余额不到5万元人民币。银行存款“滑铁卢”了？钱都去了哪儿？

投资理财、高房价 成存款增速放缓主因

首先我们需要认识到银行存款的增长，也像经济增长，达到一定规模以后，增速会放慢，而不可能永远保持高速增长态势。但是，从我国目前出现的存款增速放缓情况来看，显然不完全是存款规模达到较高水平的体现，而存在一些客观因素和主观问题，导致存款增长速度有所放缓。

很显然，居民储蓄存款下降，是导致存款增速放缓不可忽视的重要因素。数据显示，2018年4月份居民存款大幅下降1.32万亿元，创下单月最大降幅。其中工农中建四大行个人存款较3月末下降9209.86亿元，占存款下降总额的77%。虽然此后止住了跌势，但反弹乏力，7月份居民存款环比仍减少0.4%。

由于我国是一个高储蓄率国家，居民储蓄也一直被认为是保障金融安全、促进经济发展的重要力量。特别在应对全球金融危机冲击中，居民储蓄发挥的作用很大。但是，从近年来居民储蓄的实际增长来看，由于受房价上涨、教育医疗等方面支出增加、各类理财产品增多、互联网金融逐步发展、居民消费升级等方面因素的影响，居民储蓄也出现了增速放缓、储蓄率下降的现象。

特别是房价上涨，不仅让居民储蓄受到很大影响，居民正常消费也受到不小的影响。加上非法集资、传销等行为比较猖獗，也从一个侧面转移掉了一部分居民储蓄存款。即便规模有限，也是必须重视的因素。

而随着金融监管力度的不断加大，银行不规范性存款明显减少，也一定程度上导致存款规模下降。企业为了应对检查等经常出现的公款私存等行为，也基本得到遏制。因此，在不规范存款方面，已经得到了较大改善，继而对银行的存款产生一定影响。

同时不能忽视的是，互联网的快速发展，互联网金融、电商等的迅速形成，也在一定程度上分流了许多银行存款。不止是年轻人，一些原本主要依靠银行卡、现金等完成支付行为的中老年客户，如今也都在使用微信和支付宝，客观上也使得银行存款的数量减少。

银行存款增速放缓，对银行带来的压力较大。因为，银行主要是靠存贷息差维持运行的。尤其在资管新规出台以后，银行来自于理财等方面的业务会受到更多约束与限制，收入来源会减少，就更加需要通过扩大存贷款业务增加收入。存款增速放缓，必然会对银行的贷款业务带来影响。因此，银行为了多揽存款，几乎都用上了“高杠杆”。但是，由此带来的存贷利息差缩小，要么银行自己承受，要么把负担转嫁给企业，不管哪种方式，都不是什么好现象。

银行存款增速放缓，或是一个趋势性问题。但是，今年以来的增速放缓，存在一些客观因素。当这些因素消化以后，特别是资管新规的全面实施和个人所得税政策的调整，都会对银行存款增长产生积极影响。只是，这些影响也会伴随着存款规模的不断增长逐步消失。从整体上讲，银行存款增长的速度会放慢，会逐步与经济增长与居民收入增长等相适应，而很难持续保持快速增长的态势。

谭浩俊

居民热衷投资 需警惕“高杠杆”风险

国人历来有重视储蓄、勤俭节约的传统。那么，家庭储蓄降低意味着什么？居民手里的钱都跑去哪里了？近几年与居民低储蓄同时出现的，是家庭高杠杆，后者是造成前者的重要原因。那么，当居民高杠杆与低储蓄并存，这也是一种值得重视的金融风险。

近几年居民人均可支配收入增速有所放缓，是导致居民存款增速放缓的重要原因。上半年全国居民人均可支配收入实际增长6.6%，同比回落0.7个百分点。而房地产市场持续火爆是低储蓄的最大原因。

当前100城房价已保持连续11个月超过1.2万元的均价水平，房价上涨的城市数量是在增加的。简单做个平均，大概每月有70%比例的城市房价是上涨的。近几年，很多中小城市房价起来了，很多都是翻倍上涨。

房地产火爆的一个重要原因，是很多人将买房当做一种投资行为，当做一种增值保值的手段，而不属于传统的银行储蓄。与2008—2015年房价波动周期相比，本轮房价上涨周期中，新进入购房者的购房目的已由满足刚性需求和改善性需求为主，向投资性需求为主发生根本性转变。投资型购房行为占到一半以上。

从更为直接的购房目的看，过去十年内，刚需型购房比例逐年下降，改善型购房比例稳步上升，投资型购房比例则快速上升，这一趋势在最近三年表现得尤为明显。投资型购房占比，今年一季度已达到50.3%，改善型购房占比也上升到17.8%。投资型购房行为占到一半以上的原因，是投资渠道狭窄，居民把房产当财富保值的首选目标。

在投资型购房行为兴盛的同时，居民住房个贷增长明显。银行半年报数据显示，国有大行房地产贷款投放规模仍居高不下，尤其是上半年三四线城市的个贷增长明显。建设银行上半年个人住房贷款余额45012.16亿元，较去年末增加2881.49亿元，增幅6.84%。

有一个数据，现在对于居民来说，个人资产的三分之二左右是房地产；对于银行来说，直接和间接与房地产相关的贷款占据贷款比例的40%甚至更高。中国社科院此前发布的《中国住房发展报告(2017—2018)》显示：截至2016年底，中国居民购房抵押率升至50%，已经接近美国2007年次贷危机爆发前的水平。该报告还认为，中国家庭在金融机构的负债以消费性贷款为主，约占居民负债的2/3，大约是经营性贷款的2倍。而在消费性贷款中，以住房贷款为主的中长期贷款占八成左右。

由于投资渠道相对狭窄，许多家庭愿意承担高房贷，从而导致房价与收入差距不断扩大，而部分居民只能依靠更多的按揭贷款来购买房屋，客观上也推动了居民杠杆率的升高。因此，网上流传月挣3万还过着月工资3000的生活，住在高档小区和别墅里吃榨菜。当高房贷与低储蓄并存，不得不引起警惕。美国2008年债务危机，就是因为它的居民开始负债。适当的债务率有助于经济的发展，但是较高的杠杆率和低存款，则意味着抵御风险的能力在下降，存在潜在的金融风险。

朱邦凌