

财金观察

□ 本报记者 陈果静

人们为什么又爱存钱了



近期“超额储蓄”引发较多讨论。超额储蓄，简单来说，就是相对于往年，2022年的居民新增存款明显较多。中国人民银行公布的数据显示，2022年人民币存款增加26.26万亿元，同比多增6.59万亿元。其中，住户存款增加17.84万亿元，这与2021年全年的水平相比，多增7.94万亿元。

人们为什么又爱存钱了？业内专家认为，居民存款大幅度增长、储蓄意愿增强的原因是多方面的，既有短期影响也有长期因素。应正视这一现象，并采取合理措施引导居民预期，提升居民消费和投资的意愿和能力，将居民存款转化为长期资金，更好地促进实体经济发展。

居民不爱贷款爱存钱

2022年，住户存款，也就是居民存款增加17.84万亿元。较2021年多增7.94万亿元，较2020年多增6.54万亿元，较2019年多增8.14万亿元，创下统计以来的新高。

伴随存款的增长，居民贷款却在收缩。2022年住户贷款，也就是居民贷款增加3.83万亿元，同比少增4.09万亿元。其中，短期贷款增加1.08万亿元，中长期贷款增加2.75万亿元，同比分别少增7600亿元、3.33万亿元，住户中长期贷款增量为2015年以来最低。

央行2022年四季度城镇储户问卷调查结果也表明，倾向于“更多储蓄”的居民占61.8%，比上季增加3.7个百分点；倾向于“更多投资”的居民占15.5%，比上季减少3.7个百分点。

招联金融首席研究员董希淼认为，这反映出受多重因素影响，居民就业、收入不够稳定，预防性储蓄动机上升，日常消费需求下降，住房消费和投资意愿不高。

“近年来，居民存款又重回增长轨道，在人民币存款中的占比逐年回升。”董希淼表示，我国居民长期以来有着较为强烈的储蓄习惯，老百姓爱存钱，储蓄率一直相对较高，居民存款占人民币存款的比例在1995年第三季度达到最高的60.4%。但随着国民经济快速发展和居民投资理财意识增强、金融产品供给丰富，居民储蓄意愿有所下降，2017年底居民存款占人民币存款的比例下降到39.2%。

但近年来，这一趋势有所变化。居民存款在人民币存款中的占比，从2018年开始逐步上升，到2022年一季度已经达到45.4%。董希淼认为，这表明，居民存款快速增长和占比提高初步呈现长期化趋势。

多因素叠加推升储蓄意愿

为何人们更爱存钱了？在业内专家看来，这是多因素叠加所致。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏认为，2022年，居民存款快速增加，存款新增额创下统计以来的新高，这种情况出现是多种因素共同作用的结果。首先，疫情冲击下，居民就业收入受影响，对未来预期不稳，消费行为更加谨慎，主动增加存款。其次，在去年疫情

影响下，服务类消费等部分消费场景受阻，客观上限制了居民消费，同样增加存款。再次，2022年资本市场整体表现不佳，理财产品波动明显增大，两次出现“破净”潮，居民投资更加谨慎，赎回投资理财产品的增加，最后，受房地产市场波动影响，居民购房消费不足，也导致存款增加。

“预防性储蓄动机上升是居民存款增加的重要原因。”董希淼表示，去年我国疫情多点散发，部分企业难以正常生产经营，居民工作和收入不稳定、不确定因素增多，导致预防性储蓄动机上升。与此同时，受国际金融市场震荡影响，我国资本市场波动加剧，股票、基金收益明显下降，特别是2022年一些银行理财产品出现“破净”，导致居民风险偏好有所下降，部分资金重新流向存款。此外，随着房地产市场调控力度加大，居民住房消费意愿持续不振，减少了住房消费支出，部分转为居民存款。

从长期因素看，董希淼认为，这也与社会保障体系有关。董希淼表示，我国教育、医疗、养老等制度近年来改革力度较大，在社会保障体系难以全面覆盖的情况下，居民对未来收入和支出不确定性预期提高，使得居民预防意识和储蓄意愿明显增强。中国社会科学院发布的《2019年社会蓝皮书》显示，子女教育费用、养老、住房排在居民总消费的前三位。而我国目前的人口结构特征，使得居民总体消费信心相对不高。我国目前人口的平均年龄水平正处在对储蓄贡献最高的阶段。作为消费主力军的中青年群体，除了收入上具有优势以外，还面临“上有老、下有小”等生活压力，因此消费信心减弱，储蓄意愿增强。

“制约居民预防性储蓄的因素如果没有改变，不会出现报复性消费。”董希淼认为，居民存款持续增加提高我国经济发展韧性，增强居民部门抵御风险能力，但也反映出居民对未来预期转弱、消费需求不足、投资意愿下降等问题。下一步，应采取针对性的措施，稳住居民预期和信心，进一步提振居民消费和投资。

如何让人们敢花钱

中央经济工作会议明确，要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。在这一背景下，如何把居民超额储蓄转化为消费，让人们敢花钱？

“超额储蓄有效转化为消费还需要加大政策支持力度。”姜飞鹏认为，为了将储蓄有效转化为消费，一方面需要做好消费场景尤其是服务行业消费场景，服务类消费受疫情影响较大需要建设场景推动恢复；另一方面是通过稳就业，增加低收入群体收入来源，改善居民预期，从而实现扩大消费。

让人们敢花钱、愿花钱关键在于扭转预期。董希淼认为，应进一步稳住宏观经济大盘。落实好前期出台的稳经济一系列政策措施，财政政策和货币政策更加积极有为，主



动力，继续助力市场主体纾困解难和实体经济稳步恢复，稳定居民就业，提高居民收入。应持续释放国内市场潜力，采取积极有效措施，改变居民消费动机不足等问题，改善居民消费环境，培育中高端消费增长点，促进居民消费转型升级。

在业内专家看来，提振居民消费应围绕住房消费和汽车消费等领域重点发力。董希淼表示，当前，房地产市场仍然较为低迷，商品房成交量和成交金额同比下滑明显，市场信心和预期不振。从2022年金融数据看，住户贷款特别是住户中长期贷款增长乏力，是拖累人民币贷款增长的重要因素，反映出居民住房消费意愿和能力仍然不足。因此，2023年应着重从需求侧发力，进一步提振居民住房消费意愿和能力。尤其是应全面落实“金融16条”措施，支持房地产市场平稳健康发展，改变居民住房消费预期。

“从居民的角度看，高额房贷对居民消费具有一定的抑制作用。”姜飞鹏认为，2022年，居民出现房贷提前还贷潮。一方面是居民存款增加，缺少合适的投资项目，部分群体具有还款能力时偿还房贷；另一方面还有之前房贷利率较高，在新购首套房利率调降之后刺激了部分存量购房群体的还贷意愿，主动阶段性提前还款。

姜飞鹏建议，相关政策应加快调整。一方面是加快存量房贷利率调整，弱化居民提前还贷的动力，这种操作同样有助于减轻居民还贷压力，推动消费增加；另一方面是对于改善型住房加强支持。仅对首套房提供金融支持政策作用有限，需要在支持首套房的同时支持改善型住房需求，这其中就涉及放松认房又认贷政策，对于名下无房的改善型购房群体享受首套房贷款利率，个人所得税享受扣减等；此外，还建议结合人口生育政策，对于多子女家庭增加购房指标并且提供优惠利率。

为进一步提振住房消费，董希淼也建议，应继续加大差别化住房信贷政策实施力度，加快采取下调首付比例、取消“认房又认贷”、降低存量贷款利率等措施进行优化。目前住房信贷政策调整，主要集中在支持刚性住房需求，应在如何更好地支持改善性住房需求方面采取更有力的支持措施，二套房贷款



利率下限也应进行适当调整。对限购政策，也应适当调整，如适当放开一二线城市限购政策，允许结清贷款的居民购买第三套住房。此外，还应加快“带押过户”模式的推广，激活二手房消费与交易市场。

扩大汽车消费也是能够较见效的措施之一，业内专家建议，应继续加大力度支持。董希淼表示，我国居民的大宗消费，早期是电视空调冰箱等大件电器，目前已经切换到汽车等。因此，建议进一步引导金融加大对汽车消费特别是二手车消费的支持和服务。观察我国汽车金融领域，银行和专业的汽车金融公司，主要服务新车和大品牌的二手车交易，二手车市场主要呈现小、散、弱的发展形态，导致其单车平均贷款金额小、操作成本高，难以得到金融机构有力支持。目前我国二手车市场的金融渗透率约为29%，远低于美国约70%的金融渗透率。建议放开政策限制，支持消费金融公司开展二手车贷款业务。消费金融公司客群特点，与二手车市场客群和新市民群体有着天然的契合性。如果支持消费金融公司开展二手车消费服务，将既有助于进一步满足二手车消费需求、激发汽车消费潜力释放，又与汽车金融公司形成错位服务的格局，在新市民消费信贷方面进行专业化竞争，倒逼从业机构更好地服务和让利客户，成为多方共赢的制度安排。

此外，董希淼还建议，应丰富居民投资理财渠道。培育价值投资和长期投资理念，大力发展资本市场、理财市场，发展企业年金、职业年金、健康和养老保险业务，创新金融产品，多渠道促进居民储蓄有效地转化为资管市场长期资金。与此同时，从长远计，还应进一步完善全覆盖的社会保障体系，更好地满足居民养老、就医、教育等方面的迫切需求，降低居民后顾之忧而降低预防性储蓄意愿，促进全体人民共同富裕。



1月29日，消费者在免税集团海口日月广场免税店选购化妆品。今年春节假期，海南离岛免税消费持续火爆。（新华社发）

陶然论金

今年春节，文化和旅游行业成为拉动消费回暖的主力。最新数据显示，2023年春节档电影票房达67.58亿元，同比增长11.89%；全国国内旅游出游3.08亿人次，同比增长23.1%，实现国内旅游收入3758.43亿元，同比增长30%。

当前，要乘势而上，多措并举推动文旅行业复苏。一方面，文化和旅游是人民美好生活的组成部分，文旅行业又是促进消费、繁荣市场、扩大就业的重要载体，事关国民经济的恢复与发展。1月28日召开的国务院常务会议提出，要针对需求不足的突出矛盾，乘势推动消费加快恢复成为经济主拉动力，其中，要组织开展丰富多样的促消费活动，促进接触型消费加快恢复。另一方面，此前一段时间，文旅行业受疫情影响较大，确实面临一些实际困难，亟待有力支持。

推动文旅行业恢复发展，金融服务大有可为。中国银保监会日前明确表示，将加强对文旅等受疫情影响的传统服务行业、特别是小微企业以及个体工商户的金融纾困帮扶。接下来，金融服务可重点从以下三方面着手。一是稳信贷。运用再贷款、再贴现等货币政策工具，引导金融机构加强信贷投放。二是降成本。既要发挥贷款市场报价利率(LPR)改革效能、推动综合融资成本稳中有降，又要进一步完善文旅金融服务的定价机制、风险转移及分担机制等。三是求创新。要因地制宜、探索建立适合本地文旅企业的资产评估体系，让文旅企业的资产“活起来”。

但需注意，由于文旅行业具有特殊性，一些融资痛点、堵点依然存在。以文化企业为例。银行给企业放贷，或者发放无担保的信用贷款，或者需要企业提供抵押物、质押物作为担保。众所周知，文化企业的核心资产往往是无形资产，如著作权、发行权、商标、创意等。目前，文创资产的权属关系通常较为复杂，无形资产交易市场的活跃度较低，无形资产的质押手续也相对复杂。受此影响，银行难以对无形资产进行价值评估、处置变现，从而导致不少企业被拒之门外，金融服务的可得性也随降低。

力破文旅行业融资痛点，金融服务要“量体裁衣”，在确保合法合规的前提下，加大信贷产品的创新力度。金融机构可结合文旅企业特征，创新开展文化产品、景区收益权等抵质押融资，进一步丰富文旅企业的信贷融资工具。与此同时，金融机构还可推广主动授信、随借随还等模式，变坐商为行商，提升金融服务的便利度，为企业缓解资金压力。

力破文旅行业融资痛点，各方力量还需“握指成拳”。解决问题并非金融机构的“一家之事”，各相关部门要有效协作、形成合力。首先，要进一步拓宽文旅企业的融资渠道，对于符合条件的企业，监管部门可适当为其开通“绿色通道”，支持企业发行债券。其次，要探索建立文旅企业资产及产品的评估体系。授之以鱼不如授之以渔，要让文旅企业的资产“活起来”“用起来”，增强企业自身的造血能力。最后，针对受疫情影响较大的企业，各级文旅行政部门可为其提供贴息支持，同时用好政府性融资担保体系，降低文旅企业的综合融资成本。

本版编辑 祝惠春 杨然 美编 倪梦婷

公募基金信息披露更透明

本报记者 马春阳



化的同时，更加统一。同时提高了投资者信息接收的效率和便捷性，有利于投资者对基金品种筛选展开初步判断，对于公募基金市场的公开稳定运营也起到了促进作用。

据了解，《规范》仅适用于通过公开募集方式设立的证券投资基金，按法律、行政法规和中国证监会规定公开披露基金信息的电子化过程。具体来看，《规范》规定了基金信息披露电子化的一般要求，包含要求、公告、分类标准和电子化过程；确立了基金信息披露电子化的内容实现方式；给出了一个基金信息统一、规范的描述方式，不涉及诸如加密、数据完整性等安全机制。

对于公募基金的信息披露电子公告文档，《规范》作出四点要求，分别为真实性、准确性、完整性、可用性。真实性指电子公告文档，应与基金信息披露意图相符；准确性指电子公告文档，应准确、充分地反映其所证明的基金业务活动、基金活动过程或基金事实，内容可信，并在后续的业务活动中仍可以其为依据；完整性指电子公告文档，应覆盖基金信息披露的完整意图；可用性指电子公告文档，应可被获取、展示、检索和理解，能表明电子公告文档与形成它的业务活动的直接关系。

同时，《规范》将公募基金的公告信息划分为基金募集信息、基金运作信息、基金临时信息三大类。还对基金募集和运作信息披露

公告、基金临时信息披露公告的分类标准框架做出了不同的规定。

其中，基金募集与运作公告分类标准分为财务信息类和非财务信息类两大类，财务信息类包含基金募集与运作公告财务信息类和监管财务信息类；非财务信息类包含基金募集与运作公告全局通用文档类、基本信息类、管理报告类、重大事件类、审计报告类。

值得关注的是，《规范》还对公告文档的电子化作出规定。电子化过程指基于分类标准将基金信息数据化、结构化、规范化，生成统一、规范的实例文档的过程，不包含实例文档转换为其他格式电子公告文档的过程。

在实例文档的基本要求方面，《规范》明确三点：一是实例文档应在信息披露义务人、监管机构和最终使用者之间自由流转，可跨平台、跨操作系统交换基金信息。二是应由基金公告的发布者对实例文档进行生成和修改。监管机构、信息最终使用者可从正式发布的实例文档中获取数据。三是实例文档应是数据化的文件，所包含的数据信息内容应以约定的形式进行描述、组织，且这些数据信息内容应能方便且无歧义的被相关的计算机应用程序直接读取或应用。

证监会表示，下一步，将继续推进资本市场信息化建设，着力做好基础标准制定工作，推动行业信息披露领域标准研制，不断夯实科技监管基础。

近日，证监会、人民银行联合发布《公开募集证券投资基金信息披露电子化规范》(以下简称《规范》)金融行业标准，自公布之日起施行。

基金信息披露是证券市场的一项重要制度，要求基金信息披露义务人按照法律、行政法规和国家主管部门的规定披露基金信息，保证所披露信息的真实性、准确性和完整性，保证投资者能按基金合同约定的时间和方式查阅或者复制公开披露的基金信息。

随着公募基金市场的快速发展，公开披露的基金信息日益增多。证监会表示，制定

《规范》，通过信息技术手段将披露信息规范化、结构化、数据化，有利于提升信息生成、交换、校验、应用的效率，在基金信息披露义务人、基金监管机构和投资者之间搭建起数据交换的桥梁，对保障公募基金公开透明运作起到积极作用。

在川财证券首席经济学家陈雳看来，近年来公募基金市场规模不断壮大，公募基金信息披露内容和方法也越来越繁杂，这对于投资者来说无疑增加了投资难度。基金信息披露电子化充分结合了当前高效率的信息技术和网络科技，使基金信息披露在更加规范