

## 如何盘活在金融系统 空转的资金？

作者：郭 桢

电话：010-88052647

邮箱：guozhen@xinhua.org

编辑：张 威

审核：杜少军

官方网站：[www.cnfin.com](http://www.cnfin.com)

客服热线：400-6123115



近日，央行公布上半年金融数据，广义货币余额达到287.3万亿元，同比增长11.3%，显示我国货币供给量十分充裕。值得注意的是，上半年我国CPI和PPI数据双双下滑，表明巨量资金并没有起到提振消费，拉动经济的目的，大部分资金在金融系统空转，如何把资金注入实体经济是目前亟待解决的问题。

## 目录

一、上半年货币供给充裕 但多数资金在系统内空转 .....	3
二、我国为何不能实行负利率政策 .....	4
三、扩大内需 加快产业升级 .....	4

## 图表目录

图表 1：全国居民消费价格涨跌幅.....	3
-----------------------	---

## 如何盘活在金融系统空转的资金？

近日，央行公布上半年金融数据，广义货币余额达到287.3万亿元，同比增长11.3%，显示我国货币供给量十分充裕。值得注意的是，上半年我国CPI和PPI数据双双下滑，表明巨量资金没有起到提振消费，拉动经济的目的，大部分资金在金融系统空转，如何把资金注入实体经济是目前亟待解决的问题。

### 一、上半年货币供给充裕 但多数资金在系统内空转

7月11日，央行公布的2023年上半年金融统计数据报告。数据显示，6月末，广义货币（M2）余额287.3万亿元，同比增长11.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.1个百分点；狭义货币（M1）余额69.56万亿元，同比增长3.1%，增速分别比上月末和上年同期低1.6个和2.7个百分点；流通中货币（M0）余额10.54万亿元，同比增长9.8%。上半年净投放现金789亿元。

从上述数据看，我国广义货币量（M2）增速达到11.3%，余额达到287.3万亿元，今年突破300万亿元只是时间问题，显示出货币供应十分充裕。

从理论上讲，如此巨量的货币供给量，大概率将拉升CPI出现高通胀。但结果正相反，7月10日，国家统计局公布数据显示，6月份CPI同比持平，环比下降0.2%；PPI同比下降5.4%，环比下降0.8%。统计显示，今年以来，CPI数据从2-6月份一路下滑，PPI也连续跌了7个月，从2022年12月的-0.7%，一直跌到今年6月份的-5.4%。CPI和PPI两者剪刀差从一定程度上反映了企业的利润空间在下降。

图表 1：全国居民消费价格涨跌幅



来源：国家统计局网站

此外，央行公布数据显示，上半年人民币存款增加20.1万亿元，同比多增1.3万亿元。其中，住户存款增加11.91万亿元，非金融企业存款增加4.96万亿元。这组数据也表明，大多数资金或在金融系统里空转而并未进入实体经济。

## 二、我国为何不能实行负利率政策

有观点认为，我国应该学习西方国家的负利率政策，不仅可以促进消费，还可以降低企业贷款成本。其实，负利率在我国很难实行，主要原因是采取负利率，货币长期贬值会造成购买力大幅下降，企业利润会被进一步摊薄。而从CPI和PPI数据分析，我国面临主要问题是社会消费需求不振，企业扩大再生产动力不足，社会工作岗位也会相应减少，失业又会进一步降低社会消费能力，从而导致企业停工停产。

另外，负利率和超低利率最为受益的是往往是效率极低的大型“僵尸企业”，这些企业本来就缺少竞争力，靠贷款和财政补贴生存，超低借贷成本给了他们继续借钱机会。由于这些企业规模大，员工多，又背着银行的巨额贷款，即便每年都亏损，政府也要贴钱维持其正常运营。由于其自身负债很高，再让他们借更多的钱，只会不断降低资本的使用效率，既拉不动新的就业，也无法救活经济。更为严重的是一旦央行提高利率或者采取紧缩政策，这些企业就要面临倒闭风险，连带银行系统也可能发生系统性金融风险。与“僵尸企业”相反，充满活力的中小企业很难获得超低贷款，反而抑制了社会的有序竞争，放缓了经济复苏。

目前，我国经济正处于复苏期，如果实行负利率等宽松的货币政策，相当于由政府负债来代替企业和个人负债。货币贬值的结果是全民买单，对经济的发展更为不利。

## 三、扩大内需 加快产业升级

让资金流向实体经济，不能指望单纯的货币政策，主要是靠扩大内需，抓紧产业升级。我国有14亿人口的大市场，只要内需盘活，经济发展就会有充足的底气。改革开放四十多年来，我国形成了全产业链的完整工业体系，而产业升级决定了我国在国际分工的地位和话语权。7月17日，国家统计局公布了2023年中国经济半年报。今年上半年，国内生产总值比去年同期增长5.5%，社会消费品零售总额同比增长8.2%，服务业增加值同比增长6.4%。从数据看，今年上半年，中国经济运行整体回升向好，发展质量提升，展现出强大韧性。

我国在关键技术上和欧美等发达国家仍有不小的差距，只有不断进行科技攻关，才能获得相对公平的国际竞争环境。目前，我国深入实施创新驱动发展战略，强化战略科技力量，现代信息

技术、人工智能、大数据等技术广泛应用，创新成果不断涌现，新产业新产品增势良好。今年以来，国产大飞机C919完成了商业首飞，全球首台16兆瓦海上风电机组完成吊装，科技创新持续赋能高质量发展。上半年半导体相关行业制造业增长比较快，半导体器件专用设备制造业增加值增长30.9%。从产品来看，一些新材料、智能产品增长比较快，上半年航空航天铝材、工业控制计算机及系统产量分别增长23.3%、34.1%。据工业和信息化部消息，截至2023年6月底，我国累计建成5G基站超293万个，电信业务总量同比增长17.1%，信息通信业呈现蓬勃发展态势。

## 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。