



谭浩俊：居民储蓄意愿增强 反映了什么？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 谭浩俊

近日，人民银行发布第三季度针对银行家、企业家和城镇储户的三份问卷调查报告。报告显示，倾向于“更多消费”的居民占 24.1%，比上季减少 1.0 个百分点；倾向于“更多储蓄”的居民占 50.8%，比上季增加 1.4 个百分点；倾向于“更多投资”的居民占 25.1%，比上季减少 0.4 个百分点。



实际上，除居民储蓄外，从日常生活中遇到的情况来看，居民不仅对储蓄的热度回升，对保险的热度也在回升。要知道，保险也被认为是一种强制储蓄。即便从保险的功能来看，它更侧重于投资，是一种介于储蓄和投资之间、更偏向投资的方式。但是，保险让居民手中的钱具有更多新的

保障，却是事实。没有立即转化成消费，以及具有一定风险的投资，也是事实。

不管保险属于储蓄还是投资，居民手中的钱，都在寻找各种保值增值机会，而没有立即转化成消费，这是一个需要认真分析的问题。尤其是第三季度居民储蓄意愿明显增强，消费和投资都出现了一定幅度的下降，其中，消费幅度下降更大，到底是何原因所致，是否有某些方面的因素影响，非常重要，避免产生错误引导。

很显然，受疫情影响，是导致居民消费意愿减弱的主要因素，继而带来了储蓄意愿的增强。这里，需要央行提供更加细分的数据，才能清楚居民的储蓄意愿是短期的，还是长期的。因为，如果是短期储蓄增加较多，居民也只是短期储蓄意愿增强，那就是疫情直接带来的，使他们一时没法消费，如旅游消费、餐饮消费、住宿消费、旅行购物消费、交通消费等。如果是长期、定期储蓄意愿增强，就不只是疫情影响消费的问题，就需要更加深入全面的分析和思考。

除疫情的影响之外，房地产市场出现一定调整，开发商普遍面临资金压力，降价售房回笼资金现象增多，地方“限跌令”频现，带来居民房价下跌预期增强，也有可能使一部分原本希望买房的居民，进入等待观望状态。而购房大多是资金量比较大的，将购房资金转化成储蓄，包括短期储蓄、中期储蓄等，也是很正常的，自然，会带来居民储蓄意愿也同步增强。因此，第三季度调查结果，呈现居民愿意“更多储蓄”，就可以从房地产

市场的变化和调整中得到一定验证了。



而股市的不稳定，或许也是导致居民储蓄意愿增强不可忽视的重要原因。千万不要以为，居民在股市开户的人数增加了，就是居民投资股市的意愿增强了。开户是一个方面，投资是另一个方面。开了户而不投资的，也是大有人在。反过来，把股市资金转为储蓄的，或准备转为储蓄的，也是大有人在。在这样的情况下，股市就不是居民财富的蓄水池，银行才是居民财富的蓄水池。

当然，管理层加强对理财产品的监管，对理财产品收益率的控制等，也是居民储蓄意愿增强重要内容之一。对多数居民来说，投资收益率是最

重要的选择。为什么非法集资、高回报理财产品等极容易让居民受骗上当，就是因为高收益率的诱惑。很显然，近几年在打击这方面的行为上，力度是非常大的，效果也是非常好的。而且，一系列事实证明，参与非法集资、高收益率回报产品投资的，很多人都遭受不小的损失，也给了其他人教训。因此，追求高回报率的想法，已经开始在多数居民心里消退，继而对银行的信任增强，对储蓄的信任增强。

居民储蓄意愿增强，不是一件坏事。虽然对消费会产生一些影响，但这是暂时的、短暂的。尤其面对可能出现的通货膨胀，居民会对财富保值增值重新评估，对消费也重新认识的。尤其是住房消费，不会因为房地产市场出现调整就停止脚步，而只是在观察。一旦政策调整到位，房价下跌预期不强，广大居民仍然会选择购房，会对房地产市场产生积极影响，也对消费产生拉动作用的。因为，购房只是一个方面，伴随着购房出现的装修等，也是巨大的消费能量，是拉动消费不可忽视的重要力量。

而随着疫情得到有效控制，居民旅游消费的动力也在增强，十一假期已经得到验证。一些地方为了拉动旅游消费，也在出台各种政策。如河南

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_27657

