

关注

# 7.1万亿元新增贷款投向了哪里？ 解读一季度我国金融数据

一季度我国人民币贷款增加7.1万亿元，同比多增1.29万亿元，为疫情防控、企业复工复产提供了有力支持。新增贷款主要投向了哪里？货币政策传导效率如何？个人消费贷款可有改善？这些引起市场普遍关注。

超八成新增贷款投向企（事）业单位

近期中信银行给我们办理了票据贴现180多万元，帮我们解决了采购原材料的资金问题。浙江省余姚市兰山电机企业有限公司总经理鲁孝良告诉记者，2月中旬复工后，原材料成本上涨一度令企业流动资金紧张。此时多家银行伸出援手，最终他选择以2.75%的利率办理了票据贴现，大大降低了融资成本。

这家企业之所以能较低成本拿到资金，得益于人民银行再贴现政策支持。人民银行增加的5000亿元再贷款再贴现额度，以及给银行2.25%的再贴现利率，让银行更有动力和能力支持企业。

当前货币政策逆周期调控效果逐步显现，金融对实体经济支持力度不断增强。中国民生银行首席研究员温彬认为，在一系列货币政策支持下，信贷投放力度和规模远超去年同期，推动3月新增贷款规模大幅回升。

数据显示，3月当月人民币贷款增加2.85万亿元，同比多增1.16万亿元。一季度，企（事）业单位贷款增加6.04万亿元。

人民银行调查统计司司长阮健弘介绍，一季度贷款主要投向实体经济，各项贷款新增总量的85.1%投放给企（事）业单位，短期贷款为企业正常经营提供了必要的流动性支持，中长期贷款则为企业复工复产提供了长期资金保障。

专家表示，信贷供给增加与企业融资需求回升，从供需两端推动了3月新增贷款大幅回升，表内、表外融资均明显增长，企业和政府债券发行速度进一步加快。

货币政策传导效率明显提升  
近日，天弘余额宝基金7日年化



助力 新华社发 王威 作

收益率连续多日跌破2%，这不仅关系着个人理财收益，其背后还反映出宏观层面的一些新变化。

国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示，今年以来，人民银行通过全面降准、定向降准、公开市场操作、结构性货币政策工具等，为市场提供了合理充裕的流动性，引导市场利率整体下行，货币市场基金、结构性存款等市场化的类存款产品利率也随之走低。

3月份广义货币（M2）同比增长10.1%，增速大幅回升。市场流动性合理充裕，但仍有部分企业喊渴。

有市场人士担心，人民银行释放的流动性会不会出现局部性淤积。

对此，人民银行货币政策司司长孙国峰分析称，从量上来看，一季度人民银行通过降准、再贷款等工具释放长期流动性约2万亿元，而新增人民币贷款7.1万亿元。也就是说，每1元的流动性投放支持了约3.5元的贷款增长。从价上来看，3月份一般贷款利率比去年高点下降了0.6个百分点，今年以来下降了0.26个百分点，明显超过中期借贷便利中标利率和贷款市场报价利率（LPR）的降幅。

这说明货币政策的效果已传导到

了实体经济。孙国峰认为，与国际对比来看，我国货币政策的传导效率较高，不存在流动性淤积现象。流动性合理充裕并不是大水漫灌，不论从我国银行体系的流动性数量来看，还是从利率来看，都距离流动性陷阱很远。

当前，仍有不少中小微企业面临现金流压力、资金周转困难，渴望得到金融支持。董希淼认为，要进一步完善货币政策传导机制，落实银行尽职免责相关制度，适度提高不良贷款容忍度，激发银行放贷积极性。

个人消费贷款出现积极变化

扩大消费是对冲疫情不利影响的重要着力点，这离不开消费金融的支持。3月住户部门贷款明显好转，尤其是个人消费贷款由降转升，显示出积极变化。

住户部门是国民经济的主要消费部门，其信心增强有利于实体经济恢复增长。阮健弘介绍，受疫情影响，一季度居民消费信贷大幅减少，但3月情况发生了变化，当月新增个人消费贷款6094亿元，扭转了2月份净下降的走势。其中，个人住房贷款新增3472亿元，其他消费贷款新增2622亿元。

业内人士看来，除了消费信贷领域出现积极变化，随着我国疫情防控取得阶段性成效、全面推进复工复产，企业生产经营中的资金需求也逐步增多，3月份企业签发的银行承兑汇票开始明显恢复，说明我国经济在边际改善。

随着政府推动重大投资项目计划逐步开工，相应的贷款需求也会快速增长。阮健弘表示，从人民银行的银行家问卷调查结果来看，二季度贷款需求预期指数是83.1%，比一季度高17.1个百分点。

专家建议，未来信贷投向应进一步加大对重大基础设施建设项目、新基建、民生工程等领域的支持力度，支持居民消费升级，提高民营企业和小微企业的信贷占比，不断优化信贷结构。

据新华社

## @ 微博 言论

④央视财经【疫情过后，中国当前应该怎么办？陈文玲：当务之急是五防】中国国际经济交流中心总经济师陈文玲表示，未来要把中国内部的事情搞好，这是立身之本。以内为主，以外为辅，处理好外部关系，集中力量做好内部的事情，这是当务之急。在这当务之急中，要有五防：①防疫情的输入，即内防反弹，外防输入；②防金融冲击，特别是这一轮的货币放水，巨大的资金流量冲向中国，对中国的资本市场会带来的冲击和影响必须要有预案；③防供应链的断裂；④防一些国家转嫁经济危机；⑤防经济大幅度的下降或者是塌陷。

④光远看经济【钟南山：现在还不是摘口罩的时候】钟南山接受人民日报专访时表示，现在还不是摘口罩的时候。现在国内外情况悬殊，中国已步入疫情第二阶段，而其他一些主要国家还处于在大暴发的第一阶段。这意味着人传人的几率非常高，戴口罩仍是很重要的自我防护手段，现在就提出不戴为时过早。不过，在疫情不严重的地区，人少的地方或空旷场所，倒不见得必须戴。

④财经网【钟南山：中国最成功的是把群防群控下到了社区，广州工作做到了】钟南山院士表示，广州做得不错，我们不敢说做得最好，但还是很不错的。我们有大量的人员来往交往，包括跟国外和其他省份的来往。所以，出现一些境外输入病例，这个数字不算大。这还是在我们的严防严控的情况下出现的。广州是老老实实地把患病数字讲出来，按照传染病的规律，这个数字并不高。我觉得广州还是把工作做到了。这是我的评价。

中国最成功的是把群防群控下到了社区。这已经是常态化的。很多人问，那会要一辈子戴口罩吗？绝对不可能，疫情是突发性，不是持续性，一般说到夏天，病毒活跃度下降。现在，南半球的巴西、澳大利亚要注意，4度-16度更适合病毒。今后，我相信中国人会养成很好的习惯，比如，不大声讲话，经常洗手，不吃野味。



④证券时报网【国家粮食和物资储备局：人口集中城市已建立成品粮应急储备】国家粮食和物资储备局安全仓储与科技司司长王宏表示，我国在人口集中大城市和价格易波动地区建立了能够满足10-15天的成品粮储备。对于市场波动也有监测，目前已有国家级信息直报点1072个，覆盖重点地区重点品种，能够密切关注市场变化。

④凤凰网财经【董明珠又赢了！格力公开举报10个月后，奥克斯被顶格处罚，但是】董明珠又赢了！被格力公开举报10个月后，奥克斯空调因能效虚假宣传被处罚。4月10日，国家企业信用信息公示系统显示，奥克斯空调股份有限公司利用能源效率标识进行虚假宣传，浙江省宁波市市场监督管理局对当事人奥克斯空调股份有限公司作出如下行政处罚决定：1、责令改正；2、处罚款十万元。

10个月前，奥克斯曾被格力公开举报生产销售不合格空调产品。当时，格力和奥克斯公开交锋不断，引发国家市场监督管理总局关注。2019年6月10日晚间，国家市场监督管理总局在官方微博回应，表示高度关注此事，已通知当地市场监督管理局尽快调查核实。在2019年12月的中国企业领袖年会上，董明珠公开回应格力举报奥克斯事件：奥克斯的空调低于国家标准，竟然敢在市场上忽悠，欺骗社会，欺骗消费者，没有人敢说。你不说，我来说。我不是想把它（奥克斯）整死，我希望它改邪归正。我们要用自己的行动营造公平的环境。举报事件发酵时，多位行业人士曾表示，家电行业虚标能耗事件并非孤例，希望此次事件能够推动整个空调行业甚至整个家电行业的质量、标识调查体检，提升行业透明度。

④新财富杂志【注意，这些城市的房价已经脱离实际了】房价收入比，是参考城市房价泡沫指数最好的数据之一，但前提要考虑人口流入带来的财富平均指数这个概念。目前来看，大部分城市的房价，亚健康状态，房子压着生活，居民幸福指数每况愈下。未来如果不想办法快速提高居民收入，楼市将会逐步香港化，年轻人丧失向上跃迁动力，后果不堪设想。未来一二线城市还可以随着城市化进程，用人口流入带来的财富支撑房价，而那些房价收入比居高的三四线城市，随着人口逐步流出，房价将成为压垮城市发展的最后一根稻草。



④央视财经【紧急提醒：短期赴韩签证下周失效】为了严控疫情输入，韩国宣布从本周一（4月13日）开始，暂停韩国外交机构发放的所有短期签证的效力。这些短期签证主要以滞留期为90天的单次和多次往返的旅游签证、短期商务签证为主；同时，针对90个国家和地区，实施暂停免签入境和落地签的措施；另外今后外国人申请韩国签证时，需提交医疗机构48小时内开具的新冠病毒诊断证明等。由此，从4月13日开始，全球各大航空公司以及海运公司，在出售赴韩的机票或船票时，将根据韩国法务部提供的信息系统，对签证暂时失效的旅客不予售票。

另外，针对在韩国国内登记的外国人，韩国政府将签证到期的时间再次自动延长3个月，这项措施将适用于签证在5月31日前到期的约6万多名外国人，旨在减少前来办理签证延期业务的人员数量，降低疫情传播风险。可以说，此次入境防疫管控的强化升级，实际上从源头上阻挡了以旅游、医疗观光、商务等可以暂缓赴韩的外国旅客。预计从4月13日开始，赴韩外国人的数量将会减少30%左右。

④央视财经【历史首次！美国所有州进入重大灾难状态！美国成新冠肺炎死亡人数最多的国家】根据美国约翰斯·霍普金斯大学最新数据，截至美国东部时间4月11日18点，也就是北京时间12日早6点，美国新冠肺炎累计确诊病例达522286例，累计死亡病例20389例，美国已超过意大利，成为全球新冠肺炎死亡人数最多的国家。当地时间11日，美国总统特朗普批准准俄明州因新冠肺炎疫情进入重大灾难状态，这意味着美国所有50个州、首都华盛顿特区以及4个海外领地都进入重大灾难状态，这是美国历史上的首次。

④每天学点经济学【和营销密切相关的5个神秘数字】①最适合的价格=（最高价-最低价）÷0.618 最低价。②250定律：每一个顾客的背后，大体上都有250名亲朋好友。③宇宙法则：78：22。④百分之一定律：任何一种销售方法，只要能达到百分之一的成功几率，即正常合理。⑤8020法则：80%的销售业绩由20%的人完成。据新浪微博

## 经济学家告诉你：

# 如何避免成为一个冲动消费者

巴九灵



宋朝的时候，科举文化非常发达，北宋的名相韩琦就曾经说过：只有做了状元，东华门外唱出方才是好男儿。

而金榜题名之后，春风得意马蹄疾，一日看尽长安花，也确实是很多奔往汴梁赶考的书生的梦想。

然而，汴梁居大不易，繁荣的汴梁城无论是物价水平，还是房地产的价格都非常高，所以初到汴梁的书生们，买不起房，便纠结于交通工具的问题，是租一匹马自己用，还是买呢？

这似乎是一件完全靠自己的偏好就能决定的事情，而这恰恰是经济学擅长的领域。那么如果我们请来三位当今的经济学名人们穿越回到宋朝，他们又会怎么来看待买和租之间的权衡呢？

理查德·塞勒如是说

马儿自然是需要经常使用的代步工具，可能陪伴自己很长时间。但是做出决定只需要一个念头。

这里就存在2017年经济学诺奖得主，理查德·塞勒所强调的时间不一致性。比如说，很多人去买零食的时候，也会不断地提醒自己，不能多吃，要适量。于是买了一大包零食，琢磨着细水长流，慢慢两周吃光。

然而，真的买回家之后，总有一部分人受不了诱惑，两天就把一大包吃光了。而吃光了之后呢？后悔不迭，又会心想下次一定要节制，为什么会这样呢？难道购买行为不是理性的吗？理查德·塞勒的回答是，人的偏好是动态不一致的，在任一时刻，都会给眼前的利益更高的权重，而对未来评价较低。

在买零食的时候，这周吃和下周吃都是未来发生的事情，所以这时候人们会觉得是自己可以合理安排和控制的；而当打开零食之后，选择现在吃就变成了当下的效用，权重瞬间增加；所以人们往往无法在这个时候执行之前设想的策略。

人们往往更看重眼下，而对长远的效用看得不够清楚。

这就造成了冲动性消费：开始可能因为某些样式、外观上的新鲜感而头脑一热做出了选择。但是这种新鲜感带来的效用是短暂的，这些效用也会在将来消失得很快。

一旦等这些退去之后，那么实际上给自己提供的功能性效用是不足的。而这个时候想退或者转售，往往已经

晚了，或者自己要承担很大的损失。

这种开始觉得自己能理性的安排，但是后来会后悔的消费者，行为经济学中称之为冲动的消费者。

和冲动对应的，则是聪明。在上面的例子里，聪明的消费者，尽管也会更看重当下，但是不同的是他们知道自己一旦打开就受不住诱惑，所以会从一开始就买一小袋零食，吃完就没有了，这样就可以从源头上预防自己多吃了。

而从租马还是买马的角度来说，如果预先料到对自己的新鲜感会过期，那么均衡式的消费策略，就是通过租的方式来使用它，既获得了新鲜感，又避免了新鲜感退去后的后悔。

安德鲁·萨姆威克如是说

从风险的角度来说，人都有规避风险的倾向。

比如在同等情况下，选择一张50%的概率收益为0、50%的概率收益为100万的彩票，还是固定的50万收益？人们往往偏向于固定的50万，因为更加保险。这也是为什么相对稳定的工作下，人们往往能够接受较低的平均薪水的原因。

而当有一些风险是无法规避的，比如经济周期和身体健康等等，这对于个人来说就属于系统性风险。

面对这种持久存在、无法避免的风险，人们往往就会采取预防性储蓄的方式为自己保存一定的流动性，这种流动性以随时可以变现的资

产，比如银行的存款为主。前美国总统经济顾问委员会首席经济学家安德鲁·萨姆威克，就曾专门撰文讲述过预防性储蓄的重要性。

那么什么是预防性储蓄呢？具体做法上，就是即便是在没有特定目的的情况下，我们也会特意把一部分的收入拿出来不消费，用来对冲未来可能存在的收入风险。

比较典型的例子，就是父母的预防性储蓄，往往和子女的工作稳定程度有关，如果子女的工作不太稳定，父母往往就需要更多的预防性储蓄，从而他们自己的开销就变少了。所以，从某种意义上说，父母整天念叨的让子女找个稳定的工作，其实也可以说其中就有预防性储蓄这个动机。

预防性储蓄动机的强弱，在经济学上有一个专门的定义，叫作谨慎程度。越谨慎的人，越倾向于保留更多的预防性储蓄。

但是，如果需要消费高端耐用消费品，比如汽车的购买，往往就需要动用相当一部分，乃至全部的预防性储蓄。

预防性储蓄的减少，对个人来说损失掉的不仅仅是金额，同时也会导致自己流动性资产的减少，这意味着削弱了谨慎型消费者面对未知风险的抵御能力，把他们暴露给了更大的系统性风险。

所以从这个意义上讲，一个尽量减少对流动性占用的使用方式，会给

谨慎的消费者带来很大的优势。而免去了首付的租马，显然更能够让买主保留着自己的预防性储蓄，也就保留着对未知风险的抵抗能力。

奥利弗·哈特如是说

那么，平常我们在说到买和租的时候，是什么驱动了消费者去获得产权呢？

这个在经济学里面称为不完全合约理论，它解释了拥有一样东西，和通过市场合同来使用，到底有何本质区别。

作为2016年的诺贝尔经济学奖得主，奥利弗·哈特告诉我们，拥有的意义是对市场合约之外权利的声明，因为生活中总有意外发生，所以产权就提供了在合同之外的保护，给人带来安全感和可能的收益。

比如说租房和买房，合同中往往主要规定了房客居住的一系列权利和义务，但是当有合同上没有规定的事情发生的时候，比如当地政府要给房屋加装太阳能来满足绿色环保的要求，这个时候太阳能所产生的收益，则是由产权所有者房东来获得的。

在市场合约比较简单，有很多情况没有约定的时候，拥有产权是有必要的。但是，产权在拥有收益和处置权的同时，也代表了很多的义务。

比如说马的主人，往往就需要在购买之后，对良驹进行持续的投入，比如说皮毛的保养、饲料的购买和储存以及钉马掌等等。

从这个意义上说，马确实是用来代步的耐用品，但更是一件需要持续投入的消费品。马的主人往往需要和很多的服务商打交道，这就是产权带来安全感的同时所带来的负担。

那么有没有一种方法，能够让消费者在尽可能享受骑乘的好处的同时，而又尽可能的减少其负担呢？

沿着哈特的逻辑走下去，那就必然需要合同能够覆盖绝大部分的场景，能够清楚明白地规定马的租用者在各种情况下的权益，同时尽可能地把烦心的事情一揽子计划给包圆了。

就像奥卡姆的剃刀一样，把各种复杂而琐碎的事务都剃掉，只留下最简单而直接的效用之源，驾驭良驹的快乐。

显然，这种合同对服务商的整合能力和信誉都有极高的要求，远远超过了几百年前的宋朝所拥有水平。

来源：吴晓波频道