编辑 卓洋 美编 李烝 责校 唐斌 电话:64101949 bbtzbs@163.com

人民银行三季度货政报告拆解“钱去哪了”

北京商报讯(记者 廖蒙)关于存款结构的变化,人民银行最新说明。11月11日,人民银行发布《2026年第三季度中国货币政策执行报告》(以下简称《报告》)。《报告》首个专栏聚焦“我国银行存款结构的变化特征”,以近十年数据说明,在利率下行与融资结构变化之下,银行存款的持有主体、来源和期限正在同时改写,我国存款结构变化呈现新特征。

数据显示,截至2026年三季度末,广义货币(M2)余额359.6万亿元,同比增长7.2%;人民币存款余额349.45万亿元,同比增长7.5%,增速比M2增速高出0.3个百分点。

而银行存款是M2的主要组成部分,存款增长快于货币供应,“钱去哪了”受到广泛关注。《报告》指出,受经济结构、金融结构、经济周期等多重因素影响,近年来我国存款结构主要呈现三大特点,分别是:包含企业存款、机关团体存款、非银行业金融机构存款、财政存款在内的对公存款占比相对较高;非银行业金融机构存款增长较快、占比明显抬升;居民和企业存款呈现一定程度定期化的特征。

从持有主体看,截至2026年三季度末,居民存款余额在各项存款余额中占比为50.2%,对公存款合计约172万亿元,占比为49.3%。国际比较来看,我国对公存款余额占比高于美国(35.6%)、日本(40.2%)等经济体,《报告》解释,差额主要来自机关团体存款和非银行业金融机构存款。

在非银存款方面,截至2026年三季度末,非银行业金融机构存款余额39.3万亿元,同比增长19.1%,占比较



2023年末的9%提升2.2个百分点至11.2%。对此,《报告》指出,这主要是因为企业和居民存款更多分流用于配置股票、债券、理财、资管等金融产品,这些金融产品再通过购买同业存款、存单等方式回流银行。

“存款搬家”并不意味着资金真正从银行体系流出,有权威专家指出,从国际比较来看,美欧等经济体活期存款占比较高,居民持有存款更多发挥交易性资金的功能。而我国定期存款占比较高,是因为我国居民金融资产以存款为主,低利率时更倾向于配置收益更高的定期存款。同时,我国非银行业金融机构存款增长较快,从深层次看,反映了近年来我国融资结构的变化、直接融资的加快发展,也与公众金融知识普及、理财意识进一步增强有关。

中信证券宏观与政策首席分析师杨帆认为,人民银行意在引导市场理性看待“存款搬家”:非银存款高增反映的是资产比价关系变化下的资产再配置,并不等同于资金空转;而活期占比偏低、9月末M1同比仅增长3.2%,说明企业和居民的投资消费意愿仍待提振。

而从规模上看,这种“存款搬家”是局部的。根据《报告》,前三季度住户存款净增9.39万亿元,占全部新增存款的45.2%,仍是最主要的增量来源;非银存款净增4.41万亿元,占比为21.2%。

存款期限上的变化同样清晰。企业活期存款占比由2020年末的38.4%降至2026年三季度末的27.9%,居民活期占比由35.3%降至2026年三季度末的25.4%。

《报告》强调,受重要节假日、财政收支节奏等影响,居民、企业、财政存款会出现季节性波动。观察银行存款及其结构变化不宜看单个月份的数据变动,更应关注趋势性变化。

往后看,杨帆预计,低利率环境下存款向资管产品分流的趋势仍将延续,资本市场有望持续获得增量资金。

中国民生银行首席经济学家温彬指出,总体来看,人民银行通过这一专栏强化预期引导,强调存款结构变化是经济金融结构转型和微观主体比价行为的共同结果,应更加关注中长期趋势,而非单月波动。对商业银行而言,随着高息定存陆续到期、金融市场波动加大,存款在不同部门间的流动及期限结构特征仍将动态调整,需加强负债精细化管理,提升低成本资金沉淀能力。

西街观察 Xijie observation

AI搜索,以退为进

张绪旺

腾讯生日这天,元宝搜索面向C端用户开放。一个AI生力军,偏偏往回走,重新拾起搜索框这个旧形态,多多少少让人惊讶。

过去几年,也有其他企业推出过类似产品,但整体上没掀起太大声浪。AI时代,聊天框是王道,搜索框太陈旧了,陈旧到让人们认为它理应被聊天框取代。

再夸张一点,在AI面前,搜索框甚至连被取代的资格也没有,因为它们中间还隔着推荐引擎和信息流。

信息检索和内容获取,互联网轻舟已过万重山。如今,元宝把老黄历翻了出来。当然,按照企业高管的意思,搜索是表象,AI是内核,新产品不能用旧眼光视之。

AI聊天框擅长一句话提问题,直接给答案。而搜索框承接的是另一类需求:用户心里已经有了疑点,要查、要核、要自己翻到源头看一眼。这类需求在AI玩家那里不显眼,但在需要搜索框的用户那里很高频。

时代翻篇,需要过渡期。全网搜索现在普遍承压,但AI大模型并没有拿下全部市场。相关数据显示,国内搜索引擎用户仍有7.82亿,占网民整体的69.5%。

就产品而言,搜索比聊天离决策更近,查原文、查出处、找官网,每一步后面都站着确定性的选择。而从商业逻辑看,搜索离钱也更近,这也造成了广告与搜索的不堪往事。AI搜索对广告的克制,本身就是竞争手法。

另一个维度,大模型直接给答案,确实痛快,但懵懂期的AI越自信,编造内容也越像真的。对不少用户来说,信源不是锦上添花的佐料,而是答案能不能用的前提。聊天框把信源折叠了,尽管提供索引,但对于多数用户的甄别门槛较高。

搜索框重新变得值钱,就是全面呈现出让用户一眼可见的验证环节。过往虽有不堪,谁能用AI把可信这个环节做扎实,谁就先接住了用户最底层的犹豫。

生成是效率,验证是信用,信息检索也好,内容生成也罢,可信是内容生态的生命。AI解决幻觉,是解决可信的生死线问题;AI搜索,借了搜索的形态,也是可信问题在产品层面的以退为进。

内容这门生意,很简单又很复杂。用户肯点进去,是因为相信看到的结果不是编造的;肯一来再来,是因为上一次没被广告或者不确定性答案误导。

理想状态下,一问一答且准确,是AI的终极目标。但在通往百分百准确的道路上,以旧形态承载新内核,也是一次战术性的卡位。当所有人都往聊天框和智能体里挤,搜索反而成了被低估的触发场景。

元宝搜索网页版产品负责人李锐章给了个比喻:“我们看小说往往不只是知道结局,而是追求过程。”

这个比喻阐述了AI聊天框和搜索框的区别,也是内容生态随技术变迁的写照,进退之间,总要经历。

培育空天产业集群 丰台将建“宇航科技城”



11月10日,北京市新闻办举行“首都开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会丰台专场。“十四五”时期,丰台区全力推动经济社会高质量发展,各方面工作取得扎实成效。2025年地区生产总值2593亿元,五年平均增速5.2%;专精特新中小企业、国家级“小巨人”企业较“十三五”末分别增长6倍和8倍;丽泽金融商务区南区基本建成,年度税收规模超百亿元;北京丰台站建成投用,与北京西站、南站共同构成国家级铁路枢纽格局,年到发旅客2.3亿人次。北京商报记者从发布会上了解到,“十五五”期间,丰台区将建设一座“宇航科技城”、打造一个“卫星互联网产业园”,培育“星箭齐备、天地协同”空天产业集群。

丰台区委副书记、代区长周同伟表示,“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期。丰台区将牢牢把握首都发展要求,把“该补的短板补齐,把已有的资源用好”,全力以赴建设功能完善、开放活跃、宜居宜业的“新丰台”。

“四个新”擘画发展新蓝图

周同伟介绍,“十五五”时期,丰台区将围绕服务首都功能、培育经济动能、提升城市品质、增进民生福祉“四个新”发力。

具体来看,在服务首都功能方面,丰台区将展现新担当。充分发挥红色资源优势,守好红色文化阵地;建好南中轴“未来轴线”,服务博物馆群等国家级大型公共建筑集群化布局,打造首都文化新地标;服务和融入“两园一河”协同联动发展战略,打造京西高质量发展“新引擎”。同时,立足三大火车站以及丽泽、草桥两座城市航站楼,发挥“三站两楼”优势推动站城融合发展。

培育经济动能方面,丰台区将实施“产业链提质工程”,促进科技创新和产业创新融合发展,形成万亿级产业矩阵;推动“轨道交通、航天航空、新兴金融、科技服务”等主导产业强基增效,激发人工智能、智能制造、高端商务等新兴产业发展动能。同时,优化营商环境、强化创新支持,释放优质场景资源,让企业“愿意来、留得住、发展好”。

提升城市品质方面,丰台区将改善城市环境、便利群众出行、增加蓝绿空间。同时,聚焦“住有所居”,打造品质优良的“好房子”。持续开展老旧小区改造工作,打造安全有序的“好小区”。提升“一刻钟便民生活圈”服务质效,打造配套完善的“好社区”。

民生福祉方面,丰台区将从提升“教育、养老、医疗、安全”等公共服务领域入手,让发展成果更多、更公平,惠及全体市民群众。建成北京十一学校中堂实验学校高中部等一批优质学校,新增学位1.5万个;扩大养老床位供给,实现养老服务中心覆盖每一个街镇;建成投用中西医结合医院二期,新建不少于10个社区卫生服务站、50个智慧家医工作室。

“一个定位、四个更高”建设丽泽

丽泽金融商务区是首都二三环之间唯一连片整体开发的高端金融功能板块。丰台区委常委、常务副区长、区政府新闻发言人唐朝辉介绍,“十四五”时期,丽泽集聚了1500多家金融机构和优质企业,金融业营收、全口径税收分别达到千亿级、百亿级,“金融+科技+专业服务”的产业体系基本成型;丽泽在2026全国商务区综合竞争力20强中排名靠前,税收连续五年增速超20%,37座商务楼宇整体入驻率超87%。

进入“十五五”,丽泽将围绕做好“金融五篇大文章”这条主线,坚持“一个定位、四个更高”,即锚定国家金融管理中心重要承载区的功能定位,以更高标准承接国家战略、塑造产城空间、提升产业能级、深化制度开放,努力把丽泽打造成为创新之城、活力之城、美丽之城、人文之城、智慧之城“五个之城”。

具体来看,丽泽将充分发挥北京法定数字货币试验区核心承载地的优势,推动数字人民币应用扩面增效,力争到“十五五”末,集聚金融机构和优质企业总量超过2500家,创新应用场景达到100个,持续擦亮“数字金融看丽泽”品牌;加快推动数字金融科技示范园、国际金融城等超百万平方米优质空间建成投用,围绕丽泽城市航站楼打造“一站五轨”世界级、立体化的城市会客厅,力争实现投资超过400亿元。同时,丽泽将着力打造服务实体的现代金融生态,以更高标准提升产业能级;立足北京国际法商融合示范区定位,升级“六大出海”服务模式,推出产业赋能券、特色保险券、场景创新券、出海服务券、数字货币券“五张券”。

丰台区将多线并进发展

产业是区域发展的硬支撑。“十五五”时期,丰台区将按照“4+5+X”产业布局,从科技创新、产业培育、空间布局、发展生态四方面发力,建设产城融合创新区。创新策源方面,将提升10个高标准科技企业孵化器,建成50个高水平中试平台和中试产线,转化500项高质量科技成果;新兴赛道方面,将建设集中承载火箭总体设计、系统集成和发射服务功能的“宇航科技城”,打造入园企业100家的“卫星互联网产业园”,培育“星箭齐备、天地协同”空天产业集群;建设脑科学与脑健康创新公园“Brain Park”,与天坛医院共同打造脑机接口创新产业集聚区;聚焦特种机器人赛道,打造机器人创新应用新高地。政策供给方面,将“一赛道一政策”出台“1+N”一揽子产业政策,打造“1+2+N”百亿政府引导基金。

城市品质直接关系群众获得感。丰台区委常委、副区长尹航介绍:“当前丰台区正处于全面跃升的攻坚阶段,未来五年,我们将用身边看得见、摸得着的变化,持续兑现市民对美好生活的期待。”“十五五”期间,丰台区将织密路网体系,推进万寿路南延等道路建设120公里,实施123公里道路大修,加快推进25条断头路贯通工程;新建市政管网100公里,更新改造老化管网300公里;精治市容空间,按照达标、优美、精品三类标准分类提质,精细治理背街小巷。同时,新建改建公园绿地400余公顷,新增绿道超200公里,建设“金角银边”、小微花园200余处。

文化是丰台的深厚家底。“十五五”时期,丰台区将坚持以文润城,统筹做好“文脉守护、融合发展、惠民乐民”三篇大文章。文脉守护方面,加强卢沟桥—宛平城—长辛店革命文物连片保护利用,高标准推进抗战主题片区核心区建设;融合发展方面,南中轴地区将建成并开放国家自然博物馆新馆、首都规划展览馆、中央芭蕾舞团“芭蕾之翼”等一批国家级文化新地标;惠民乐民方面,做强“阅经典 悦丰台”“南森书市”品牌,全面提升中国戏曲文化周影响力,擦亮“丰台有戏”文化名片。

最后,周同伟表示:“丰台在高质量发展方面还有许多工作要加强,在‘产业发展、城市治理和公共服务’领域与群众期待相比还有差距。对此我们决不回避,将以钉钉子精神,在未来五年一项一项解决,‘为人民出政绩,以实干显担当’,真正把各项工作做实、把群众关心的事情办好。”

北京商报记者 金朝力 张继文

图片来源:丰台区委宣传部