

[#炒股技巧#](#)?[#股票交流#](#)?[#股票#](#)?

央行

公布2022

前三季度金融统计数

据报告：9月末，M2余额262.66万亿元

，同比增长

12.1%、M1余额66.45万亿元，同比增长6.4%、M0余额9.87万亿元，同比增长13.

6%。M0、M1、M2

，几个频繁出现在投资和经济圈的家伙，它们究竟是个啥？今天一起聊一聊。

01

什么是M0、M1、M2？

M0、M1、M2都是表示货币供应的指标。

货币供应指的是一国银行体系向经济中投入、创造、扩张（或收缩）货币的行为。

依据货币的流动性

强弱，可以把货币划分为基础货币（

M0）、狭义货币（M1）和广义货币（M2）

（按照流动性大小排名： $M0 > M1 > M2$ ）

。我国货币体系只划分了三层，有些国家还有M3、M4。

在统计报

告中，一般都会先

出现M2的身影，因为在这“三兄弟”

里面，

M2的存在感是最强的，

它就是我们通常所说的货币供应量，可以看作是所有可以用于消费的货币量。

1、M0（基础货币）=流通中的现金

M0表示基础货币，是指流通于银行体系外的现金。包括居民手中的现金和企业的备用金，但不包括商业银行的库存现金。用央行发行的货币量减去商业银行的库存现金就是M0。

现金随时可以作为流通手段和支付手段，是流动性最大、最活跃的货币。

2、M1 (狭义货币) = M0 + 单位活期存款

在M0的基础上，加上流动性仅次于现金的单位活期存款就是M1。这里的单位包括企事业单位、农村存款、机关团体部队存款。

单位活期存款虽不如现金方便，但作为企业生产周转资金也是可以随时提取的。

3、M2 (广义货币) = M1 + 单位定期存款

+ 个人储蓄存款 (包括定期和活期) + 其他存款

在M1的基础上，增加了一些非立即流动的项目 (如单位定期存款、个人储蓄存款及其他存款) 就得到M2。个人活期存款不像单位活期存款，可以开支票进行流动。所以个人活期存款计入到了M2。

证券公司的客户保证金、住房公积金中心存款、余额宝这类的货币基金都属于M2。



M2与M1的差额部分称为准货币，这部分货币不能直接支付、流通，但是可以随时兑换成可流通的货币，是一种潜在货币。



并不是所有的货币都是央行印钞来的，
只有基础货币M0是央行发行的。

M1和M2包含的现金以外的货币是银行在基础货币的基础上派生出来的信用货币。

什么意思呢？举个例子：假设张三有1万元现钞（M0），这时候 $M2=M1=M0=10000$ 。张三把这1万元存入银行，银行按照存款准备金的要求保留了10%，也就是留下了1000元，把剩下的9000元贷给了李四。这时，市场上可流通的现金只有9000元，所以 $M0=9000$ 。对于张三来说，他的存款仍是1万元且可以随时提取，这时， $M1=M2=9000+10000=19000$ ，多出来的9000元，就是银行派生出来的。李四把9000元再存入银行，银行再留下900元后，将8100元继续往外贷……，这1万元基础货币最多可以派生出 $10000/10\%=10$ 万元货币，存款准备金的倒数就是货币乘数。

02

M0、M1、M2怎么用？

M0

代表的是现金，流动性最大、最活跃，与日常消费密切相关。M0数值高，说明老百姓手头宽裕、富足。

M1除了现金外，还有用于企业发展的活期存款，反映的是现实购买力。

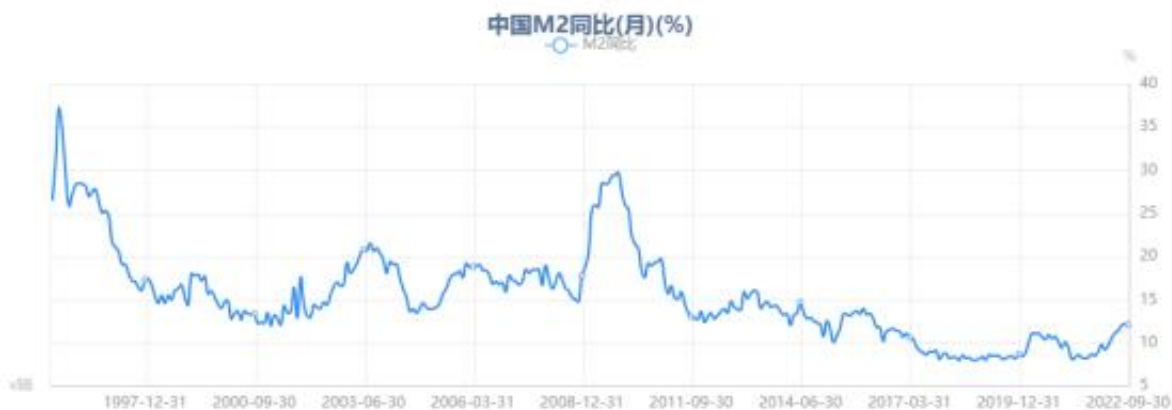
M2

包括了用于长期发展的定期存款等，是M1和准货币之和，所以除了反映现实购买力外，还反应潜在购买力。

我们现在都是微信或支付宝支付，对现金的依赖度已经大大下降。所以，这三者中，M1和M2是我们比较关注的，尤其是代表货币供应量的M2。

1、M2—观察货币流动性的关键指标

相信大家时常会听到“放水、货币宽松”这样的词。放没放水，宽不宽松，看的就是M2。



7-9月，M2同比增速分别达到12%、12.2%、12.1%，连续保持两位数增速，反映出金融对实体经济保持较大支持力度，货币政策效能不断显现。

简单来说，货币宽松，市场上的钱多，流动性大，这对实体经济、股市和楼市都是利好，反之就是利空。

也就是说，通过观察M2的量和增长速度，可以来判断市场上的钱是变多了，还是变少了，央行的货币政策走向是怎样的。从而对经济形势做出判断，对自己的投资、资产配置等做出相应的安排。

那么多少货币供应量是合适的呢？

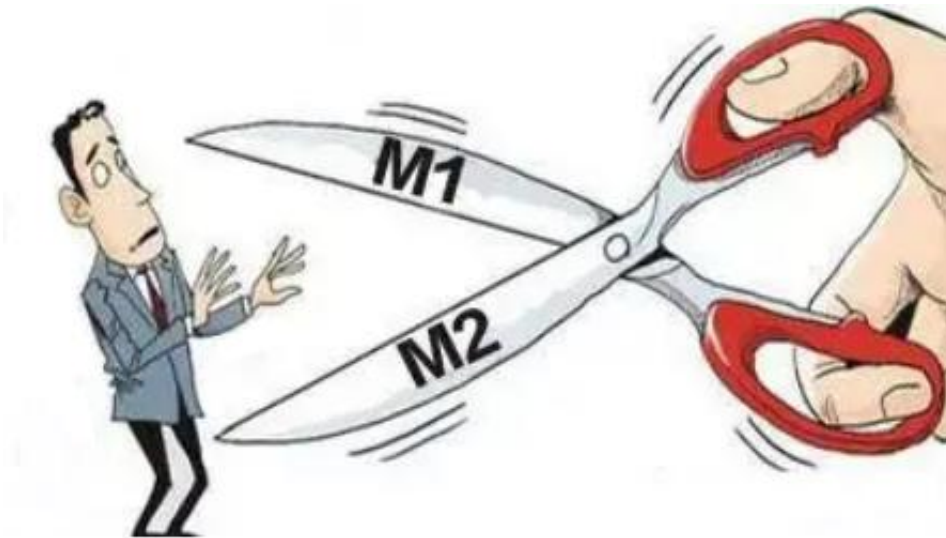
只要国家经济在增长，不断创造财富，那么M2就会增长。

理想情况下，M2的增长要和经济增长相匹配（1元GDP对应1元M2）。

如果M2

增长过快，货币供应量脱离了实际经济体量，就是货币超发，容易导致通货膨胀。

2、M1与M2剪刀差



M2增加说明市场上钱多了，但是多出来的钱有没有流进实体经济中，还要看M1的变化，毕竟M1代表的是现实购买力。所以，

常用M1与M2剪刀差 (M1增速—M2增速) 来判断全社会资金的活跃程度。

当M1增速>M2增速时，说明企业活期存款增多，企业经营有活力，居民消费旺盛，经济扩张较快。

若M1>>M2，可能会出现需求强劲、投资跟不上的情况，容易导致通胀上行。

当M1增速<M2增速时，说明货币放了很多，但消费的增速跟不上放水的速度。实体经济机会减少，钱不愿进入实体循环中，都堆在金融体系内（储蓄理财投资等）。若M1<<M2，可能会出现需求疲软、投资过热的情况，容易产生资产泡沫。



03

M0、M1、M2增速为何有高有低？

造成M1和M2增速加快或放缓的原因有很多，比如：

1、市场利率

说货币，自然离不开利率。我国商业银行的存款利率受央行基准利率的牵制，还没有完全市场化。

当市场利率（货币基金、理财收益等）走高时，人们更愿意把钱拿去买基金、理财等产品，而不是躺在银行里。

2、信用派生

前面提到过，经济体中的货币量

，除了央行的基础货币

外，还有基础货币派生的信用货币。基础货币量和

法定存款准备金率

决定了银行创造信用货币的数量上限，但是具体是多少，要取决于银行的信用派生能力和意愿。

3、季节性

货币供应量也存在季节性。比如，马上要过年了，企业得给员工发工资和年终奖，这部分钱的身份就会从企业存款变成居民存款，从M1转移到M2。对银行自身来说，季末、年终会有存款规模考核，这时银行会大力拉存款。

4、财政存款

财政存款主要来自税收，如果财政存款增加，意味着个人或企业存款减少，而财政存款不在统计范围。财政存款存放在央行，这样会减少银行的基础货币，限制商业银行的派生能力。所以M1和M2的增速会受到财政存款的影响。

5、金融创新

随着金融制度不断创新，资金去向越来越多种多样，这势必会争夺银行存款。而新的金融工具占据的资金，有些并不被统计，所以对M2和M1存在着一定影响。

04

M0、M1、M2数据哪里查？

这些数据由中国人民银行发布，可在央行官网查看<http://www.pbc.gov.cn/>。



首页点击2022年统计数据，再点货币统计概览。



然后再点“货币供应量”就可以找到M0、M1、M2数据了。

