

新的一年，你倾向于更多消费还是更多储蓄？

1月19日，国家统计局发布数据显示，2025年全国居民人均可支配收入43377元，比上年名义增长5.0%，扣除价格因素，实际增长5.0%。

居民人均可支配收入是指居民用于最终消费支出和储蓄的总和。从数据上看，去年无论是我国人均消费支出还是存款储蓄均呈现出上涨势头。其中，全国居民人均消费支出29476元，比上年名义增长4.4%；而我国居民部门人均存款约11.8万元，较十年前增长两倍。

记者采访的多位投资者均表示，当前银行存款利率太低了，资金正在转向投资理财、黄金或股市。

据机构测算，超过70万亿元的定期存款即将在今年陆续到期。在银行存款利率持续走低的背景下，继续选择定期存款的吸引力并不大。有业内人士预计，未来更多消费、更多投资将成为未来居民人均可支配收入的重要去向。

存款失宠？

人均存款创新高背后，储蓄意愿在下降

“现在存款利率太低了，基本上看不到2%以上的定期存款利率。”今年年初，北京市民吴女士已经询问了多家银行存款利率。但普遍1年最高1.4%、3年最高1.75%的利率让她不禁叹气，“几年前银行存款利率3%我都嫌低，现在却望尘莫及”。

储蓄是居民人均可支配收入去向的重要一环。央行发布的最新存款数据显示，去年银行居民的存款却较十年前增长两倍：我国居民部门存款总额在去年末已达到166万亿元。若按全国14亿人口估算，人均存款约11.8万元。

不过，随着近年来存款利率的持续下降，未来存款是否能够持续高速增长尚未可知。

据多家市场机构估算，在今年陆续到期的存款规模也达到“海量”。其中，仅六家国有大型商业银行2026年到期的定期存款规模约57万亿元，且主要到期的时段是年初。全市场长期限即将到期的定期存款金额约为59万亿-71万亿元。

与过去到期、续存的模式不同，当前持续降低的存款利率正在让银行存款在居民投资中逐渐“失宠”。

国信证券银行业首席分析师王剑认为，近几年，随着我国经济高速增长期的结束和传统行业的饱和，实体经济对信贷的需求显著回落，银行突然发现贷款很难放了。在信贷不足的情况下，边际新增的资金只能用于购买债券，那么叠加各项业务费用，就会显得微利或微亏。从某种意义上，银行也有让一部分“笼中虎”有序出笼的动机。

事实上，当前银行的存款利率已经出现较大的分化。大部分银行正在主动下调存款利率，但也有部分银行逆势上调存款利率。

据记者不完全统计，建湖农商银行、湖北麻城农商银行等多家地方性商业银行近期上调了部分品种的存款利率；但开年以来，新安银行、苏商银行等多家银行已在年初下调了存款利率。

招联首席研究员董希淼表示，不同银行的业务发展定位、资产负债结构、市场营销策略等方面不同，存款利率调整的节奏和力度可能存在差异。但从总体来说，未来商业银行仍将继续下调存款利率，以进一步压降资金成本，减缓息差缩窄的压力。

不过，也有银行理财经理告诉记者，当前一些银行存款客户更追求稳健的收益，即便是银行存款不断降低，也会继续存款。因此部分银行存款在到期后仍将继续留在银行体系中。

人均可支配收入增长5%！ 新年“钱袋子” 更多选择投向哪里？



AI制图

“老虎”出笼？

非银机构存款创十年新高背后，存款流向投资市场

高达六七十万亿元的银行存款即将到期，未来这些资金的流向将何去何从？市场正在密切关注居民存款这头“笼中虎”的动向。

市场普遍预计，银行存款最终的去向或将分流，一部分仍将回归银行体系内，另一部分或将进入各类投资领域。

吴女士告诉记者，她正盘算着是否要把即将到期的银行存款，转化为风险较低的银行理财产品，“虽然是有风险，但还能多赚点收益”。

像吴女士一样的投资者不在少数。根据央行去年以来的居民调查问卷结果，前三季度“倾向于更多储蓄”的投资者比例在第三季度时开始下跌。数据显示，去年三季度倾向于“更多储蓄”的居民占比为62.3%，比上季低1.5个百分点；而倾向于“更多投资”的居民占18.5%，比上季高5.6个百分点。

非银行业金融机构存款持续增加，也预示着资金正在流入投资市场。央行数据显示，去年全年，这

一与中国投资、股票市场息息相关的存款规模已增加了6.41万亿元，较2024年末多增了3.82万亿元，创十年新高。

有业内分析人士指出，此次非银存款大幅增长，核心是金融深化背景下“存款脱媒”与资产替代效应叠加的结果，是我国金融体系从“银行主导”向“市场主导”演进的重要体现。

事实上，当前我国多层次的投资市场正在不断完善。除了居民存款和股票之外，投资者有了更多的“中间品”可以选择，如理财产品、基金和各类资管产品、保险产品等。而在居民人均可支配收入不断提高的过程中，配置于非存款产品的比例也有望持续提升。长期来看，存款慢慢分流至其他财富类资产（证券、资管产品、保险等）的漫长过程已经启动。

中金公司分析师林英奇也预计，今年1月资本市场活跃，存款资金入市有望持续推高非银机构存款规模。

人均消费持续增长 消费潜力有望被激发

在储蓄之外，2025年人均可支配收入中，人均消费也保持了增长势头。

根据国家统计局数据，2025年，全国居民人均消费支出29476元，比上年名义增长4.4%，扣除价格因素，实际增长4.4%。分城乡看，城镇居民人均消费支出35869元，增长3.8%，扣除价格因素，实际增长3.7%；农村居民人均消费支出20259元，增长5.1%，扣除价格因素，实际增长5.3%。

展望未来，消费仍是我国重要的发展点。林英奇预计，居民存款搬家的去向也较为多元，不仅是进入股市，消费亦将成为居民存款的最主要去向。居民存款通过消费进入企业部门或回流居民部门。

值得注意的是，提振消费也被写入了中央经济

工作会议中。市场预计，未来一段时间，提振消费将成为我国政策的发力点。

广开首席产研院长连平认为，消费在“政策托举+结构升级+新型消费”共同发力下，巩固了温和增长的格局。展望未来，我国还应继续加大服务消费的财政和信贷支持力度。

“目前，我国个人一般消费贷额度在20万-100万不等，消费贷利率普遍在2%-3%范围内，还款周期短则不足1年、长则不超过3年。”连平建议，为推动服务消费加快发展，可适度扩大居民服务消费贷款规模，降低服务消费贷款利率，拉长还款周期，拉动居民消费支出。

据 新京报贝壳财经