

财金视角

资金活化程度提高释放三大信号

■ 苏向果

近日，央行披露的数据显示，10月末，广义货币(M2)余额同比增长8.2%，狭义货币(M1)余额同比增长6.2%。备受市场关注的M2与M1同比增速之差(市场亦称“M2-M1剪刀差”)为2%，较去年末的8.7%大幅收窄。

这一变化具有重要的经济信号意义。在我国，目前M1包括流通中货币(M0)、单位和个人活期存款、非银行支付机构客户备付金，反映了现实购买力。M2包括M1、单位和个人定期存款、其他存款，不仅反映现实的购买力，还反映潜在的购买力。二者增速之差收窄，意味着更多资金从“沉淀”状态转向“流动”状态，资金活化程度提高。该变化通常领先于宏观经济走势，是观察经济活力的重要指标。

笔者认为，结合当前宏观经济背景来看，资金活化程度提高释放出三大信号。

其一，资金结构改善，经济运行效率有望提升。

观察经济运行，要看“钱多不多”，更要看“钱活不活”。近年来，受内外部多重因素影响，一些企业和居民行为趋于保守，部分资金沉淀为定期存款，导致M2增速显著高于M1，

影响了经济运行的效率。

“M2-M1剪刀差”收窄反映出资金结构出现积极变化：企业资金周转加快。M1以企业活期存款为主，其增速回升通常意味着企业生产经营、原材料采购、投资扩张等活动趋于活跃，实体经济呈现回暖迹象。居民端货币结构也在优化，反映出消费意愿出现边际改善，为消费复苏奠定了基础。此外，活期存款比例上升有助于优化银行负债结构，增强其信贷投放能力，从而提升资金配置效率。资金活化水平提升还有利于为资本市场注入更多流动性，助力增加居民财产性收入。这些变化共同推动资金循环加速，为宏观经济高质量发展提供支撑。

其二，市场信心逐步修复，市场主体行为更趋积极。

信心是影响宏观经济走向的关键变量，其变化往往率先体现在资金行为上。“M2-M1剪刀差”收窄，正是市场信心修复的重要标志。一方面，企业预期有所改善，从偏重“现金流安全”逐步转向关注业务拓展与产能布局，资金从定期存款向活期存款转移，正是企业从“保守防御”转向“积极经营”的直接体

现。另一方面，随着稳就业政策见效和服务业持续复苏，居民风险偏好有所回升，消费意愿增强，带动资金流动性提高。

从长期来看，尽管信心修复是一个渐进过程，但剪刀差变化表明，部分市场主体对经济前景的观望情绪正在改善，积极因素正在积累。

其三，货币政策传导效率提升，对实体经济的支持更精准有力。

货币政策的效果不仅取决于流动性投放规模，更要看传导效率，即资金能否顺畅流入实体经济中的有效需求主体。今年以来，我国央行综合运用多种工具，保持社会融资条件相对宽松，同时不断完善货币政策框架，强化政策执行和传导。“M2-M1剪刀差”收窄，正是货币政策传导机制更加畅通的一个有力证明。

进一步分析，货币政策传导机制的畅通，有利于金融管理部门持续引导金融资源更有效地转化为实际经济活动的支撑。这不仅有助于巩固当前经济发展成果，也为后续宏观调控拓展了空间。随着政策传导机制持续优化，稳增长政策对实体经济的支持效果有望进一步显现。

需要指出的是，尽管“M2-M1剪刀差”收

窄释放积极信号，但我们也应清醒认识到，当前企业投资意愿仍有待增强，居民消费意愿仍需进一步提振。剪刀差的持续改善，仍有赖于后续政策效果的延续和经济基本面的扎实巩固。

展望未来，随着货币结构持续优化、资金流动加快、市场信心稳步回升，我国经济有望不断夯实高质量发展根基，逐步回归潜在增长水平。当前剪刀差的积极变化，正是这一进程的起点。



奶皮子糖葫芦缘何“破圈”

■ 苏诗钰

不久前，一款奶皮子糖葫芦横空出世，迅速火爆大江南北。在各大城市街头，购买奶皮子糖葫芦的排队长龙随处可见。这股“甜蜜风暴”来势迅猛，让人不禁好奇，奶皮子糖葫芦究竟凭什么成功“破圈”？

在社交平台，奶皮子糖葫芦迅猛刷屏，小红书上相关笔记数以万计，精美的图片、诱人的文案，引得网友纷纷点赞收藏；抖音上“奶皮子糖葫芦”话题播放量超10亿次，视频中博主们大快朵颐，分享着独特的口感，勾起人们的好奇心。不仅如此，11月10日至13日，A股上市公司三元股份股价“四连板”，甚至有市场分析认为，这与三元股份旗下北京三元梅园食品有限公司销售奶皮子糖葫芦有关。

在笔者看来，奶皮子糖葫芦“破圈”并非偶然，而是产品创新、消费升级、流量运营等多种因素共同作用的结果。

其一，产品创新是这场商业突围的核心引擎。长期以来，传统糖葫芦陷入“酸甜单一、形态固化”的同质化困境，而奶皮子与糖葫芦的“跨界混搭”，实现了口感与体验的双重突破。这种创新踩中了年轻人“既熟悉又陌生”的尝鲜心理。

在保留糖葫芦的传统形态与节日记忆的同时，注入新鲜元素奶皮子，既降低了消费认知门槛，又创造了新奇体验。当下年轻人的消费，早已超越“吃饱”的基础需求，更追求“仪式感”“稀缺性”和“社交价值”。奶皮子糖葫芦恰好踩中这一趋势，商家持续迭代的产品矩阵，从基础的山楂奶皮子款拓展至晴王葡萄、千禧酸奶夹心等高端品类，形成价格梯度，既覆盖大众消费，又切入中高端市场，实现了从“街头小吃”到“场景化美食”的价值提升。

其二，社交传播的“裂变效应”为这款美食插上了流量翅膀。在社交媒体主导的消费时代，“可晒”成为产品走红的关键密码。奶皮子

糖葫芦的雪白奶皮、鲜红果肉与琥珀糖壳形成强烈视觉冲击，天然具备“出片属性”，大多消费者会先拍照分享再品尝，使其占据微博、小红书、抖音等多个平台的热门话题。

截至11月16日，在抖音平台，“奶皮子糖葫芦”话题已获得10.8亿次播放，形成“博主种草—用户

打卡—二次传播”的裂变链条。网络博主的分享开启初始流量，消费者的排队晒图引发更多人跟风购买。这种传播模式不仅扩大了产品影响力，更赋予产品潮流属性，进一步放大了市场热度。

作为网红单品，奶皮子糖葫芦的火爆，某种程度上佐证了大消费的增长潜力。但不可否认，打造网红单品并非易事，其还有赖于深植文化根基、敏锐洞察消费、高效产品创新。



日前，贵州高速集团凭借“桥梁健康监测数据集”“桥梁使用性能预测模型”“长大桥结构健康监测数字驾驶舱”“隧道数字孪生仿真应用模型”等4个交通领域核心数据知识产权，成功获得1亿元贷款。这是全国交通行业首个亿元级数据知识产权质押融资案例。

这笔融资的创新之处在于将数据与传统质押相结合，质押标的均为交通基础设施运营过程中自然沉淀生成的数据知识产权。数据的“流动增值”属性，让企业的质押融资有了更多可能性。

以“桥梁使用性能预测模型”为例，随着桥梁日常运营中车辆通行、路况变化、结构健康监测等多维度数据的持续汇入，模型对桥梁使用性能的预测精度不断迭代提升，进而显著提升了模型的市场评估价值，为大额融资落地奠定了基础。

在笔者看来，这种创新模式，为重资产企业盘活存量资产、突破融资瓶颈打开了新思路。

传统质押物多为有形资产，不仅会因物理磨损、技术迭代、市场波动等因素导致价值递减，且估值一旦确定便相对固化，难以根据资产实际价值变化动态调整，进而无法突破既定融资额度的限制。

而在数据赋能下，质押标的不仅不会因时间流逝出现价值折损，反而能依托持续的数据积累丰富样本维度、通过算法优化提升精准度、借助场景拓展扩大应用边界，进而实现价值的增长。与之匹配的估值体系也具备动态调整能力，既能随标的价值提升同步上调额度，又能突破传统有形资产的价值天花板，为企业带来更具弹性的融资空间。

当前，为了让“数据+质押融资”模式更好地助力企业发展，从适用范围到实际操作层面，仍有三大核心挑战亟待破解。

其一，质押标的存在边界与权属问题。并非所有资产都天然具备数据化能力，虽然交通桥梁、智能设备等资产生成数据较为便利，但大量传统资产缺乏数据采集基础。同时，从数据采集到模型开发，涉及建设、运营、技术等多方主体，其数据知识产权的归属界定缺乏全国统一标准，成为相关模式推广的首要难题。

其二，数据本身具有价值波动风险。数据的价值高度依赖其质量。数据采集中断、信息失真或行业技术快速迭代，都可能让一个高价值模型迅速“贬值”，给金融机构带来风险敞口。

其三，部分金融机构缺乏处理和应用数据的能力，加之全国性数据交易市场有待进一步发展，数据资产的拍卖、变卖缺乏有效场景和合理定价机制。

未来，需从场景拓展、风险防控、处置变现三大核心维度协同发力：在场景层面，应加快制定全国统一的数据知识产权权属划分标准，明确建设单位、运营企业等多主体权利边界，同时推动传统有形资产数据化改造，搭建数据采集基础设施，突破适用范围限制；在风险防控层面，需建立数据质量动态监测体系，通过技术手段保障数据完整性、准确性与时效性，同步完善行业技术迭代预警机制，降低价值波动风险；在处置变现层面，要培育专业化数据资产运营机构，为金融机构提供技术支持与转化服务，加快建设全国性数据交易市场，规范拍卖、变卖流程，形成合理市场定价机制。

数据赋能传统质押的探索，既是盘活资产价值的创新突破，也必然伴随不少问题和挑战。对待这一新生事物，需给予充分的包容，通过持续的实践探索完善权属界定、风险防控、处置变现的机制细节，在迭代优化中破解发展瓶颈。

唯有如此，才能让数据“流动增值”的特性与传统质押深度融合，实现数据赋能质押融资效力的最大化，为实体经济注入更多数字动力。

突出数据『流动增值』属性 打开质押融资新思路

■ 田鹏

