

一、m2货币都流向哪里了

第一，货币流向了房地产领域。房价这10年来涨了好几倍，如果没有低利率、高杠杆，单凭居民的购买能力，房价是炒不上天的。2018年信贷数据，全年新增人民币贷款16.17万亿元，比去年多增2.64万亿元，比过去3年同期均值多约3.54万亿元，中长期贷款4.95万亿元，占全部新增人民币贷款的30.6%，也就说其中有三成贷款流向了房地产业。

第二，货币在金融体系内空转。2018年，市场上经常发生钱荒，金融体系大量缺钱，后来央行通过MLF放水，2018年全年又四次降准，给金融体系注入了流动性，银行间货币市场的利率就降了下来。我们平时买的货币基金，主要是利用更高的市场利率，把钱错给了需要资金的金融机构，而空转资金并没有流向实体经济，小微企业借钱难的问题并没有很好的解决。

第三，大基建工程。各大城市的机场、高铁、城际铁路、地铁、高速公路等等，这些项目都有一个共同点，政府主导，投资量巨大，回收成本缓慢。随随便便一个项目几百亿起，有的高达上千亿，大量资金沉淀在些项目里。

第四，躁动的热钱。哪里有钱赚热钱就往哪里冲，楼市价格被推高后，热钱又有了新的去处。比如农业领域，“蒜你狠”“姜你军”一些列新型名词层出不穷，它的背后就是无数的货币再推高他们的市场行情。热钱的另外一个流入方向就是股市了，热钱既然是流入股市投机获利，必将连本带利流出股市。如果热钱一旦退出股市，就会引发大批资金跟风退出股市，并且会引起很多连锁反应。

二、m2与m1剪刀差意味什么

1、m1和m2剪刀差说明了M1-M2的增速差，能够直接反映企业对未来经济的预期，可以作为判断信用和经济的先行指标。

2、若M1增速=M2增速，表明在收入增加、货币供应量总体扩大的环境下，企业的活期存款和定期存款是同步增加的，符合凯恩斯流动性偏好理论中对三大动机的解释（交易动机、预防动机、投机动机）。

3、若M1增速>M2增速，即M1-M2为正剪刀差，表明市场对经济预期乐观，存款活期化，活钱增多，更多的钱流入实体经济，经济活力较强。然而，增加的活期存款由于存在即时消费需求，短期内如果流向股市、房市，容易形成资产泡沫；如果流向实体经济，一定程度上会拉高物价水平，形成一定的通货膨胀压力；

4、若M1增速<M2增速（即M1-M2为负剪刀差），表明市场对经济悲观，实体经

济中的投资机会减少，存款定期化，死钱增多，经济活力较弱，更多的钱流入金融投资市场。M1-M2负剪刀差往往预示着市场投资过热、需求不旺，具有一定的经济下行风险。

5、在活期存款与定期存款利差逐步收窄、经济形势逐步向好、房地产销售逐步好转、信贷逐步扩张等情况下，往往形成逐步扩大的M1-M2正剪刀差；反之，则形成逐步扩大的负剪刀差。中央银行和各商业银行可以根据M1和M2的变化情况，合理判断并调整货币政策，如通过提高利率、收紧信贷，可以有效缩小M1-M2的正剪刀差。

6、理论上来说，连续6个月M1增速<M2增速，便进入通货紧缩状态。在过去，为了应对通缩，提高经济活力，我们通过“印钱”、“铁公基”、“房地产去库存”等途径无数次成功地激发和保住了经济发展的活力；如今，时过境迁，我国经济总量已十分庞大、基础设施建设基本完善、房地产依赖度高，“投资、出口、消费”三驾马车步履维艰，更多地需要通过经济结构转型、深化改革开放和出台各类经济刺激政策（如减税降费、支持小微企业等），稳住经济，步步为营，进而实现持续健康发展。