

对经济下行的预期明显提升

——央行三季度问卷调查报告分析

内容提要：

央行调查显示,经济下行压力增加明显,在物价方面,企业家相对敏感,而储户敏感程度低,对房价预期大幅下降,订单,特别是国内订单下降明显,贷款需求回落等显示经济下行压力大,储户需求下降,而储蓄意愿回升,联系到国庆消费不旺,根据经济学的基本理论,这是因为人们对未来收入预期下降,房地产等行业的下行直接导致了人们对未来收入下降和不确定预期的增强。但面对经济下行,对宏观货币政策的宽松预期有所提升,但稳健的货币政策依旧是共识。

日前,央行公布了三季度问卷调查报告,宏观经济热度指数出现了回落,同时,企业的贷款需求和居民的收入预期等多项指标均出现下降,值得关注。

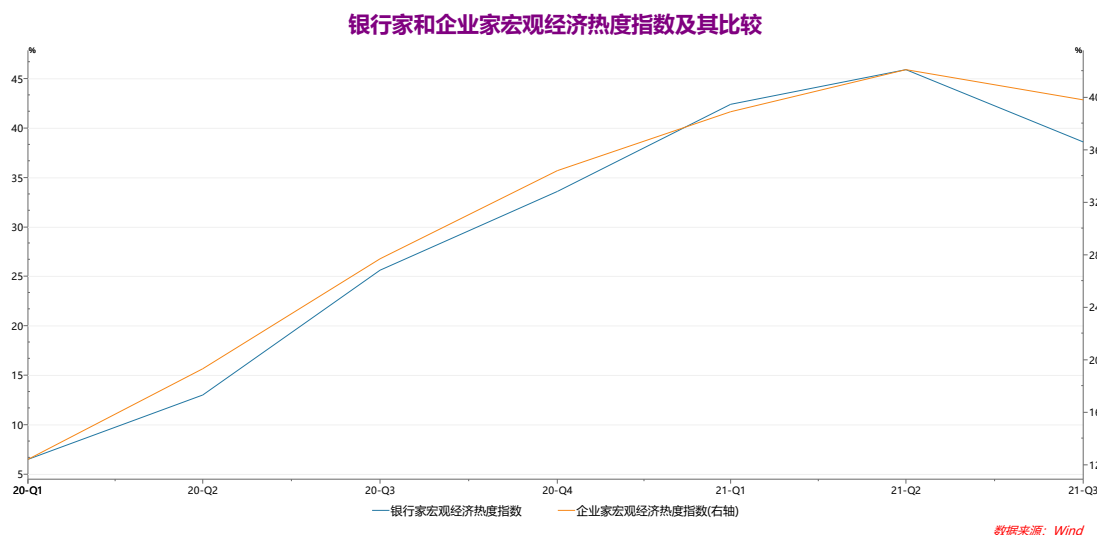
从银行家宏观经济热度指数看,银行家宏观热度指数报 38.6%,较前值的 45.9%回落明显。

在企业家方面,宏观经济热度指数也出现了回落,报 38.8%,前值为 42.1%。

从下图的走势比较看,银行家对宏观经济热度指数的感受更加敏感,反

映更加快速。

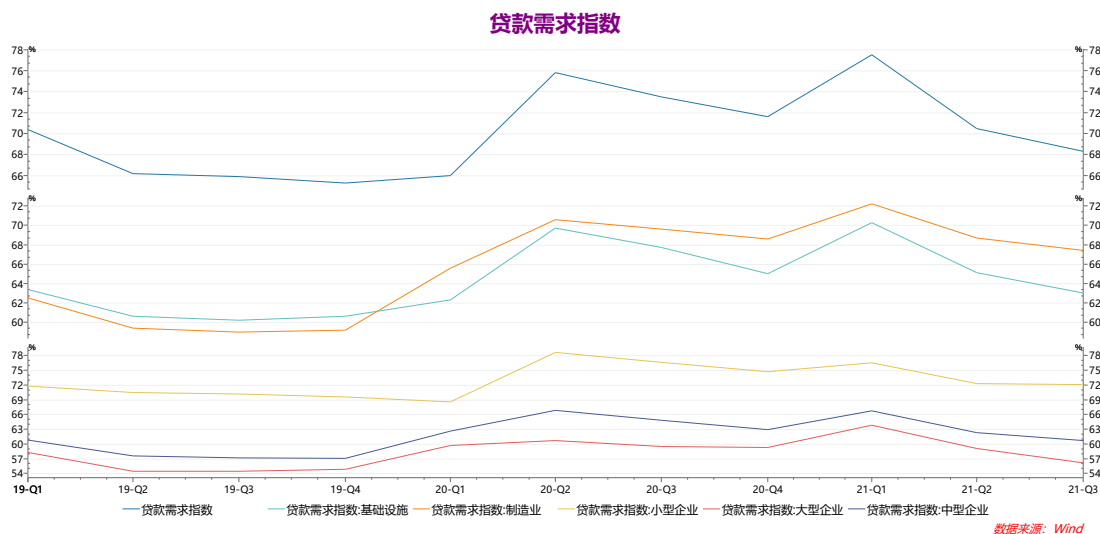
图 1：银行家和企业家宏观经济热度指数及其比较



但是银行家对货币政策感受指数有所回升，其中，主要体现在对货币政策的宽松程度有小幅回升。

而在贷款需求指数方面，出现下降，报 68.3%，前值为 70.5%，从一个侧面显示经济的回落和需求与投资的不振。其中，基本建设和大型国企的贷款需求指数回落相对明显。而小型企业贷款需求相对较强。

图 2：贷款需求指数



资料来源: 银河期货研究所 央行 WIND

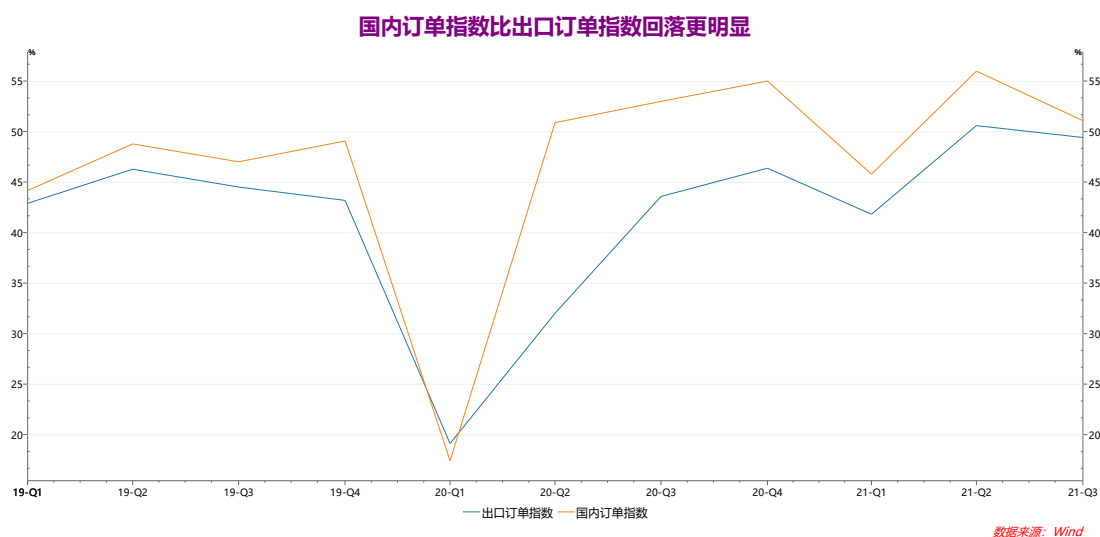
从贷款审批指数看, 持续下降, 报 49.7%, 前值为 49.8%。明显低于去年同期值 56.8%。

但是, 银行的景气指数和盈利指数环比有所回升, 也高于去年同期值。

从企业家销售价格指数和原材料购进价格指数看, 在二季度创下新高后, 三季度全面回落。

国内订单指数和出口订单指数全面回落, 但是国内订单指数回落更加明显, 报 51.1%, 前值为 56%。

图: 国内订单指数大幅回落



企业家的资金周转指数和销货款回笼状况指数均有所回落，景气指数回落，盈利指数大幅回落，从前值的 41.9% 大幅回落 37.9%。

在储户方面，伴随着当期就业感受指数和未来就业感受指数的回落，当期收入感受指数和未来收入信心指数全面出现回落。

尽管对物价的预期相对较为稳定。预测未来物价上升的比例有所提高，而预测物价回落和回升的比率均有下降。值得关注的是对房价上涨预期大幅下降，从 25.5% 下降到 19.9%。

更多储蓄意愿比例有所回升，而投资和消费意愿比例有所回落。在投资方面，投资股票和基金意愿比例小幅回升。

综上分析，央行调查显示，经济下行压力增加明显，在物价方面，企业家相对敏感，而储户敏感程度低，对房价预期大幅下降，订单，特别是国内订单下降明显，贷款需求回落等显示经济下行压力大，储户需求下降，而储蓄意愿回升，联系到国庆消费不枉，根据经济学的基本理论，这是因为人们

对未来收入预期下降，房地产等行业的下行直接导致了人们对未来收入下降和不确定预期的增强。但面对经济下行，对宏观货币政策的宽松预期有所提升，但稳健的货币政策依旧是共识。

（银河期货研究所 20211013）

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27711

