



【NIFD 季报】2021Q3 宏观杠杆率



2021 年三季度宏观杠杆率继续下降，降幅为 0.6 个百分点，前三季度共下降了 5.3 个百分点。在经济增长不及预期的情况下，债务增速偏低是三季度杠杆率下降的主要原因。

分部门看，居民杠杆率基本平稳，上升了 0.1 个百分点，前三季度共下降 0.1 个百分点，个人经营性贷款在居民债务中的占比持续上升；非金融企业部门杠杆率下降了 1.6 个百分点，前三季度共降低 5.1 个百分点，连续五个季度下行；政府杠杆率上升了 0.9 个百分点，前三季度共下降 0.1 个百分点，预计全年新增债务会小于预算赤字。

居民债务结构变化一定程度上体现出金融服务实体经济的成效。随着房地产市场活跃度下降，居民住房贷款对杠杆率的拉动作用减弱；而随着普惠金融范围扩大，居民经营性贷款增长较快，成为带动居民杠杆率上升的动力。

上半年中国经济实现“完美去杠杆”，但二季度报告中揭示的隐忧已在三季度有所显现。实体经济复苏乏力，企业投资意愿不足。房地产企业出现债务风险，地产投资增速下降。地方政府专项债发行标准趋严，抑制了基建投资增速。

中央财政收入超预期增长，国库现金相当充裕。考虑到政府债务支出手段受限，政府融资意愿不高，全年债务增量可能会低于全年的预算赤字。建议在坚持结构性调控的同时，适度放松总量政策，努力实现潜在经济增长，降低宏观金融风险。

.....

本报告全部内容详见附件。

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_28596

