



【NIFD 季报】扁平的 U——2022Q2 中国宏观 金融



疫情对经济的影响主要体现在第一季度末和第二季度初，5、6月份我国多项经济指标降幅收窄或者企稳回升，经济表现进入修复通道。第二季度总需求的特征是，出口超预期，价涨量跌趋势没有变；固定资产投资放缓，基建投资较快增长；消费萎靡，PPI 通胀正在传导变成 CPI 通胀。

第二季度资金面相对宽松，财政发力推动实体经济融资进一步提速，政府部门的信用总量规模超过了居民部门，为 2018 年第二季度以来首次。在三重压力叠加疫情扰动下，政府还将在相当一段时期内发挥引领作用。

企业信用扩张小幅提速，短期融资需求旺盛，投资需求不强，委托贷款拖累因素减弱。在大宗商品供给恢复正常之前，上下游企业经营分化的现象大概率会延续。当前行业景气度改善，高存款将为企业复苏储备充足的资金“弹药”，若疫情不出现规模性反弹的话，企业经营料将延续修复。

政府部门信用扩张加快，积极财政靠前发力，地方政府债券发行节奏加快。新增专项债券额度将在第三季度进一步释放内需潜力。今年积极财政政策全面前置，在发挥稳定经济作用的同时，可能也会导致地方财政、特别是弱资质地区的资金缺口较大，掣肘后续财政政策空间。

居民信用扩张延续放缓，存款增速提高。收支放缓与就业市场不均衡导致居民消费和投资信心难以恢复。预计随着全国疫情形势逐步缓解，下半年企业效益将逐步修复，并在一定程度上改善居民收入增速、稳定劳动力市场，提振居民的消费和投资信心。

与2020年爆发的新冠疫情相比,本轮经济受到的冲击程度相对较小,除了消费以外,几乎所有经济指标已经恢复正增长。当前问题主要在于反复持续的疫情及经济政策不确定性严重影响了居民和企业的信心。只要信心能够恢复,下半年经济复苏的步伐将会远快于2020年同期。随着疫情防控政策的优化,特别是对疫情政策可能采取的重大调整,加之加码发力的财政货币政策将在下半年收效,从第三季度开始至明年第二季度经济将进入显著扩张的周期,预计今年经济走势将呈现扁平的U型。

.....

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_44524

