【NIFD 季报】经济恢复向好 杠杆率逐步企稳——2022Q3 宏观杠杆率

2022 年三季度的宏观杠杆率从二季度末的 273.1%上升至 273.9%，共上升 0.8 个百分点，前三季度共上升了 10.1 个百分点。经济企稳是三季度宏观杠杆率企稳的主要原因。如果经济增速基本保持稳定，四季度的杠杆率仍将基本稳定(甚至有所回落)，全年杠杆率增幅在 10 个百分点左右，符合之前报告的预期。

居民部门和非金融企业部门贷款增速仍在历史低位，居民储蓄率继续上升，民营企业的投资需求不足，私人部门在债务扩张上愈发保守。地方债务的全年新增额度在上半年已经基本用完，三季度地方政府杠杆率下降了 0.3 个百分点。专项债的加快发行带动了基建投资复苏，但由于土地出让金大幅下滑，未来一段时间地方政府支出压力仍然较大。

应警惕金融周期的见顶回落。在金融周期见顶的过程中，常规逆周期宏观政策有效性减弱，建议在短期内加大政策力度恢复市场信心，长期则应坚持“结构性去杠杆”实现债务和产能的出清。

……

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_48555