



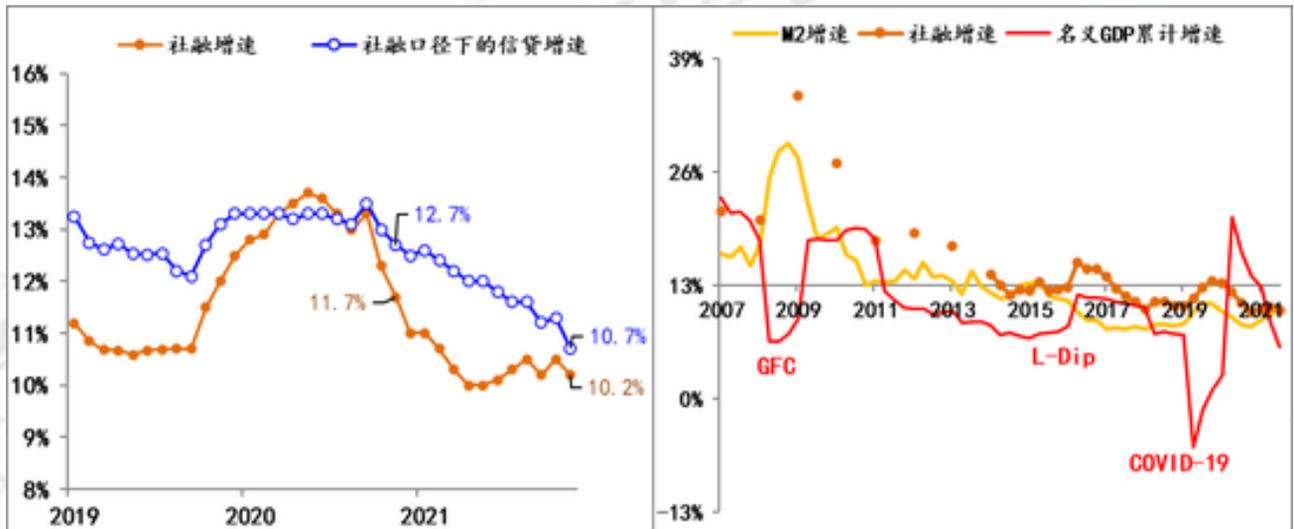
张涛：需尽快扭转居民趋势性去杠杆的苗头



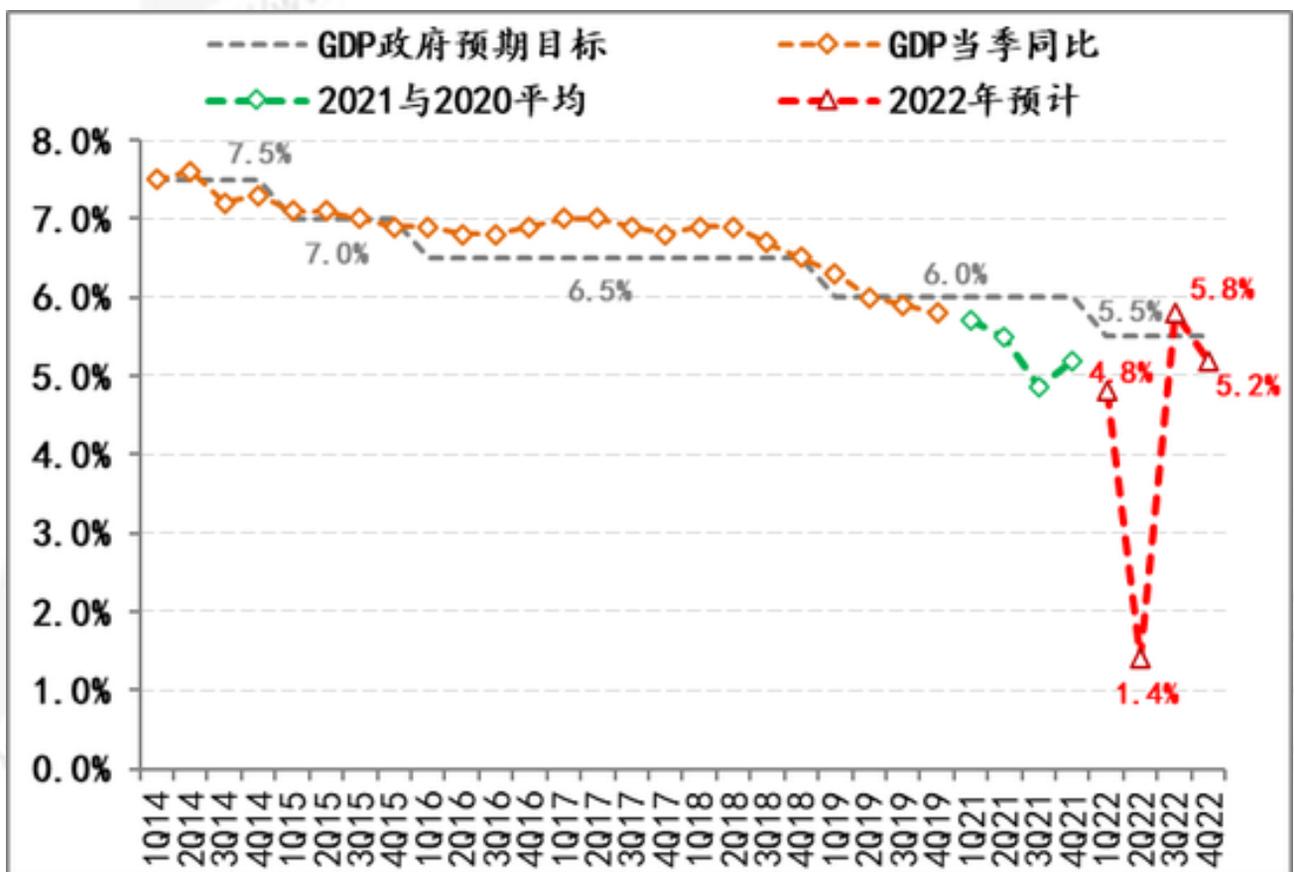
文/张涛、路思远



鉴于上海疫情以及连带对长三角地区的影响，4 月份信贷数据的大幅回落已是无法避免的，而随后公布的宏观经济数据则进一步印证了本次疫情的多点散发对经济运行的巨大冲击。例如，4 月份规模以上工业增加值增速同比下降 2.9%，服务业生产指数下降 6.1%，社会消费品零售总额下降 11.1%，前 4 月房地产开发投资同比下降 2.7%；其中，住宅投资下降 2.1%。

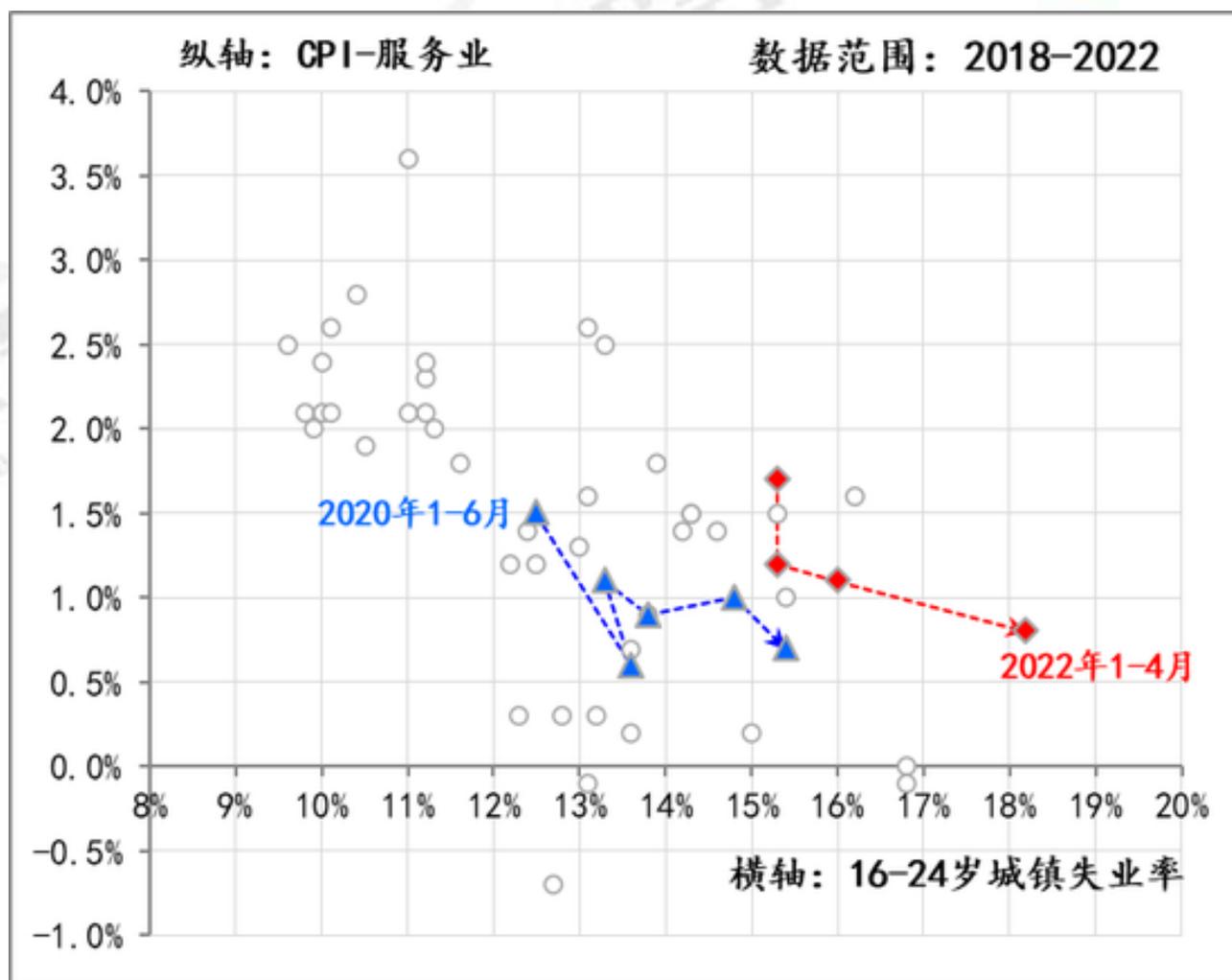


结合4月份的经济、金融等数据，我们下调了今年经济增速预期，目前我们预计，2季度至4季度的GDP当季同比增速依次为1.4%、5.8%和5.2%，全年经济增速下调0.8个百分点至4.3%，低于年初宏观层预设的5.5%左右的增长目标。



然而，比上面宏观经济运行数据更需要警惕的是就业市场的恶化。截至 4 月末，城镇调查失业率为 6.1%（即有超过 2853 万的失业人群），为 2020 年 2 月份以来的新高，31 个大城市城镇调查失业率为 6.7%，为有数据以来的新高；同时就业人员的平均工作时间也下滑至 46.2 小时/周，为 2020 年 5 月份以来的新低；更不容小觑的是 16-24 岁调查失业率已高达 18.2%，目前该年龄段人口占比为 10.8%（超过 1.5 亿人）。

仅就数据而言，当前就业市场明显差于 2020 年上半年疫情刚爆发时的情况，而就业市场的持续恶化势必会冲击居民收入预期，进而迫使居民做出相应的对冲安排。



正如《金融月评|居民资产负债表的变化已无法回避》所担忧的，“居民越来越追求稳定的存量金融资产收益，由此带来居民资产负债表的趋势性变化需要格外关注”，按照4月份公布的最新统计数据，4月末居民贷款增速已经降至5.0%，在二十年内同期下降了2.2个百分点，其中，居民

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_42038

