

# 宁波57%的居民负债率到底算不算高

记者 吕荣

中国人民银行上月发布的《2019中国区域金融运行报告》中，第一次以量化方式证实了居民杠杆和消费的负相关关系。这份报告指出，居民杠杆率水平每上升1个百分点，社会零售品消费总额增速会下降0.3个百分点左右。

消费是经济循环的终点，也是经济增长的原动力。出于房价、投资等因素，这些年包括宁波在内的诸多城市，居民杠杆率快速上涨。央行的这一结论让不少机构普遍对目前居民的杠杆率表示担忧。宁波历来藏富于民，当下的居民杠杆率是高还是低，对于城市经济、居民生活又会有哪些影响？

## A

居民杠杆率=住户信贷总量/当地GDP，是衡量居民负债率的指标之一。

宁波居民的负债率有多高？根据宁波2018年的GDP和人民银行宁波分行发布的宁波市金融机构本外币存贷款情况，2018年我市居民杠杆率是57%，高于全国52.6%的水平。

与其他新一线城市比较，宁波居民杠杆率在全国尚处中游位置。

日前有媒体梳理了29座主要城市去年居民的杠杆率，杭州、深圳等地的居民杠杆率已高于80%，其主要原因还在于城市房价高、上涨快，居民投资意愿强烈。

宁波居民杠杆率的绝对值排名第15位，与重庆相近，但高于苏州、长沙、青岛等新一线城市。

衡量居民负债率高低，还要看是否与居民可支配收入增长、城市GDP增速相适应。宁波于2015年开始发布住户贷款数据，居民杠杆率从45%增长到57%，复合增长率为8.2%；宁波全体居民人均可支配收入从41373元增长到52402元，复合增长率也是8.2%。从这一比较看，宁波居民杠杆率和收入增速水平相适应。

但值得注意的是，在房价上涨的诱因下，宁波居民杠杆率有快速提升之势：从2015年到2018年，宁波居民杠杆率增幅前三年低于GDP增速，2018年一下子跳涨至11.76%，高出GDP增速4个百分点。今年上半年，宁波GDP增速为6.5%，住户贷款余额同比增长9.6%，杠杆的曲线已经变得陡峭起来。

通过比较，我们可以看到，不论从城市经济发展还是居民收入来看，宁波的“家底”较厚，对居民杠杆率有较强的支撑作用。但完全寄希望于此而忽视了长远的债务风险并不可取。

## B

近日，中国银保监会主席郭树清在公开场合表示，近年来我国一些城市住户部门杠杆率急速攀升，相当大比例的居民家庭负债率达到难以持续的水平，更严重的是全社会的新增储蓄资源一半左右投入到房地产领域。

这番话隐含了两层意思，一、债务攀升过快不可持续；二、房住不炒。这些动向，从近期严查32城房贷，严防资金违规进入楼市，也得到侧面印证，宁波也在32城之列。

因此，对居民来说，不可加足杠杆，必须看到在财富升值的背后，是锁定了未来20年以上的现金流。普通居民还是应该综合家庭实际抗风险能力，再做购房决策。

本报上月曾做了一个小调查，发现目前购房者的月供普遍都在万元以上，在背上万元房贷之后，居民的理财和消费都趋于保守。（详见7月26日A12A13版）

国泰君安的最新观点认为，以一个按揭购房的普通家庭来说，购房的本金和利息合计会占到收入的28%~46%。再进一步叠加日常生活开支，以宁波2018年的恩格尔系数28%为例，那么一个普通家庭收入的60%~75%将被基本生活需要、房子相关支出占用，剩余收入用来支付教育、医疗等消费以及储蓄、应对意外支出。

这样一来，居民的手头已不甚宽裕。而在国内经济保持中低速增长、养老支出需求增加的大环境下，居民收入增长放缓、储蓄率降低在未来大概率会成为新常态。

对城市经济而言，产业升级和“房住不炒”，仍将是未来的主旋律。

杠杆是否能持续有赖于城市未来是否仍能够依靠产业对人口具备较强的吸引力。

根据央行的报告，2018年宁波常住人口增量排在前十。传统优势产业的改造升级，以及新产业、新业态和新商业模式将带来新的产业机遇和新的就业机会，对企业和人口均能产生较强的吸引力。宁波第三产业对经济的贡献率偏低，尤其要在金融、现代物流、电子商务等生产性服务业以及商贸、旅游等生活性服务业同时发力，提升第三产业在GDP中的比重。

只有随着城市产业进一步向更高的水平推进，未来居民的杠杆才不至于空中楼阁。



**永赢基金**  
YONGYING FUND

信任传承  
相伴成长

