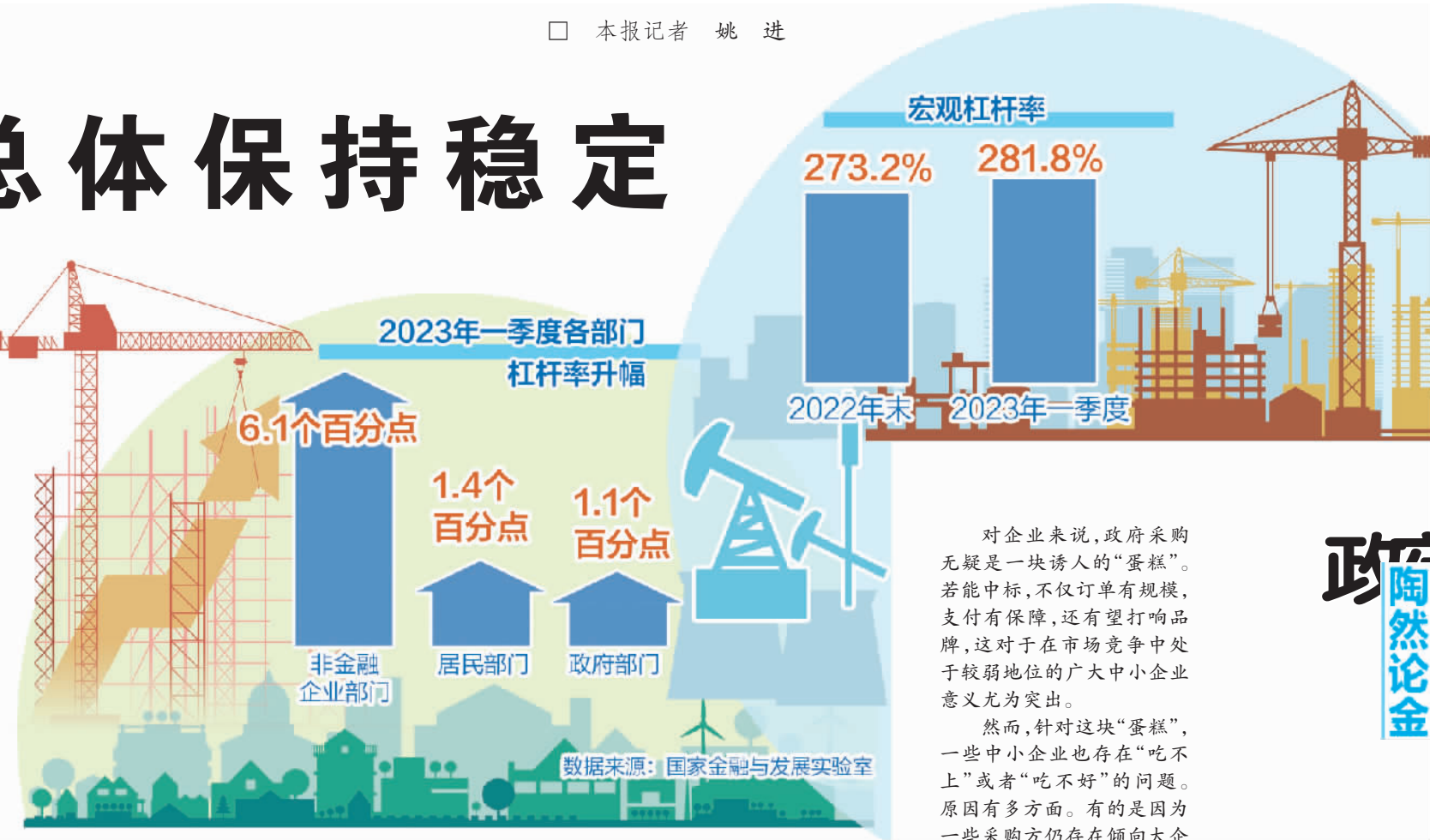


# 宏观杠杆率总体保持稳定



近日，国家金融与发展实验室发布的宏观杠杆率季报(以下简称“报告”)显示，2023年一季度宏观杠杆率从2022年末的273.2%上升至281.8%，共上升了8.6个百分点，升幅明显。其中，非金融企业杠杆率创新高，居民部门杠杆率重拾上升趋势，政府杠杆率升幅较小。

如何看待一季度宏观杠杆率的结构变化？接下来，宏观杠杆率还会走高吗？在信贷快速增长的过程中，我国宏观杠杆率是否能保持稳定？记者采访了相关人士。

## 杠杆结构持续改善

宏观杠杆率是一国总债务与国内生产总值(GDP)之比，是衡量一国债务水平的重要指标，为防范化解金融风险、维护金融稳定提供了重要决策依据。相关数据显示，2017年以来，我国宏观杠杆率增幅总体稳定，杠杆率年均增长约4.8个百分点，比2012年至2016年年均增幅低8.6个百分点。2017年至2019年我国宏观杠杆率总体稳定在253%左右，初步实现稳杠杆目标。2020年新冠疫情暴发后，杠杆率阶段性上升至280.2%，2021年下降至272.5%，总体增幅可控。

去年以来，宏观杠杆率有所抬升。对此，专家认为原因是多方面的，包括经济增长速度下降拉高了宏观杠杆率水平。同时，政府部门加强财政资源统筹，保持必要支出强度，为统筹疫情防控和经济社会发展提供必要的财力支撑。

具体从结构上看，报告显示，今年一季度，宏观杠杆率上升幅度最大的部门仍然是非金融企业部门，上升了6.1个百分点；其次是居民部门，上升了1.4个百分点；政府部门上升幅度最小，上升了1.1个百分点。但从债务增速来看，仍然是政府部门债务的同比增速最高，达到13.7%，政府债务的增速与去年相比基本稳定。

“政府部门债务同比增速最高、宏观杠杆率上升幅度较缓，充分反映了中央财政赤字适当扩大，地方政府专项债早发行、早使用、早见效。”仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溆认为，接下来，要重点做好提质、扩容、增效工作，明确重点支持领域和优化专项债资金投向，提高专项债资金使用效率，保持稳经济所需的财政支出强度和财政资金乘数效应，同时有效平抑政府债务波动、缓解地方财政偿债压力、防范化解潜在的债务风险。

自2020年三季度开始，居民部门杠杆率始终在62%的水平上下波动，直到今年一季度，居民杠杆率再次出现一定的涨幅。“居民杠杆率的上升主要是消费性贷款和个人经营性贷款所带动的，在信用环境较为宽松的情

况下，居民加杠杆的意愿也有所上升，未来居民部门杠杆率仍将继续上升。”报告分析认为。

非金融企业的债务增长恢复到10.3%的水平，体现了信贷整体放松的环境，旨在帮助企业克服资金约束，通过加大投资带动经济增长。“与前两年相比，杠杆率出现明显上涨，尤其是企业部门杠杆率上涨较快，是因为总体来看，我国融资方式以间接融资为主，一季度银行新增贷款总量再创新高，推动了杠杆率明显上涨。企业部门主要是中长期贷款增长，居民部门是短期贷款和中长期经营贷增长。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏说。

近年来，我国杠杆结构持续改善。企业部门融资不断规范，杠杆率基本保持稳定，同时企业部门债务结构不断优化：一是贷款、债券持续增长，有效支持实体经济融资需求；二是表外债务持续下降，有序释放潜在风险，为新增债务创造了空间。政府部门杠杆率先降后增，有力应对疫情影响。居民部门杠杆率增幅稳定，债务结构不断优化。

相关测算显示，我国居民部门杠杆率由2012年的33.8%上升至2021年的72.2%，这9年的年均增幅为4.3个百分点，且历年增幅波动不大。居民部门债务结构不断优化：一是政策支持的个人普惠小微经营贷款增长较快，二是住房类贷款增速总体放缓。

## 当前上升具有季节特征

由于宏观杠杆率是总债务跟国内生产总值的比值，近年来，随着经济增长波动的加大，宏观杠杆率也相应出现了快升和快降的现象。比如，2020年上半年疫情冲击导致我国GDP出现负增长，受此影响，宏观杠杆率也出现阶段性快速上升；再比如，2021年我国经济恢复较快，上半年GDP增速将近13%，宏观杠杆率也相应回落。

当前宏观杠杆率回升，有一定的季节性原因。据中国人民银行调查统计司司长阮健弘介绍，从历史数据来看，宏观杠杆率的变化有非常明显的季节性特征，往往一季度比上一年回升较多，增速是全年各季的首位，这一季节特征与信贷投放和经济增长的季节特征是密切相关的。

“近年来，在非金融部门的新增债务中，新增贷款占比基本上保持在70%以上，因此贷款的投放节奏对宏观杠杆率的变化影响是比较明显的。”阮健弘进一步解释，一季度是信贷投放的高峰，2021年至2022年一季度的新增贷款占全年贷款的比重是40%左右，同期受春节因素影响，一季度GDP的规模往往居全年各季度的低位。也就是说，信贷投放的季节高位和GDP增长的季节低位这两个季节性的特征相互叠加，导致一季度的宏观杠杆率会出现上升比较多的情况。另外，今年

一季度，经济仍处于恢复的过程当中，金融体系加大对实体经济的支持力度，政府债券发行前置等因素也强化了宏观杠杆率的季节特征。

经济增速，尤其是名义经济增速，是决定当前宏观杠杆率走势的关键因素。姜飞鹏表示，从全球各国杠杆率变化看，总体呈现易上难下的特点，经济发展水平和杠杆率正相关特点明显。从我国杠杆率变化的历史看，其也呈现一定的季节性特点，一季度银行按照早投放早收益的思路加大贷款投放服务实体经济，导致每年一季度杠杆率上升相对更明显。据此来看，后续杠杆率有可能会提高，但上涨幅度会有所下降。

全社会债务增长基本保持稳定，名义经济增速较低是宏观杠杆率增长的主要原因。庞溆认为，今年以来，政策的稳增长效果和宏观经济向上向好的态势均较为明显，各方面的积极信号都在持续积累和显现。但由于名义经济增速仍低于全社会债务增速，宏观杠杆率稳中有升。下一阶段，应继续保持宏观政策的稳定性、连续性、灵活性、精准性，继续提振经营主体信心和预期，继续加快推动经济运行持续整体好转。

## 全年将保持基本稳定

应当看到，目前我国经济恢复发展势头良好，这将有助于全年宏观杠杆率保持基本稳定。专家表示，尽管内外部环境仍存在较大不确定性，但我国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面不会改变。随着稳经济一揽子政策和接续措施效果不断显现，有效防范化解重大金融风险，持续深化金融

改革开放，经济运行回升态势将进一步巩固，内生增长动力将不断增强，我国宏观杠杆率仍将保持基本稳定。

庞溆表示，一季度，伴随着市场主体融资需求持续修复、金融对实体经济支持力度有效扩大、银行信贷投放主动性增强、贷款利率和企业融资成本维持下行态势，供给端和需求端因素合力推动非金融企业杠杆率稳步上升。与此同时，应当注重将信贷支持的有力有效转化为企业部门投资步伐的加快特别是民间投资增速的提升，将流动性的合理充裕转化为对重点领域和薄弱环节的精准滴灌和结构优化。

报告认为，在一般价格水平增速偏低的环境下，需要更高的实际经济增长才能降低宏观杠杆率的增速。从全社会债务水平来看，其增长较为克制。而财政政策的“加力提效”要求政府部门扩大财政赤字，更为主动地加杠杆。因此，全社会债务的增速很难在短期内有所下降，通过提高债务拉动消费和投资是当前逆周期调节所必须的手段。

“通过这些逆周期调节手段，究竟能多大程度上拉动经济增长，决定了未来一段时间宏观杠杆率还会有多大程度的提高。”报告称。

姜飞鹏认为，杠杆具有对资金资源进行时空配置的功能，其本身并无好坏之分，正常合理应用杠杆有利于推动经济发展，而超出正常合理范围则不利于推动经济发展，“保持宏观杠杆率基本稳定，并不是控制杠杆率不动，而是需要保持杠杆率合理增长，将更多的资金资源投向资金利用效率较高的领域，推动经济实现高质量发展，最终实现在高质量发展中稳定宏观杠杆率”。

据方锐介绍，基于目前AIGC的生成能力，元保集团已在保险产品、服务咨询的视觉图片、视频制作上广泛应用AIGC，设计团队效率提升近30%，随着后续优化，效率还有更大的提升空间。

多位业内人士表示，保险行业在使用生成式人工智能技术时依然面临很多挑战。例如在营销环节，可能会遇到设计产出物的版权问题、专业适配保险数据的模型训练问题、客户个人信息的安全问题等。在运营环节，可能会产生保险核心数据的合规使用问题、输出结果准确性等问题。专家建议，在实际应用中，企业应全面考虑数据质量、语义理解、安全风险、误解风险、用户需求等问题，确保模型的准确性和可用性。同时，开发者和使用者需掌握相应技巧和经验，结合人工智能和人类判断，实现最佳的协同效果。

对企业来说，政府采购无疑是一块诱人的“蛋糕”。若能中标，不仅订单有规模，支付有保障，还有望打响品牌，这对于在市场竞争中处于较弱地位的广大中小企业意义尤为突出。

然而，针对这块“蛋糕”，一些中小企业也存在“吃不上”或者“吃不好”的问题。原因有多方面。有的是因为一些采购方仍存在倾向大企业、大品牌的惯性，有意无意设置一些隐性门槛把中小企业拦在门外。有的是因为流程设置比较复杂、参与成本较高，让中小企业望而却步。当然，也有企业自身原因，比如技术或产品不过硬，抑或是恶性低价竞争、中标后难履约或不履约等，这些问题需系统发力解决。

近年来，无论国家层面还是各地各部门，政府采购支持中小企业的政策导向都在不断强化。尤其是面对疫情挑战，各地更是将政府采购支持中小企业上升到稳经济、稳预期的高度。通过提高预留比例、要求大企业向中小企业组成联合体或分包等务实举措为中小企业创造机遇。

首先，政府采购信息公开力度仍需持续加大。对中小企业来说，从海量信息中“淘”到适合自己的那一款，需要花较长时间甚至安排专人持续跟踪，这对人力有限的中小企业构成负担。相关主管部门、行业协会、产业园区、创业服务机构等，要多渠道、多层次增加相关信息的精准推送。同时，在投标、履约、支付等各环节，应不断完善针对中小企业的配套服务，助其轻装上阵，把有限精力投入提供优质产品和服务上。

其次，中小企业自身也得努力。从认识上，要打开眼界，充分认识国家鼓励中小企业参与政府采购的明确导向，意识到政府采购对于企业开拓市场、塑造品牌、提升管理的积极作用。从行动上，要瞄准具体领域，努力把自己的产品和服务做精做强，多一些难以替代的“独门绝技”和闪光点，真正用实力说话。从态度上，要珍惜机遇，坚持诚信投标和履约，在乎声誉、注重品质，不投机取巧“耍滑头”。

让更多中小企业吃上政府采购“蛋糕”可实现共赢。通过政府采购的链接，很多中小企业获得近距离接触和政府部门打交道的机会，进一步了解规章制度，增强发展信心，蓄积做大做强内驱力。很多部门单位得以深入了解市场，见识中小企业的才干和能量，进而优化决策、提升管理。总之，各方要提高站位、增强合力，持续强化创新，让政府采购的甜头真正成为中小企业摸得着够得上的拳头。

本版编辑 曾金华 杨然 美编 夏祎

# 保险业人工智能应用方兴未艾

本报记者 于泳

日前，众安保险与众安科技共同发布《AIGC/ChatGPT 保险行业应用白皮书》，对技术在保险领域30余个具体应用环节以及AIGC场景应用点进行了梳理。

生成式人工智能技术(AIGC)是指一种可以学习复杂数据结构和规律，并用这些规律来生成新内容、新数据或解决问题的算法。其与传统机器学习算法相比，人工智能内容生成的质量提升具备指数性发展特征。

《白皮书》提出，AIGC 不仅可以在保险产

品设计、精算、营销、运营和客服等全链路环节提供深度技术赋能，还可以应用于险企日常办公、研发提效等多个方面。

互联网保险经纪平台元保集团CEO方锐表示，公司积累了大量的保险、医疗领域对话数据，正在探索将AIGC应用在客服、营销、质检、保险条款自动解析、理赔等环节。众安保险数据科学应用中心负责人施兴天表示，希望通过数据、技术给行业带来新的内容和体验，以高效、快速落地应用为目标，充分使

用AIGC的能力。

值得一提的是，《白皮书》认为，未来AIGC技术或可应用于理赔流程。例如，根据客户提供的理赔申请材料 and 保单信息，自动完成或辅助客户完成理赔处理的申请、评估、审核、结算等各个环节，从而提高理赔效率、降低成本、提高客户满意度。众安科技作为众安保险下属科技子公司，当前已规划在全系列产品中加入AIGC技术等大模型能力，探索出一条快速、可控、可复制的AIGC模型应用路径。

## 山东省潍坊市奎文区 深化校地合作赋能高质量发展

今年以来，山东省潍坊市奎文区积极探索产教融合发展新路径，大力推动校地校企深度合作，引导人才智力创新要素向奎文集聚，促进校地双方共赢发展。

优化机制抓落实。坚持“人岗相适、优中选优”原则，遴选2名招商经验足、业务能力强的干部担任科技人才专员，选聘4名技术水平领先、行业公认度高的专家教授担任科技人才顾问，选配优强骨干力量，确保校地合作走深走实。建立“问题收集、专班推进、督导问效”全流程工作闭环，定期收集问题、研究解决措施，调度工作进展，确保“双百行动”取得实效。

精准对接促合作。组建联合调研组，逐一走访全区重点科创企业，建立人才清单83项、项目清单32项、技术清单194项，精准绘制需求目录，“点对点”开展对接，引才目标更加明确。先后组织西安交大合作洽谈会、潍坊市—中国地质大学(武汉)校地对接会等对接活动5次，引进现代金融、高端装备、信息技术领域高端技术人才(团队)17个，解决企业技术难题56项。

校地联动显成效。西安理工大学教授帮助弘嘉孚国际物流有限公司成功研发“中车运智慧物流信息数字化平台”，该项目入选2022年省重大产业攻关项目。潍坊精鹰医疗器械有限公司58天突破企业技术难题，新设备能源利用率提高70%以上。通过积极推进校地合作，累计产出科研成果50余项，达成合作项目20余个，为持续提升城市能级作出更大贡献。

(数据来源：山东省潍坊市奎文区委人才工作领导小组) 广告

## 丘陵山地智慧农业的大盛实践

依山傍水，风光旖旎，白墙青瓦民宅错落有致，村民脸上喜笑颜开……走进重庆市渝北区大盛镇，一幅幅乡村画卷徐徐展开。

大盛镇位于重庆市渝北区东北部，具有我国典型的丘陵山地特色，耕种难度大、产业收益低。2021年，大盛镇青龙村柑橘基地实施智慧农业项目，打造了全国领先的丘陵山地数字化无人果园，在土地宜机化整治中探索出“六改促六变”，找到了一条山地特色农业发展的新路子。

在青龙村果园办公楼里，工作人员点击鼠标，果园的所有信息从种植规模到树种树龄、土壤环境到长势分析，以及大气温度、湿度、风速等外部环境数据，都在大屏幕上一览无余。

青龙村打造的丘陵山地数字化无人果园，利用遥感技术光谱分析技术，开展果树长势AI诊断，实施果树肥水管护、病虫害防治、中耕除草等管理措施。通过智慧物联网大数据和水肥一体化滴灌系统，节省肥料投入，有效缓解夏季高温旱情，减少面源污染。利用物联网自动虫情测报仪定时采集捕获的害虫图像，与云平台数据库进行比对分析，自动识别害虫种类和数量，通过生态控制、理化诱控、驱避技术、生物防治等方式，建立了绿色生态一体化防控体系，实现生产安全、产品质量安全和生态环境安全的有机统一。

在青龙村，多功能修剪机、树枝粉碎机、割草机、多功能施肥机、小型挖掘机、高空作业平台、果园运输单轨等一批新式农机装备种类齐全，用“种管收”全程机械化代替“肩挑背磨”的传统农业劳作，大大减少了农业生产中劳动力的投入，有效提高了土地利用效益。另外，青龙村依托卫星遥感、无人机、物联网等多源协同监测技术，对无人果园的空间环境、土壤环境等进行智能识别，为果园精准管护提供了稳定可靠的决策依据。

数字化无人果园建设，让青龙村实现了从空心村到智慧村的蝶变。近年来，大盛镇通过场景数字化，坚持以点带面、示范带动。一是全时空智能感知，布设数据采集设备180台套，通过多源协同，实现生长环境全天候智能感知。二是全过程精准预测，构建丘陵山地果树长势监测模型，制定植株个体隔年结果控制方案和水肥管理措施，节约用水60%，亩均节约化肥15公斤。三是全要素智慧管护，搭建地市级三维数字地图，对果树长势进行AI诊断，实现阶段性、专业化、精准化智能管护，过程管理费用降低50%，亩均增收1万元。

如今的大盛镇青龙村，田成块、路相连、渠相通，处处白墙青瓦、花红柳绿。曾经的空心村一朝蝶变，成为宜居兴业的重庆市市级生态村。

(数据来源：重庆市渝北区大盛镇人民政府) 广告

## 邮储银行北京分行 金融护航专精特新

邮储银行北京分行坚持创新引领，以看未来的视角服务专精特新，与企业相伴成长，全力护航企业发展。

邮储银行北京分行坚持三个基本原则为专精特新中小企业发展蓄力赋能。一是坚持创新引领。持续加强金融产品和服务模式创新，建立适应专精特新及科创企业特点的新型服务机制；二是坚持综合服务。着力成为客户主办行，打造1+N服务体系，统筹各类金融资源、产品、服务和渠道，提供综合金融服务；三是坚持风险可控。深刻认识和把握金融市场规律，坚持一切从实际出发，明确方向、稳扎稳打，坚持先重点培育再复制推广。

邮储银行北京分行围绕专精特新企业个性化需求与融资中遇到的痛点难点，制定了全方位、成体系、定制化的金融服务方案。

一是精准发力，重点做好专精特新企业金融服务。从科创客群的种类、行业分布及成长阶段等维度，进行精准画像分析，针对不同特征的科创企业提供相适应的金融产品和服务，打造从小微企业成长为大中型企业的全面、长期服务衔接机制。二是丰富产品种类，切实提高金融服务供给能力。不断优化专精特新企业准入条件，提高专精特新客户产品额度上限，延长贷款期限，优化担保方式，提升专精特新企业贷款产品适配性。三是多方联动，持续强化政银企交流合作。建立健全政银企对接合作长效机制，不定期开展科技型企业推介会、论坛等，陪伴企业共同成长。

邮储银行北京分行以看未来的视角甄别客户，把控风险；以争做客户主办行的理念开展服务，为企业提供系统性、综合化的金融产品服务方案，努力成为企业经营的“左膀右臂”。 广告