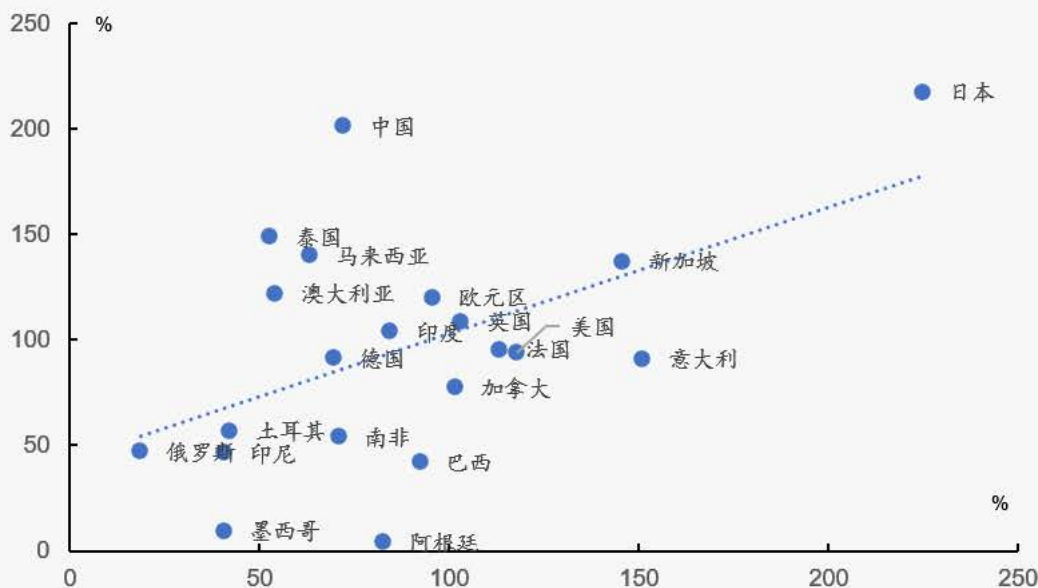




财政是中国的余力

和全球大多数国家相比，中国的M2/GDP排在非常靠前的位置（仅次于日本），而政府部门杠杆率却排名中游。这意味着，中国货币向GDP的转化效率不行，但政府加杠杆的空间还算大。那么，一旦中国的经济增长陷入困境，在稳增长政策中，财政政策应该相对于货币政策来说更值得依赖。



(横轴为政府部门杠杆率，纵轴为M2/GDP)

资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们深爱的债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn