



# 【NIFD 季报】稳经济大盘政 府加力 宏观杠杆率前高后稳 ——2022Q2 宏观杠杆率



2022 年第二季度的宏观杠杆率从第一季度末的 268.2% 上升至 273.1%，共上升 4.9 个百分点，上半年共上升了 9.3 个百分点。上半年杠杆率攀升的主因是经济增速下行、不及预期。

2022 年上半年宏观杠杆率为 273.1%，共攀升 9.3 个百分点。其中，居民、企业、政府部门对杠杆率升幅的贡献分别为 1%、70% 和 29%。从各部门债务增速看，私人部门都比高峰时期要低得多（甚至是历史低点），政府部门则更加“积极”；应警惕私人部门资产负债表衰退风险。

根据情景假设，如果全年实际 GDP 能够达到 4% 的增速，即使下半年的政府债务在全年新增限额的基础上再额外新增 1 万亿元，杠杆率也能维持在 273% 的水平上；如果全年实际 GDP 增速仅为 3.5%，政府债务额外增长 1 万亿元也仅会在下半年推动杠杆率上升 1.2 个百分点左右；如果经济出现超预期增长——最终实现 5.5% 的全年增速，则未来两个季度宏观杠杆率还会下降 3 个百分点左右。宏观杠杆率的前高后稳态势给政府部门继续发力“吃了定心丸”。

.....

**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\\_44565](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44565)

