



【NIFD 季报】资产负债表 “躺平”与宏观杠杆率攀升 的迷思——2022 年度宏观 杠杆率



2022 年中国经济呈现出 (私人) 部门资产负债表 “躺平” 与宏观杠杆率攀升的迷思。一方面, 实体经济部门总债务增速回落至 9.5%, 差不多是 2000 年以来的低点; 居民部门债务增速仅为 5.4%, 是 1992 年以来的新低, 体现出资产负债表收缩的特征; 企业部门债务增长不到 10% (2000-2017 年的企业债务增速均保持在 10% 以上, 高点超过 30%), 也呈现 “躺平” 迹象。另一方面, 宏观杠杆率从 2021 年末的 262.8% 升至 273.2%, 上升了 10.4 个百分点, 超过了 2020 年末的水平。

破解资产负债表 “躺平” 与宏观杠杆率攀升的迷思, 关键在于经济增速的放缓。2022 年实际 GDP 仅上升了 3.0%, 名义 GDP 也仅上升了 5.3%。名义 GDP 的增速达到了 1990 年以来的次低位, 仅高于 2020 年。

政府杠杆率继续上升 3.6 个百分点, 由 2021 年末的 46.8% 上升至 50.4%, 增幅超过预期。实际新增政府债务超过了新增限额, 在有限的预算范围发挥了政策的积极性。

展望 2023 年, 宏观杠杆率仍将保持上升态势, 但增幅会低于 2022 年。假设 2023 年经济增速为 5.5%, 宏观杠杆率将上升 5.5 个百分点左右,

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_52274

