

# 国家金融与发展实验室：要容忍宏观杠杆率适度抬升以稳增长

2019-08-28 07:58:40 来源：上海证券报 作者：李丹丹

国家金融与发展实验室昨日发布的《中国杠杆率报告（2019年二季度）》（下称《报告》）显示，今年二季度宏观杠杆率上涨了0.7个百分点，此前过快增长的势头得到控制。该实验室提醒，要把握好稳增长与稳杠杆的动态平衡，从助力稳增长的角度，需要容忍杠杆率特别是中央政府杠杆率的适度抬升，将重点放在体制、结构与效率改革上。

据该实验室测算，今年一季度宏观杠杆率有较大上升幅度，上升了5.1个百分点。从二季度的表现来看，虽然杠杆率水平仍有上升，上升了0.7个百分点，但是快速上升的势头被抑制住了，整体债务水平得到稳定。截至二季度末，宏观杠杆率为249.5%。

综合整个上半年的情况看，我国宏观杠杆率合计攀升5.8个百分点。“这相对于2017年仅上升3.8个百分点以及2018年下降0.3个百分点，杠杆率的变化态势发生了一定程度的‘逆转’。”《报告》判断。

分部门看，上半年居民杠杆率上升2.1个百分点，短期消费贷款依然是拉动居民杠杆率上升的主要动力。同时，非金融企业部门杠杆率反弹态势趋缓，一季度非金融企业部门杠杆率上升3.3个百分点，但是二季度下降1.1个百分点。地方政府带动政府杠杆率继续上升，上半年地方政府杠杆率累计上升1.6个百分点，而中央政府杠杆率微降0.04个百分点。

对于全年的杠杆率情况，《报告》预计，即便下半年仍然严控，杠杆率的全年升幅也可能会超过7个至8个百分点。因此，《报告》建议，对于稳杠杆要有通盘考虑，特别是从提升稳增长助力的角度，需要容忍杠杆率的适度抬升。我国杠杆率的问题和风险重

点，实则并不在杠杆率水平，而在杠杆率的结构，宏观杠杆率与微观杠杆率的偏离主要在于效率的不足。

因此，《报告》认为，未来应将重点放在体制、结构与效率上，把握好稳增长与稳杠杆的动态平衡。对于金融去杠杆，《报告》建议，在局部“拆弹”的过程中，应避免过于激烈和简单粗暴，以防止风险传染并对实体经济造成不必要的误伤。

## 上海证券报

7X24小时推送, 聚焦资本市场

专业 · 深度 · 权威



上海证券报APP



上海证券报微信公众号

已有 0 位网友发表评论