

警惕全球债务成为“灰犀牛”

□ 蒋华栋

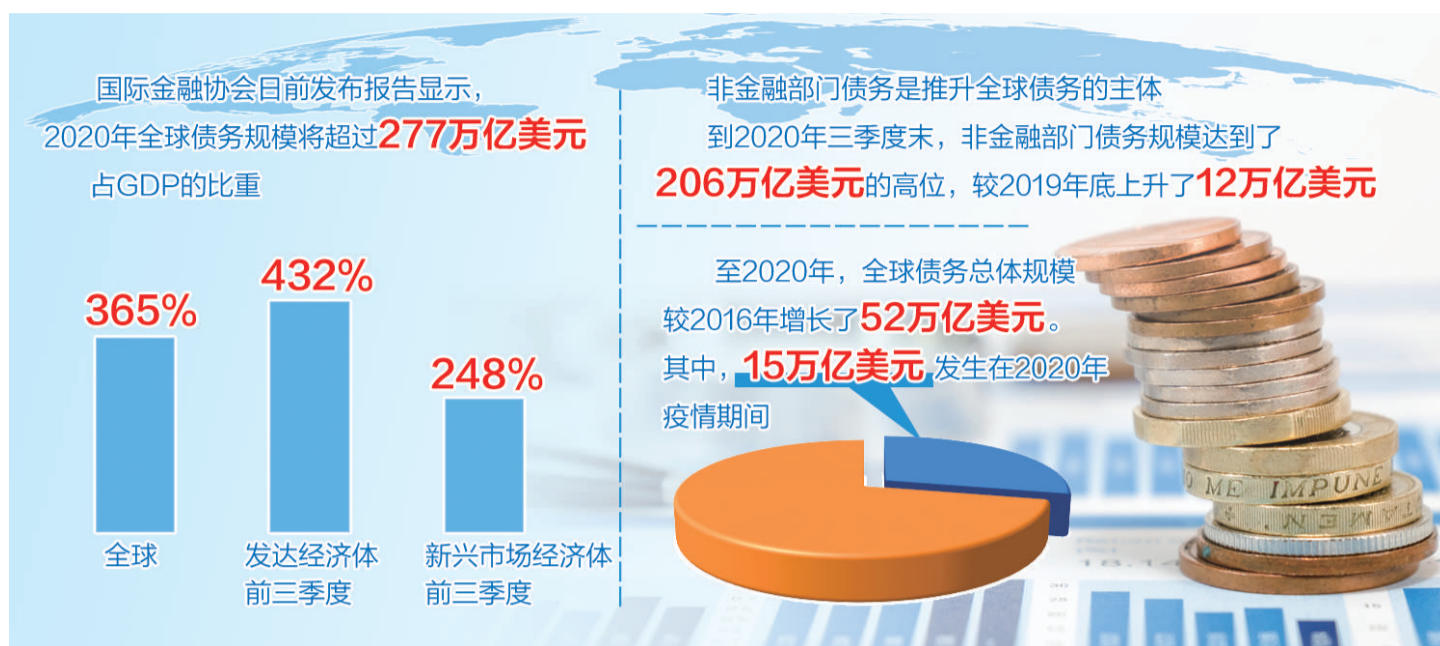
尽管全球债务问题已是多年顽疾,但成为“灰犀牛”正显露出加速迹象。国际金融协会日前发布报告显示,2020年全球债务规模将超过277万亿美元(1美元约合6.6元人民币)。全球债务风险总体呈现出体量大、不均衡、风险高态势。

从总体体量上看,受新冠肺炎疫情影响,各国政府和企业借款规模明显上升,2020年前三季度全球债务规模上升了15万亿美元,到11月中旬已经达到了272万亿美元。截至目前,由于债务发行速度和规模尚放缓迹象,国际金融协会预计全球债务将在今年年底达到277万亿美元历史峰值,占GDP的比重将达到365%。

结构不均衡是本年度全球债务的特征之一。从国家类别来看,发达经济体是推升全球债务的主体。发达经济体债务比例在2020年三季度已经超过了GDP的432%,相比2019年底上升了50%。美国占据了全部涨幅的近一半,其总体债务规模在2020年将达到80万亿美元,相比2019年底增长了9万亿美元左右。其中,美国债务增长的主体是政府部门和非金融企业,债务规模分别上升了3.7万亿美元和1.7万亿美元。欧元区虽然债务水平总体仍低于2014年第二季度的55万亿美元历史高位,但总体政府债务上升了1.5万亿美元,三季度总体债务规模达到53万亿美元。其他发达经济体的债务在今年前三季度上升了3.7万亿美元至65万亿美元。

新兴市场经济体债务占GDP比重在今年年底将快速接近250%。值得关注的是,上述债务规模上升主要集中在今年前三季度。2020年三季度末新兴市场经济体债务占GDP比重高达248%,较去年四季度末上涨了26个百分点。此外,新兴市场经济体债务中的美元债务比重进一步上升,规模达到了76万亿美元。

从债务类别看,非金融部门债务是推升全球债务的主体。到2020年三季度末,非金融部门债务规模达到了206万亿美元的高位,较2019年底上升了12万亿美元。其中,政府部门债务增幅占60%。全球非金融公司债务上涨了约4.3万亿美元至80万亿美元历史新高,家庭负债规模上涨了5万亿美元至50万亿美元。日本、加拿大、美国成为今年非金融部门债务增幅“三巨头”。其中,美国



债务占GDP比重上涨了45%,日本上涨了超过50%,加拿大上涨了75%。

显然,债务激增给全球经济系统稳定性带来的风险日益突出。

一是债务存量的系统性风险影响力进一步上升。传统分析认为,在低利率环境下,债务存量的系统重要性相对有限。然而,考虑到未来全球人口结构变化和经济增长动力变化,未来更高的债务偿还压力将不可避免。自上世纪80年代起,全球利率不断走低进一步便利了各国政府借新还旧。然而,债务利息负担一直在新兴市场经济体呈现上升态势。鉴于疫情严重冲击了各国财政收入,2020年新兴市场经济体政府利息支付与财政收入的比例达到了创纪录的10%。展望未来,国际金融协会认为,这一比例还有可能维持在8%左右的高位。

二是短期债务增速有所缓和但并未明显改善。从短期来看,今年三季度的比例增速相对放缓,只有不足2%的增速。然而,展望2021年,虽然近期全球新冠疫苗研发利好频出、市场预计各国政府推出新一轮财政刺激政策的概率下降,但全球经济复苏并不完整、不均衡。多数国家在疫

情防控方面不力意味着未来一段时期内各国仍需采取支持性财政政策。这一态势不可避免地将造成主权债务风险进一步加重。

三是全球长期债务持续增长风险不容忽视。从中长期来看,自2016年起,全球债务增速就不断刷新历史纪录。至2020年,全球债务总体规模较2016年增长了52万亿美元。其中,15万亿美元发生在2020年疫情期,较2012年至2016年间的6万亿美元增幅上升明显。展望未来,全球经济将面临如何在保增长和去杠杆之间寻求平衡。可以预期,为应对疫情带来的债务风险和后续经济动力下滑,未来10年主要国家还将采取扩张性财政政策,这与此前的财政紧缩政策形成了明显的对比。国际金融协会预计,如果全球债务按照过去15年的增速继续上升,2030年全球债务规模将达到360万亿美元规模。

四是各国短期债务风险明显加剧。数据显示,2021年底新兴市场国家将面临7万亿美元债务到期压力,其中以美元计价的外币债券占总体规模的15%。在发达经济体方面,受主要发达经济体超宽松货币政策压低借贷成本影响,发达经济体2020年内发行的短期债务规模占总体债务发行规模的比例超

过了45%。因此,未来1年至2年内,无论是发达经济体还是新兴经济体都面临巨大的偿债压力;新兴经济体还将面临外债和国际收支平衡压力同步上升的困境。

五是全球市场主体活力明显受到债务抑制。国际金融协会数据显示,G20经济体普遍实施的宽松货币政策有效避免了企业倒闭潮,但企业营收情况明显恶化。截至11月初,G20经济体的大型企业因受疫情影响,年内营收较疫情前下降20%左右,中小型企业营收下滑可能达到50%左右。企业营收大幅下滑叠加巨大的债务压力,将导致G20经济体企业困境加剧,进而影响明年企业经营恢复。

面对债务给全球经济稳定运行带来的巨大风险,全球决策者需在刺激经济及避免相关副作用之间做到平衡。各国需要加强协调,在控制疫情的同时,对全球债务的无节制膨胀采取有效约束措施,为全球长期减债做好准备,以避免这头“灰犀牛”横冲直撞,撞垮了全球经济。

世经述评

国际航协呼吁支持航空业重启

本报日内瓦电 记者杨海泉报道:日前,国际航空运输协会(IATA)第76届年度大会视频会议一致通过决议,呼吁各国政府采取实际行动支持航空运输业复苏,再次表达了航空公司对安全和可持续重新启动航空运输的坚定承诺。

这项决议向各国政府发出3项呼吁。第一,通过持续的财政和监管支持,确保航空运输业的生存能力。在新冠肺炎疫情严峻形势下,政府的财政支援对航空运输业的复苏至关重要。各国政府已经向航空公司提供了1730亿美元(1美元约合6.6元人民币)援助资金,但由于疫情持续时间远超预期,许多援助项目资金已告罄。第二,支持航空运输业实现可持续发展目标。通过政策措施帮助航空运输业实现减排目标,即到2050年将二氧化碳排放量减少到2005年的一半。同时,通过经济刺激计划加大对可持续航空燃料的商业化投资,探索实现零碳排放途径。第三,与航空公司合作提高航空运输安全性,确保航空运输业在疫情期重启,并在随后的扩大运营中保持安全标准和关键技能。

国际航协总干事兼首席执行官朱尼亚克表示,如果没有航空运输业,全球经济复苏将更加疲弱和缓慢。疫情使得航空公司的财务状况恶化,航空公司迫切需要政府继续予以支持,以帮助其维持生存并重新启动。政府的财政支援不仅挽救了无数工作岗位,避免了大规模破产,而且是对航空运输业乃至整个经济复苏的投资。

意大利第三季度经济复苏加速

本报柏林电 记者谢飞报道:意大利国家统计局近日发布的最新数据显示,意大利第三季度GDP较第二季度增长15.9%。相关数据显示,第三季度意大利在消费、出口和投资等方面均实现增长,经济复苏明显提速。受新冠肺炎疫情冲击,今年第二季度意大利经济遭受重创,下滑18%,创下历史纪录。

根据相关机构预测,受第二波疫情冲击,今年第四季度意大利经济将再次下滑。据意大利官方预测,今年意大利GDP将萎缩9%,明年该国有望实现4%的增长。

经济合作与发展组织(OECD)12月1日发布的最新预测显示,受疫情影响,意大利今年国内生产总值将下降9.1%,未来两年的经济恢复状况可能“缓慢而不平衡”。经合组织的报告认为,如果没有采取普遍接种疫苗等举措,意大利的内需和旅游业将持续疲软,一直处于较高水平的失业率也无法得到缓解。

报告预测,意大利2021年与2022年的国内生产总值将分别增长4.3%和3.2%。同时,经合组织也警告说,意大利高债务水平很可能影响其经济增长速度。

本版编辑 徐 胥 原 洋

打造“双百”样板 注入全新活力

南方电网广东电网能源发展有限公司增资扩股引入战略投资者



南方电网广东电网能源发展有限公司承建的世界交流电压等级较高的工程——1000千伏淮南—南京—上海线路工程



南方电网广东电网能源发展有限公司承建的±800千伏龙门换流站的建设现场

11月20日,南方电网广东电网能源发展有限公司,引入战略投资者增资扩股协议签约仪式在广州举行。这是国内率先完成股权多元化改革的国企“双百行动”电网系统电建类企业。

增资扩股 完成股权多元化改革

根据增资协议,广东电网能源发展有限公司通过引入广东恒健资产管理有限公司、广州恒运企业集团股份有限公司、广州市荔湾城市建设开发有限公司等3家战略投资方共约9.61亿元投资(占股权比例35%),实现增资扩股,完成股权多元化改革。

广东电网能源发展有限公司前身为广东省输变电工程有限公司,创建于1958年。引入战略投资前是南方电网广东电网有限公司的全资子公司,是国内实力较强的输变电建设企业。广东电网能源发展有限公司主要从事各种电压等级的电网设计、施工、总承包和运维等电网全产业链业务,在全国输变电工程建设市场份额处于领先地位,近年来经营业绩和盈利水平保持稳定提升势头。

2018年,国家拉开了国企改革“双百行动”的序幕,南方电网通过顶层设计,制订了国企改革“双百行动”实施方案,围绕“五突破,一加强”的改革方向,鼓励各单位结合自身实际,选取自己的改革“示范点”、“攻坚区”,全力支持“双百企业”实施综合性改革,力争率先在改革重点领域和关键环节取得突破,勇当国企改革尖兵,积极为国家深化国企改革提供南方电网的样本和经验。

“三个转变” 发展综合型能源建设企业

广东电网能源发展有限公司作为南方电网旗下首批入选国家“双百行动”综合改革的企业之一,认真落实南方电网公司部署要求,积极纵深推进改革进程。

改革围绕由传统施工型企业向综合建设型企业转变、由面向电网向面向电网与用户并重转变、由从国内业务承揽向国内外业务双拓展转变“三个转变”发展目标,向改革创新要动力要活力。

广东电网能源发展有限公司健全现代企业制度,完善市场化运营机制,大力拓展总承包业务,巩固发展能源施工业务,升级发展运维检修业务,创新拓展新兴服务业务,持续拓展非电网业务和稳妥推进国际业务,先后承担了滇西北送广东广西特高压直流输电线路工程、对澳门输电第三通道工程、博贺电厂送出工程、昆柳龙直流输电工程、川藏铁路拉萨至林芝段供电工程、阿里巴巴云计算供电项目、菲律宾MVIP直流工程、中老铁路供电工程等施工建设任务,正逐步发展成为以总承包为核心的国内一流综合型能源建设企业。

引资引制引智 获市场广泛关注

根据“双百行动”改革要求,南方电网广东电网公司以“引资、引制、引智”为目的,积极开展股权多元化改革,拟通过增资扩股引入战略投资者。

在各方努力下,8月28日,广东电网能源发展有限公司在上海联合产权交易所挂牌,面向社会公开征集外部战略投资者,获得市场广泛关注,近20家投资者前来咨询洽谈。11月5日,公司成立竞争性谈判小组,在上海联合产权交易所主持下现场开展竞争性谈判和遴选,最终以不低于评估值的价格选择恒健资产、广州恒运、荔湾城建3家外部投资者。

通过此次增资扩股,广东电网能源发展有限公司不但实现国有资产保值增值,也迈出了产权改革的关键一步,这对于完善治理结构、健全决策体系、壮大资本实力、强化市场机制具有重要意义。引进的投资者实力雄厚,与公司业务协同性和战略契合度高,可补齐业务短板、获取市场资源,并完善公司治理体系和市场化机制。

(数据来源:南方电网广东电网能源发展有限公司)