

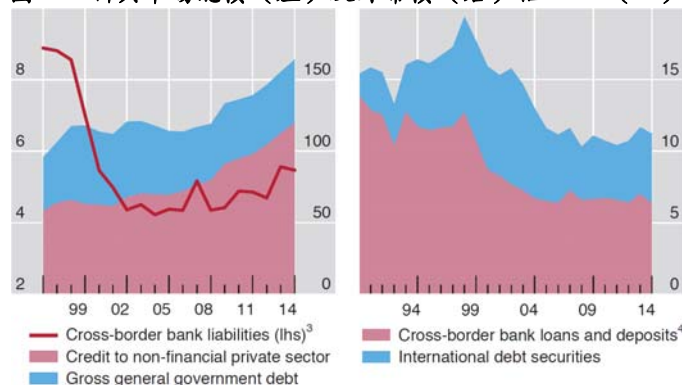
## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 債務危機要化解 增加資產減負債

小小一個希臘，債務危機已弄得全球震盪，若多幾個新興市場出事，都幾煩矣。

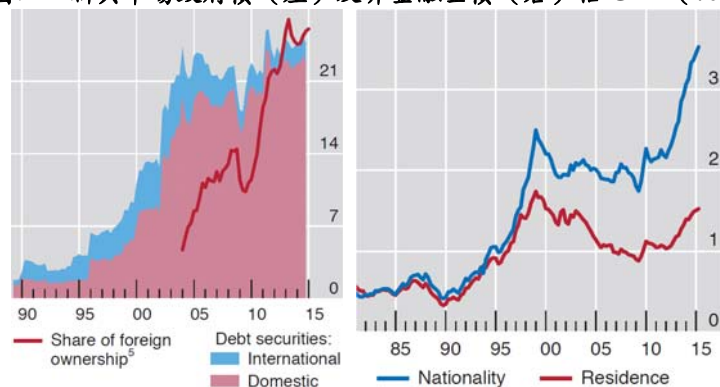
國際結算銀行最近整合了廿個新興市場債務數據（見參考），可讓大家飽覽全局。圖一顯示新興市場的總債（左）及外幣債（右）佔 GDP，可見無論是公私總債俱升，不過外幣計價的則無論短期的貸款還是長期的債務，均較 1997 年亞洲金融風暴時低。正是後者現象，令外界認為新興市場今時不同往日，公私財政均較 1997 年健康得多。

圖一：新興市場總債（左）及外幣債（右）佔 GDP（%）



但畢竟總債就是在升，尤海嘯後升得更快。圖二聚焦政府債，可見雖然外國的少，但本地所發的卻自 1997 年起大升，且欠外界的比例也升得頗急（左）。至於新興企債，按地域計不太多，但按所屬國計則飆升（右）。

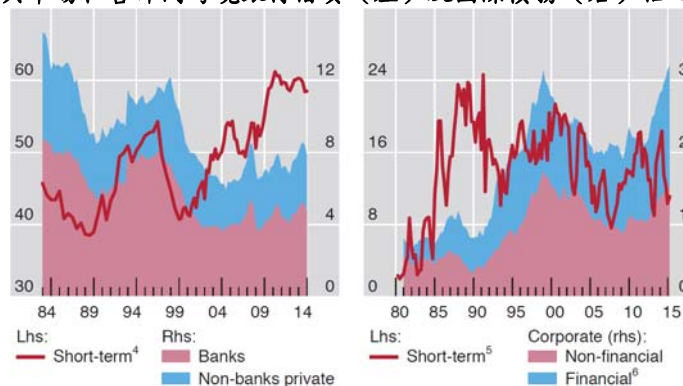
圖二：新興市場政府債（左）及非金融企債（右）佔 GDP（%）



圖三顯示新興市場私營部門的情況，跨境銀行借貸佔 GDP 在整體趨勢上雖平穩，但短期借貸佔比則高達六成（左）；至於國際債務佔 GDP 比例則剛相反，短期的不多，

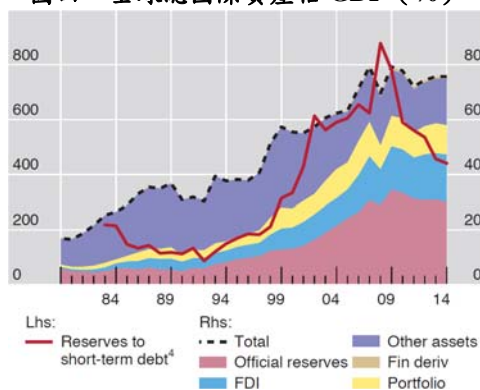
但整體卻破頂（右）。上文所見，新興市場只是外幣債比例減，但其他指標都在惡化。

圖三：新興市場私營部門跨境銀行借貸（左）及國際債務（右）佔 GDP（%）



債務看過，那麼相對資產又如何？圖四所見，全球總資產佔 GDP 近年雖僅橫行，但債升之下，儲備對短債比例卻自海嘯後一路急跌至今，情況已倒退至 2001 年水平。

圖四：全球總國際資產佔 GDP（%）



由此可見，要避免陷入債務危機，增加資產、減少負債——即是改善資產負債表，還是不二法門。

參考：Bank for International Settlements (2015), *85<sup>th</sup> Annual Report, 2014/2015*, June.

羅家聰  
環球金融市場部