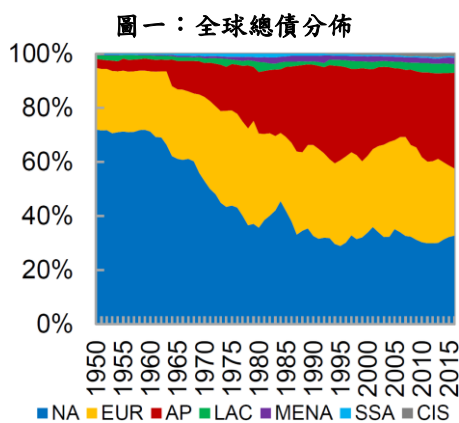


## 《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

### 私債發展遍全球 正是息升之所憂

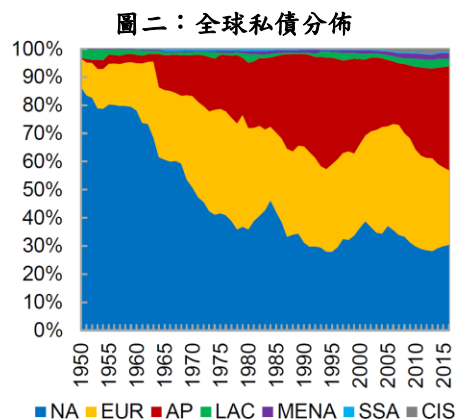
愈來愈多國家出事：早前匯貶的阿根廷、土耳其到印尼，再有債息急抽的意大利。匯貶其實都是債務危機的先兆，因為這些新興體揸重美元債，本幣劇貶變相債務飆升。國基會最近有研究員編制全球自1950年起的債務數據庫（見參考），今文看看分佈。

分佈是按七大區分，但以下將見其實債務主要集中在三大地區。圖一為全球總債，由1950年起至今。最初債務主要為歐美所壟斷，但亞太的債務佔比自1960年代起增，至1980年代後期已跟歐美三分天下，顯然這由日本帶動；之後橫行，近年再度增加。

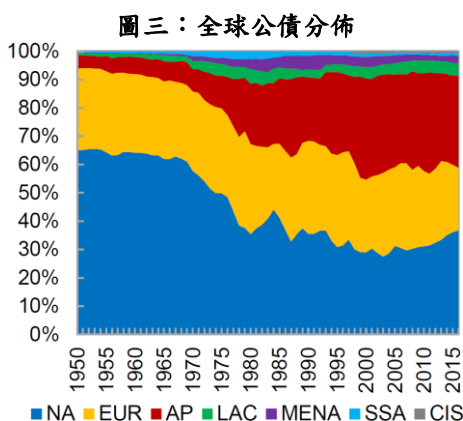


NA=北美，EUR=歐洲，AP=亞太，LAC=拉美加勒比，  
MENA=中東北非，SSA=非洲南部，CIS=獨立國家聯合體

圖二為上述總債當中的私債部分，可見分佈跟總債相若，而海嘯後歐、美的稍減，但亞洲的佔比卻顯著增加。反而其他拉美、中東北非等新興地，私債佔比仍相當小。

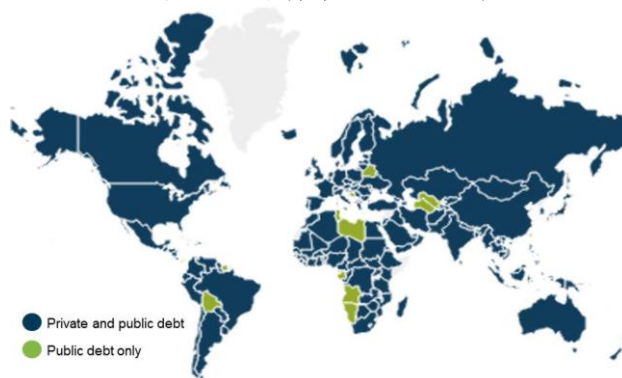


圖三為公債，可見拉美、中東、非洲的佔比稍大，反映這些地方的債務問題在政府多於在私人市場。相反，近年私債佔比大增的亞太，公債佔比穩定；歐洲更見縮減。



圖四的債務地圖所見，全球只有公債的地方不多，僅傳統新興、低收入區少部分。這反映當代的債務問題已非過往般只限國債層面，而是私企債若出事的影響將很大。

圖四：全球債務類別地理分佈



有何結論？既然亞太的私債近年增長甚快，美債孳息急升的風險便不容忽視了——因為大多這些私債都多少跟美債息掛鉤。這是來年的風險所在。

參考：Samba Mbaye, Marialuz Moreno Badia and Kyungla Chae (2018). “Global Debt Database: Methodology and Sources,” IMF Working Paper No. 18/111, Fiscal Affairs Department, May.

羅家聰  
環球金融市場部