

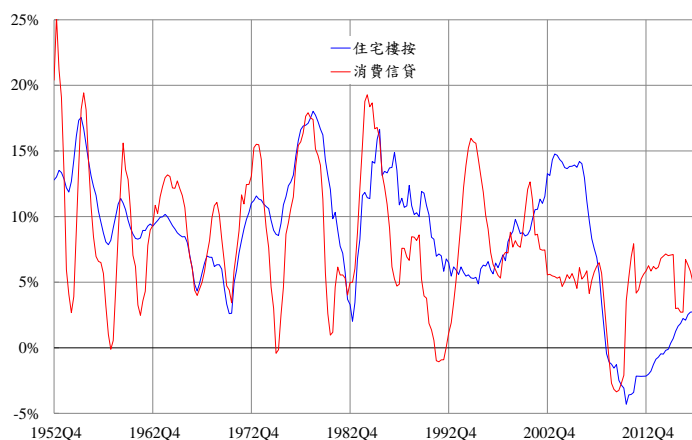
《經濟日報》全版專欄〈一名經人〉

家庭債務不算高 看看數字就知道

過去多年來零息、量寬，早已有指美國的家庭債務如信用卡、學生貸款等有問題。今天加息、縮表了好幾年，為何尚未出事？到底只是時辰未到，還是根本無危險呢？

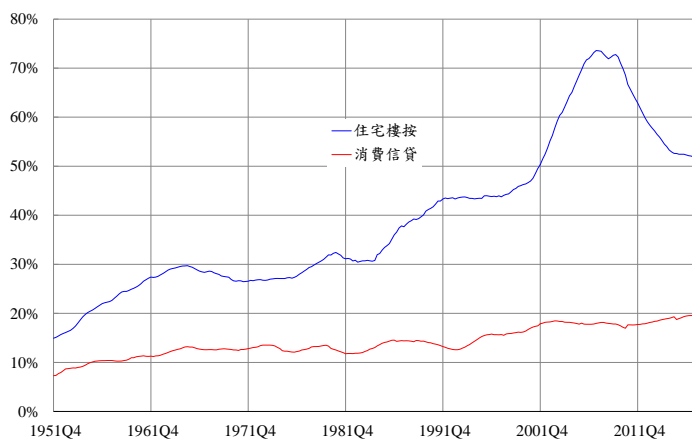
美國的家庭債務主要分兩大類：樓按和消費。圖一顯示兩者自有紀錄以來的增長，可見自海嘯以來根本談不上高，即使截至最新的去年第三季數字，仍遠較昔日為低。

圖一：美國樓按和消費債務增長

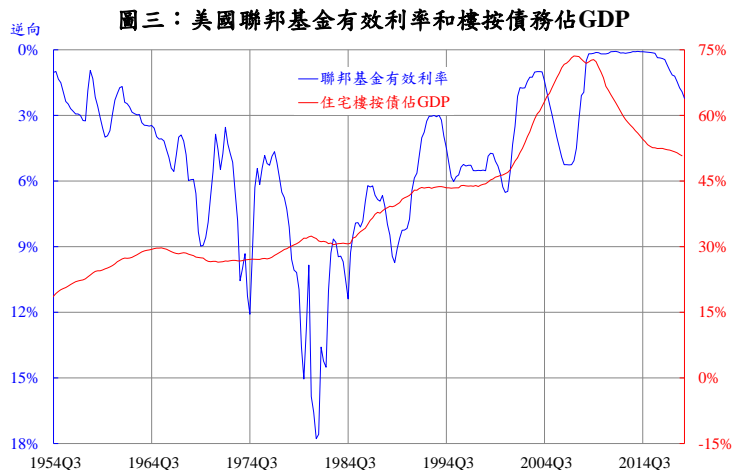


圖二則顯示兩者佔 GDP 比例，後者以四季移動總和計。顯然，消費債務佔很少，那些信用卡、學生貸款即使爆煲亦有限數。真正值得擔心的還是總額多逾倍半的樓按，但樓按債務佔 GDP 自海嘯後已大幅回落，且至今仍未止跌，說有危機顯然是誇張了。

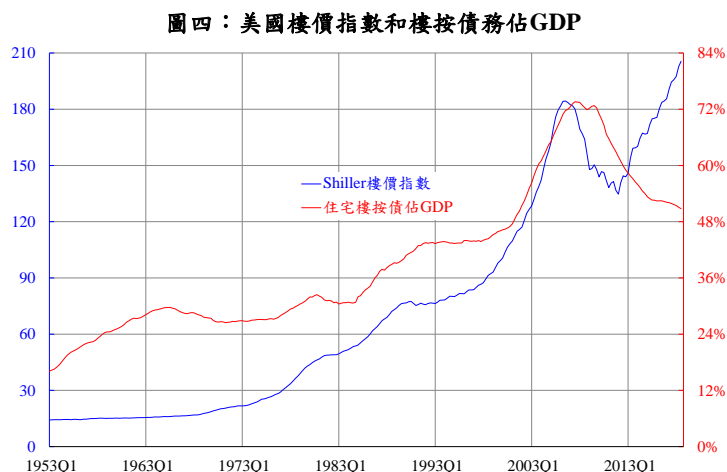
圖二：美國樓按和消費債務佔GDP



那麼早年長期減息至零，又會否令危機滯後爆發？圖三顯示利率與樓債佔比關係，兩者自1980年代起反比，而反比是符合預期的。在千禧年代債務急升前確見息大跌，但海嘯後卻債減，縱減息至零亦無助債回升。可見，近年的樓債已對利率反應不大。



圖四將樓債與樓價比較，可見多年以來兩者升跌一致，但近幾年卻竟然一反常態，樓價升而樓債跌。既然樓市好得來債不增（相對GDP而言），樓債水平又豈有危險？



拆開數字，即見美國的家庭債務暫仍健康。故別看了某些報道或數字便誤信危機。退萬步講，若家庭債務真的過高，消費數字又怎可能持續亮麗呢？

羅家聰
環球金融市場部