

应对全球债务问题要以风险为锚

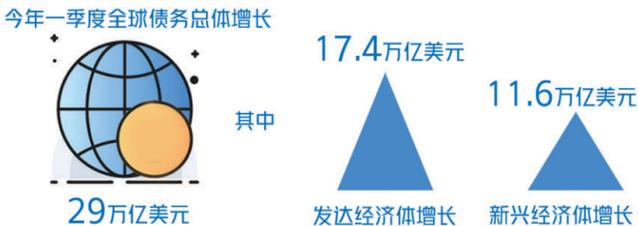
蒋华栋

今年一季度,全球债务规模出现了10个季度以来的首次下降,但较疫情前水平依旧保持快速增长。同时,全球债务规模体量巨大、偿债能力不均衡等问题依然存在,其中新兴市场国家政府债务风险尤其值得关注。研究表明,不断增长的债务不仅会增加偿债成本,而且有可能导致各国面临更加严重的金融风险 and 产出下滑风险。面向未来,所有国家都必须以“更高风险的可能性”为锚,制定更加精准、更具可持续性的财政计划,并提升绿色发展投资水平。

今年一季度



与2020年一季度相比



日前,国际金融协会发布了最新的全球债务监测报告。好消息是全球债务规模在2021年一季度出现10个季度以来的首次下降;坏消息是全球债务规模体量巨大、偿债能力不均衡等问题依然存在。

着眼于后疫情时代,如何看待并更好应对全球债务问题成为各方关注的焦点。

债务监测报告显示,今年一季度,全球债务规模下降1.7万亿美元,至289万

亿美元。其中,发达经济体的债务总额下降2.3万亿美元,至202.5万亿美元。新兴市场的债务规模虽然增加了0.6万亿美元,达到86.2万亿美元的历史新高,但增长速度明显低于前3个季度。

虽然近期全球债务水平已经出现企稳迹象,但较疫情前保持快速增长的基本态势没有明显改观。数据显示,相较于2020年一季度,全球债务总体增长了29万亿美元,其中发达经济体和新兴经济体分别增长了17.4万亿美元

和11.6万亿美元。

从影响债务变量的部门因素来看,在发达经济体中,金融部门债务下降规模占一季度债务下降总规模的一半,家庭和非金融部门债务也略有降低;政府部门债务持续增长,但增幅为2018年第四季度以来最低。在新兴经济体中,受政府财政空间影响,政府债务水平基本稳定,非金融公司部门和金融公司部门债务增长成为推升总体债务水平的主要因素。

目前来看,新兴市场国家政府债务风险尤其需要高度关注。

统计显示,从2010年以来,主要新兴市场经济体的政府债务水平不断上升。至2019年,其公共部门负债率已经超过50%。而疫情的发生则进一步将这一数据推升至60%左右。考虑到疫苗接种水平仍然偏低,多数新兴市场国家经济复苏仍然存在不确定性,防疫相关开支可能持续迫使这些国家和地区政府持续加大借债规模。总体来看,未来新兴市场国家面临的偿债压力仍将持续攀升。

同时,高企的负债率还有可能阻碍经济复苏。国际货币基金组织认为,基于此前国际金融危机教训,私人部门债务积累速度超出经济增速可以被视为金融系统脆弱性上升的信号。如果私人部门的债务具有不可持续性,其破产风

险往往需要政府部门的救助和干预。换句话说,私人部门的债务风险大概率会给予本已沉重的政府债务带来额外风险。在当前新兴经济体和发达经济体公共财政进一步紧张的背景下,私人部门债务的持续攀升将降低各国政府推进经济健康复苏的能力和空间。

芝加哥联储日前发布的研究显示,不断增长的债务不仅会增加偿债成本,而且有可能导致各国面临更加严重的金融风险 and 产出下滑风险。这一点在发展中国家和采用固定汇率制的国家中表现得更为明显。

根据国际货币基金组织此前的研究,如果财政空间充足,各国应通过发展降低债务与GDP的比率。在新的市场环境下,国际货币基金组织强调,对于高风险的国家而言,要高度警惕当前低成本借贷环境,为潜在借贷成本提升做好准备。所有国家都必须以“更高风险的可能性”为锚,制定更具精准性、可持续性的财政计划,以此减轻市场对于风险重新定价的担忧。

此外,分析人士认为,在当前国际社会将绿色发展置于更高政策排序的背景下,实现可持续发展目标的约束可能导致多数国家政府的开支水平和公共债务规模持续上升。因此,在绝对债务规模继续保持增长势头的前提下,精准安排政府财政支出将是未来影响增长预期和负债率的关键。

国际货币基金组织数据显示,绿色能源支出对于经济的总体带动能力是常规能源支出的2至7倍。因此,在负担日益加重的公共财政中提升绿色发展投资水平,动员更多财政资金支持应对气候变化项目,不仅能够更好支撑后疫情时代的经济复苏,同时也有助于各大经济体控制负债率总体规模。

世经述评

易戴录发力供应链透明度

本报记者 袁勇

“中国在全球供应链中占据着至关重要的位置。全球有大量商品产自中国,消费在中国,我们尤其关注中国市场。”近日,易戴录首席执行官兼亚洲区主管克里斯·泰勒在接受记者采访时说。

易戴录是一家总部位于英国的科技公司。该公司一直致力于使用区块链、人工智能、物联网等创新科技,帮助企业实现资产管理的标准化、可视化。目前,易戴录的业务布局主要集

中在钻石、宝石、酒、奢侈品、电池回收利用等领域。

“我们之所以关注这些领域,是因为这些领域对供应链透明度的要求特别高。比如说,产品从矿井到提炼厂,从生产车间到零售的过程,都需要区块链技术的支撑。”克里斯·泰勒说。

2020年8月份,易戴录与京东以及美国宝石学院(GIA)合作,通过区块链跨链技术,将GIA钻石检测信息同步到京东智臻防伪追溯平台,并通

过京东商城APP、移动端和PC端,为客户提供独立验证的钻石证书信息。

此外,电池回收利用等可持续发展行业也是易戴录在中国市场重点布局的领域。克里斯·泰勒表示,中国非常重视可持续发展,社会公众对循环经济的认知程度也较高。在这方面,易戴录可以挖掘出很大的市场机遇。

跨国公司在中国

乌兹别克斯坦外贸趋稳向好

本报驻塔什干记者 李遥远

从数据上看,今年一季度,乌兹别克斯坦外贸额同比下降11.6%,表现似乎不佳。其实不然。实际上,未出口黄金是造成其外贸数据下滑的主要原因。因国际金价波动,乌自去年9月份起暂停黄金出口。若剔除该项数据,乌一季度出口实际增长6.2%,表现良好。

在国际疫情防控形势依旧严峻的当下,地处中亚地区的乌兹别克斯坦凭借有力的防疫举措和得当的经济刺激政策,继续保持经济平稳发展势头。统计显示,今年一季度,乌国内生产总值同比增长3%,工业生产的稳步复苏也为乌对外贸易稳定运行提供了有力支撑。

根据乌国家统计局委员会的数据,2021年一季度,乌外贸总额为71.05亿美元,同比下降11.6%。其中,出口23.98亿美元,下降26.5%;进口47.07亿美元,下降1.3%。单从数据看,乌一季度的外贸表现似乎并不佳。但加以分析后便可发现,乌外贸实际表现要远好于数据,且有持续向好的趋势。

一季度未出口黄金是造成乌外贸数据较去年同期下滑的主要原因。去年,黄金是乌最主要的出口商品,全年出口额为58.04亿美元,占比达38.4%。因国际金价波动,乌自去年9月份起暂停黄金出口。因此,若不计黄金出口,乌一季度出口表现良好,实际增长6.2%。

同时,工业产品成为乌第一大出口商品,占乌出口比重升至38%。其中,纺织品表现尤为亮眼。一季度,纺织品出口额达6.38亿美元,同比增长37.8%,占乌出口比重高达26.6%。这与乌近年大力推动纺织业发展并鼓励出口高附加值产品的产业和出口政策以及乌积极开拓销售市场的相关努力密不可分。

乌在拓展欧盟市场方面也继续收获利好消息。去年5月份,乌按照欧盟要求在加入人权保护、劳动标准、环保等27个国际公约后,正式向其提出超普惠制待遇申请。欧盟委员会在审核关于乌执行国际公约情况报告后,于去年11月底提前通过决议,同意乌方申请。随后,该决议又获得欧洲理事会和欧洲议会审议通过。欧盟为乌提供的超普惠制待遇已于今年4月10日正式生效。自此,乌可单方面享受对欧盟出口的关税优惠政策,对欧盟免税出口商品数量较之前增加一倍,增至6200种。

得益于此,乌对欧盟出口的纺织品关税由此前的17%降至0,产品竞争力也进一步提升。有评估认为,今年乌对欧盟的纺织品出口额将增至1.5亿美元,到2025年有望达到12亿美元。

与此同时,乌与主要贸易伙伴间的贸易继续保持稳定和畅通。数据显示,中国继续保持乌最大贸易伙伴地位。一季度,中乌双边贸易额为14.21亿美元,同比增长4.3%。其中,乌对华出口4.71亿美元,同比增长17.9%。目前,中乌双方正在加快商签《中乌中长期经贸合作规划》,携手促进两国贸易和投资便利化,朝着推动双边贸易额尽早突破100亿美元的目标共同努力。

乌于去年12月份正式成为欧亚经济联盟观察员国,开启了与欧亚经济联盟合作的新阶段。一季度,乌与欧亚经济联盟间贸易额为23.92亿美元,占乌外贸比重为33.7%。其中,乌与俄罗斯、哈萨克斯坦和吉尔吉斯斯坦等联盟成员国的双边贸易额分别为12.78亿美元、8.67亿美元和1.88亿美元,分别同比增长0.7%、27.8%和0.4%。

4月底,乌总理阿里波夫率团访俄并出席欧亚经济联盟政府间理事会例会。在本次会议期间,阿里波夫与欧亚经济委员会执委会主席米亚斯尼科维奇共同签署了《欧亚经济委员会与乌兹别克斯坦政府间合作备忘录》以及旨在推动落实该备忘录的联合行动计划。双方将继续加强贸易政策、海关和技术监管、消费者保护、劳工权利和社会保障等领域的合作。可以预见的是,乌与欧亚经济联盟间的紧密互动将有助于乌外贸进一步发展。





2021年中国人寿客户节

综合金融 “惠”聚精彩



手机银行会场入口



信用卡“发现精彩”会场入口

5·16-6·30 天天有惊喜
全民喂养国寿牛,做任务,赚积分

*活动详情请咨询广发银行客服热线400-830-8003。
*在符合监管规定的前提下,广发银行有权根据业务发展及市场情况调整上述活动政策内容。