



世界银行集团副行长卡门·莱因哈特：隐藏在眼皮底下的私人债务风险



意见领袖 | 世界银行

本文作者：卡门·莱因哈特（世界银行集团副行长兼首席经济学家）、
Leora Klapper（Lead Economist）



当俄罗斯坦克驶入乌克兰时，因新冠疫情扰乱经济所造成的私人债务危机可能已在世界许多地方酝酿，尽管尚未进入人们的视线。而现在，乌克兰战争正将更多国家推向类似危机。

全球的疫后复苏一直不平衡。国际货币基金组织（IMF）最新一期《世界经济展望》分析显示，2021 年近 37% 的发达经济体人均收入创下新高，而中等收入和低收入国家这一比例分别只有约 27% 和不到 21%。今后这些差异可能进一步加深。

在新冠大流行爆发初期，许多国家实行了暂缓偿债措施，在家庭和企

业收入急剧下降、难以履行偿债义务的关头给他们以喘息之机。通常伴随这类措施还会实施赋予银行监管灵活性的政策，使银行不必按照常规要求将受影响贷款划归更高的风险类别，以免需要因此计提更高的贷款损失准备金。政策制定者希望银行充分利用可用的流动性，继续发放贷款。

然而，延期偿债虽然暂时缓解了私人债务人的困境，并可能对控制早期疫情的破坏性影响发挥了一定作用，但它们也带来了问题。特别重要的一点是，监管宽容政策使银行监管部门很难发现贷款违约率上升的早期预警信号，从而引发隐蔽性——但可能是灾难性的——不良贷款（NPL）问题。

随着很多国家的延期偿债紧急措施走向结束，脆弱的家庭和企业，特别是中小企业，面临已经无法承受的还款负担。这可能引发一波违约潮，对经济复苏产生深远影响——尤其是在那些至今未能够重振增长的低收入和中等收入国家。

现在着手控制损失还来得及，但这需要私营和公共部门主体在问题爆发为全面危机之前，正视问题的存在并加以有效管理。迄今看来各方还没有加强这方面透明度的强烈意愿。事实上，如果从金融机构向 IMF 提供的数据来看，似乎完全没有什么值得担忧的问题：在一个实施监管宽容政策的发达和新兴经济体大型样本中，不良贷款率在 2019 至 2020 年间保持了平稳。

然而，包含 165 个国家的万事达卡经济研究所数据所反映的情况与此

截然不同：与大流行前（2019 年）的基线相比，2020 年永久倒闭的企业增加近 60%。尽管 2021 年情况有所改善，但大约 15% 的国家（多数是低收入和中等收入国家）永久倒闭的企业数量仍然有所增加。

涵盖 24 个低收入和中等收入国家的世界银行商业脉搏调查也展示了同样令人担忧的情景。如图 1 所示，截至 2021 年 1 月，逾 40% 的受访企业预计将在六个月内出现欠款，其中在尼泊尔和菲律宾这一比例超过 70%，在土耳其和南非则超过 60%。

图 1：新兴市场国家报告处于脆弱财务状态的企业占比



随着越来越多的国家中止暂缓偿债政策，未来风险还会增加。以往经验显示，不良贷款的上升将导致新发贷款减少，因为金融机构要避免贷款拨备不足，风险规避倾向增强。而信贷紧缩不仅会阻碍经济复苏，同时还会对低收入社区和小企业贷款造成更大影响，从而加剧不平等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41885

