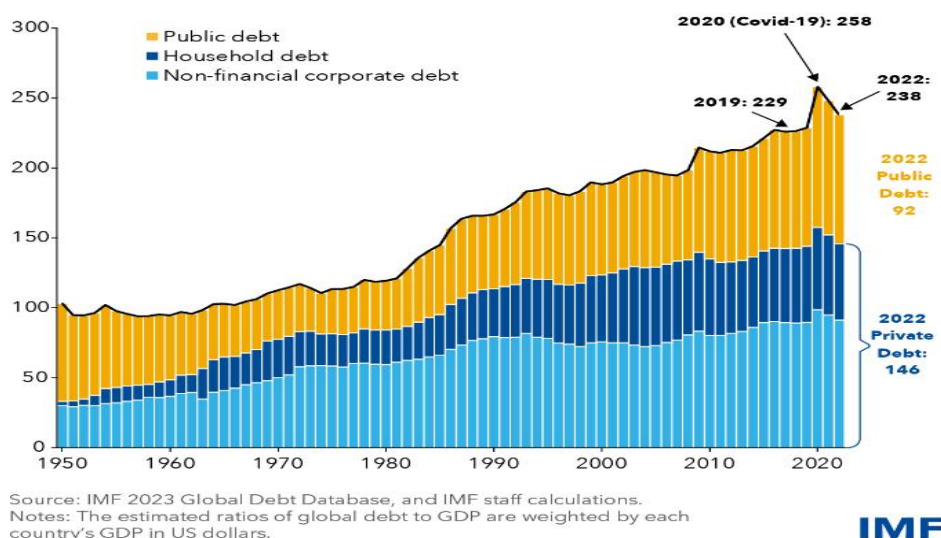


附件：国际主权债务概览

当前国际债务水平已达历史高位，受地缘冲突不断、国际融资环境收紧、疫情后世界经济恢复预期减弱等系列影响，全球金融市场受到冲击、主权债务违约风险不断加大。

（一）全球债务大起大落，总体处于世纪高位

根据 IMF 《2023 年全球债务监测报告》，2022 年全球债务率（债务总额和 GDP 的比值）为 238%，较 2020 年历史最高点的 258% 有所下降，仍高于新冠爆发前 2019 年的 229 个百分点，处于世纪高位。以美元计价，2022 年全球债务达到 235 万亿美元，比 2021 年水平高出 2000 亿美元。具体来看（附图1），2020 年受新冠影响各国为应对严峻挑战导致债务激增，是二战结束以来全球债务增加最多的一年。2021 年各国疫情后经济复苏以及通胀迅速上升，全球债务率下降至 247%，和 2020 年相比下降近 10 个百分点，这是全球 70 年以来债务最大幅度下降。

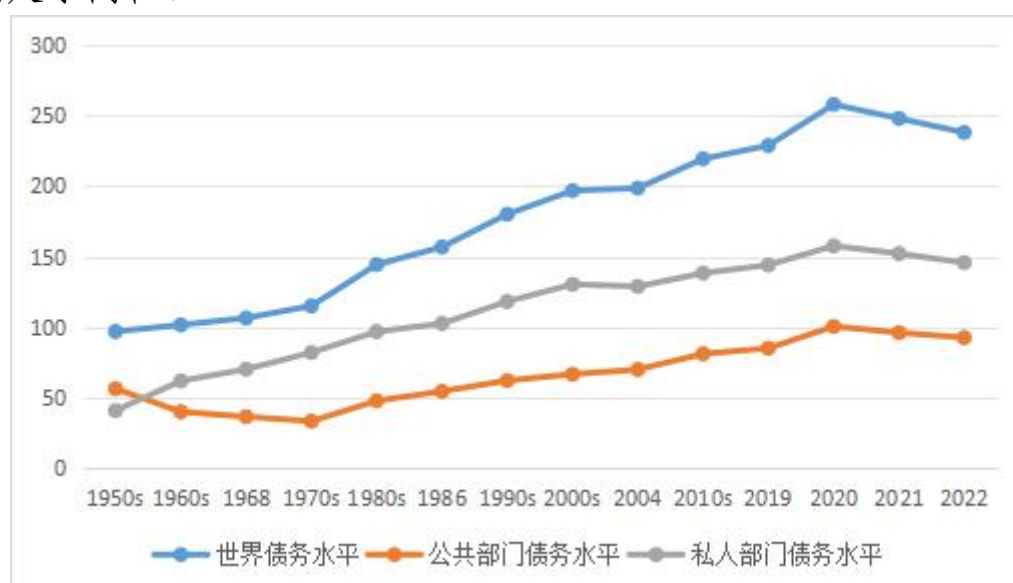


附图 1：全球近年来债务发展趋势

（来源：IMF-2023 Global debt Monitor）

（二）私人部门债务水平较高，公共部门债务增加更快

自 20 世纪 70 年代中期以来，全球公共债务增加了两倍，达到 2022 年的 92%，私人部门（包括家庭部门和非金融企业）债务率也增加了两倍达到 146%，但用了更长的 62 年，两者均处于历史高位（附图 2）。具体来看，从公共部门债务角度来看，各国应对新冠危机、经济衰退等增加财政赤字，虽然部分国家已暂停疫情相关的财政支持，仍然增加公共支出刺激经济增长，并应对能源和食物价格上涨。因此，过去两年公共债务的下降幅度仅为 GDP 的 8 个百分点，只抵销了疫情相关债务增长的一半左右，处于历史高位。从私人部门债务角度来看，2008 年全球金融危机后带来的宽松融资环境和货币政策，借款利率不断较低，私人部门杠杆率稳步上升。即便在新冠危机后，政府仍通过各种优惠政策向受到冲击的消费者和企业提供充足流动性，私人部门债务也处于高位。



附图 2：全球债务趋势变化

（来源：IMF-2023 Global debt Monitor）

（三）全球债务风险分化加剧，发展中国家面临严峻挑战

从历史经验来看每轮全球债务的大起大落都伴随着危机，比如全球债务率在 2007-2009 年的迅猛攀升 20 个百分点，直接原因是美国私人部门债务异常激增，随后就是美国“次贷危机”引发全球金融危机。2022 年美国和中国债务合计达到 117.5 万亿美元，占全球总债务接近一半。中国总债务为 47.5 万亿美元，债务率为 272.1%，处于发展中国家较高水平，发达国家债务率较高的是日本，债务率达到 447.4%（附表 1）。

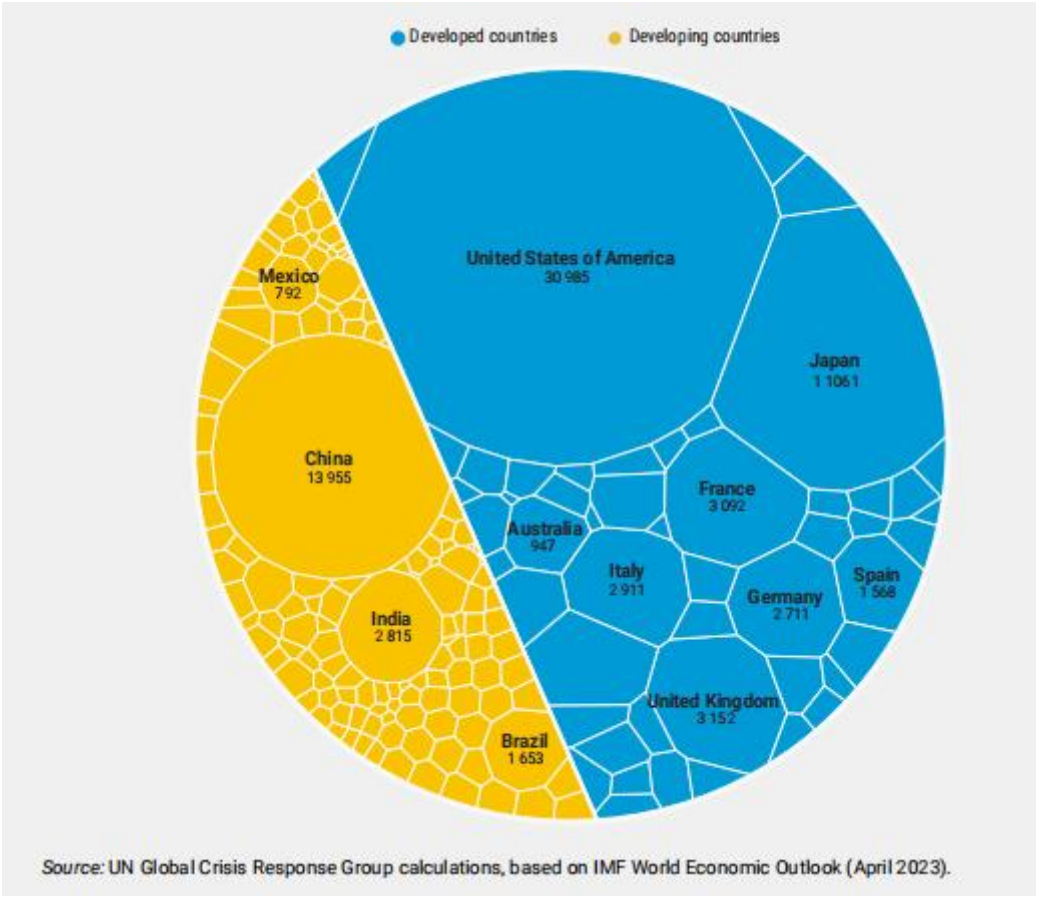
附表 1：主要地区债务水平

（来源：IMF-2023 Global debt Monitor）

	1970s	1980s	1986	1990s	2000s	2004	2010s	2019	2020	2021	2022
世界债务水平	115	144.3	156.8	180.1	196.8	198.6	219.4	228.9	258	248.1	238.1
发达国家	133.6	165.4	177.1	202	229.5	225.9	267.4	268.8	301.3	290.1	277.9
美国	139.8	163.2	176.8	189.1	218.3	217.7	256	260.3	297.4	283.5	273.9
新兴市场国家	39.5	65.5	72.6	87.2	101.6	102.7	148.5	176.8	201.2	195.3	191.2
中国		71.3	73.4	97.2	137.9	142.4	211.5	246.8	268.8	264.9	272.1

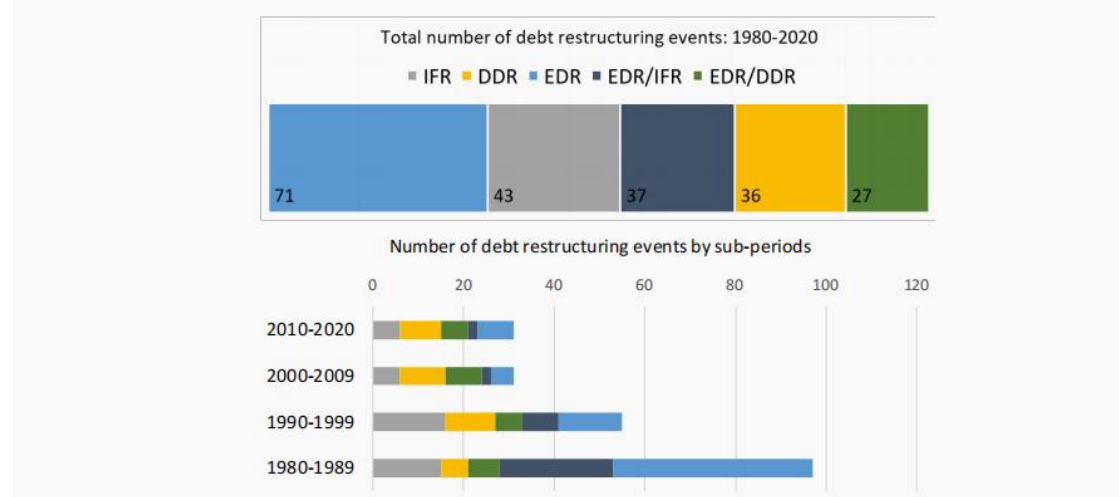
本轮债务危机很可能由发展中国家引爆。发展中国家在全球公共债务占比达到 30%（附图 3），增速明显快于发达国家，其中占比最大的国家包括中国（13.955 万亿美元）、印度（2.815 万亿美元）、巴西（1.653 万亿美元）及墨西哥（7920 亿美元）。其中，公共债务率大于 60% 的国家在 70 个左右。随着经济持续低迷、借贷成本上升、融资渠道有限以及新冠大流行、气候变化危机、地缘冲突等诸多冲击之下，发展中国家货币贬值，经济增长缓慢，但还债利息支出在公共支出比例不断上升，债务可持续难以为继。古特雷斯表示，根据联合国全球危机应对小组题为《负

债累累的世界》(A World of Debt) 的最新报告，全球共有 52 个国家陷入了“严重的债务困境”，几乎占发展中世界的 40%，他支持为这些国家争取紧急财政减免的呼吁。



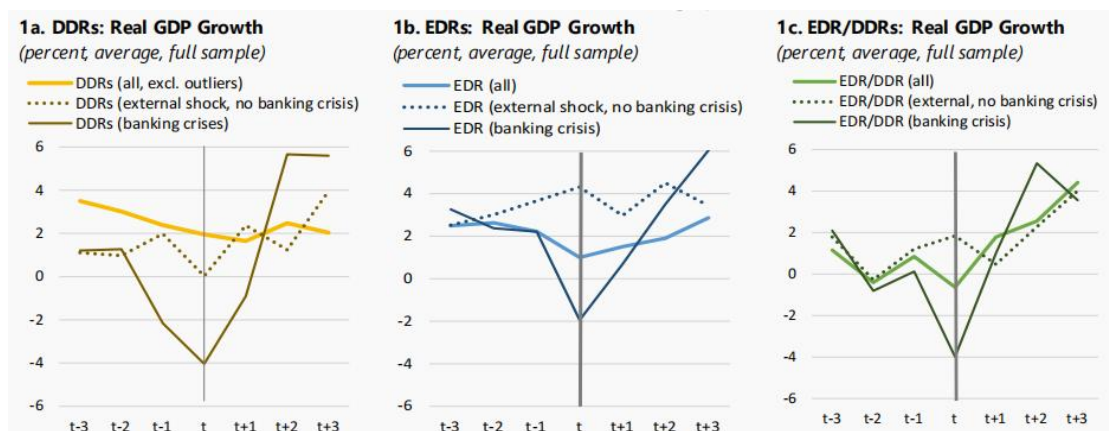
附图 3：全球债务分布情况

(来源：联合国全球危机应对小组-a world of debt)



附图 4：1980—2020 年债务化解趋势情况

（来源：Reinhart and Rogoff (2011), Asonuma and Trebesch (2016)）



来源： Reinhart and Rogoff (2011), Asonuma and Trebesch (2016), IMF staff reports, credit rating agencies, country authorities and staff estimates.

附图 5：债务重组不同情形对经济增长的影响

附表 2：根据市场公开信息整理主权债务重组（1998—2020 年）

	国家	启动债务重组	债务重组结束	持续时长（月）	内债重组（DDR）/外债重组（EDR）	提前干预（preemptive）/违约后启动（Post-default）	计价币种 FC 外币 /LC 本币 /Both 本币和外币
1	乌克兰	Aug-1998	Sep-1998	2	DDR	Preemptive	Both
2	俄罗斯	Aug-1998	Aug-2000	26	DDR+EDR	Post-default	Both

3	巴基斯坦	Jan-1999	Dec-1999	12	EDR	Preemptive	FC
4	厄瓜多尔	Jan-1999	Aug-2000	20	DDR+EDR	Post-default	Both
5	乌克兰	Feb-2000	Apr-2000	3	EDR	Preemptive	FC
6	科特迪瓦	Mar-2000	Apr-2010	124	EDR	Post-default	FC
7	阿根廷	Nov-2001	Jun-2005	45	DDR+EDR	Post-default	Both
8	摩尔多瓦	Jun-2002	Oct-2002	6	EDR	Preemptive	FC
9	巴拉圭	Dec-2002	Nov-2003	12	DDR	Post-default	Both
10	乌拉圭	Mar-2003	May-2003	4	DDR +EDR	Preemptive	FC
11	尼加拉瓜	Jul-2003	Jul-2003	1	DDR	Preemptive	LC
12	多米尼加	Jul-2003	Jun-2004	13	EDR	Post-default	Both
13	多米尼加共和国	Apr-2004	May-2005	15	ED	Preemptive	FC
14	多米尼加共和国	Aug-2004	Oct-2005	16	EDR	Post-default	FC
15	喀麦隆	Sep-2004	Apr-2005	8	DDR	Post-default	LC
16	格林纳达	Oct-2004	Nov-2005	15	DDR +EDR	Preemptive	Both
17	伊拉克	Jul-2005	Jul-2006	13	EDR	Post-default	FC
18	伯利兹	Aug-2006	Feb-2007	8	EDR	Preemptive	FC
19	尼加拉瓜	Jun-2008	Jul-2008	2	DDR	Preemptive	LC
20	塞舌尔	Jul-2008	Feb-2010	21	EDR	Post-default	FC
21	厄瓜多尔	Nov-2008	Jun-2009	8	EDR	post-default	FC
22	牙买加	Jan-2010	Feb-2010	2	DDR	Preemptive	Both
23	科特迪瓦	Jan-2011	Nov-2012	23	EDR	Post-default	Both
24	圣基茨和尼维斯	Jun-2011	Apr-2012	11	DDR + EDR	Preemptive	Both
25	希腊	Jul-2011	Mar-2012	10	DDR + EDR	Preemptive	Both
26	伯利兹	Aug-2012	Mar-2013	7	EDR	Preemptive	FC
27	牙买加	Feb-2013	Mar-2013	2	DDR	Preemptive	Both
28	格林纳达	Mar-2013	Nov-2015	34	DDR + EDR	Post-default	Both
29	塞浦路斯	Jun-2013	Jul-2013	2	DDR	Preemptive	LC
30	阿根廷	Jul-2014	Jun-2016	24	DDR+EDR	post-default	FC
31	乍得	Sep-2014	Dec-2015	16	EDR	Preemptive	FC
32	乌克兰	Jan-2015	Apr-2016	16	EDR	Preemptive	FC
33	莫桑比克	Jun-2015	Apr-2016	11	EDR	Preemptive	FC
34	伯利兹	Nov-2016	Mar-2017	5	EDR	Preemptive	FC
35	蒙古	Feb-2017	Mar-2017	2	EDR	Preemptive	FC
36	乍得	Feb-2017	Jun-2018	17	EDR	Preemptive	FC
37	巴巴多斯	Jun-2018	Dec-2019	20	DDR+EDR	Post-default	Both
38	阿根廷	Dec-2019	Sep-2020	10	DDR+EDR	Post-default	Both
39	厄瓜多尔	Mar-2020	Aug-2020	6	EDR	Preemptive	FC

Sources: Asonuma and Trebesch (2016); IMF (2015b); IMF (2020b); Moody' s (2020); IMF country reports; and country authorities' websites