

赤字滚雪球 加拿大“压力山大”

连任成功的喜悦还没消散,加拿大总理贾斯汀·特鲁多扭过头来,就要直面财政赤字的大山。不过,特鲁多可能也不太心急,因为在财政赤字这个问题上,邻居美国的情况还要更严重。而放眼全球,各国滚雪球一般的债务已是不争的事实,毕竟,拆东墙补西墙难为长久之计。

开始就较低,家庭债务水平较高,限制了决策者的行动空间。

债务浪潮

在遍布全球的债务隐患中,加拿大的危险还不算是最大的。11月早些时候国际货币基金组织(IMF)发布的一份报告估计,2019年全球债务或将创下逾255万亿美元的历史高位。而世界银行的全球GDP数据显示,不同于以前1美元债务可创造超过1美元的GDP,当前全球经济要使GDP增长1美元,需要增加约3美元的债务。

其中,加拿大的邻居美国早就入不敷出。美国国债总额已经超过了22.3万亿美元,相当于美国2018年GDP的110%;如果加上同期的私人债务13.5万亿美元,那么美国整体债务规模就已经超过了35万亿美元。

“现在不是考虑能不能还得起本金的问题,光是如此庞大的债务利息对于全球经济来说也已经称得上是不堪重负了。但现实是全球债务过高不仅没有减少的迹象,反而还在持续增加。”分析师Mike Mish Shedlock表示。

国家资产负债表研究中心高级研究员汤铎铎对北京商报记者表示,债务问题由来已久,但现在各国关注的重点还是经济,都在通过政府支出来拉动经济增长。因此,国家就会发行国债,而国债的其中一部分就会由央行来购买,从而导致央行的资产负债表扩大,所以不管是货币政策还是财政政策,全球目前都处于比较宽松的状态。

至于债务累积的风险, Mike Mish Shedlock 预计,主要货币、债务市场或银行系统将会失控崩溃,资金链的断裂将成为导火索。虽然很难断言将会始于何处,但 Mike Mish Shedlock 预计可能开始于美国。

汤铎铎对北京商报记者分析称,短期来看,财政赤字下的支出对经济有刺激作用,但长期来看,积累了特别高的风险,之后怎么化解还是一个未知数。未来可能会有比较严重的资产泡沫破灭,从而通过这种方式来化解债务过高问题。不过当前经济形势有所好转,各方面的态度还比较乐观。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

266亿赤字

财政政策如期而至,赤字也相伴而来。当地时间16日,加拿大财政部长比尔·莫诺公布了今年的财政预算。数据显示,加拿大今年可能将会出现266亿加元(约202亿美元)的赤字,2020年的赤字则可能达到281亿加元,这一数字远高于此前预算案中预计的198亿加元。除此之外,莫诺还指出,2019-2023年的五年预算赤字将超过之前预期约350亿加元。

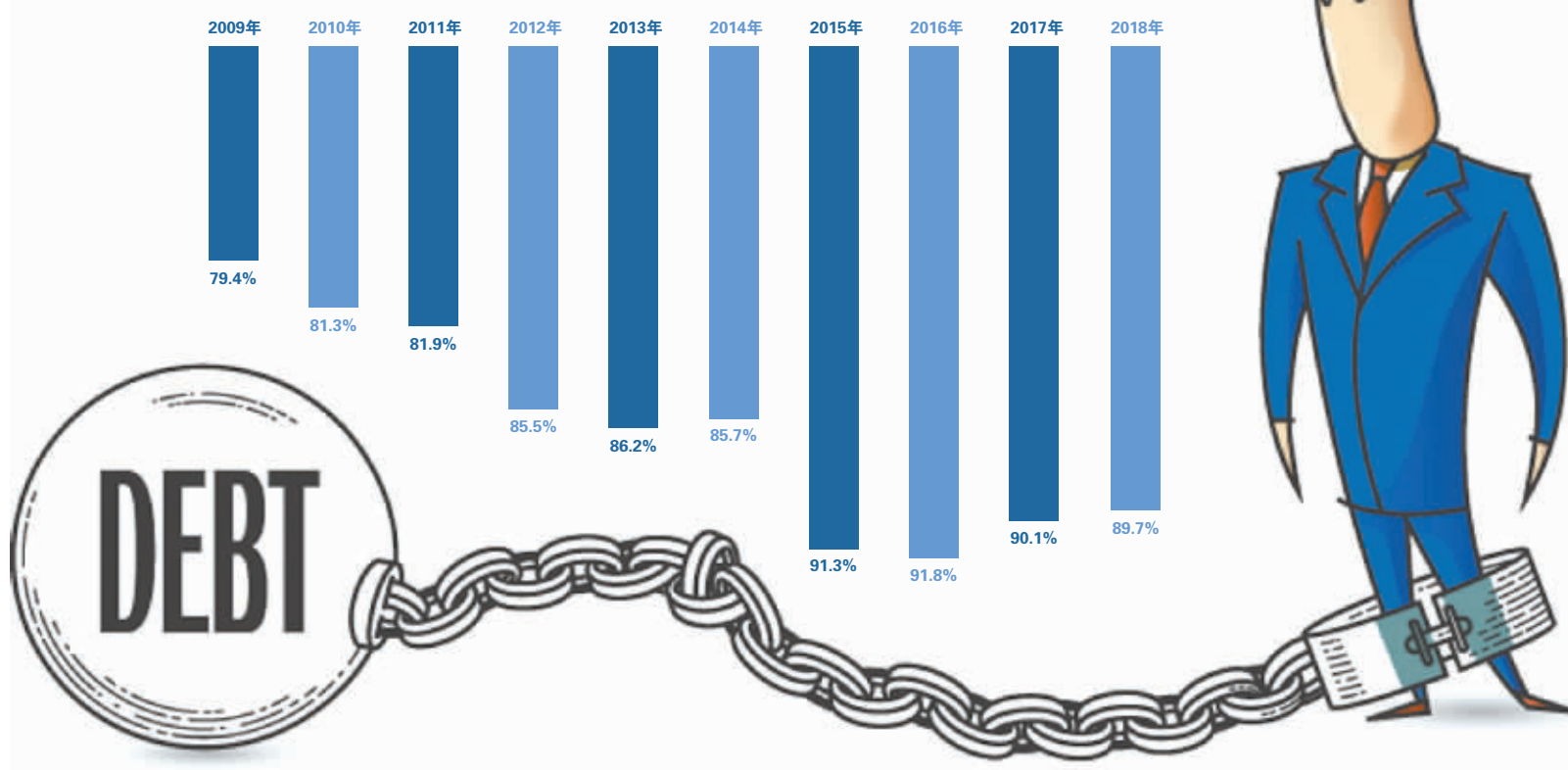
财政赤字的走高早有预期。11月14日,加拿大联邦议会下属的预算办公室就发布了报告,并表示由于世界经济明显减速难以避免,因此下调了对加拿大经济发展速度的预测,同时上调了对联邦政府预算赤字的预测数字。

不过,彼时,预算办公室给出的数字还没有这么高。根据该机构的说法,加拿大国内大部分省政府正在努力削减政府赤字减少开支,使经济进一步减速。而减速的经济加上联邦政府的赤字开支,意味着对于加拿大联邦政府而言,收入变少了,支出却并没有改善。因此,预算赤字在2020年达到211亿加元,2021年达到233亿加元,且加拿大联邦政府的预算赤字将一直维持到2024-2025财政年度。

在蒙特利尔银行首席经济学家 Doug Porter 看来,由于较高的赤字是养老金重估而不是实际刺激的结果,因此,财政赤字走高的结果可能是给中央银行带来更多的负担。“如果联邦政府在财政方面不能提供更多的东西,那么如果经济在2020年的软化程度超过预期,则央行的责任将更加沉重。”Porter 在给投资者的报告中说道。

担子压在了加拿大央行的肩上,但加拿大央行能发挥的空间其实并不大。此前,加拿大财政部向莫诺提交了一份备忘录,内容主要是加拿大将在下一次经济衰退中更多地依

2009-2018年加拿大政府债务占GDP比例



赖财政刺激,因为货币政策已经没有了操作空间。这份12页的备忘录显示,加拿大央行的1.75%利率水平,或许无法让它像在此前3次衰退中提供平均500个基点的降息刺激。

平衡难题

财政赤字高企的消息出来了,特鲁多有些骑虎难下了。在竞选承诺中,特鲁多为了笼络民心,曾经许下了数百亿美元的承诺。根据执政党自由党的计划,特鲁多计划在未来三年投资基础设施,这一方面的支出将扩大一倍;此外,还包括增加儿童福利和为中产阶级减税。诸多政策之下,加拿大联邦政府因此要背上每年100亿加元的预算赤字。

即使背上赤字也要夸下海口,是特鲁多

为了竞选的无奈。在上任任期的四年间,特鲁多过去的多项竞选承诺没有兑现,导致他和自由党在选举中陷入苦战,甚至在10月的大选中没能拿下多数席位,被迫以少数党继续执政。少数党的身份意味着,一旦特鲁多出错,反对党就可通过不信任投票推翻政府,提前大选。此前,加拿大曾12次出现少数党政府,执政时长很少超过两年半。

而加拿大目前的经济形势不容乐观。加拿大统计局公布的最新数据显示,11月加拿大经济损失了71200个工作岗位,此前一个月减少了1800个,使得加拿大今年新增就业人数总数减少到约285100。此前,第三季度的GDP增速也给出了衰退的信号,三季度加拿大经济增速放缓至1.3%。该局表示,相比之下,第二季度的修订年增长率为3.5%。这意味着,今

年三季度加拿大经济大跌2.2%,跌幅约63%。

对于特鲁多而言,执政难题的一端是不花钱就会失去民众的信任,而另一端就是赤字所带来的债务压力。数据显示,在2019年全球负债率排名中,加拿大以90.6%的数字稳居前十,联邦政府的债务超过1.5万亿美元。

加拿大的家庭债务目前已达到其GDP的约179%,这意味着,加拿大人每增加1美元的的可支配收入,债务就会达到1.79美元。加拿大破产与重组专业人士协会给出的数据显示,截至2019年9月的12个月中,有超过13万名加拿大消费者破产,同比增长了8.5%。

反过来,高企的家庭债务也限制了加拿大货币政策的空间。加拿大央行此前在声明中解释称,之所以一直保持1.75%的基准利率不变,主要原因之一就是加拿大政策利率一

Focus

管小不管老 日本要减75岁以上人群医疗费

被生育率低下和劳动人口短缺困得团团转的日本,把老年人视作希望。从延迟退休到鼓励再就业,再到如今被打上的医疗费,一步一步地,日本的老年人仿佛离安享晚年越来越远了,而干一辈子活的概率却在逐渐放大。对于如今的日本来说,“生育革命”是个漫长的过程,引进外劳也依旧是个讳莫如深的问题,眼下能指望的,似乎只有老年人了。

日本共同社17日报道称,日本自民党在当天举行的“人生100年”会议时,就医疗及养老金、促进老年人就业等社会保障制度改革进行了讨论,其中的焦点议题在于,会议提出75岁以上人群的门诊窗口负担比例将从目前的一成提高至两成。据悉,日本政府正计划要求在大医院就诊的患者支付更高的费用,并增加适用该条件的医院数量。

提高老年人医疗费自负比例的想法并不是突然产生的。上个月便已有媒体报道称,日本政府正在着手进行医疗制度改革,日经新闻的统计显示,2017年,日本75岁以上老年人的医疗费用就达到了16.1万亿日元,其中四成来自“现役一代”的保险费,负担偏重,因此本次改革旨在确保各年龄层之间的公平性。

“有必要完善社会保障制度,既减轻目前正在工作的这一代人的负担,同时让所有年龄段人群都感到安心。”对于如今的改革,日本政府如此表示。据了解,日本69岁以内的一代人无论收入水平如

何,都需要自负三成医疗费,70-74岁的老年人原则上负担两成,75岁以上老年人负担一成。

日本政府是不是打算不让国民享受老年生活,干一辈子活?这成了不少日本人内心的真实写照。过去的这一年,日本政府希望让老年人继续工作的想法已经越来越明显。今年10月,日本厚生劳动省还公布了两项养老金改革方案,其一调整开始领取养老金的年龄范围,使养老金领取年龄、方式更加弹性化,其二是放宽对领取养老金老年人的工资收入限制,目的是鼓励老年人继续就业,缓解养老金财政紧张局面。

此前的一份数据显示,去年10-12月,作为全球最大养老基金的日本政府养老金投资基金(GPIF)亏损达到了14.8万亿日元,创下了历史最大亏损纪录。而在这之前,日本已经修改了劳动法等有关法律,要求政府机构、公司、企业等用人单位有义务为职工提供工作岗位到65岁。相应地,日本的退休年龄也在逐渐延长,到2025年,所有老年人领取养老金的年龄都将从65岁开始。

但现在的情况是,65岁的门槛已经不足以解决日本的顽疾了。最新统计数据示,2017年日本人平均寿命为男性81.09岁、女性87.26岁。也是在这样的背景之下,日本政府将目标对准了75岁,正在鼓励全社会工作年龄延长至75岁,开始领取养老金的年龄也延长到75岁。

日本政府也不想完全割老年人的“韭菜”。今年5月,日本参议院通过“育人革命”的计划,旨在通过降低育儿成本解决日本生育率低下和人口老龄化问题,包括从2019年10月起,3-5岁的保育园、幼儿园所有费用全部免费,从2020年4月起,减免公立和私立大学的学费和杂费等。而在去年末,日本国会还通过了旨在增加引进外劳的《出入境管理》修正法案,计划五年内引进34.5万人。

但现实的情况往往并不乐观。不少人认为“育人革命”虽然名为免费,但实际产生的费用依然由纳税人承担。而减免大学学费忽视了读职业高中以及高中毕业后就业的群体,可能会造成新的不平等。另一方面,日本的外劳计划也面临着门槛高、工作环境差等现实问题。

中国现代国际关系研究院研究员刘军红对北京商报记者分析称,日本的“实习生制度”并不是法律上的引进外劳,本质上属于一种剥削形式,用实习生的概念让外国劳动者用低工资做高强度的简单劳动。而且,日本引进外籍劳工的条件还是相对苛刻,比如需要外籍劳动者相应的技能以及日语考试水平等证件,但很多工作的要求并不需要如此之高,即便外籍劳动者都符合日本也不鼓励外国劳动者长期居留。这从另一方面也反映出,虽然劳动力紧缺,但日本还是有一种很强烈的民族主义,与当前国际化的情况并不相符。

北京商报记者 杨月涵

· 图片新闻 ·

波音暂停生产737 MAX系列飞机



16日,在美国华盛顿州伦顿波音工厂,一名员工从一架波音737 MAX飞机旁经过。新华社/图

美国波音公司16日发表声明说,因美国联邦航空局今年内无法完成737 MAX系列飞机复飞认证,公司决定从明年1月起暂停生产该系列飞机,优先完成737 MAX系列已完工飞机的交付。

声明说,由于737 MAX系列飞机的复飞认证工作将延续至2020年,具体时间和条件尚不确定,公司决定暂时停产该系列飞机,优先进行已完成生产、处于储存状态的约400架737 MAX的交付工作。公司将持续对复飞进展进行评估,并相应做出恢复生产和交付的决定。

波音公司在声明中表示,737 MAX机型安全复飞是公司的重中之重,将继续全力支持

持美国联邦航空局和全球监管机构相关工作,确保满足所有要求。

美国联邦航空局局长史蒂芬·迪克森11日接受美国媒体采访时说,波音737 MAX飞机无法在今年被批准复飞,目前也没有明确时间表。

今年3月,埃塞俄比亚航空公司一架波音737-8客机(属于737 MAX系列)失事,这是继去年10月印度尼西亚狮子航空公司同型号客机失事之后,737 MAX系列客机发生的第二起空难。美国联邦航空局今年3月要求美国各航空公司运营的所有波音737 MAX系列飞机暂时停飞。目前,全球多个国家和地区停飞或禁飞737 MAX系列客机。据新华社