

# 关于国际可比的宏观债务数据的说明

规划研究部 高伟

宏观意义上的债务，一般是指某个经济部门（家庭、政府、企业）或整个经济体的债务。虽然各国官方统计机构的宏观债务数据因统计口径差异而并不完全具有可比性，但一些国际组织基于相同的口径对各国宏观债务的统计，为比较各国宏观债务提供了方便。

## 一、关于宏观债务的统计口径

宏观债务统计口径涉及以下几方面问题：谁的债务？哪些金融工具视为债务工具？加总（aggregation）、合并（consolidation）还是轧差（netting）？按市价还是成本价估值？

### （一）谁的债务

在日益复杂的经济运行网络中，任一经济活动主体都可能和其他与其产生链接的经济活动主体产生债权债务关系。从宏观上通常将一国经济活动主体划分为五大部门：金融部门（包括央行、商业银行等其他存款性金融机构和证券公司等其他金融性公司）、非金融企业部门（包括私营非金融企业和公共非金融企业）、家庭部门（包括为家庭服务的非盈利机构）、政府部门（包括中央政府和各层级地方政府）、

国外部门。也有将经济主体划分为三大部门：国内公共部门（包括政府部门、公共非金融企业、央行和其他公共金融类机构）、国内私营部门（包括家庭部门、私营非金融企业和私营金融企业）、国外部门。由于分析和研究的重点不同，债务主体也不相同，常见的债务主体包括：国内部门（包括公共部门和私营部门）对国外部门所负的外债；国内公共部门对国内其他部门及国外部门所负的公共部门债务；政府部门对国内其他部门及国外部门所负的政府部门债务；国内非金融企业部门、家庭部门和政府部门对国内金融部门以及国外部门所负的全社会债务。

## （二）哪些金融工具是债务

在进行债务统计和推算时，需要确定哪些金融工具算作债务。在这方面，统计债务的国际机构以及各国央行和其他统计机构的统计口径并不一致。例如，世界银行和 IMF 所统计的各国公共部门债务包括特别提款权，货币及存款，债务证券，贷款，保险、养老金和标准化担保计划，其他应付/应收账款；而欧洲统计局（Eurostat）所统计的欧洲各国政府债务包括货币和存款、债务证券（Debt Securities）和贷款（Loan）。即便是贷款、债务证券此类被所有债务统计都划归为债务的金融工具，其具体组成部分在不同国际组织和不同国家的央行和其他统计机构的统计实践中也是不相同的。显然，划归为债务的金融工具不同，其最终统计出来

的债务规模也不相同。

### （三）加总、合并还是轧差

加总是指将构成同一部门的机构单位的债务加总在一起，同一部门之间不同机构单位之间的债权债务关系不会抵消；合并是指将构成同一部门的不同机构单位之间的债权债务相互抵消，而将该部门不同机构单位对其他部门的债务进行加总；轧差是指将某一部门的对外债务与对外债权相抵消，仅保留该部门对其他部门的净债务。显然，通过加总方式统计的债务规模最大，合并次之，轧差最小。究竟是采用加总、合并还是轧差？不同国际组织以及各国央行和其他统计机构在具体的统计实践中并不完全一致。

### （四）按市价还是成本价估值

这是指究竟按统计时点的市场价格还是此前的成本价对债务工具（如债券、贷款）进行估值。不同估值方法会影响到统计的债务规模大小。对此，不同国际组织以及各国央行和其他统计机构在具体的统计实践中也不完全一致。

## 二、国际可比的宏观债务的数据来源

目前，统计并公布同一口径宏观债务的国际机构包括国际清算银行（BIS）、世界银行和国际货币基金组织（IMF）、欧洲统计局（Eurostat）、经合组织（OECD）

### （一）国际清算银行（BIS）

BIS 公布的各国宏观债务主要包括非金融私人部门债务、

政府部门债务以及非金融部门债务。

非金融私人部门债务口径，从金融工具上来说包括债务证券和贷款，从覆盖范围上来说包括家庭部门（含为家庭服务的非盈利机构）和非金融企业部门（包括非金融公共企业和私营企业），从计算方法上来说主要采用加总方式，从估值方法上来说贷款和债务证券分别按成本价和市值来估算。

政府部门债务口径，从金融工具上来说包括贷款、债务证券以及货币和存款（占比很少），从覆盖范围上来说包括中央政府、地方政府以及社会保障基金，从计算方法上来说主要采用合并方式，从估值方法上来说尽可能按成本价和市值两种方式来估算。

非金融部门债务，等于非金融私人部门债务与政府部门债务加总，其实就是我们通常所指的全社会债务。

## （二）世界银行和 IMF

世界银行和 IMF 公布的各国宏观债务主要包括公共部门债务和广义政府债务。

从覆盖范围上来说，公共部门债务口径包括广义政府部门和公共公司部门。其中，广义政府部门包括中央政府和各级地方政府；公共公司部门包括公共金融公司（包括央行、除央行之外的存款类公共公司、其他公共金融公司三类）和公共非金融公司。

从金融工具上来说，无论是公共部门债务还是广义政府

债务，都包括以下金融工具：特别提款权，货币及存款，债务证券，贷款，保险、养老金和标准化担保计划，其他应付/应收账款。

### （三）欧洲统计局（Eurostat）

欧洲统计局统计的欧洲各国宏观债务主要包括私人部门债务和广义政府部门债务，一般公布债务占 GDP 比率而非债务绝对额。

私人部门债务口径，从覆盖范围上来说包括非金融公司部门、家庭部门以及为家庭部门服务的非营利机构部门，从金融工具上来说包括债务证券和贷款，采用合并方式计算。

广义政府部门债务口径，从覆盖范围上来说包括中央政府、各级地方政府以及社会保障基金，从金融工具上来说包括货币和存款、债务证券、贷款，采用合并方式计算。

### （四）经合组织（OECD）

经合组织统计的成员国宏观债务主要是广义政府部门债务，从覆盖范围上来说包括中央政府、各级地方政府以及社会保障基金，从金融工具上来说包括货币和存款、证券（不包括股票和金融衍生品）、贷款、保险技术储备、其他应付账款。一般公布债务占 GDP 比率而非绝对债务额。