

# 老年“赖账者”

## 老年选民可能更加不愿偿还主权债务

阿里·阿里奇

随着世界各地的老年选民相对于青年选民数量的增多，借款国家的信用度可能出现下降，导致对外贷款的下降和拖欠主权债务情况的增加。

由于借款国在拖欠债务的情况下，贷款方不能轻易地没收一国政府的资产，因此贷款方在决定是否提供贷款时几乎必须完全依赖于主权国的信用度。现在，除了影响一国信用度的其他众多因素，如宏观经济实力以及过去的还债记录外，贷款方还必须加上老龄化这一因素。

研究显示，一国的偿付意愿与其是否具有偿付的资源一样重要。随着众多选民的老龄化，这种偿付意愿将会大幅降低，这是因为老年人从本国利用国际资本市场中受益的时期相对更短，因此更有可能选择拖欠短期债务。此外，老年选民通常更多地受益于公共资源（如养老金和医疗保健福利），如果国家偿还债务，这可能会减少其享受的公共资源。如果老年人口数量在一国总人口中占据多数，这些老年人可能强迫要求拖欠还款，即便这并非整个国家的最佳选择。贷款方将把这一因素考虑在内，从而减少向老龄化国家新增加的贷款。

针对老龄化会增加拖欠主权债务概率的看法，目前已得到部分实证支持，但要得出有说服力的结论，还必须开展进一步的工作。阿里奇（2008年）对1975—2003年期间至少出现一次拖欠主权债务情况的大约75个国家进行了研究。研究结果显示，那些年轻人占据多数的国家（15—59岁人口数量比重更高的国家）拖欠主权债务的可能性相对更低。

如果老年人更加无私，且关心其子女的程度如同关心自己，那么他们就不会投票支持拖欠还款，这是因为拖欠还款将对其子孙后代带来负面后果。不过，Altonji、Hayashi和Kotlikoff（1997年）的研究表明，利他主义在美国并不占据主流地位——不过针对其他国家在此方面的研究较少。

人口老龄化的国家如何才能改善其信用度？这些国家可以利用贷款国或者第三国的资产，将其债务进行抵押；降低对外债务的上限，从而减少拖欠还款的诱因；或者转向一个全面的融资结构，减少社会保障以及养老医疗保健福利金对公共资源的依赖性。

这些国家应该在其人口老龄化之前，尽快采取行动！

阿里·阿里奇（Ali Alich）是IMF亚太部经济学家。

参考文献：

Alich, Ali, 2008, "A Model of Sovereign Debt in Democracies," IMF Working Paper 08/152 (Washington: International Monetary Fund).

Altonji, Joseph G., Fumio Hayashi, and Laurence Kotlikoff, 1997, "Parental Altruism and Inter Vivos Transfers: Theory and Evidence," Journal of Political Economy, Vol. 105, No. 6, pp. 1121-66.