

利率能源價格高企 政府撤銷疫下補貼 發達國企業破產大增 全球經濟前景受壓

香港文匯報訊 新冠疫情及通貨膨脹升溫期間，許多發達國家透過低息貸款和補貼等形式，幫助企業渡過難關。不過疫後不少發達國家經濟復甦不及預期，加上貸款利率上升、能源價格高居不下，愈來愈多企業難以支撐，只能紛紛破產。《金融時報》周一（12月18日）報道稱，部分發達經濟體企業破產率按年增幅已升穿10%，專家擔憂破產企業數目激增，會給未來數年全球經濟發展和就業率增長帶來壓力。

報引引述法院數據顯示，截至今年9月的過去一年間，美國破產企業數目按年增幅高達30%。在歐盟最大經濟體德國，當地從今年1月至9月錄得的破產企業數目，按年增幅達25%，且自6月以來，每月的新增破產企業數目按年增幅都超過10%。歐盟情況也不樂觀，當地今年截至9月的企業破產率按年增幅為13%，是8年來的最高水平。

北歐破產率高於金融危機

在法國、荷蘭和日本，企業經營狀況也不樂觀，當地統計都顯示截至10月，過去一年內的破產企業數目按年增幅達30%。經濟合作與發展組織（OECD）近期統計還發現，在丹麥和瑞典等福利豐厚的北歐國家，當地企業破產率甚至較2008年金融危機期間更高。

評級機構穆迪指出，部分破產或處破產邊緣的企業規模相當大，例如涵蓋全美17個州份、經營超過2,300間藥店的美國企業Rite Aid，今年10月已申請破產保護。比利時跨國浴室產品公司Ideal Standard，以及英國商業服務公司Haya Holdco 2，近期也被評級機構認定出現了不良債務交易，意味公司是為避免破產或陷入債務違約，才發起相關交易。

勞動密集產業首當其衝

分析指冠疫情期間，國際貨幣基金組織估計全球政府提供了大規模援助，資金合共逾10萬億美元（約78萬億港元），讓部分企業渡過經

濟衰退。不過通脹升溫一年多來，發達國家普遍推動加息，增加眾多企業還貸成本，疫下提供的紓困資金也基本用盡。德國金融服務集團安聯指出，目前受打擊最嚴重的企業多來自勞動密集產業，包括酒店、交通、零售業等，對於貸款利率攀升非常敏感的房地產和建築業，也會面臨不小壓力。

經濟研究公司凱投宏觀首席經濟學家希林估計，發達國家企業破產率上升的趨勢還將持續，「很多企業未來數月不得不再度融資，應對更高額的貸款利率。」穆迪分析公司研究與分析主管漢密爾頓也表示，如今企業想要申請貸款，「要麼較過往更昂貴，要麼較過往更難獲得。」

英國金融服務公司Hargreaves Lansdown高級投資分析師斯特里特稱，令人擔憂的是，現時倒下的企業還有不少是中小企業和初創公司，「多國快速收緊貨幣政策同時，也將那些更有前途的初創公司推向崩潰邊緣，這種趨勢或會長期影響全球經濟。」



受打擊最嚴重企業包括酒店、交通及零售業等。網上圖片



美國大型藥企Rite Aid已申請破產保護。網上圖片

2023初創企業最艱難一年

香港文匯報訊 全球許多初創企業在今年跌入經營低谷，愈來愈難籌措資金。美國有線新聞網絡（CNN）引述美國智能股權交易平台、專注為初創企業服務的Carta統計顯示，截至本月初，今年已有543間使用該平台服務的初創企業倒閉。Carta經營策略主管沃克坦言，「人們不能粉飾太平，2023年對初創企業就是艱難的一年。」

Carta統計顯示，現時使用該平台服務的初創企業中，19%的企業估值低於投資者早前估值，較2021年的5%明顯上升。單是今年第三季度，Carta便錄得212間初創企業倒閉，是該平台追蹤相關數據5年來的最高值。沃克指出，聯儲局大幅

加息導致貸款利率節節攀升，許多初創企業又難以吸引投資，經營非常困難。

泡沫正在爆破

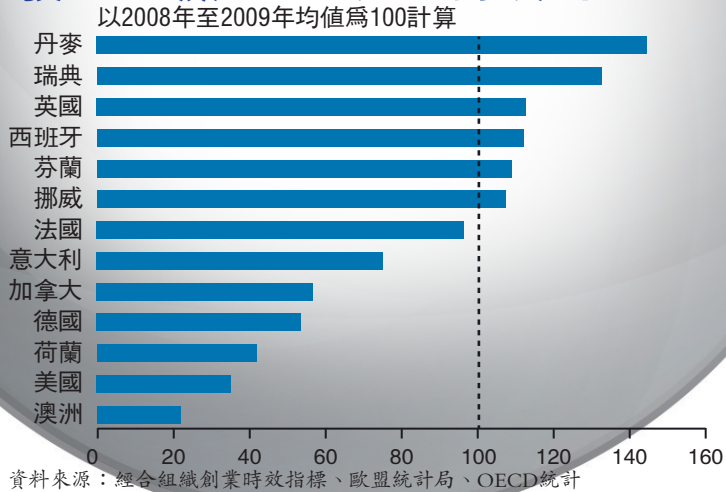
關注私募股權的數據公司PitchBook也指出，截至2023年上半年，投資者從588間破產的初創企業中，僅收回約120億美元（約936億港元）資產。還有大量資金被困在掙扎求存的初創企業內，這些公司多數仍處於高風險的成長階段，它們的財務業績能否受得起嚴格審查依然存在變數。沃克認為，市場對於初創企業估值的泡沫正在消失，科創辦人也需要節衣縮食，學習讓公司以適當成本實現高效運轉，「所以現時是低成本創業的好時機，但並非企業高速發展擴張市場的好機會。」

美國破產公司今年迅速增加



統計為截至每年9月的過去12個月
資料來源：美國各間法院、《金融時報》

發達國破產企業數目持續增加



以2008年至2009年平均值為100計算
資料來源：經合組織創業時效指標、歐盟統計局、OECD統計

德12月商業景氣指數回落 多行業未來展望負面

香港文匯報訊 德國智庫「伊弗經濟研究所」周一（12月18日）公布統計顯示，德國12月的「伊弗商業景氣指數」回落，結束連續兩個月的上漲。該指數從上月的87.2下滑至86.4，遠低於路透社早前諮詢分析師預測的87.8。分析擔憂德國第四季度的國內生產總值（GDP）可能連續兩個季度下跌，陷入技術性衰退。

能源密集型行業不滿現狀

報告指出，能源密集型行業的企業普遍對現狀不滿，建築業從業者情緒低落，達到2005年9月以來最低水平，約半數建築承包商都預計業務前景將會惡化。服務業的經營環境略有改善，餐飲業從業者對未來期望值卻大幅下降，房地產行業也備受按揭利率上漲打擊，零售業指數同樣受到重創，從業者對經營現狀和未來預期都持負面態度。

英國宏觀經濟研究公司Panthcon經濟學家德博諾表示，伊弗商業景氣指數從

9月至11月一直上漲，最新結果卻抹去過去兩個月大部分漲幅，「這一步驟證明歐元區最大的經濟體，在今年底會步入技術性衰退。」

國際金融服務企業荷蘭國際集團（ING）全球宏觀經濟主管布熱斯基總結稱，供應鏈摩擦、能源危機、通脹攀升、貨幣緊縮政策和結構性缺陷，都是德國經濟面臨的挑戰，「今年又是動盪的一年，德國經濟似乎一直處於永久性危機模式。」



德國第四季度GDP可能連續兩季下跌。網上圖片



能源價格攀升，KDDI蒙受巨大損失。網上圖片

日企捱不起貴電 能源價格成明年最大隱憂

香港文匯報訊 日本東京商工研究公司最新調查顯示，今年11月破產的日企數目按年增幅達38.9%，其中不少企業備受昂貴的能源所拖累。日本經濟產業省特別顧問、經濟學家渡邊哲也指出，日本工業用電價格幾乎是中國內地和韓國的兩倍，形容高昂的能源價格是當地「2024年最大的擔憂」。

東京商工早前另一項調查指出，今年上半年，破產的日企數目錄得4,042間，按年增幅達32.1%，創下近5年來新高。其中最重要一個原因便是能源漲價，間接導致材料和勞動力成本攀升。統計指由於成本上漲導致破產的日企，單是上半年便有300間，按年增加3.3倍。

不少日企都抱怨能源漲價壓力沉重。日本大型電訊企業KDDI指出，從去年4月到12月，國際局勢波動導致化石能源價格攀升，公司因此蒙受200億日圓（約10.9億港元）經營

損失。軟銀集團也指出，日本電費每千瓦時上漲1日圓，軟銀的全年燃料費用便會增加21億日圓（約1.15億港元），公司去年運營成本按年增加6.7%，主要是源於能源漲價。

依賴化石能源所致

智庫佳能全球戰略研究所主任杉山志指出，日本自福島核電站事故後，其他核電站均停止運行，引進的太陽能等可再生能源發電成本也居高不下。如今日本發電主要使用的化石能源，受國際地緣局勢影響一直價格高企，日本也只能繼續「捱貴電」。

中國社科院日本研究所綜合戰略室主任盧昊表示，日本的能源供應價格嚴重受制於國際能源市場價格波動。如今能源漲價導致產業鏈各環節成本水漲船高，更多企業因此破產，足以體現日本經濟的脆弱性，短期內無法改變。

美「殭屍企業」現執笠潮

香港文匯報訊 美國截至今年9月，已錄得516間上市公司破產，它們當中不少是依靠銀行貸款和政府補貼經營多年、盈利能力已無法在市場立足的「殭屍企業」（Zombie Firms）。專家指出，美國許多「殭屍企業」勉強維持運作，會影響同行業健康企業競爭。

「殭屍企業」通常是負債累累的舊企業，它們銷售額增長緩慢甚至不升反跌，雖然公司營運能夠帶來現金，但支付固定的運營成本後，所剩資金僅能償還貸款利息，無法償還債務本金。美國的銀行體系和政府補貼多年來為眾多「殭屍企業」輸血，尤其在製造業等希望發展的領域，「殭屍企業」則不斷重新融資，償還利息以維持生存。

伴隨聯儲局今年接連加息，愈來愈多「殭屍企業」紛紛倒下，美國想要避免企業接連破產出現「執笠潮」卻困難重重。分析指出，今年的銀行業危機已凸顯美國銀行體系非常脆弱，急需補充大量資本，難以承擔大批企業信貸違約的衝擊。美國政府也債台高築，聯邦財政融資空間不斷收緊，想要政府救企業亦是力不從心。

哥倫比亞大學法學教授加奇指出，健康的金融體系應該為各行業企業良好運作提供動力，「真正健康且資本充裕的銀行體系和金融部門，應當是確保不健康的企業及時關門，而非扶持不健康的企業。」