

債務困境中的「中國曼哈頓」

艾莎, CAO LI

2019年4月11日



中國天津的余家堡金融區，五分之四的辦公空間是空的，政府大量借貸來建設。 GIULIA MARCHI FOR THE NEW YORK TIMES

中國天津——在德國的一個港口，150架施坦威鋼琴正等待運往一座門戶城市，參加茱莉亞音樂學院(Juilliard School)第二校區的盛大開幕儀式。

天津的空氣非常乾燥，鋼琴需要放在有環境控制的房間裡，令這座採納最先進技術的學校的造價幾乎增加了一倍，達到2.25億美元。

額外的錢不是由茱莉亞學院出資，而是由當地政府埋單。對已經在大舉花錢從無到有建起一座商業中心的政府而言，這可能會成為問題。

歡迎來到于家堡金融區，這裡自稱是中國的曼哈頓，但可能更適合被視為中國增長模式崩潰的紀念碑。其中五分之四的辦公空間是空的。其他建築物的建設已經停止，只留下高聳的骨架。一個龐大的購物中心幾乎沒有顧客。裡面有一家沒有動物的寵物店。

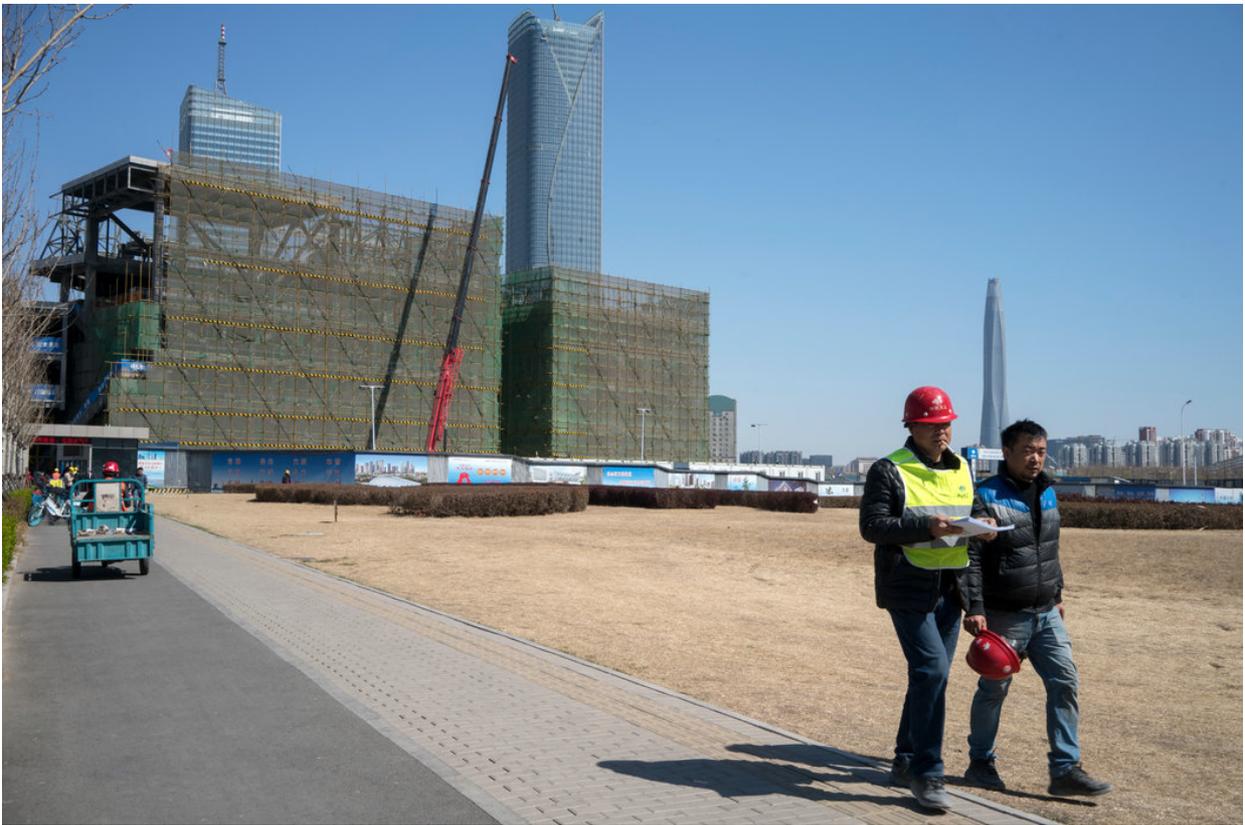
當地官員希望吸引的企業和居民還沒有出現。茱莉亞學院預計能吸引學生及其家庭來這裡入住，它將於今年秋季開門迎接新生，像這樣願意在該地區碰運氣的西方院校是很少見的。

張祉禕是一家在線教育公司的招聘人員，他的公司位於附近的辦公樓裡。對於商業租戶來說，這個冷清的地方是很划算的：新租戶可以享受一整年免租金。像這樣的便宜地方多得是，28歲的張祉禕說：「其他的樓也不是特別滿。」

中國地方政府債台高築。據官方統計，債務總額為4.5萬億美元。據非官方估計，這一數字可能高達10萬億美元。沒有人確切知道，因為像天津茱莉亞音樂學院這種項目的貸款很少被披露。

長期以來，中國大舉借債進行建設，然後指望靠著經濟高速增長來償還債務。劇本是這樣寫的：把大量的土地賣給開發商，借錢補貼建設，就業機會和新城市就會出現。正是這種模式幫助中國建造了摩天大樓和高速鐵路，開啟了一個繁榮的時代。

但中國的經濟增長速度已不如從前，「只要蓋好了，一切都會來」的模式能否拯救于家堡等債台高築的地方，目前還不清楚。國家政府現在必須找到其他方法來刺激經濟增長——同時不讓債務問題更加惡化。



余家堡茱莉亞學院的建築工地。該大學將於今年秋季開學，這是少有的在這一地區冒險的西方大學。
GIULIA MARCHI FOR THE NEW YORK TIMES

「中國經濟一直依賴於未來的建設，有相當多的跡象表明建設已經過度，」諮詢公司榮鼎諮詢(Rhodium Group)中國研究主管洛根·賴特(Logan Wright)表示。他還說，債務和產能過剩可能會抑制增長。

「這可能意味著，與中國近期的軌跡相比，未來10年的經濟增長將放緩得多，」他表示。

天津市政府官員沒有回應置評請求。

濱海城市天津距離北京只有很短的火車車程，是中國經濟增長最快的城市之一。它的成功見諸報端，當地官員因「天津精神、天津速度、天津效益」受到讚譽。

隨後經濟出現了放緩。天津濱海新區的地方官員承認，他們誇大了經濟增長。他們將2016年的原數據削減了500億美元，使經濟產出成為1000億

美元。如今，天津是中國經濟增長最慢的地區之一，也是財政問題最嚴重的地區之一。

榮鼎諮詢估計，根據中國最宏觀的借貸指標「社會融資總量」來看，天津市政府、企業和家庭的債務總額超過7600億美元。榮鼎諮詢援引最新數據稱，天津所有借款人的年利息總額是其年名義經濟增長率的12倍。



余家堡一個空蕩蕩的地下購物中心。 GIULIA MARCHI FOR THE NEW YORK TIMES

如果于家堡真是中國的曼哈頓，那它還有很長的路要走。它的街道有些幾乎和百老匯一樣寬，但是出奇的安靜。距天津茱莉亞音樂學院僅幾個街區之遙的許多建築仍未完工。完工的也大多是空的。

最近一個工作日探訪那裡的時候，距離茱莉亞學院校園幾個街區外，一棟龐大的未完工住宅樓盤售樓處的門被風吹開了。裡面沒有人。許多六車道的道路都沒有人行橫道燈，部分原因是根本不需要。

與于家堡隔海河相望的響螺灣，也是一個清冷陰森的地方，當地政府鼓勵中國民營開發商在這裡自建房屋。他們建好了房屋，但卻沒有人來。這個

地區的許多建築現在都是巨額逾期貸款的抵押品，由當地銀行持有。



張志毅(音)是一家在線教育公司的招聘人員，他表示，對於商業租戶來說，這個孤寂的地方是很划算的，他說，「其他的樓也不是真滿了。」 GIULIA MARCHI FOR THE NEW YORK TIMES

加州大學聖地牙哥分校(University of California, San Diego)副教授、中國經濟專家史宗瀚(Victor Shih)表示，目前，因為在北京有個手握重權的靠山，天津可以繼續為茱莉亞學院這類項目借款。這位官員名叫何立峰，曾經是天津市的第二號中共官員。何立峰現領導批准所有重大發展項目的中央政府機構，這意味著他可以授權銀行向天津出借更多資金。

「如果濱海新區的政治意志崩潰，那麼銀行貸款將開始枯竭，整個地區都會陷入困境，」史宗瀚說。

何立峰所在的國家發展和改革委員會的官員未回覆置評請求。



余家堡金融區自稱中國曼哈頓，這裡非常安靜。當地官員希望吸引的企業尚未出現。 GIULIA MARCHI FOR THE NEW YORK TIMES

儘管樓宇大量空置，當地政府仍在繼續借貸。根據中國的央行——中國人民銀行的數據，去年，天津和當地政府相關實體通過新增貸款籌集了360億美元。

許多居民認為于家堡的問題被誇大了，並試圖從正面看待空置現象。從事網路招聘的張祉禕說，在北京和南方城市深圳等房價高的地方之外尋找替代選擇的科技公司可能會發現，天津很有吸引力。

「現在你看互聯網公司就比較多了，包括一些電商平台，」他說，他猜測這些公司將來會搬進他所在的大樓。

天津房地產顧問麥可·哈特(Michael Hart)表示，經濟恢復增長可以幫助這座城市擺脫它的問題。

「這好比是去看一場五幕劇，」哈特說道，「你第一幕才看一半，就說這劇很糟糕。」

對天津茱莉亞音樂學院首席執行官亞歷山大·布羅澤(Alexander Brose)而言，這個區很快將受益於茱莉亞學院的吸引力。最近某一天，他參觀了建築工地，指了指他預計明年會看到的東西。他說，這裡是個687座的音樂廳。那裡是個可容納299人的表演空間。拐角那邊是個250座的黑盒子劇場。

他頓了頓，看著數百名在焊接、敲打和移動鋼材的建築工人，對當地政府做了這樣一個評價，「我認為他們是把這個當作新項目的一個亮點。」

艾莎(Alexandra Stevenson)是時報駐香港商業記者，報導中國企業巨頭、跨國公司以及中國在亞洲日益增長的經濟和金融影響力。歡迎在[Twitter](#) 和[Facebook](#) 上關注她。

翻譯：紐約時報中文網

[點擊查看本文英文版。](#)