

恆大債務危機與未來可能發展

◎吳明澤／中華經濟研究院第一（大陸經濟）研究所 副研究員

恆大債務危機反映中國大陸房企債務擴張的風險，即使是最大的房企亦可能破產。近年來包括安邦、海航、北大方正與清華紫光陸續出現違約或是破產重整的情況，顯示中國大陸債務風險正在上升，雖然在中國大陸的體制下，要爆發全面性金融風暴的機率不高，但區域性、小規模金融風險不可免，投資人血本無歸的情況亦可能發生，值得關注。

關鍵詞：恆大集團、債務危機、破產

Keywords: Evergrande Group, Debt Crisis, Bankruptcy

恆大集團是由許家印在1996年於廣州創辦，中國大陸最大的地產開發商之一，2016年進入世界500強，2020年排名第152名。根據中國房地產業協會、上海易居房地產研究院與中國房地產測評中心共同主辦的測評¹，2021年恆大地產綜合實力排名由2020年的第一名降至2021年的第二名，名次雖降，但仍是中國大陸次大的房地產開發商。

除了房地產外，恆大業務涵蓋電動車（恆大新能源汽車）、新媒體（恆騰網絡）、旅遊（恆大童世界）、足球（廣州足球俱樂部）及礦泉水（恆大冰泉）等範疇。

2016年底中共中央經濟工作會議中，習

近平以嚴厲的口吻說出「房子是用來住的，不是用來炒的」重話，要求政府加強抑制房市的泡沫。自此之後，中國大陸打房措施不斷強化，且持續至今，可說是歷來時間最長的打房，中國大陸許多房地產開發商開始面臨史上最長的寒冬。自去年9月，中國大陸內部即流傳一份聲稱是恆大集團向廣東省政府發出的《恆大集團關於懇請支持重大資產重組項目的情況報告》，債務危機已現端倪。

中國大陸房地產企業債務沉重之原因

隨著中國大陸房地產價格的飆漲，買不起房已是中國大陸新三座大山之一，難以跨