



2011年9月21日

财政水杯半满：有一些乐观的理由

作者：[Carlo Cottarelli](#)

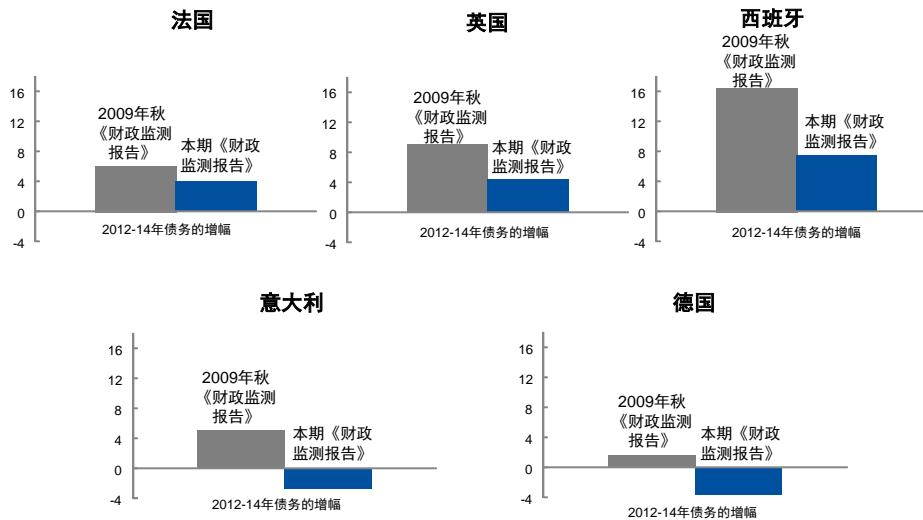
在金融市场动荡不定、全球经济前景暗淡的情况下，人们很容易变得悲观。我认为大家可能过于悲观了。面对接踵而至的坏消息，人们可能会忽视过去几年里取得的进展。

许多先进经济体的公共债务和财政赤字依然很高。不过，许多先进经济体的财政调整已取得重要进展。大多数国家的政府赤字已显著下降——与两年前相比，政府赤字与 GDP 之比平均下降了 2.25 个百分点。

多数国家的**财政前景**比我们两年前预测的要强。我们来看看欧洲最大的五个国家。下图灰色部分是我们两年前预测的 2012-2014 年公共债务与 GDP 之比的上升幅度，蓝色部分是我们目前对同期债务上升幅度的预测。大家可以看到，**债务比率的上升幅度比我们先前的预测要小**。有些国家的债务比率甚至将下降。这反映了这些国家在相当长的一段时间里坚持削减赤字的努力。

财政前景：2012-14年广义政府债务增加幅度

(百分比变化)



本篇 iMFdirect 文章：<http://blog-imfdirect.imf.org/2011/09/21/fiscal-glass-is-half-full-some-reasons-for-optimism/>

iMFdirect 博客主页：<http://blog-imfdirect.imf.org/http://blog-imfdirect.imf.org/2010/11/02/west-africa-economic-recovery-and-beyond/>

尽管取得了这些进展，但欧洲的金融市场看来并不认为欧洲国家在财政方面采取了足够的措施。市场看法与现实之间为什么会有差距？

信息沟通可能是原因之一。欧元区的声音并不协同一致，17 个国家的政策制定者发表各自的观点，相互之间存在着细微的差别。这造成了一种不确定性，而金融市场希望听到清晰的声音和讯息。另外，欧洲领导人今年夏天达成的协议使他们能够更加灵活地处理有关问题，避免其演化为危机。但是，这一协议仍需加以实施。迅速采取行动将发出明确的政治信号，表明欧元区成员国将继续尽一切努力维护信心。

所以，我想对悲观主义者说，不要忽视已经取得的进展。

我还想对乐观主义者说（如果还有抱乐观态度的人的话），不要低估仍需开展的工作。

财政政策制定者面对的任务是很复杂的。他们需要承诺实施有关稳定并降低公共债务的计划，从而确保公共部门不会成为不稳定的来源。与此同时，他们需要确保，与这一目标有关的财政紧缩本身不会损害正处于紧要关头的经济复苏，也不会成为不稳定的来源。

鉴于市场状况，一些国家别无选择，只能在短期内大幅紧缩，同时还必须尽量减小对经济增长的影响。其他一些融资条件较为宽松的国家可能有余地放慢短期调整步伐，特别是如果其中期承诺被认为是高度可信的。**每个国家短期调整与长期调整的适当搭配将取决于具体的国情。**

例如，对于**美国**而言，承诺实施可信的中期债务和赤字削减计划可以释放出政策空间，从而有利于采取更符合经济周期的短期政策态势。从这个角度看，奥巴马总统提出的《美国就业法案》可以对经济增长和就业起到重要的支持作用，前提是要将其纳入适当的中期公共债务削减计划。

鉴于美国所需调整的规模，这一框架需要包括增加税收收入的措施，并且，必须确保这一负担在全社会得到公平分摊。另外，还需要实施包括医疗和社会保障在内的福利改革，控制相关支出的增长。然而，必须确保任何债务削减计划是在取得广泛政治共识的基础上制定的，以使金融市场相信这一计划将得以长期执行。

我们套用一个老的说法——市场似乎只看到水杯的一半是空的，而忽视了另一半是满的。也许悲观主义者应该停下来，喝一小口水，想一想我们以前是什么境况，然后再去面对仍摆在我们面前的确实十分艰巨的挑战。