



财政有取得进展的迹象： 这是否足够了？

作者：[Carlo Cottarelli](#)

我们刚刚更新了关于先进经济体和新兴经济体的政府财政、债务和赤字状况的[最新评估](#)。

先进经济体正在以基本适当的速度推进财政调整，与三个月前做出的预测基本一致。**新兴经济体** **今明两年暂停财政调整**，但考虑到许多新兴经济体的债务和赤字水平较低，这也是基本适合的。

许多先进经济体财政状况的改善受到欢迎，但要让那些承受市场压力的国家摆脱威胁，除了降低赤字还有许多要做。

取得进展的迹象

先进经济体有取得财政进展的明显迹象。今年有大约四分之三的先进经济体的赤字将下降，明年这一数字将近 90%。债务比率也开始下降：我们预计今年三分之一的先进经济体的债务比率下降，明年将有半数的先进经济体。

欧洲在削减赤字方面取得的进展**意味着**，未来财政紧缩的需要会有所缓和，并减少财政对增长的拖累：2011-12 年欧元区的财政紧缩累计将达到 GDP 的 2.5 个百分点，而 2013-14 年预计仅为这一数字的三分之一，这对经济增长是利好消息。



另一方面，美国明年**面临**财政整顿大幅增加的风险，经济将面临减税措施到期和自动的支出削减的“财政悬崖”。赤字的减小最好有所控制，同时应该引入中期财政调整计划。

预测的**新兴经济体**的财政账户已经有所减弱。目前预计许多国家今明两年的赤字将高于预期。财政赤字减弱反映了，在财政状况相对较强的情况下，经济活动减缓。有些国家的财政调整战略的野心较大，但大多数情况下新兴经济体的财政空间较大，其中一些新兴经济体十分明智，正在利用财政空间缓解其经济体受到其他国家变化的影响。

利差并不完全与基本面一致

尽管在调整财政账户方面取得了进展，一些**欧元区国家**的**债券利差仍非常高**——高于债务和赤字、增长、以及通胀等基本要素所对应的水平。意大利和西班牙的利差高于其基本面所对应水平 200-250 个基点。即使像**法国**这样债务比率低于欧元区平均水平的国家，也面临期限较长的债券市场利率高于债务、赤字等要素所对应水平的问题。

这并不是说财政基本面不重要。它们很重要。**意大利、西班牙**等国和其他具有高债务和高赤字的国家要继续在恢复基本面方面取得进展，以便能把利率——和金融市场发生危机的风险——降下来。但要说明的是，要使市场状况恢复正常，财政基本面是不能单独完成这一任务的。

为什么利差高于基本的财政状况所对应的水平？原因有很多，但最重要的一点是**欧元项目正面临的挑战**。因此，不仅要继续完成欧洲的财政调整，而且要**使市场相信欧元项目仍然具有生命力**。对此，有一些好的进展值得一提。欧洲领导人在六月份的峰会

点击本篇 iMFDirect 文章: <http://blog-imfdirect.imf.org/2012/07/18/signs-of-fiscal-progress-will-it-be-enough/>

iMFDirect 博客主页: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

上商定了一些重大举措，如果能完全付诸实施，将有助于打破政府和银行资产负债表之间的联系，那么对于银行疲软的担忧就不会反馈到对政府债务的担忧。

在加强财政治理方面也取得了进展，到目前为止，在 25 个欧盟成员签署国中，已有 10 个国家批准了财政协定，同意加强财政框架和控制结构性赤字。欧洲议会还通过了被称为“双法案”的管理草案，这将进一步提高欧元区的财政政策协调。

但还有很多工作要做。特别是，还需要加强银行与财政的一体化。还要考虑在整个欧元区层面采取行动，稳定主权债市场的融资状况，例如重启证券市场规模规划（根据该规划，欧元区的中央银行可以购买公共债券和私人债券），或者限量发行统一的欧元区债券。

这些措施不能取代**承受市场压力的国家进一步减债和降低赤字**，但会有助于确保各国认识到，来之不易的财政基本面的改进将给市场带来的充分好处。