



国际货币基金组织

对外关系部

新闻发布稿第 10/322 号
立即发布
2010 年 9 月 1 日

国际货币基金组织
美国华盛顿特区，20431

基金组织研究认为，先进经济体抑制公共债务需要长期努力

国际货币基金组织（基金组织）今天公布的三份文件指出，为减少今后几十年的公共债务水平，并确保未来财政可持续性，先进经济体必须推行长期政策改革。为了保护脆弱的经济复苏、支持经济增长和创造就业机会，并为资本市场提供保证，必须明确界定财政调整计划，但重点必须放在中期财政调整，而不是寻求权宜之计上。

基金组织财政事务部主任 Carlo Cottarelli 先生是其中两份文件的撰写者之一。他说，“先进经济体的公共债务水平在和平时期是前所未有的”。二十国集团各先进经济体的广义政府债务从 2007 年的占 GDP 的 78% 增至 2009 年的占 GDP 的 97%，预计到 2015 年将上升至 GDP 的 115%。

Cottarelli 先生说，“较高的公共债务不仅归咎于金融危机，也是因过去几十年里脆弱的财政政策所致。债务水平在困难时期逐步上升，但却没有在繁荣时期下降。由于老龄化社会和全球变暖正在对公共财政带来额外的压力，未来的挑战会更加严峻。这就要求我们实施长期财政改革，以保证今后几十年里债务状况将得到逐步但持续的改善”。

基金组织研究部副主任 Jonathan D. Ostry 是其中一份文件的主要撰写者，他指出，负债最重的经济体正在接近一个“债务限额”，超过该限额，它们的财政状况可能会变得不可持续。“债务限额并非一成不变，但它们表明，为了恢复可持续性，需要抛开历史模式，使行为发生根本转变。换言之，‘一切照旧’的做法是无法减少债务的”。

Ostry 说，“一国通常应该将其债务目标定在大大低于债务限额的水平，因为政府可能很少得到或得不到关于因公共债务上升或市场准入受限，或因关于财政风险或财政数据可靠性的看法改变而导致借款成本大幅度上升的预警信息”。

《七国集团经济体公共财政的长期趋势》是基金组织正在发表的三份工作人员立场说明之一，该文分析了绝大多数发达经济体在最近的危机爆发之前几十年里公共债务水平的演变情况，讨论了危机期间债务的激增，并评估了未来几年里削减债务比率的前景。除了 2008-09 年的危机，先进国家的债务还体现了自 1974 年以来债务比率持续上升的趋势。医疗保障和养老金账户支出的不断增加是基本余额减少的主要原因。本文指出，为了在为资本市场提供保证的同时不破坏脆弱的经济复苏，应当明确界定财政政策，重点关注中期内逐步但持续的调整，而不仅仅是短期内的财政紧缩。

《财政空间》分析了一系列先进经济体的债务可持续性，并估计了政府在市场力量迫使其大幅紧缩其政策之前有多少财政回旋的余地。一些国家的财政空间（一国目前的债务水平和依据过去表现判断其债务变得不可持续的债务限额之间的空间）严重受限，而其他一些国家则拥有较多的财政回旋余地来处理意外冲击。在第一组国家，需要根本性地突破财政调整的常规模式，以恢复财政可持续性。分析强调了保持大量财政空间余地的重要性，因为关于财政限额到底为多少存在不确定性，还因为，理论和经验证据表明，从充分和无风险地自由准入资本市场的状况转到完全不能进入这些市场可能会突然发生，而几乎没有利率上升的预告。

《当今的先进经济体违约：不必要、不可取也不可能》分析了市场参与者和评论者最近的猜测，即公共财政的恶化可导致某些先进国家的债务违约，特别是一些“周边”欧洲国家。本文认为，债务重组的风险目前被严重高估，并认为，尽管主要新兴市场在过去几十年里的债务违约主要由不断上升的偿债费用所致，但目前财政紧张的先进国家的挑战则源自其巨额的基本赤字。由于先进国家在危机开始时的公共债务期限较长，其债务偿还仍然相对有限：问题不在于债务负担，而是基本赤字。如补充文件所强调的，公共支出的长期推动力需要在中期内予以解决，以确保财政可持续性。该研究得出的结论是，这些国家发生债务违约不太讲得通。