

近期回顾：许多国家公共财政有所加强

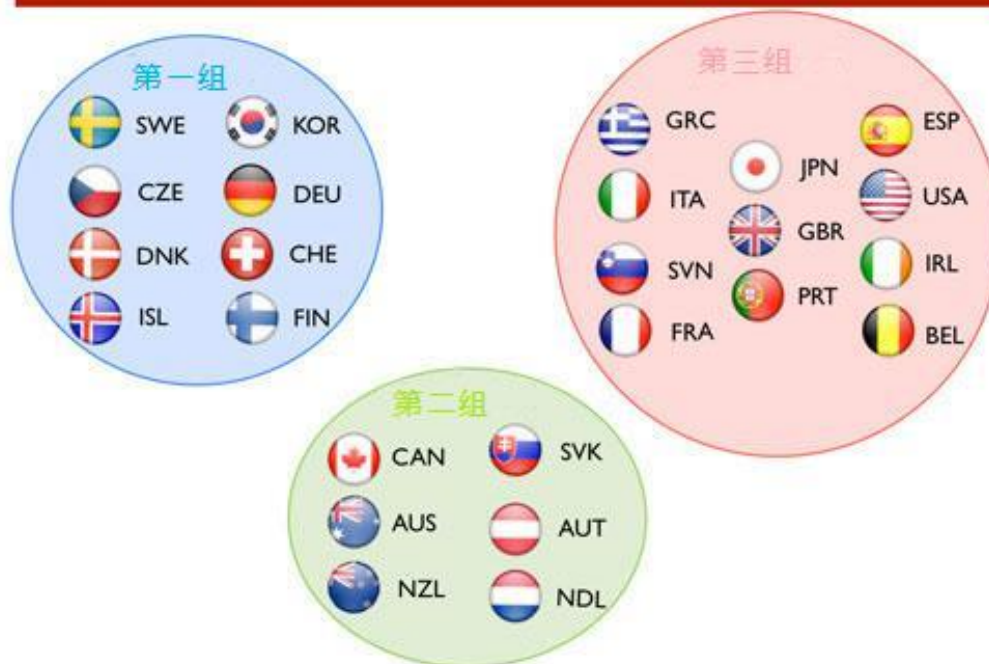
作者：Carlo Cottarelli

全球复苏缓慢使各国的财政调整变得越来越困难，但这并不意味着毫无进展。事实上，自 2008-2009 年财政账户急剧恶化之后，旨在加强财政账户的举措已在过去两年中取得了很大进展。最新一期《[财政监测报告](#)》对这一进展进行评估。

赤字减小，许多国家的债务也有所下降

我先介绍一下先进经济体的情况，它们的财政问题最为紧迫。大多数先进经济体在削减财政赤字（开支与收入之间的失衡）方面取得了很好的进展。按经济周期调整的赤字与 GDP 比率在 2011 和 2012 年下降了 0.75 个百分点，预计 2013 年约下降 1 个百分点左右。但正如我在[《财政监测报告》视频](#)中讨论较多的，赤字的下降不足以阻止公共债务的上升：各国借款少于过去，但它们仍然有大量借款，而且总体上债务在不断增加，债务与 GDP 比率也在不断上升。这部分是由于 GDP 增速较低。但即便如此仍取得了一些进展，因为即使债务比率仍在不断上升，其上升速度较过去已经放慢。

三组国家

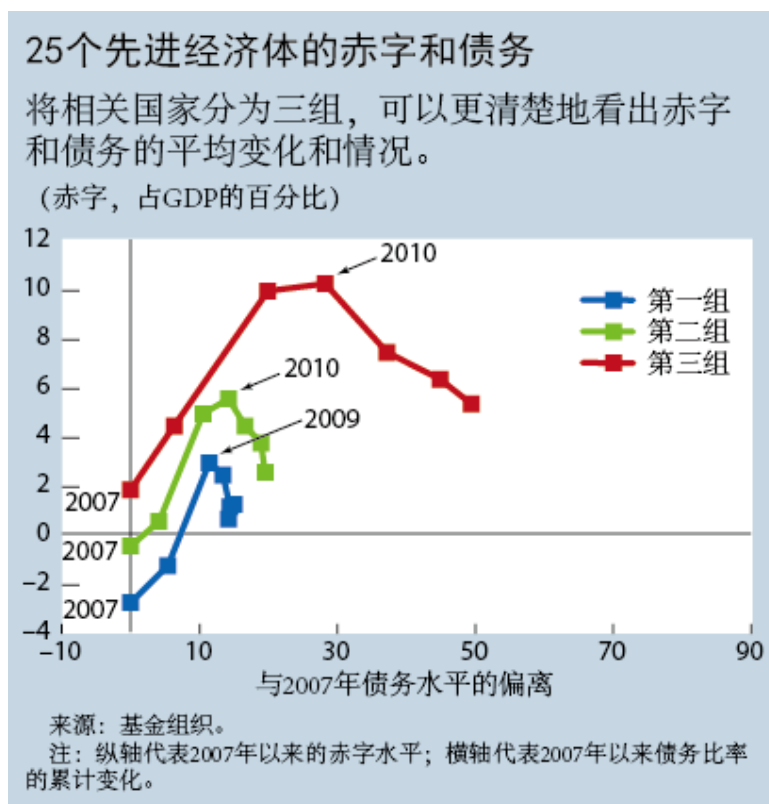


本 iMFDirect 文章载于：<http://blog-imfdirect.imf.org/2012/10/09/taking-stock-public-finances-now-stronger-in-many-countries/>

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

不过，这是平均情况，掩盖了许多重要的具体内容。我们更仔细地看看先进经济体的情况。大体上说，我们可以把先进经济体分成三组。

第一组包括那些公共债务与 GDP 比率不断下降或保持稳定的国家。这幅图显示了它们的平均赤字和债务比率的上升随时间变化情况。纵轴代表 2007 年开始的赤字水平，横轴代表 2007 年以来债务比率的累计变动。



蓝线代表的第一组国家，债务和赤字最初增加。随后赤字开始下降，但债务比率持续上升。最后，在最后一阶段，债务比率开始跟上赤字，也开始下降。

第二组国家的债务比率尚未开始下降但将要下降。这一组国家的赤字在下降，债务比率的上升趋势逐渐消失，但尚未完全解决债务问题，不过债务水平仍然相对较低（见绿线）。

最后一组由财政失衡较严重的国家组成。其中多数国家的赤字已开始下降，但债务水平较高，或者仍在上升，或者两者同时存在（见红线）。

那么我们由此该怎么做？

本 iMFdirect 文章载于：<http://blog-imfdirect.imf.org/2012/10/09/taking-stock-public-finances-now-stronger-in-many-countries/>

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

许多国家，特别是第三组，将不得不进行几年的财政调整。正如我们过去强调的，调整所需的速度取决于财政失衡规模、市场压力程度、以及整体经济的健康状况。总的来说，我们仍然相信，鉴于经济活动持续低迷，财政调整的速度最好相对缓慢。在美国，维持逐步调整的步伐需要避免自动赤字削减的“财政悬崖”，并及时采取行动提高债务上限。

对于新兴经济体，《财政监测报告》强调，它们的财政赤字和债务平均远低于先进经济体。其中多数国家将在 2012 和 2013 年暂停财政调整：这些国家 2010 年和 2011 年的平均财政调整规模相当大，今明两年将接近于零。这是对全球前景疲软的恰当应对，但有几个新兴经济体在中期内必须努力削减依然庞大的赤字和债务。几个新兴经济体虽然连续几年经历了有史以来的强劲增长，但基本赤字依然很大，因此其收入甚至尚不足以抵消非利息开支，这的确是个问题。因此，当全球增长的下行风险消退时，这些国家需要再次开始在减轻财政脆弱性方面取得进展。

本 iMFdirect 文章载于：<http://blog-imfdirect.imf.org/2012/10/09/taking-stock-public-finances-now-stronger-in-many-countries/>

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