



财政道路仍存坎坷

作者：Martine Guerguil

2013年10月9日

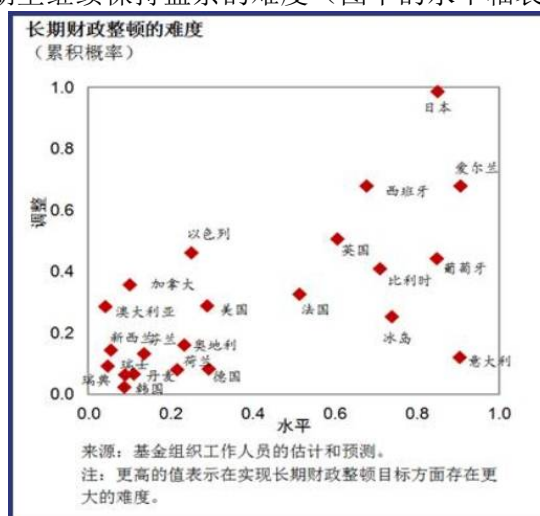
在危机发生后的第五年，财政环境仍然充满挑战。从积极的一面看，削减赤字的努力和复苏的初步迹象缓解了许多先进经济体面临的财政压力；但许多国家的债务比率仍处在历史高位。同时，经济增长放缓和借贷成本上升，加之对更好的公共服务的需求不减，使得新兴市场经济体政府面临预算压力。

先进经济体：尚未到达终点线

与危机最严重时期相比，先进经济体的平均赤字占国内生产总值的比率已经下降了4个百分点以上，它们中的大多数正在稳步实现关于让公共债务比率降到更适当水平的中期财政目标。基金组织《[财政监测报告](#)》估计，除日本之外，那些需要在削减赤字方面取得最大进展的国家已经实施了近三分之二的调整措施。

但走完“最后一里路”是不容易的。为了让大家明白走完剩下路可能是多么的困难，我们在总结过去财政整顿经验的基础，构建了一个指数，用以衡量“财政困难”。我们着重研究两个因素：

- 在给定时期内实现既定盈余目标的难度（图中的垂直轴表示），
- 在随后的一个给定时期里继续保持盈余的难度（图中的水平轴表示）。



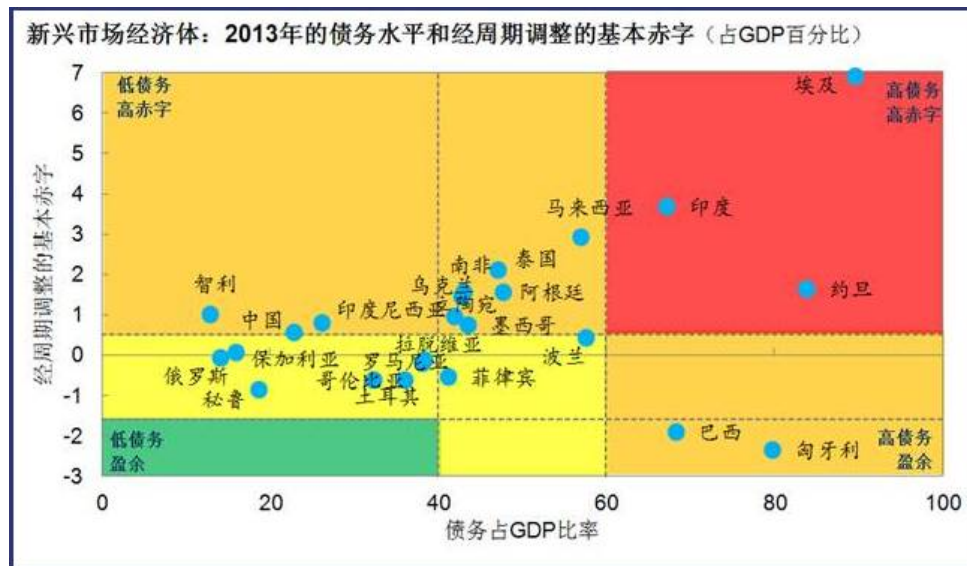
很显然，从图中可以看出，对于大多数国家而言，为了降低负债比率而在较长时间内保持预算盈余是很有难度的，因为“调整疲劳”会悄悄出现。在欧洲，尤其如此，因为那里的经济增长仍然疲弱，会给本已紧张的预算带来更多的压力。

新兴市场经济体：预算压力上升

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

在过去几年里，新兴市场经济体的财政脆弱性不断增加。这主要由于两个因素。首先，利率条件和增长环境有所恶化。预测的增长率平均下调了 1.75 个百分点，借贷成本增加，尤其是亚洲、中东和北非。第二，许多国家的赤字扩大，负债比率上升，原因是很多国家让自动稳定器发挥作用，并通过财政刺激来遏制全球金融危机的影响（对于大多数这样的国家，这种措施是必要的）。在一些国家，准财政活动，如国有银行的补贴贷款或当地政府和公共机构从事的预算外活动加剧了财政脆弱性。

尽管如此，新兴市场经济体面临的财政挑战的严峻程度不尽相同：在高债务和高赤字国家，整顿任务迫切；在其他国家，风险正在上升，因此急需启动调整过程；另一些国家的财政状况依然较好。但总体而言，短期内采取相机抉择财政措施的可行性已经很小。发展中国家对更多和更好的公共服务的持续需要带来严峻的中期挑战。



如果财政调整是全球大部分地区面临的任務，那么，各国必须比以往任何时候都更加确保它们的税收是高效、公平和有效的。[《财政监测报告》的第二部分](#)详细研究了如何实现这个目标，我会在几天后的另一篇博客里介绍这方面内容。

Martine Guerguil，法国裔，负责监督重要刊物《财政监测报告》的起草。Guerguil 女士之前在基金组织的工作包括研究债务可持续性和减债，以及拉丁美洲和非洲的宏观经济政策的设计。在 1994 年加入基金组织以前，Guerguil 女士就职于设在智利圣地亚哥的联合国拉丁美洲和加勒比经济委员会。Guerguil 女士毕业于巴黎政治学院和巴黎索邦大学。