



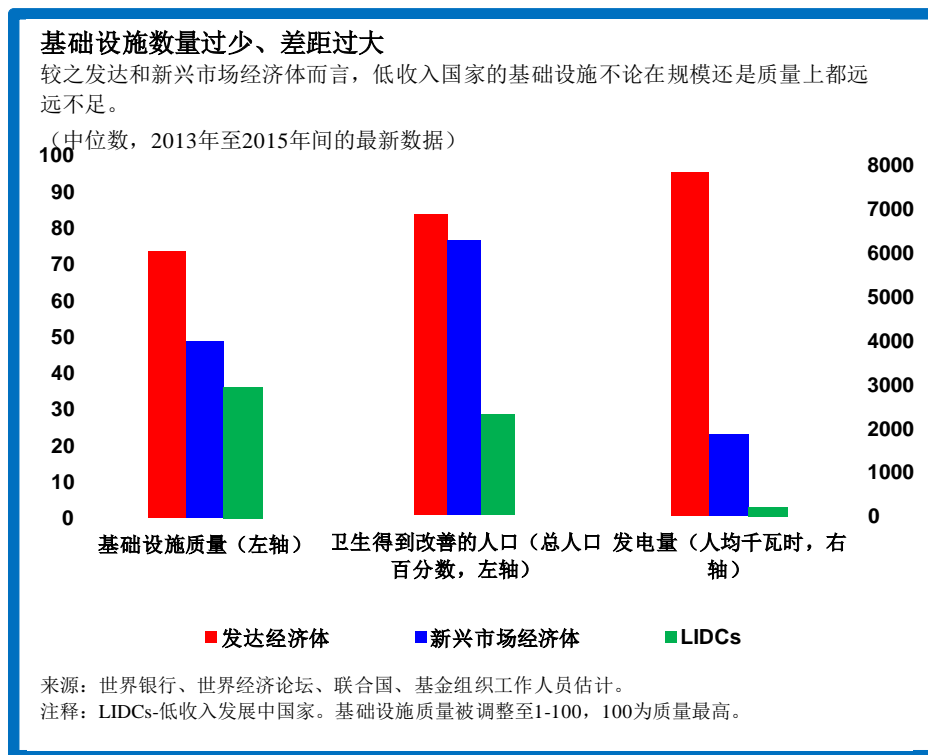
低收入国家实现更强劲增长之路

作者：[张涛](#)和 [Vladimir Klyuev](#)

2017年1月12日

低收入国家应建设更多的基础设施来促进增长。基金组织的一份新报告研究了克服有关困难的各种方法。

[2030年可持续发展议程](#)的时针在嘀嗒转动。尽管近年来低收入国家的投资不断增长（投资对实现该议程至关重要），基础设施薄弱的问题仍然制约着它们的增长。各国政府需要做出重大改进，为经济繁荣打下基础，包括建立连通人与市场的道路、维持工厂运行的电力设施、避免疾病的卫生环境、提供安全水源的管道设施等。



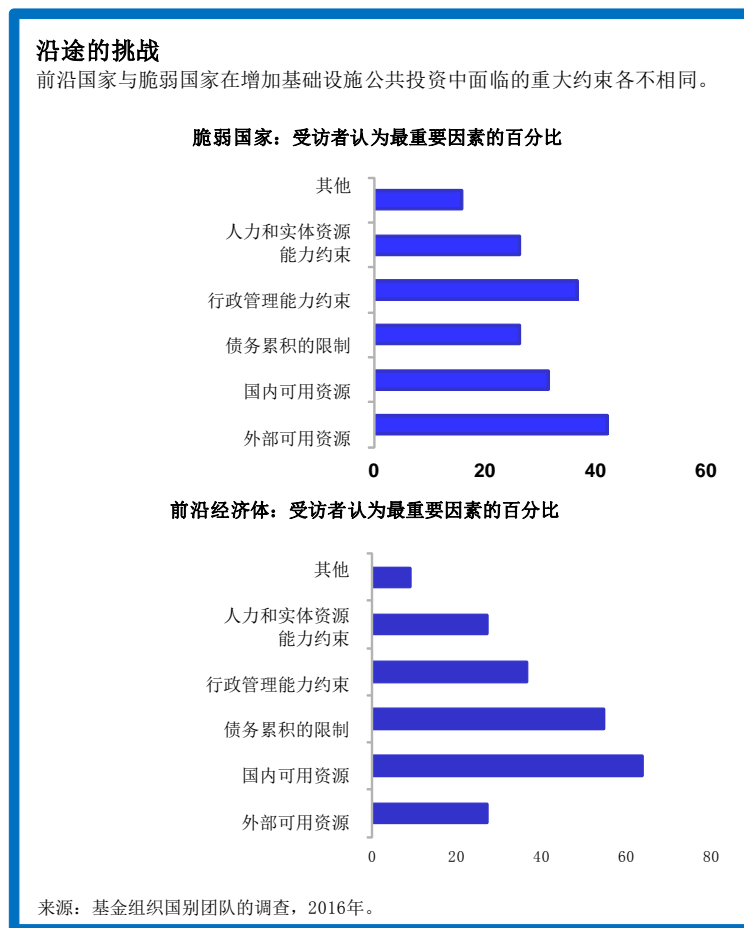
为此，交通运输、通讯行业和公用事业的升级与扩建成为许多国家全国发展战略的一个关键性支柱。

要实现这些目标，低收入国家存在哪些挑战？它们需要做什么？基金组织[近期的一份报告](#)讨论了这些问题。

债务高企，资源不足，能力约束

许多低收入国家的公共债务水平上升、外部融资环境趋紧，这使他们通过贷款投资基础设施项目变得愈发困难，风险更高。仅在2015年，政府债务与GDP之比就从34%上升到了42%。

调查显示，对于那些最为脆弱的国家而言，增加公共基础设施投资的主要障碍在于缺乏外部融资以及行政管理能力低下。但对于那些能够更多利用全球资本市场的低收入国家而言，最重要的问题在于国内财政资源不足。



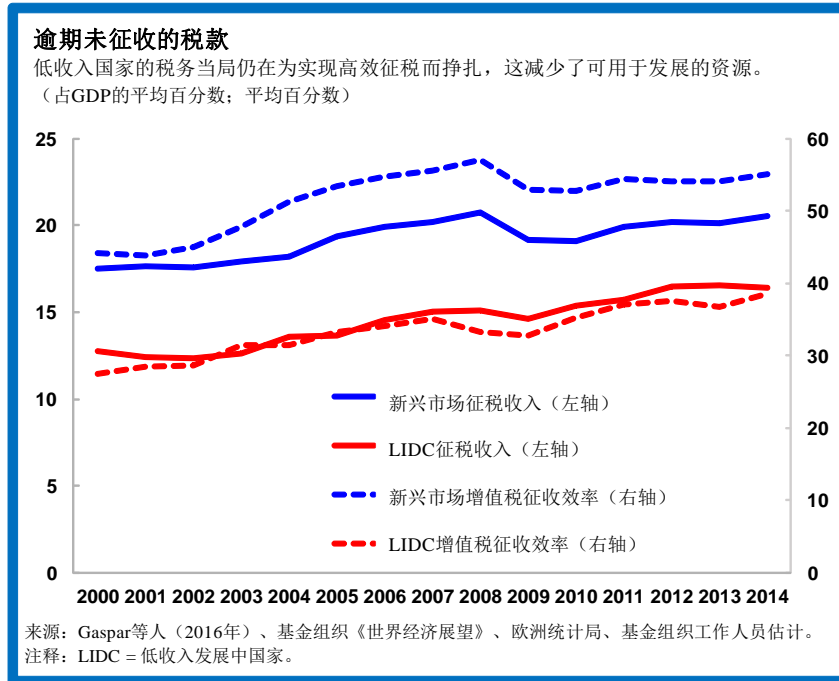
在多方面弥合缺口

穷国可以利用的资源有限，若能提高公共投资效率，则会从中显著受益。[基金组织近期分析](#)显示，低收入国家公共投资的资金效率差别很大，且普遍低于其他国家。虽然提高公共投资效率的总体原则已被人们所熟知（如资本支出应投向生产率最高的项目），但实现这一目的的体制机制（对成本收益的有效分析；透明的采购）并不总能到位。

一国税收所带来的国内资源越充足，就越有能力对基础设施等优先领域开展投资。尽管

已有所改善，但穷国的税收仍然低于其他国家，这部分因为其征税效率低下。因此，加强税收征管、扩大税基、消除不当漏洞、精简开支以及（在某些时候）增税都有助于扩大预算资源，为基础设施建设提供资金。

优惠贷款应继续发挥重要作用，为低收入国家的发展提供资金。对多边开发银行增资、调整其资本运用模式，都将为最穷国提供更多资源。



新双边捐助国（尤其是中国）和新机构（如亚洲基础设施投资银行）的兴起，为发展带来了更多资金。

尽管如此，许多潜在的捐助国自身也面临着财政上的挑战，这给多边、双边捐助方大幅增加融资的前景蒙上阴影。无论如何，各方的**总体共识**是：即便官方发展援助有所增加，其仍不足在2030年前满足**可持续发展目标**的投资需求。

让私人部门参与其中

在低收入国家，除了移动通讯行业外，几乎没有纯粹私营的基础设施。但这一突出例外表明，该模式也许是可行的。该模式在其他行业（如太阳能微电网）中的小规模应用也支持了这一观点。

另外，公共和私人资本可以结合形成公私合作伙伴关系，这是发电行业中相对常用的一种模式。当然，为避免不当增加财政风险，强有力的体制框架和完善的公私合作伙伴关系管理也至关重要。

如何吸引私人投资参与基础设施建设？

良好的商业环境最为重要，这包括稳定的宏观经济环境和可预见的政策和监管。但这可能并不足够。虽然机构投资者有大量资本（发达经济体接近100万亿美元）正在寻找适当的收益，但私人投资者与可行项目之间还是存在着大量的障碍。特别是低收入国家经验不足，不能很好设定项目结构，保障私人投资者获得可接受的风险收益组合。

多边开发银行帮助发展中国家应对许多此类问题。众多的项目筹备机构帮助构建可行的项目——近期成立的、启动资本为1亿美元的全球基础设施基金便是一个例子。

此外，开发银行也寻求通过政治保险、信用担保、次级债等工具来降低风险，促进私人投资。虽然目前进展有限，但这一方向前景广阔。

基金组织拥有工具，可提供支持

基金组织对那些有意增加基础设施投资的成员国提供帮助。基金组织的基础设施政策支持倡议提供了一套工具，帮助成员国评估各种投资项目和融资战略的宏观经济、金融影响，提高它们的公共投资管理能力。

这些工具已在柬埔寨、洪都拉斯、吉尔吉斯斯坦、多哥等许多国家得到应用。基金组织也拿出五分之一的资源，用于帮助成员国在税收政策和征管方面开展能力建设，这些领域对动员国内收入来说十分关键。



张涛先生于 2016 年 8 月 22 日出任基金组织副总裁一职。他曾担任中国人民银行副行长、基金组织中国执行董事（2011 年至 2015 年）等职务，拥有广博的国际经济知识和包括国际金融机构在内的政策制定经验。

在担任副行长之前，张涛先生曾在中国人民银行出任多个高级职位，包括条法司司长、国际司司长、调统司司长等。张涛先生还曾在世界银行（1995 年至 1997 年）和亚洲开发银行（1997 年至 2004 年）工作。

张涛先生拥有加州大学圣克鲁兹分校国际经济学硕士及博士学位、北京清华大学电气工程学士和金融学硕士学位。



Vladimir Klyuev 现任基金组织战略、政策和检查部发展中国家战略处副处长。在基金组织工作期间，他曾就多个发达经济体、新兴市场和低收入国家开展工作。他曾在研究部工作多年，负责多边事务；也曾于基金组织学院（现基金组织能力建设学院）任教。Klyuev 曾完成多篇理论、实证文章，涵盖汇率制度、居民储蓄、通胀目标等多个领域。他拥有哈佛大学政治经济和政府学博士学位、伯明顿印第安纳大学公共事务硕士学位和圣彼得堡技术大学核物理工程-科学学位。