



2011年6月21日发布

## 圣保罗寄语：全球财政方面的最新消息——其中不乏好消息

作者：Carlo Cottarelli

上周五，我们在巴西圣保罗发布了我们对**政府财政、债务和赤字状况的最新评估**。尽管许多国家的财政正经历艰苦时期，但有一些好消息，包括来自美国的好消息——美国今年的赤字将低于先前的预测。这些新情况将如何影响我们对未来工作的看法，本文也会给大家做一个介绍。

我首先谈谈**先进经济体**，众所周知，这些经济体的财政账户普遍较弱，因为2008年危机爆发以来它们的赤字和债务比率大幅上升。

这些经济体中的大多数计划在**今年收紧财政政策**，可喜的是其中大部分调整措施看来正在按计划稳步实施。多数先进体（特别是**加拿大和欧洲**）在削减预算赤字方面正在取得良好进展。有些国家（如**德国和意大利**）取得的进展甚至快于预期。有迹象表明欧洲的复苏已经增强，因此，这些国家应继续实施其财政调整计划。

当然，一些欧洲国家的形势依然严峻，这体现在**希腊、爱尔兰、葡萄牙和塞浦路斯**的金融市场利差的不断上升上。特别是在希腊和葡萄牙，增长率下调和其他因素意味着需要采取进一步的削减措施。

### 一些好消息

**美国近期财政情况良好：收入增长强劲，支出步伐放慢**，这意味着今年的赤字实际上将略有下降，而不是预期的那样上升。这表明，实现2012年赤字目标所需的财政调整力度将可以有所降低，从而减小了其对经济增长可能带来的损害。

美国仍需就削减债务和赤字的手段和目标达成**政治共识**，这些手段和目标是可信的、其目标经由国会批准的中期调整计划的一部分。没有这样一项计划，美国政府证券的收益率早晚会开始体现风险溢价，这不利于美国和世界经济。

近期形势总体有利，但**日本、澳大利亚和新西兰**是例外。这些国家都遭受了严重的自然灾害。日本的情况尤其显著：日本在海啸之后批准了数额约相当于GDP 0.75%的补充预算，这已经体现在4月期《财政监测报告》中。目前预计将进一步出台补充预算，使下一年的支出约增加GDP的1%。

---

本篇 iMFdirect 博客：<http://blog-imfdirect.imf.org/2011/06/21/postcard-from-sao-paulo-the-latest-global-fiscal-news/>

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

结果是，日本今年和明年的财政赤字在所有主要先进经济体中将是最高。由于财政账户进一步恶化，制定明确和详细的中期财政调整计划变得更加紧迫。

许多**新兴经济体正在快速增长**，在一些经济体，这种快速增长是由有利的强劲资本流入（推升资产价格）和商品价格高涨推动的。其中一些经济体在收紧财政政策方面取得了非常好的进展。

然而，一些新兴经济体仍有庞大的赤字，特别是**印度，但也包括土耳其、墨西哥和巴西**；尽管如此，我们觉得这些经济体已非常接近充分产能水平。的确，所有这四个国家都可能在 2012 年进一步紧缩以降低过热风险。

**我在圣保罗期间感受到了各方对该地区发展的关注热情**。拉丁美洲渡过全球金融风暴的经历显然令人欣慰。例如，该地区国家在加强财政体制和改善公共债务结构方面采取了大量措施。

结果是，先进经济体危机对该地区产生的波及影响微乎其微，这与过去相比是一个可喜的变化。不过，必须提醒的一点是：正如《财政监测报告》详细指出的，拉丁美洲的总体赤字仍然高于上世纪 90 年代中期的水平，并且，与历史平均水平相比差别不大。**拉丁美洲的公共债务比率仍高于新兴亚洲和新兴欧洲。**

拉丁美洲的许多国家今后还面临着显著的支出压力，因为基础设施支出一直被过度削减，而预计医疗和养老支出将增加。这意味着，必须进一步开展大量工作，加强财政可持续性，并为未来的发展奠定坚实的基础。



Carlo Cottarelli 是基金组织财政事务部主任。他此前曾在意大利银行研究部就职。他在基金组织工作期间，担任过欧洲部和政策制定与检查部的副主任。他撰写了大量关于财政和货币政策的文章，并主编了若干关于通货膨胀、货币政策和汇率的著作。

---

本篇 iMFDirect 博客：<http://blog-imfdirect.imf.org/2011/06/21/postcard-from-sao-paulo-the-latest-global-fiscal-news/>

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