



把握时机

经济大好时期正是解决预算赤字的良机

克里斯托夫·B. 罗森博格

全球经济迎来了春天。增长回暖，IMF 不断提高其预测。各国国库日渐充盈，民众就业率上升，对社会支持的公共需求逐渐减少。过去十年的财政困境似乎已成为历史。

但这种乐观看法忽视了接近历史高点的债务水平，以及周期性上升必将结束的现实。对潜在增长潜力的估计几乎没变，但利率——偿还所有债务的成本——开始上升，使债券和贷款的筹资更加困难。

因此，政府如何征税、支出和管理债务再度成为热议的政治话题。美国的国会辩论和德国的执政联盟谈判就是实例。虽然财政政策的选择是个政治问题，但近期的研究和经验可以给我们很多关于最佳发展道路的启示。

首先是债务水平达到多少才算多的问题。学者和政策制定者都认为，通用的限额已经不再适用，如《欧盟马斯特里赫特条约》规定的占 GDP 的 60%；因为其没有考虑到长期低下的利率和名义增长、各国复杂的环境以及金融市场的可靠性。比如，日本能够承受的债务负担当然要多于埃及。但几乎没有人否认，持续增加的高额债务已经成为当务之急。

低收入经济体面临的风险可能更大。以前，他们习惯于以低于市场的利率向官方债权人借款。但近年来，许多经济体利用最低利率大量累积商业债务，因而容易受到金融市场波动的影响。如

果全球利率上升，它们可能就要将宝贵的预算资源从重要的基础设施和社会服务转移到债务偿还上。因此，这些国家更有必要加强税收能力。

危机过后的最新经验也为解决债务问题的时机提供了一些启示。在经济衰退期间，削减开支和提高税收可能只会加剧衰退。相反，在经济好转时期改革税收和福利制度，并将其作为多年期调整计划的一部分，就要容易得多。研究表明，当经济接近满负荷运转时，财政扩张只能产生微弱的刺激效应。因此，对多数国家来说，现在增加预算赤字只会适得其反。相反，为实现中期目标而增加预算平衡，在几乎不影响经济活动的情况下就可以实现。

如何能以最好方式来减少赤字？需要提高税收，简化税码，扩大税基，提高征收能力。在支出方面，则要削减当前徒劳的开支（如低效行政部门开支）和补贴（如能源消费补贴）。应该保持有利于促进增长的基础设施投资以及健康和教育等重要社会服务的投资。合理的财政政策能够解决不平等问题，刺激经济增长。

当前经济形势一片大好，调整财政状况正当其时。政策制定者应该吸取教训，应对不断上升的债务问题。FD

克里斯托夫·B. 罗森博格（CHRISTOPH B. ROSENBERG）是IMF信息交流部助理主任。