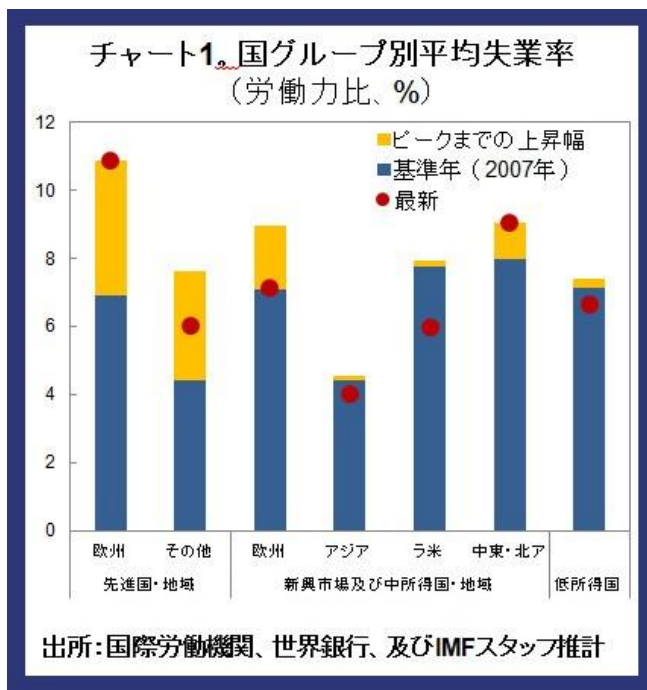


賢明な財政政策が、雇用を支える

ヴィトル・ガスパル

2014年10月8日



多くの国で失業率は看過できないほど高くなっています。失業率は、グレート・リセッション（大規模景気後退局面）の際に劇的に上昇しました。世界レベルで見ると、現在失業者数は2億人を超えています。また、2018年までにさらに1,300万人が職を失うとされています。

最も懸念されるのが若者の失業です。若者の失業が50%を越えるまで急上昇した例も、欧州先進国・地域でいくつか見られます。途上国・地域のなかには、雇用を創出するものの、これが毎年労働力に加わる多くの若い労働者を吸収しないというケースも見られます。

こうしたことから、失業は世界の政策課題のトップとなっているわけです。

連携：財政面と構造面

こうした大きな課題を前に、我々は自らに問いかけました「財政政策は雇用のためにもっと何かできないのか」と。これが、今日発表となった2014年の財政モニターのテーマです。

雇用と経済成長を支えるには、複数の面での措置が必要です。一部の国、特に欧州では、労働市場の改革が長期にわたる硬直性の解消に必要でしょう。

財政政策をこうした改革の替わりとすることはできません。しかし、雇用創出を支えるためのより幅広い構造改革の取り組みと歩調を合わせることはできます。

財政モニターは三つの可能性を示しています。

第一に、財政政策は、経済活動や労働市場を支えるマクロ経済状況を促すことができます。たとえば、赤字削減は、雇用への負の影響を最小限に抑えるよう策定シタイミングを計って行うことができます。各国にとっての適切な政策ミックスのためには、各々の環境に合わせる必要があります。

第二に、**財政政策は労働市場の構造改革を促すことができます**。どのように？財政政策により、改革の短期的な潜在的経済コストを相殺することができます。また、たとえば改革により負の影響をうけるグループを補償することで、政治的合意も促すことも可能です。このことから、一般的に重要なことを1点お伝えしたいと思います。つまり「経済政策の政治的側面に対する理解を深めることが今後、極めて重要になる」ということです。

構造改革を支えるうえで財政政策が効力を示すためには、特定の条件を満たす必要があります。すなわち、これは債務の持続可能性リスクを増大させるべきではありません。改革のコストと利点を十分に特定する必要があります。コストの規模とコストの期間を抑える必要があります。また、改革が最後まで完全に行われるという十分な確信が必要です。

第三に、**財政政策は構造政策措置の全体像の一部となることができます**。

2、3の例を挙げていきましょう。

先進国・地域については、雇用者の若い労働者の社会保険料を慎重に見直し減額することで、若者の雇用を改善することができることがわかりました。

新興市場及び途上国・地域については、税障壁の撤廃、基礎的な公共サービスの提供、そして融資や研修へのアクセスの拡大などが、インフォーマリティや労働生産性の低い伸びなどに関連した課題の対処で貢献できることが分かっています。

現在の財政環境

ここ6か月間、金利は低く債券市場のボラティリティは抑制されています。これは、大半の国で財政にかかる当面の圧力の軽減に貢献しています。しかし、我々は難しい局面にあります。基本的な財政の脆弱性と財政リスクの蓄積が続いています。

先進国・地域では、債務の水準は安定化したものの高止まりしています。一部では、債務がGDPの100%を超えているケースも見られます。ですから、政府債務をより安全な水準まで下げることが重要です。しかし同時に、ばらつきのある経済回復と一部の国（特にユーロ圏）での低インフレの長期化リスクにも留意することが重要です。

新興市場国・地域では、赤字と債務の比率は総じて妥当となっていますが、それでもいまだに危機前の水準を上回っています。一部では、予算外の取引や政府保証から債務の持続可能性がリスクにさらされているケースもあります。こうした国や地域の多くは、危機の際に使われた財政のバッファの再構築に取り組みながら、潜在成長率を上昇させるという共通のニーズを抱えています。

低所得途上国では財政リスクは総じて妥当です。ここでは、歳入の増加、予算の優先度付けの改善、そして公的支出の効率性の向上に注力すべきです。また、財政ガバナンスの強化に取り組む必要がある国もあります。

賢明な財政政策

全体として、私がこれまでお伝えした課題には、賢明な財政政策が必要です。今は安心して

いる時ではありません。

賢明な財政政策は、回復が沈滞し潜在成長率が低くインフレが極めて低いという困難な状況にある国々には不可欠です。

賢明な財政政策は、債務をより安全な水準に引き下げながら、雇用と成長を支える政策です。

賢明な財政政策は、効率的な公共投資を重視し構造改革を促す政策です。