

概要

在二十世纪头十年，大宗商品价格异常高涨，金属和石油价格达到历史高水平，这使得自然资源丰富的国家从中受益。资源丰富的发展中国家获得了巨大好处，它们的财政收入大幅增长，同时，它们获得了推动经济转型和发展的机会。

然而，大宗商品价格近期的逆转表明，大宗商品价格具有波动性和不可预测性，并且容易遭受持久的冲击。这也意味着，大宗商品出口国需要做出调整，适应一段时期的出口和财政收入下降，这段时期可能还会相当长。

鉴于最近的这些变化，本期《财政监测报告》分析了依赖自然资源收入所产生的不确定环境下的财政政策实施。本期报告借鉴了过去在大宗商品价格行为及其对宏观经济结果的影响方面的大量研究，以及基金组织为帮助资源丰富的国家改善对自然资源财富的管理而向其提供的大量技术援助。

尽管自然资源在各经济体努力促进经济发展和提高本国人民福祉的过程中提供了一个巨大的机会，但事实上这是出乎意料地艰难。特别是对于可耗尽的矿物和油气财富，许多国家显然遭受了所谓的“资源诅咒”。在一些国家，推动经济增长和发展的努力没有取得成效，财政政策有太强的顺周期性，基本制度没有得到充分加强。

当然，这些国家的经历有很大差异。在一些国家，这些资源的运用促进了成功的发展。近几十年里，资源丰富的国家也更加重视改善其财政政策、规则和制度。这意味着，许多国家在二十世纪头十年成功地将意外资源收入的更大一部分节余下来，同时还扩大了公共投资和社会支出。

这些国家的不同经历带给我们重要的经验教训，并进一步提醒我们注意与大宗商品价格有关的不确定性。在多大程度上消费不可再生的资源财富，以及在多大程度上以金融储蓄和其他资产（如公共投资）的形式节省下来，各国面临着重要的权衡取舍。对于低收入国家，利用自然资源推动经济发展是完全合理的。但关键的是确保充分扩大公共基础设施投资和社会支出，以便经受住大宗商品收入可能遭受的不利冲击，同时也要确保加强公共投资管理，以获得预期的增长红利。另外，鉴于大宗商品的收入是波动不定、可耗竭的，资源丰富的国家必须实现收入来源的多元化，确保税基包括非资源经济。

另外，尤其应建立金融（稳定）缓冲，以应对大宗商品出口国特别容易面对的不确定性。这种缓冲使得有关国家在经济周期与大宗商品周期联动过程中能够实施逆周期财政政策（2015年10月《世界经济展望》）。最后，近期经历还证明，健全的财政政策和制度能奠定必要的基础，确保这些政策得以妥善制定和持续实施。

具有稳定缓冲的国家能够更好地管理 2012 年以来的大宗商品价格急剧下跌。大宗商品出口国的经济增长因此显著放缓。具有充分缓冲、产出处于或低于潜在水平的国家，应当在实施审慎财政管理的同时减轻宏观经济波动。需要调整和逐步建立缓冲的国家，考虑到宏观经济状况，可能需要逐步调整，以尽量减少对经济活动和增长的不利影响。