

## 国家财富：政府能够更好地管理其资产和负债

---



新西兰奥克兰的一名消防员：政府如果能对其资产做到心中有数，就能更好地加以利用，并可以获得相当于 GDP 3% 左右的额外收入，用于改善公民的福祉。（图片：Rafael Ben-Ari/Newscom）

作者：Vitor Gaspar、Jason Harris 和 Alexander Tieman

2018 年 10 月 10 日

你的个人财务状况如何？你可能首先想到的是你的债务：住房抵押贷款、信用卡余额，以及学生贷款。但你可能还会考虑银行账户上有多少现金、房子的价值以及其他储备。

令人惊讶的是，政府并不以这样的方式管理其财务。

我们在新一期《财政监测报告》[[add link](#)]中所作的研究表明，很少有政府知道其资产状况，或者如何将这些资产用于公众福祉。了解政府拥有什么以及如何更好地利用资产很重要，因为政府由此每年可以获得相当于 GDP 3% 左右的额外收入，同时还能降低风险。

这相当于发达经济体政府从企业所得税中获得的收入。政府可以将这笔钱用于建设更好的学校、医院或用于其他重点政府支出。

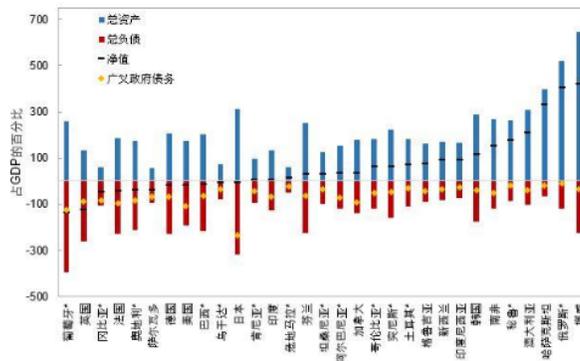
### 重要的不仅是负债，还包括资产

在《财政监测报告》中，我们使用 31 个国家的数据分析公共财富。这些国家的资产总额达 101 万亿美元，相当于 GDP 的 219%。

#### 政府的资产和负债

运用资产负债表分析公共财富，能够显示政府的资产和负债。

(占 GDP 的百分比)



来源：基金组织2018年秋季《财政监测报告》。

注释：标有\*的国家是基于某一年的数据，在多数情况下，数据是作为《财政透明度评估》的一部分编制的：阿尔巴尼亚，2013年；澳大利亚，2015年；巴西，2014年；哥伦比亚，2016年；冈比亚，2016年；危地马拉，2014年；肯尼亚，2013年；秘鲁，2013年；葡萄牙，2012年；俄罗斯，2012年；坦桑尼亚，2014年；突尼斯，2013年；土耳其，2013年；乌干达，2015年。

国际货币基金组织

这些资产包括公共基础设施，如道路、桥梁和下水管道，以及政府存在银行的资金、政府的金融投资及个人和企业对政府的欠款。

地下自然资源储备也是资产的一部分，对于自然资源丰富的国家尤其重要。但资产也包括国有企业（如公共银行），在许多国家，还包括公共电力和自来水公司等公用事业单位。

我们还指出，负债总额远远高于债务本身。总负债占 GDP 的 198% 左右，其中不到一半是广义政府公共债务。对公务员的养老金负债在其余部分中占很大比例，但很少有国家将其记录为负债。

另一部分是公共公司所欠债务。广义政府债务的多数标准衡量指标不包括这部分债务，这意味着相当大数额的公共债务被记录为私人债务。

## 新兴市场的债务和资产

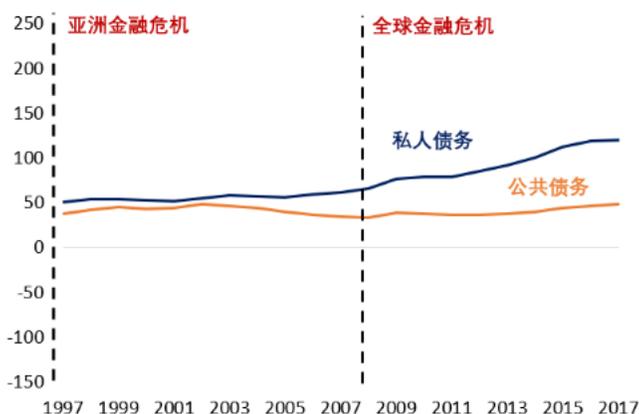
在新兴市场经济体，私人债务的增长速度大大快于公共债务，如下图所示。以中国为例，中国的债务总额相当于 GDP 的 247%。但中国公共债务与私人债务之间的分界线模糊，反映了公共事业单位和企业数目庞大、政府层级复杂以及普遍存在的地方政府预算外借款。

因此，对 2017 年公共债务的估计差异显著：官方政府债务数字是 GDP 的 37%，最新一期《世界经济展望》数据显示的债务规模是 GDP 的 47%，而按“增扩”概念测算的债务（包括更多地方政府预算外借款）为 GDP 的 68%。随着中国致力于编制完整的广义政府资产负债表，这一问题将变得更加重要。

### 新兴市场的债务

近年来，私人债务的增长速度远远快于公共债务。

(占GDP百分比)



来源：IMF全球债务数据库（2018年），初步估计。



## 提高韧性

我们的研究显示，将公共部门资产作为一种缓冲，可以使那些公共财富多的政府比公共财富少的政府能更好地度过衰退。更强健的资产负债表（列示任一时点的资产与负债的报表）使政府能够在经济衰退时扩大支出。

这能缓解冲击的影响，缩短衰退持续时间并降低其严重程度。以 2014 年的哈萨克斯坦为例，在石油价格跌落一半、外部需求急剧减少的环境下，政府运用国家基金中的一部分金融资产来缓解经济衰退。

## 所有国家都能做到

所有国家的政府都能更好地管理其资源。政府首先应收集有关数据，对公共部门资产、负债和财富作大致的估计。随时间推移，会计和统计数据的改善可以提高这些估计的准确性。政府可以运用本报告介绍的框架，使用这些估计结果开展基本的资产负债表风险和政策分析。

完成上述工作后，政府就能让公民全面了解其资产和负债，并更好地使用公共财富来实现经济和社会目标。

相关链接：[削减高额债务](#)  
[《财政监测报告》](#)

\*\*\*\*\*



**Vitor Gaspar**，葡萄牙人，现任国际货币基金组织财政事务部主任。在加入国际货币基金组织之前，他曾在葡萄牙中央银行担任多个高级政策职务，包括最近担任的特别顾问。2011 年至 2013 年，他任葡萄牙财政部长；2007 年至 2010 年，任欧洲联盟委员会欧洲政策顾问局负责人；1998 年至 2004 年，任欧洲中央银行研究总干事。Gaspar 先生拥有里斯本新大学经济学博士学位并在该大学做博士后。他曾就读于葡萄牙天主教大学。



**Jason Harris** 现任国际货币基金组织财政事务部公共财政管理处副处长。他的研究侧重于宏观经济和财政政策，开展了国际货币基金组织的财政透明度准则、公共部门资产负债表评估和财政压力测试等方面的工作。在 2010 年加入国际货币基金组织之前，他在澳大利亚财政部工作了十年，担任宏观经济学家、联邦预算过程主管和总理顾问等职。他还担任了三年的巴布亚新几内亚财政部宏观财政顾问。



**Alexander F. Tieman** 现任国际货币基金组织财政事务部财政业务二处副处长。他研究特定国家的财政问题，并参与跨国分析项目，以此对国际货币基金组织的宏观财政工作做出贡献。Tieman 先生在国际货币基金组织工作了 14 年，包括担任赴圣巴力诺代表团团长、负责土耳其问题的高级国别经济学家、国际货币基金组织驻马其顿斯科普里常驻代表、开展金融部门监督和压力测试，以及从事规划和监督国家的工作。在加入国际货币基金组织之前，他在荷兰阿姆斯特丹自由大学和丁伯根研究所讲授微观经济学，并在荷兰中央银行研究部工作。他拥有荷兰自由大学和丁伯根研究所的微观经济学博士学位。