

莫让财政刹车困住全球复苏步伐

国际货币基金组织总裁克里斯蒂娜·拉加德的评论文章

原载于《[金融时报](#)》

2011年8月16日

当前的市场动荡，特别是不确定性的迅速增大，动摇了人们对全球经济的信心，使许多人认为一切政策选择都已用尽。这种想法其实是错误的，会让我们束手无策。

在2008年末危机爆发之后，全球决策者汇聚到一起，为了共同的目标采取了各种行动，促进了增长，缓解了金融动脉的硬化，击退了保护主义，并为国际货币基金组织提供了资金支持，从而使我们免于遭受又一次“大萧条”的冲击。如今，正是我们再次采取这些行动的时刻，这不仅仅是为了避免双底衰退的风险，同时也是为了使全世界回到稳定、可持续、均衡的经济增长轨道上来。

当今情形与2008年不同。那时，不确定性来自于金融机构的衰落；而现今，不确定性则来自于对主权健康状况以及主权与银行之间棘手的反馈链的忧惧。那时，我们的应对措施是采取前所未有的货币宽松政策，为金融部门提供直接支持，并进行一系列财政刺激；而此时，货币政策受到更多限制，银行业问题再次出现，危机又遗留下了大量公共债务——与之前相比，先进经济体平均增加了大约相当于GDP30%的公共债务。

因此，解决问题的办法并不容易找到。但这并不意味着我们没有选择。对于先进经济体而言，毫无疑问是需要通过可信的整顿计划来恢复财政可持续性的。与此同时，我们也深知，若太快踩下刹车，就会困住复苏步伐，恶化就业前景。所以，财政调整必须处理好度的问题，既不能过快，又不能过缓。

若要使财政整顿恰到好处，时间安排是关键。我们要一手抓中期的整顿，一手抓短期的增长和就业支持。此二者乍听似乎是矛盾的，但实则是相辅相成的。进一步整顿财政的决定，在实现可持续的财政改善的同时，也会在近期内为增长和就业创造政策空间。

同理，在近期内能否推动增长也是决定整顿意向可信度的关键。毕竟，倘若失业率居高不下，社会不满情绪长期存在，那么又有谁会相信削减支出的承诺能在这样一个漫长的停滞期里得以恪守呢？

那么市场能否接受这种方式呢？一些国家似乎在努力推进大踏步的财政调整，一些决策者也已选定了这一出路。但在很多国家，毕其功于一役的做法却是错误的。我们应当牢记，市场思维具有两重性：一方面，它们拒绝高额公共债务，并且可能欢迎大幅财政整顿，但另一方面，正如我们上周所见，它们更不愿接受低增长或负增长。

当然，短期政策空间的大小因各国而异。面临市场压力的高债务国家几乎没有多大的余地，必须继续进行财政整顿。但其他国家却有空间减缓整顿步伐，同时辅以经济增长推进政策。

减债策略必须以具体、实质性的承诺（不仅仅是空话）为基础，但其对经济的影响却可有所延迟。政策行动可侧重于未来压力会不断积累、但对当前需求（比如福利改革或税收体系改革等）却几乎没有影响的领域。同时，短期措施必须能够促进增长，同时还能以低成本增强财政可持续性，并且可以包括那些支持就业、推进基础设施建设以及改善住房市场调整的政策。

单凭削减支出这一举措也是无法取得成效的——收入必须要增加，而最佳选择必须是对需求影响最小的措施。当然，除了努力攻克财政整顿难题外，还有其他任务有待完成，包括纠正货币政策——大多数先进经济体的利率应保持低水平，核心经济体的央行应随时准备在必要时再次采取大规模非传统性举措。金融部门的修复仍是至关重要的：对状况良好的银行进行注资和重组，将经营不良的银行关闭，同时加强透明度从而驱散笼罩在金融市场上的乌云。最后，结构性改革也要在一段时间之后方能取得成效，但眼下必须开始采取措施促进生产力、经济增长和就业。

这些是否都可以实现呢？有人认为，当前全球危机状况使我们丧失了政策选择，这种想法是错误的。如今，就像在 2009 年那样，我们正需要各国团结一致，不懈努力，共同实现仅凭少数几个国家无法达成的目标。我们的工作重点是明确的，即：采取可信的中期财政整顿措施，并大力探索一切可有效促进短期增长的适当途径。

如果全球经济复苏停滞不前，我们将会承受深重的负担。如果决策者能大胆行动，共同行动，并依照工作重点而行动，那么我们的信心将会恢复，经济也将持续复苏。