

150 —

# 全球债务史

## 自1880年起，公共债务是如何发生变化的

120 —

全球金融危机重创了世界经济，特别是对发达经济体的公共财政的影响尤为严重。近几年来，公共债务占GDP的比重急剧上升，从2000年的70%升至2009年的100%。这的确是个不小的数目。但和过去的债务水平相比，情况又如何呢？来自国际货币基金组织新的数据库（涵盖了大多数发达经济体自1880年以来的数据）让我们可以回顾历史。

（G20发达经济体的公共债务，占GDP的百分比，PPP加权平均）

90 —



1913年，美国密歇根州福特汽车装配线。

60 —



1930年，美国纽约，等待领取免费面包的人排起了长龙。

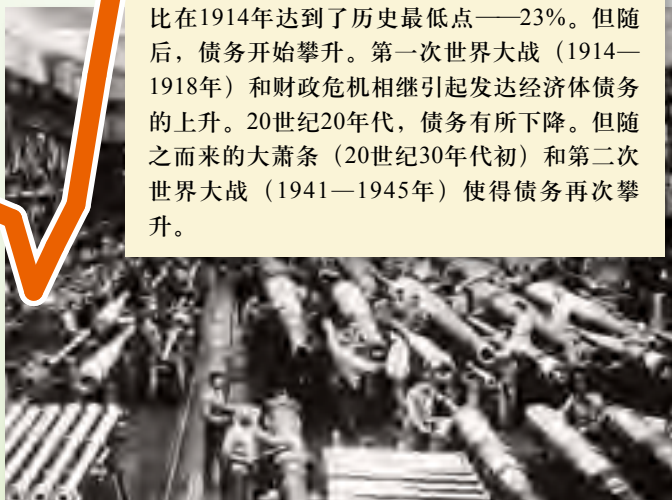
30 —

### 早期岁月

在金融全球化（1880—1913年）的最初时期，发达经济体的债务与GDP之比从1880年的45%降至1913年的29%。当时金本位盛行，同时，在公共债务比率下降的情况下，空前规模的私人资本流入和贸易流刺激了经济增长。

### 世界大战和大萧条

当第一次世界大战爆发后，债务与GDP之比在1914年达到了历史最低点——23%。但随后，债务开始攀升。第一次世界大战（1914—1918年）和财政危机相继引起发达经济体债务的上升。20世纪20年代，债务有所下降。但随之而来的大萧条（20世纪30年代初）和第二次世界大战（1941—1945年）使得债务再次攀升。



1909年，德国一家兵工厂。

0 L  
1880

1890

1900

1910

1920

1930

1940

150

120

90

60

30

0  
2010(年)

### 大萧条期间的全球债务

(公共债务, 占GDP的百分比, 1932年)

1932年



### 当前的全球债务

(公共债务, 占GDP的百分比, 2009年)

2009年



< 20    20-40    40-75    >75    无数据

注: 国家的规模与其2009年的GDP水平(以PPP计算)成正比

### “最高点”

大萧条期间, 在经历了一系列的银行和货币危机后, 债务与GDP之比在1932年达到峰值——80%。从20世纪30年代中期到末期, 债务下降, 然而随之而来的第二次世界大战使得刚刚有所减少的债务再一次上升。由于很多国家为了为战争融资而大量举债, 因此发达经济体的负债在1946年达到了数据库中所记载的最高纪录——债务与GDP之比约为150%。



2008年, 美国纽约路边的广告牌。

### 近期的危机

虽然近期发生的危机对经济增长造成的影响不如大萧条时的严重, 但是对公共债务的影响似乎更大。这可能是由于此次危机初期, 发达经济体的情况更糟糕——2007年, G20发达经济体的债务与GDP之比比较1928年时高出20个百分点。此外, (由于经济活动的萎缩、资产价格的下跌、金融部门利润的减少引起) 收入大幅降低以及实施经济刺激计划和支持金融部门的高额成本, 使得此次危机期间的债务比率所受影响远远大于大萧条时期。

本文由IMF财政事务部的S.阿里·阿巴斯(S. Ali Abbas)、纳辛·贝尔霍西尼(Nazim Belhocine)、阿斯玛·艾尔-盖曼尼(Asmaa El-Ganainy)和马克·霍顿(Mark Horton)撰写。文章内容和图表来自IMF2010年发布的“公共债务历史数据库”, 相关的数据也来自该数据库(其涵盖了IMF174个成员国的政府债务与GDP之比的数据)——可登录[www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=262](http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=262)获取。

