

PRESS RELEASE

限时禁发

报刊、广播电台或电子媒体不得在 2020 年 9 月 22 日格林尼治标准时间 18 时(纽约 14 时、日内瓦 20 时、德里 23 时 30 分、东京 9 月 23 日 3 时)前引用或摘录本新闻稿和相关报告的内容

UNCTAD/PRESS/PR/2020/26/Rev.1*
Original: English

贸发会议报告称，大胆的公共开支是从新冠肺炎疫情中更好复苏的唯一途径

鉴于发展中国家的财政空间受到限制，多边体系需要向它们施以更大援手

日内瓦，2020年9月22日—根据贸发会议的《[2020年贸易和发展报告](#)》，由发达经济体牵头，进行大胆的、有针对性的财政扩张，是从新冠肺炎疫情中实现公平和有韧性的经济复苏的唯一途径。

公共债务-GDP之比将在2020年大幅增加，根据历史经验，这一比率将不会迅速回落到疫情前的水平。该报告称，关键是如何实现这种回落。

贸发会议秘书长穆希萨·基图伊说：“适当的财政整固首先需要强有力的经济复苏；各国政府必须发挥带头作用”。

在全球金融危机之后，这一原则并未在应对措施中体现，当时对政府和家庭预算之间的错误对比导致许多经济体选择了紧缩政策。

该报告显示，扩张性紧缩的想法是失败的，从而在疫情冲击前夕已经留下了一个脆弱的财政状况。

发展中国家需要实质性支持

但鉴于许多发展中国家的财政支出面临一些制约因素，实质性的国际支持因而显得必要，这样才可以确保它们有必要的财政空间。

新冠肺炎疫情爆发颠覆了公共资产负债表之际，全球经济其时已经在撞向债务南墙。根据国际金融研究所的数据，在2020年第一季度，全球债务存量达到创纪录的258万亿美元。

为应对疫情危机，仅在疫情发生的头几个月，全球债务-GDP之比就猛增了至少10个百分点，达到GDP的331%。

对发达经济体而言，质量不断恶化的非金融企业债快速上升是问题所在。到2019年底，非金融公司的负债总额已上升到75万亿美元，是2008年水平的两倍。

根据该报告，在全球尚未偿付的非金融企业债券存量中——在2019年底达到创纪录的13.5万亿美元水平——只有30%被评为A级或更高。

* **Contacts:** UNCTAD Communications and External Relations Section, +41 22 917 5549/8033, +41 79 502 43 11, unctadpress@unctad.org, <http://unctad.org/press>.

To receive our press material, please register at: <http://unctad.org/en/Pages/RegisterJournalist.aspx>.

因此，企业违约在2020年上半年达到了新水平，美国和欧元区尤其如此，这既反映了疫情冲击导致盈利下降的情形，也反映出很多企业长期沉迷于债务融资。

政府的资产负债表面临压力

报道称，随着政府在疫情封锁期间中延长贷款和担保，这波企业违约潮很可能对其资产负债表造成额外压力。

对发展中经济体而言，虽然自全球金融危机以来，一些较大的新兴市场国家的公司债券市场也有实质性增长，到2017年达到3.2万亿美元，但总体债务变化则主要由主权债务的风险敞口决定，而后者则受到全球金融不稳定的溢出效应的影响。

这种情况是在资本账户普遍自由化和更加依赖外部私人借贷，而不是双边和多边债权人的背景下发生的。

投资者反复无常、商品价格波动、偿还期限日缩短和更大的展期风险、更高的外债偿付负担(占出口收入和政府收入的百分比)，以及通过积累外储以防范外部冲击的能力减弱，这些都构成了一系列风险。

因此，与发达经济体相比，发展中国家在调动国内财政资源应对疫情方面的空间更小，这一点并不令人惊讶(见图)——它反映了全球富国和穷国之间的危险鸿沟。

图：在抗击新冠病毒爆发方面采取的政策刺激措施的力度：发达和发展中经济体
(% of GDP)



Source: UNCTAD secretariat calculations based on official national sources.

Notes: [1] As of 25 May 2020 [2] Short-term deferral measures, i.e. tax payments deferred from one quarter or month to the next, are not included. [3] Estimate of additional asset purchases by Central Banks in response to the Coronavirus outbreak.

摆脱债务困扰

但债务本身不是问题。关键在于为管理债务并维持可持续性而采取的政策。过分注重短期投资者预期和推高资产价格的政策在金融市场上造成了投机性泡沫，而不是生产性投资、就业和总需求。

报告认为，在可预见的未来，如果面向新的绿色技术的生产性投资，并利用技术进步促进社会包容和提供普遍的公共服务，那么发达经济体(它们可以以接近零或更低的利率借贷)和一些较大的发展中经济体有条件通过内部筹资来实现持续的财政扩张，并避免通胀。

贸发会议全球化和发展战略司司长柯睿智说：“现在需要的不是退回到紧缩政策中，而是发出强有力的集体声音，支持全球范围内由国家主导的持续和协调的财政扩张”。

而较小的开放型发展中经济体，无论其收入水平如何，都需要国际社会的财政援助，以保持和扩大国内财政空间。

这是因为它们仍然依赖硬通货收入，并且必须降低全球经济波动对其国际收支制约因素的不利影响，对汇率波动和国际储备进行管理，以及保持能够进入重要的国际金融市场。

当前债务减免不足

目前，二十国集团和巴黎俱乐部提出的从2020年5月至12月暂停部分脆弱发展中国家双边偿债的倡议，是摆上桌面的主要成果。

但数字与问题的规模并不相称：到目前为止，只有一半以上的适格国家接受了这一倡议，承诺在2020年提供约140亿美元的临时债务偿还减免。

相比之下，根据贸发会议的计算，发展中国家在2020-21年则面临着大量的公共外债偿付压力，高收入发展中国家的偿付额度在2万亿至2.3万亿美元之间，中等收入和低收入发展中国家的偿付额度在6000亿至1万亿美元之间。

与此同时，拥有大量公司股票的亿万富翁股东却在新冠肺炎疫情冲击中获利，而不是被击倒，仅在美国，他们的个人财富在疫情发生的头几个月就增长了5000多亿美元。

从危机到人人享有繁荣

如果要将全球危机转化为全球复苏，就需要采取更加雄心勃勃的多边措施。

- 扩大特别提款权的使用，以通过一个真正的国际治理的储备体系来支持发展中国家的国家发展战略。至少，发展中国家的财政空间应得到相当于1万亿美元的特别提款权的支持，以解决当前的流动性不足问题。
- 通过一个“**马歇尔卫生复兴计划**”向发展中国家提供财政支持，协助其对新冠肺炎疫情采取应急反应措施，该计划的资金来源应是增加官方发展援助承诺、国际税收改革和加强多边融资机制，规模应足以增强抗风险性并推动复苏。
- 建立一个**国际公共信用评级机构**，对包括发展中国家在内的主权国家和公司的信用状况进行客观的专家评级，并促进全球公共产品。此外，这将有助于促进高度集中的私人市场的竞争。
- 建立一个**全球债务管理机构**，以防止流动性危机再次演变成一系列主权违约。这样一个机构将建立一个关于主权债务重组的记录机制。它还将监督建立一个全球公开的与主权债务重组有关的贷款和债务数据登记册。此外，它还将为建立一个全面和透明的国际法律和体制框架制定蓝图，以管理危机时期主权债务偿还的自动临时暂缓措施，并以公平、高效和透明的方式解决主权债务问题。

*** ** ***