



CAREC经济和金融稳定集群论坛

运用反周期财政措施，推动经济复苏

高层网络研讨会

2020年10月28日

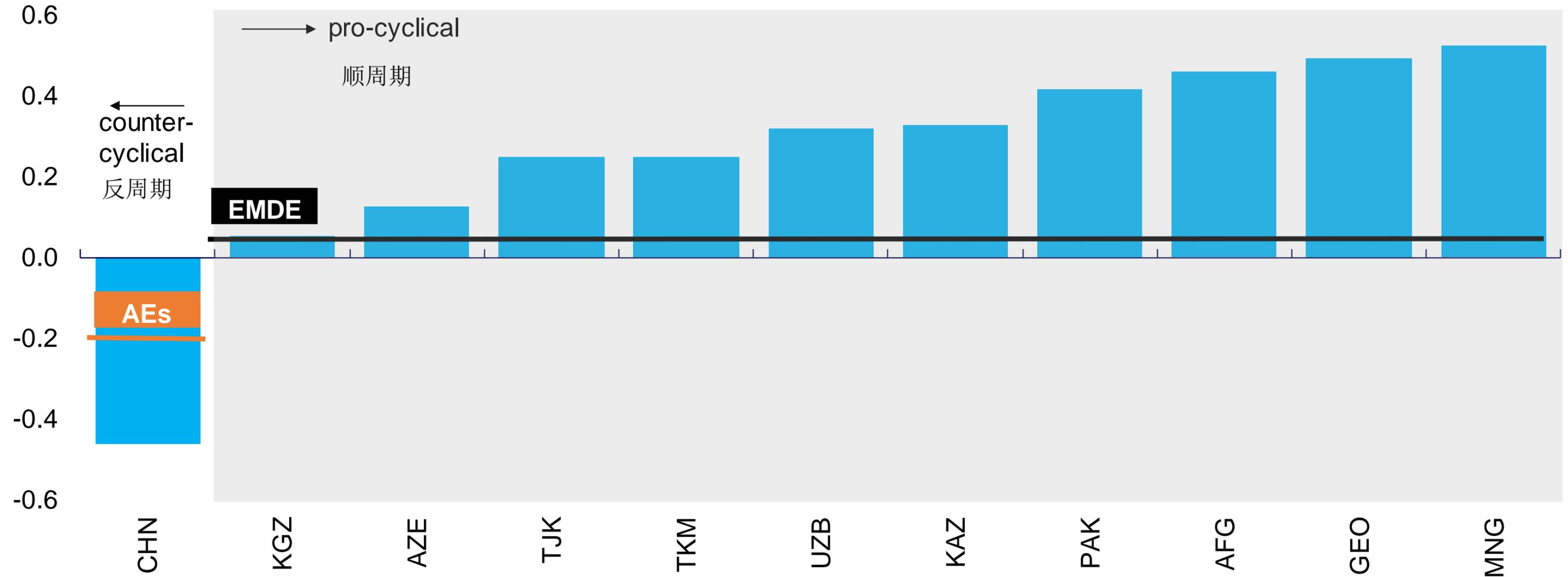
联合开发合作伙伴报告

(亚洲开发银行、国际货币基金组织、世界银行)



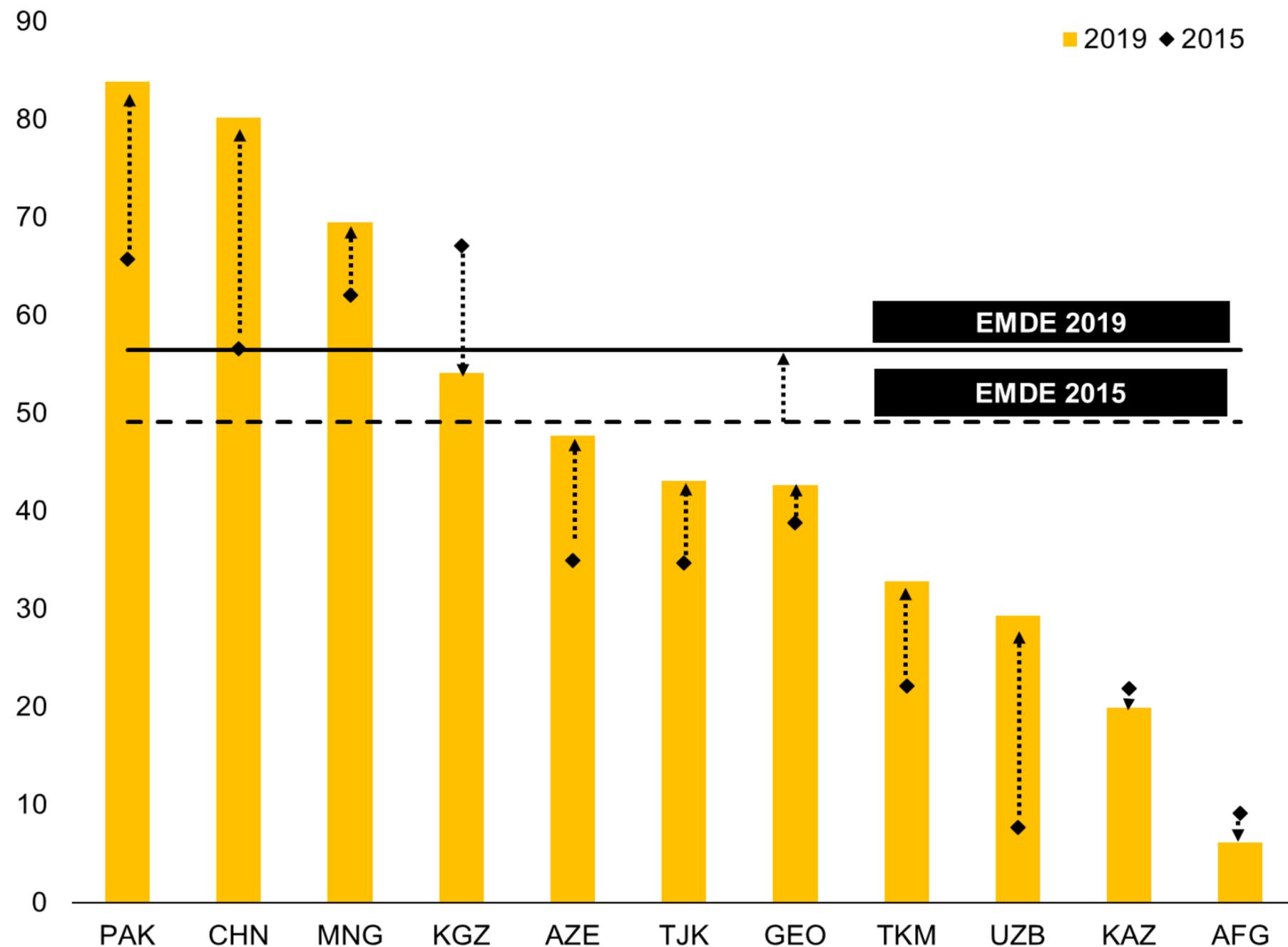
自1995年以来，大多数中亚区域经济合作（**CAREC**）成员国采用顺周期财政政策

产出与支出之间的相关性（1995-2019年）



近年来，在扩展财政空间方面进展有限

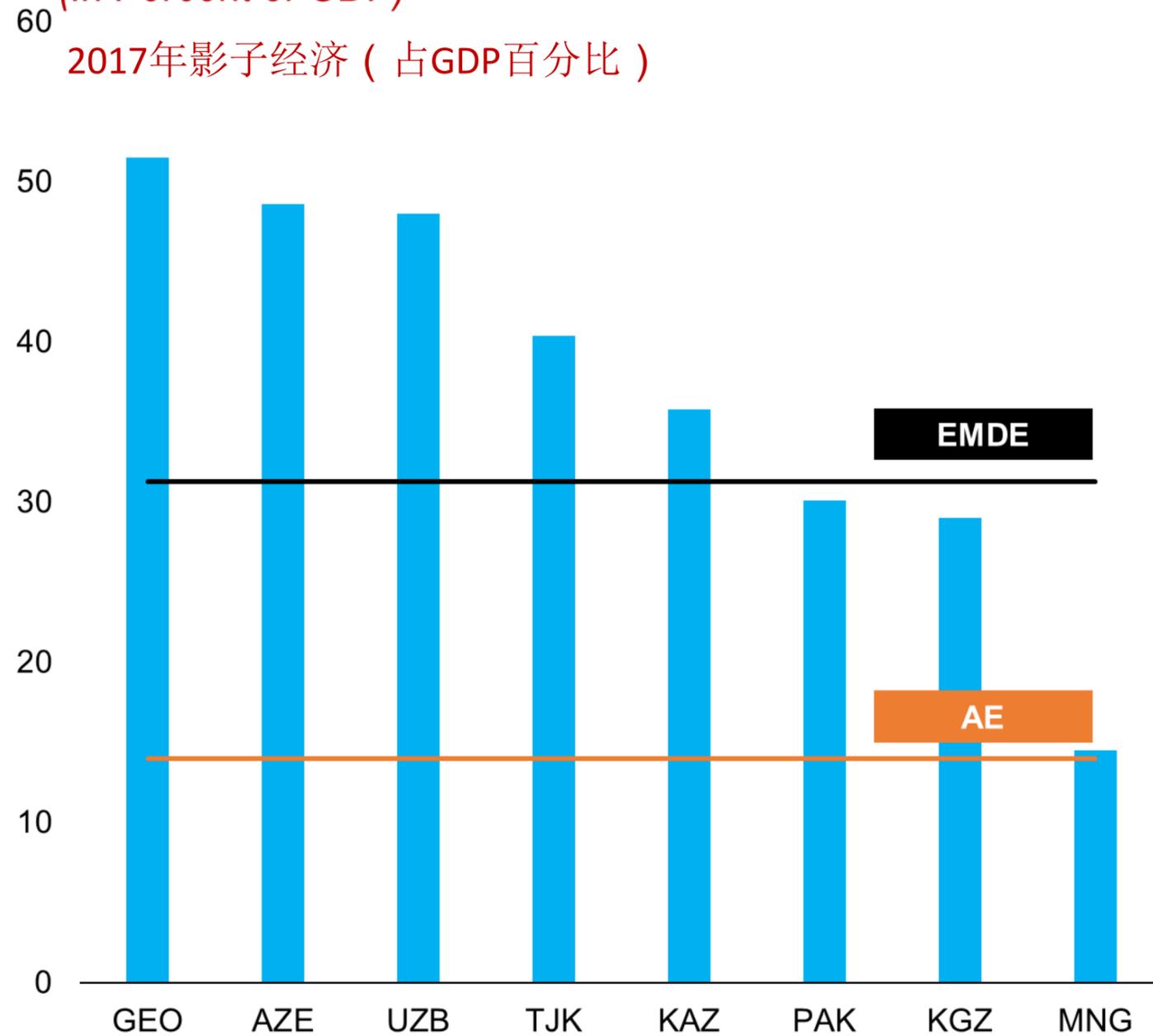
Public Debt, 2015-19 2015—2019年公共债务
(In Percent of GDP) (占GDP百分比)



高度的非正规性以及公共财政管理中的薄弱环节加剧了顺周期性的倾向。

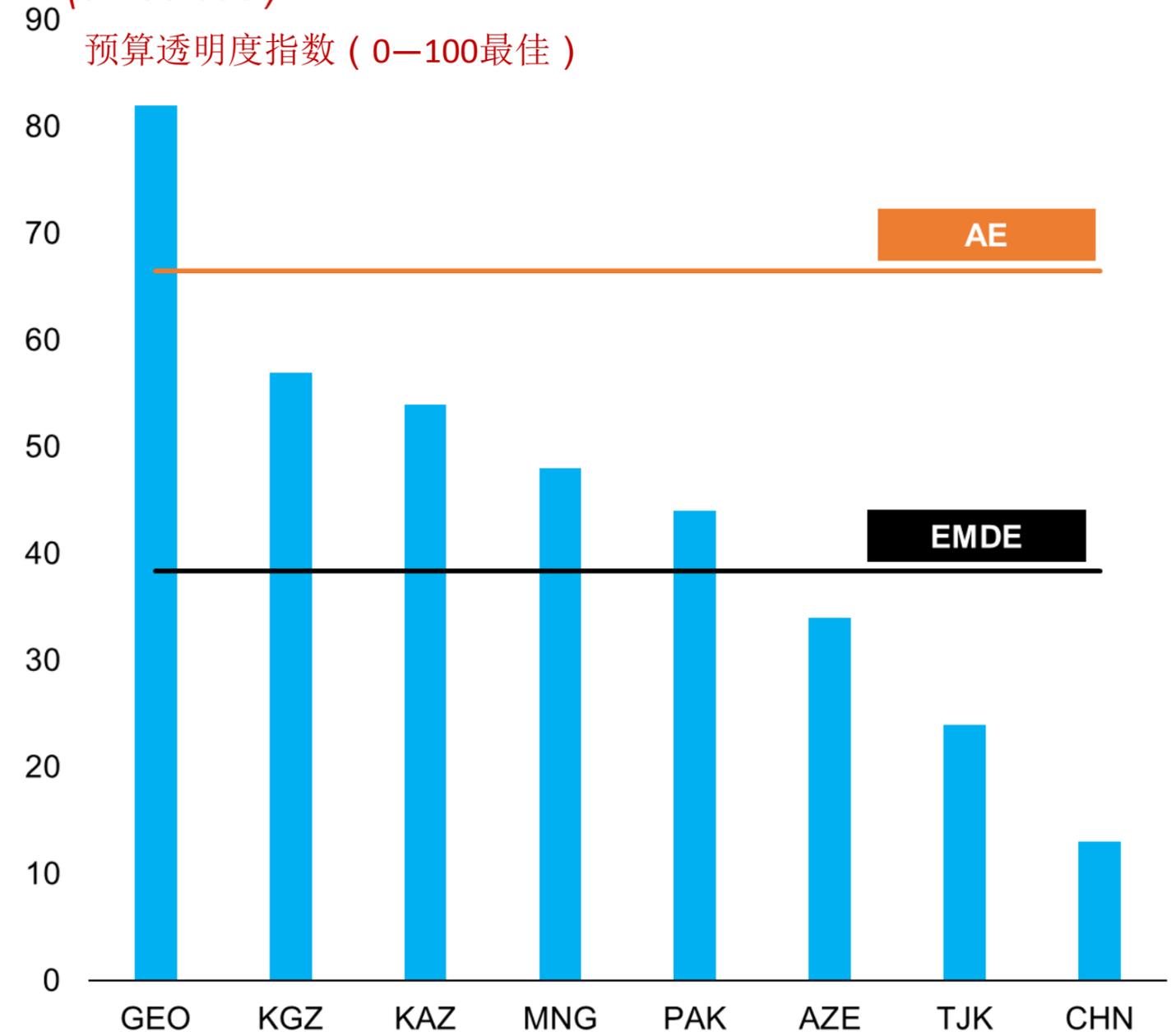
Shadow Economy, 2017
(In Percent of GDP)

2017年影子经济 (占GDP百分比)



Budget Transparency Index
(0-100 best)

预算透明度指数 (0—100最佳)



新冠肺炎疫情给反周期财政政策应对方案的设计带来了独特的挑战

对产出缺口的不确定性

- **需求和供应**冲击的相对权重？
- 对**失业成本**和经济结构的长期影响？

对财政政策效力的不确定性

- **效力强大**是因为经济深度衰退以及货币政策空间有限？
- **效力低下**是因为停工停产、预防性储蓄增加以及公私债务高企？

对未来危机所需缓冲措施的不确定性

- **融资渠道**受限。
- **未来的**财政危机可能迫在眉睫。

在封锁、复工和复苏期间，应如何采取财政政策应对？

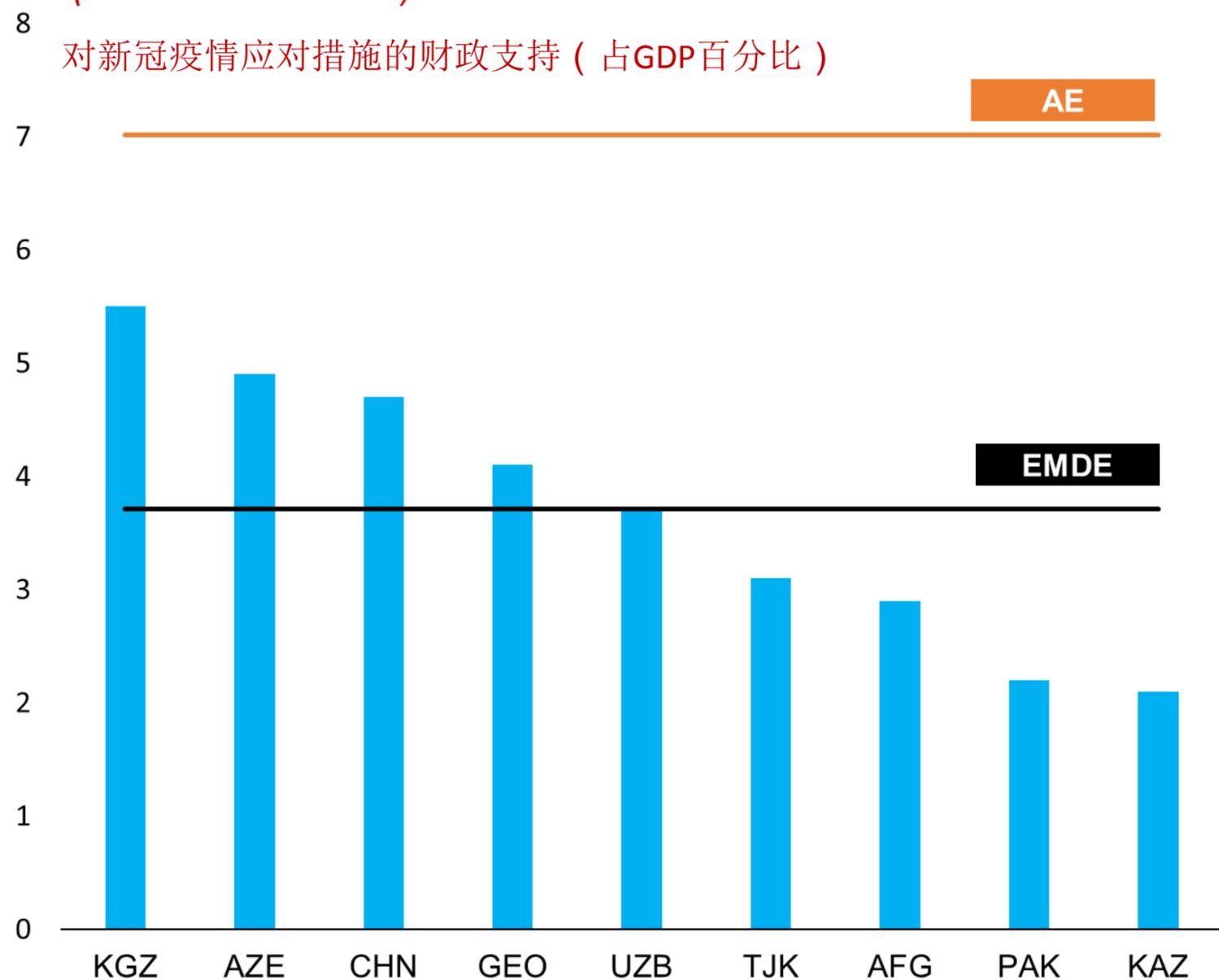
- **提供大规模、及时、临时的财政支持**，以挽救生命、保护生计。
- **构建资源充足的医疗保健体系**。
- **有针对性地支持就业和企业**，以促进安全复工和经济复苏。
- **在财政空间允许的情况下**，通过公共投资和社会保障网络实施广泛的**刺激举措**。此外，在**最大限度地**扩大计划规模的同时，采取一些抵消措施。

为应对新冠肺炎疫情，CAREC成员国采取了大规模、及时、创新的财政措施。

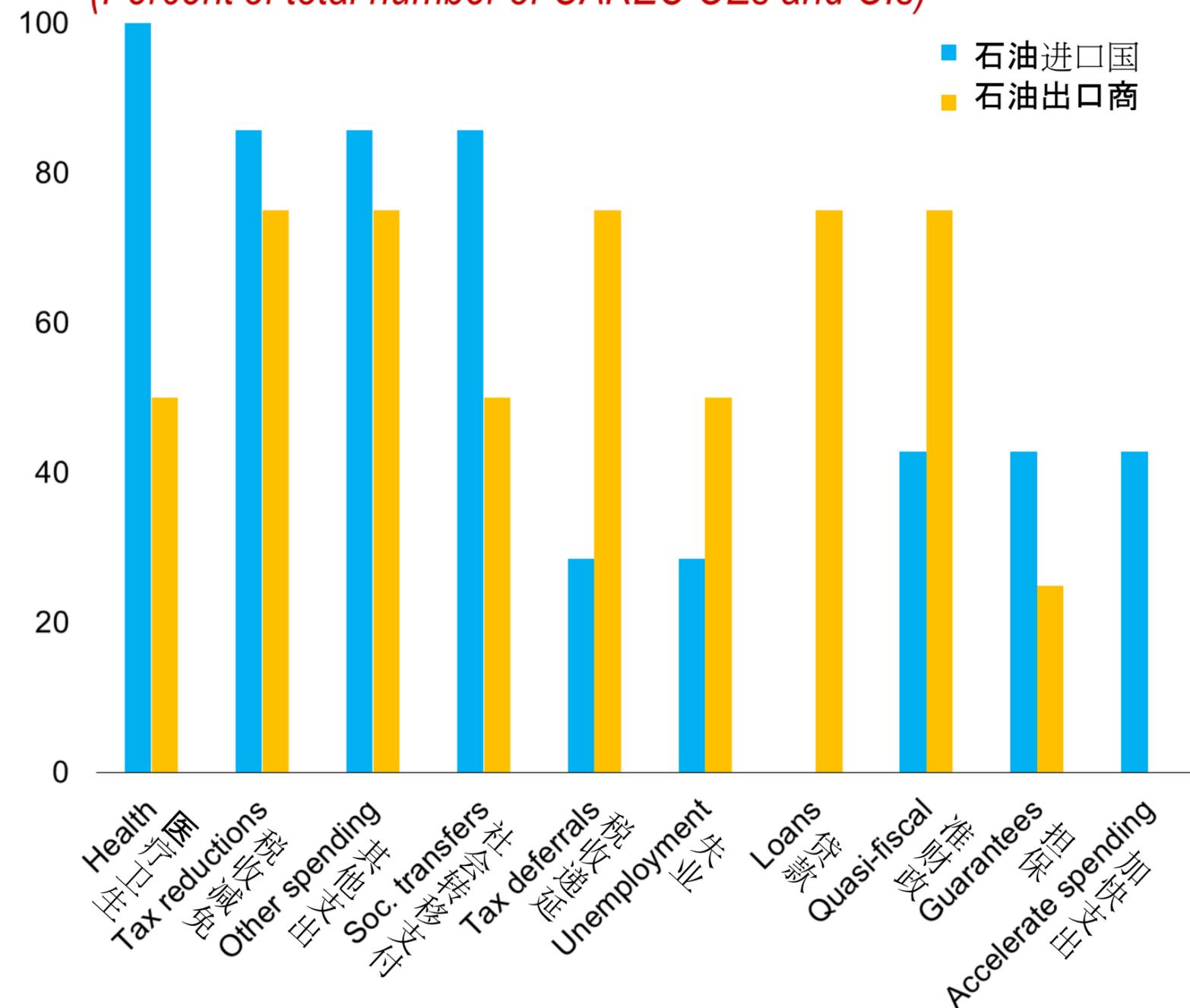
采取政策以应对新冠肺炎疫情的国家 (占CAREC石油出口国和石油进口国总数的百分比)

Fiscal Support in Response to COVID-19
(In Percent of GDP)

对新冠疫情应对措施的财政支持 (占GDP百分比)



Countries Adopting Policies in Response to COVID-19
(Percent of total number of CAREC OEs and OIs)

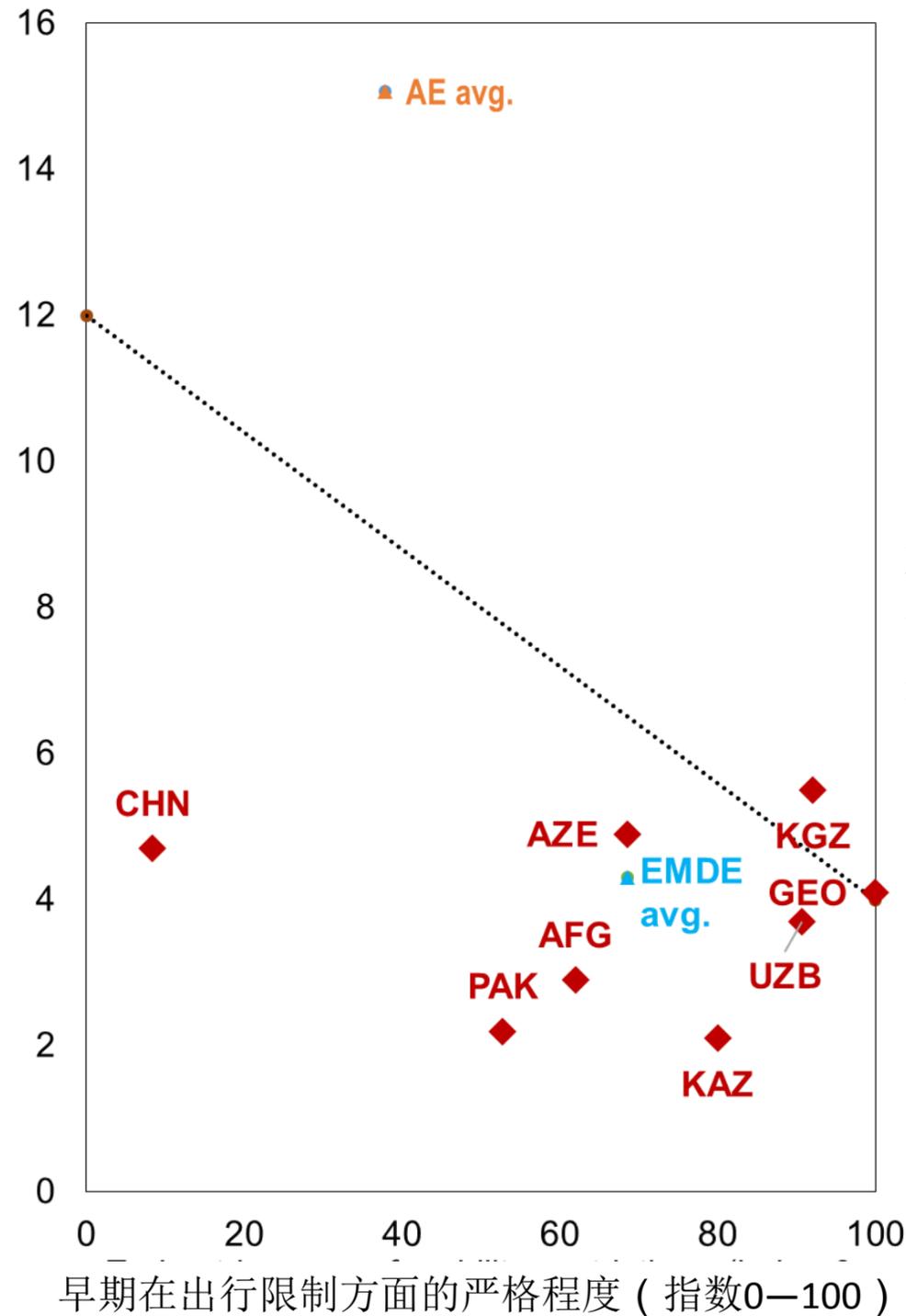


资料来源：各国主管部门及国际货币基金组织工作人员的统计。

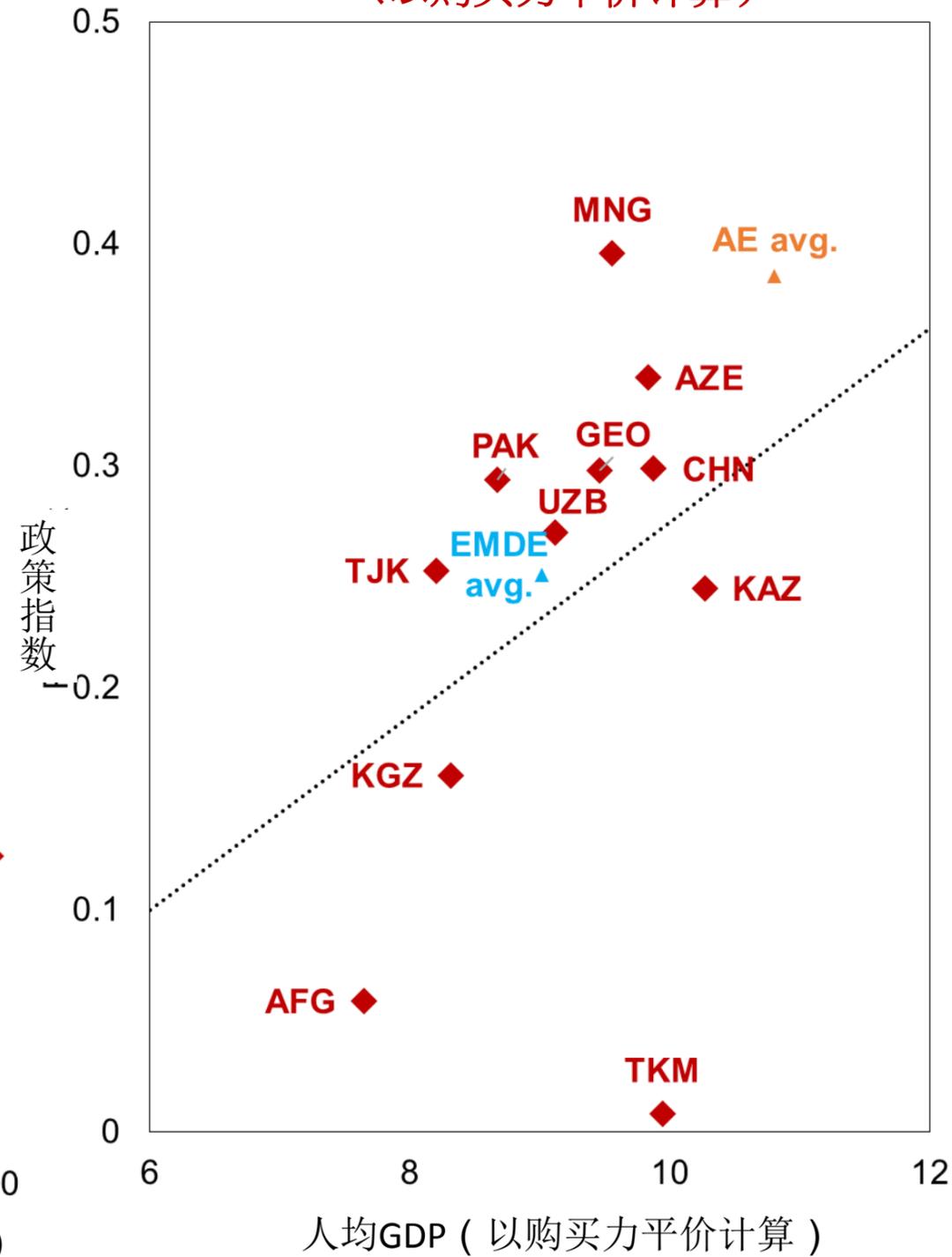
注：OE=石油出口国，OI=石油进口国。

一揽子计划的规模大小取决于各国封锁措施的严格程度和财政空间。

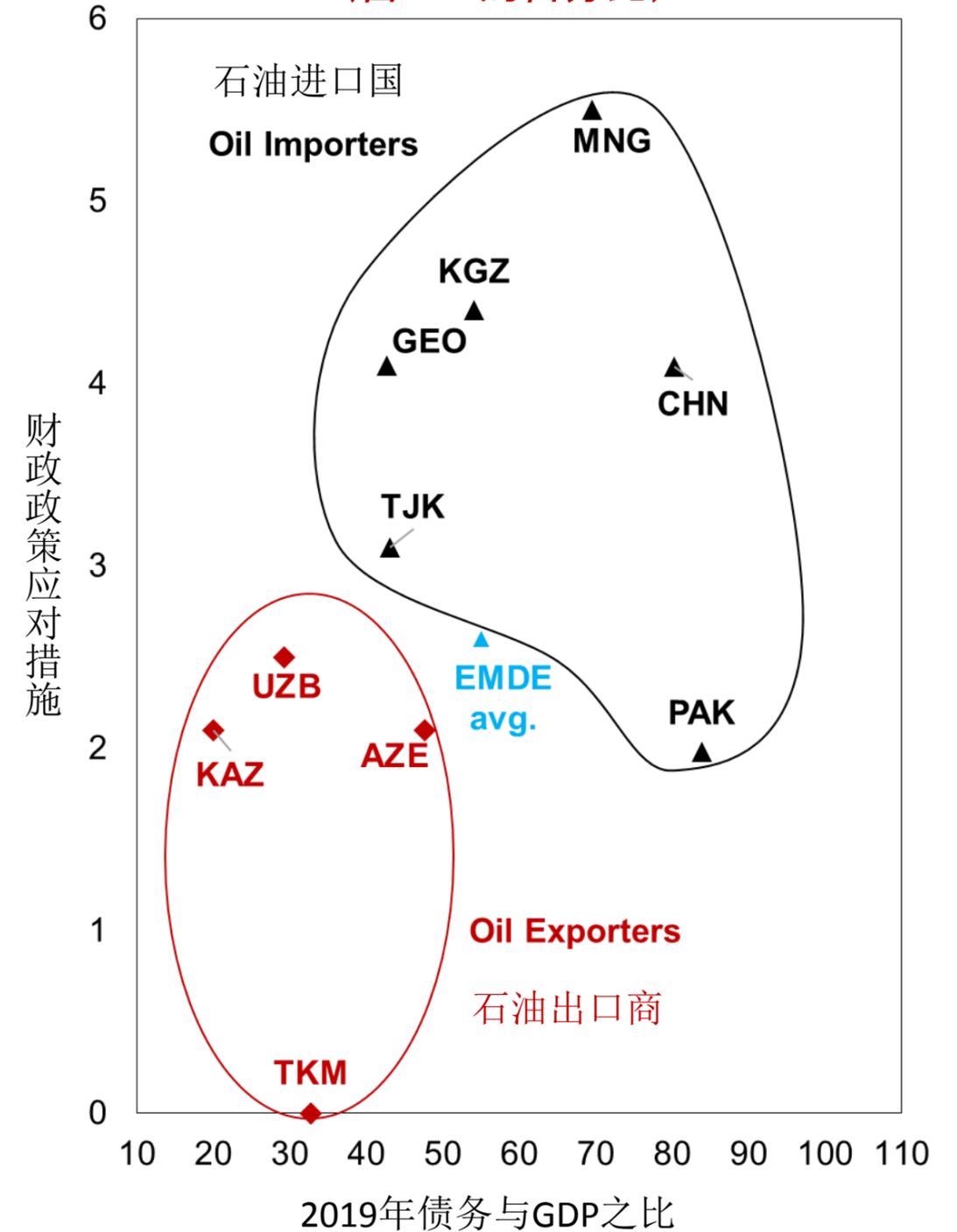
财政措施及早期在出行限制方面的严格程度



政策响应指数与人均国内生产总值 (以购买力平价计算)



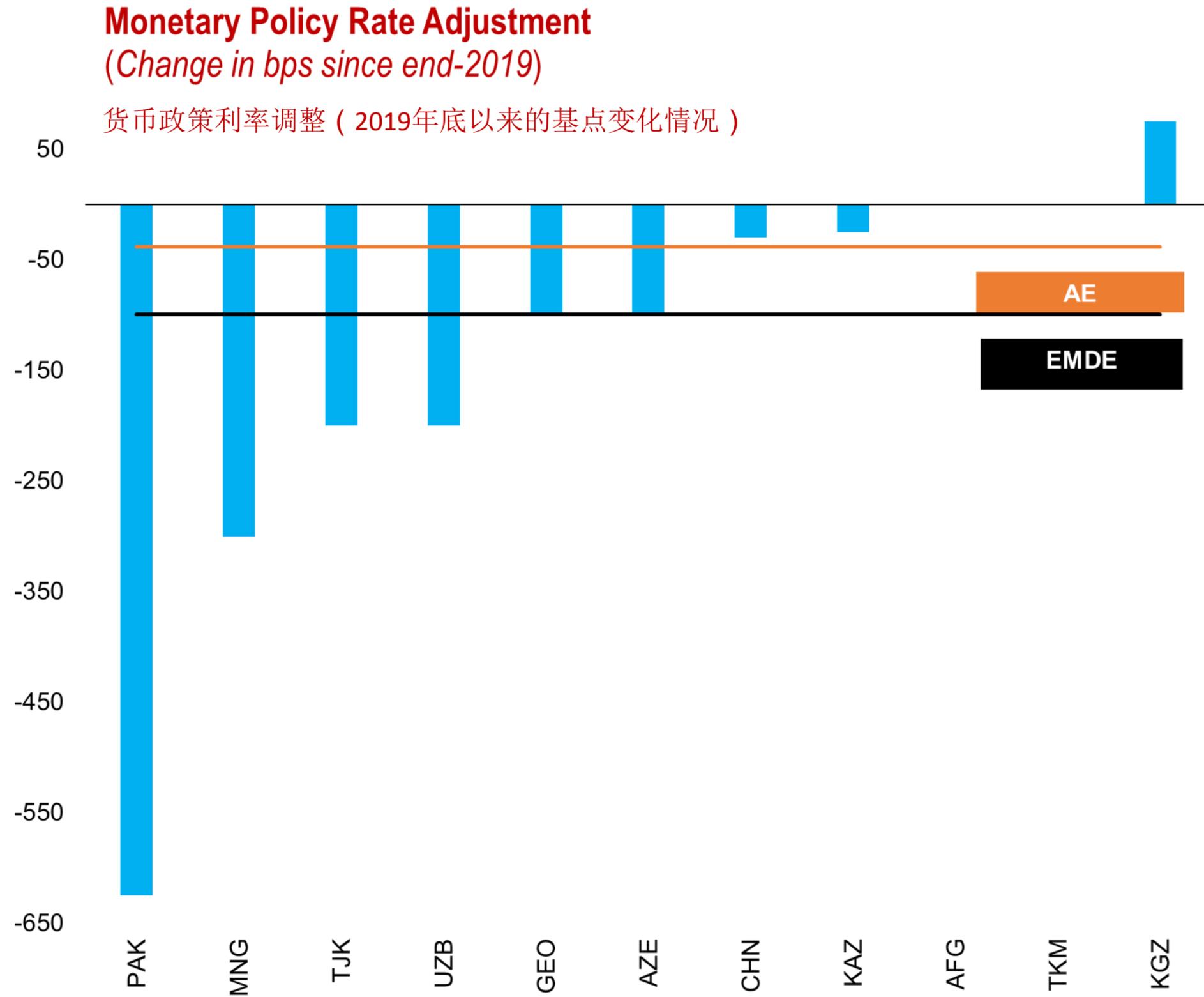
对新冠肺炎疫情的财政应对措施与2019年政府债务水平 (占GDP的百分比)



资料来源：牛津COVID-19政府反应跟踪器 (OxCGRT)、各国主管部门及国际货币基金组织工作人员的统计。

注：第1张图中的回归直线反映了所有具有观测数据的国家的情况，不论其收入/区域分组如何。财政应对措施是指线上项目的支出和收入措施。

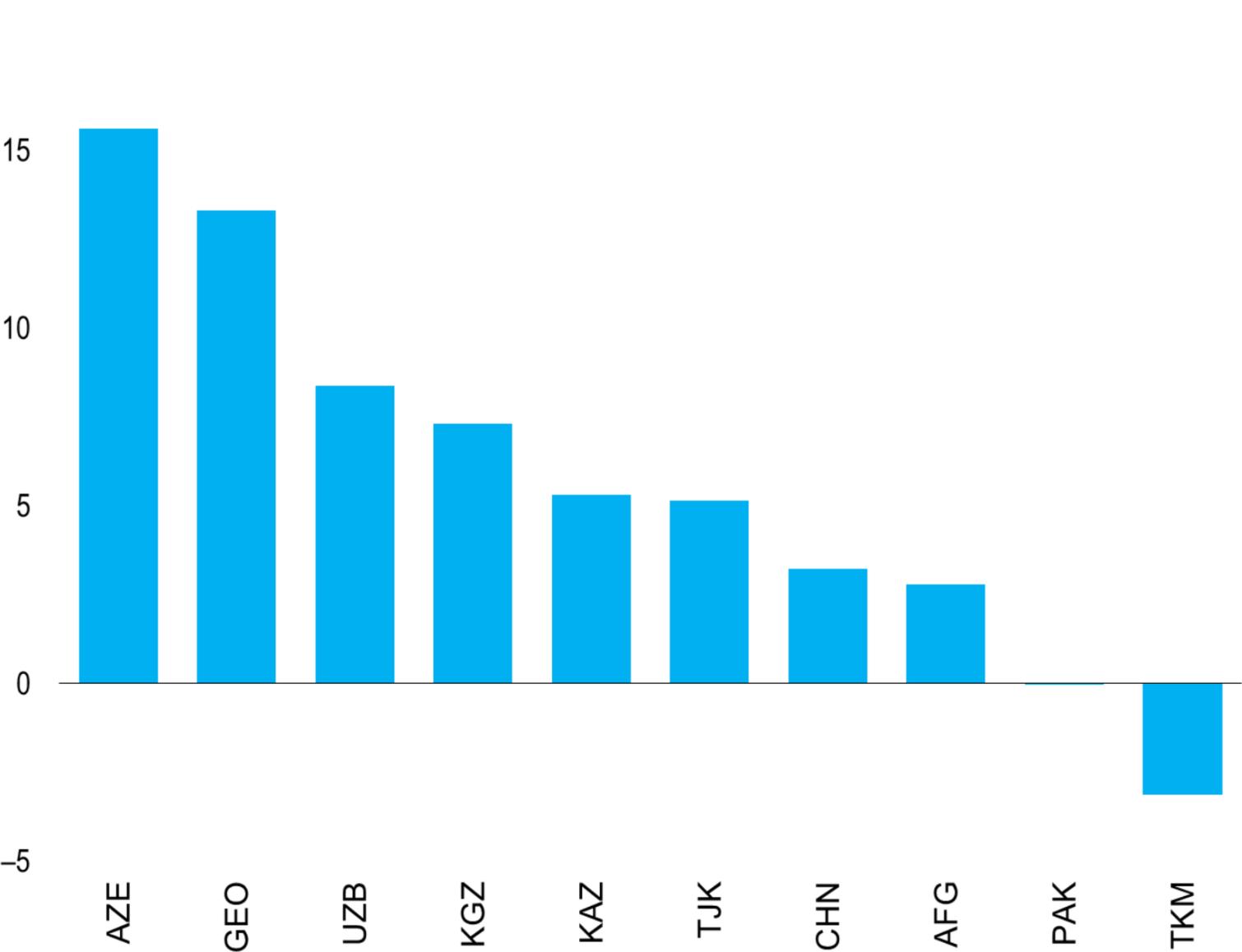
财政救济措施与货币宽松及确保信贷流动的措施相辅相成



新冠肺炎疫情过后，预计公共债务将会增加，需要在中期内进行重大调整

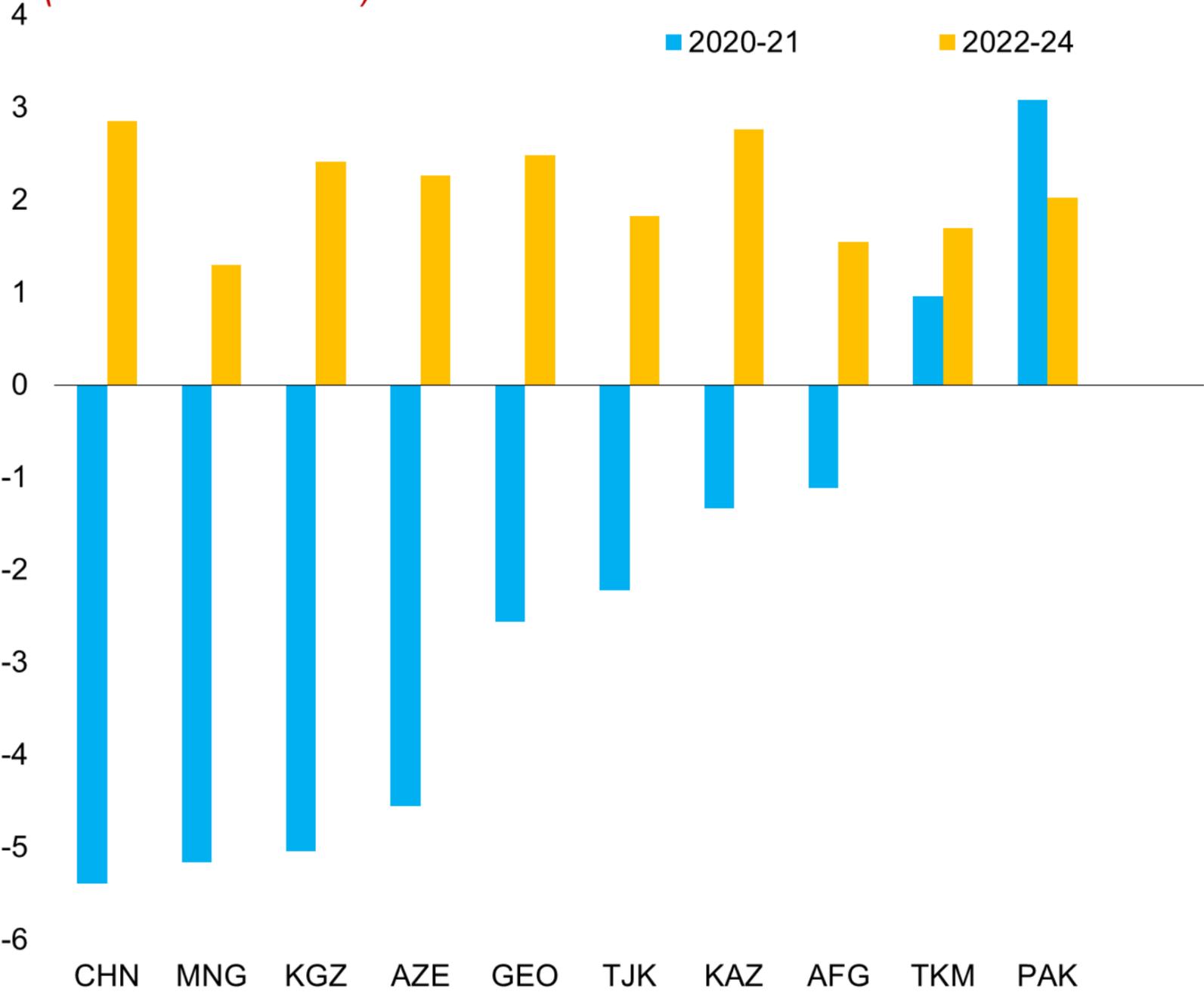
Revisions to Debt Projections Since COVID, 2020–24
(In Percent of GDP)

20 新冠疫情暴发以来对2020—2024年债务预测的修正 (占GDP百分比)



2020—2024年累计财政基本收支调整 (占GDP百分比)

Cumulative Primary Balance Adjustment, 2020–24
(In Percent of GDP)



今后几年的财政政策重点有哪些？

- 继续维护公众健康。
- **避免**过早或突然撤回支持。
- **促**进资源重新分配，同时缓解影响。
- **一旦**经济全面复苏，将如何制定计划以削减非常规支出？请概述之。
- 处理债务问题：债务管理、透明度。

结构性财政改革对于增强经济韧性和降低政策顺周期性至关重要

提高数字化和社会服务水平

加强财政透明度和公共财政管理

为适应气候变化做好准备以及推动绿色复苏

以有利于增长的方式恢复财政缓冲措施

降低燃料价格补贴/推动关税现代化

从财政框架上为下一次危机做好准备

解决非正规性问题



为何要进行结构性财政改革?

国际金融机构在新冠疫情期间履行援助成员体的举措



新的抗疫贷款机制和财政援助：

- 亚行：向超过**45个国家提供200亿美元**资金。
- 国际货币基金组织：向**100多个国家提供1000亿美元**资金。
- 世行：向**100多个国家提供1600亿美元**资金。

总结

- **大规模、及时、创新的财政支持措施**有助于挽救生命、保护生计。
- **各国已**转向有针对性的支持，以促进安全复工和经济复苏。
- **需要避免**过早撤回支持，并在制定中期财政计划和债务计划时，保持财政政策的灵活性。
- **新冠危机深刻表明，必须在经济景气时期加强财政框架和建立缓冲机制**，以促进反周期政策。
- **国际金融机构愿通过融资、政策咨询和能力发展等方式**向各国提供支持。