



债务问题

随着全球经济的复苏，我们似乎没理由担心未来。但在很多国家，未来是建立在高水平的公共和私人债务基础之上的，而这会对增长造成巨大危害。在本期《金融与发展》

》，我们提出了这样一个问题：“多少债务算是很多债务？”

债务的问题是，它使得国家不敢投资于未来的增长——例如，投入更多资金于教育和医疗卫生领域，寻找解决生产力低下的办法，因为低生产力持续抑制了很多国家的工资水平。

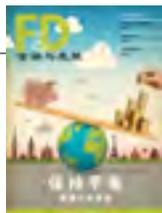
简单而言，发达经济体可以通过提高税收或削减支出来减少负债。阿尔波托·艾莱斯那 (Alberto Alesina)、卡洛·法沃罗 (Carlo Favero) 和弗朗西斯科·贾瓦齐 (Francesco Giavazzi) 指出，削减支出 (包括削减福利计划的开支) 对经济造成的影响比增加税收更小。他们写道，事实上，增加税收会适得其反，导致更多的债务和更低的增长。

但是，鉴于对不平等问题日益增长的担忧，要削减社会支出并不容易。世界银行前首席经济学家弗朗索瓦·布吉尼翁 (François Bourguignon) 回顾了解决不平等情况加剧的最佳途径，并对那些艰难的权衡进行了评估。

低收入和新兴市场经济体所面临的挑战是扩大税基和增加公共支出的效率。以前的债务危机可以通过国际合作来化解，而如今的危机却与之不同，由于债务情况更加复杂，危机更难化解，非洲债务与发展论坛网络的执行董事凡威尔·肯纳拉·伯克斯 (Fanwell Bokosi) 这样写道。

由于没有现成的简单的解决办法，而且各地选民都对现状极为不满，因此政府应该利用当前的经济上升来解决问题。虽然各国都有自己的目标和方法，但全球经济复苏提供了一个难得的机会——利率上涨将很快使再融资和偿还债务变得更加困难。 **FD**

卡米拉·伦德·安德森 (CAMILLA LUND ANDERSEN)，主编



本期封面

适度的债务是好的，但过多的债务则将遏制增长。插画师迈克尔·瓦拉克萨 (Michael Waraksa) 在本期封面上直观地表现出各国所面临的在支出和储蓄之间的选择——以及要保持平衡是多么困难。

主编：
Camilla Lund Andersen

执行编辑：
Maureen Burke

高级编辑：
Chris Wellisz

助理编辑：
Eszter Balázs
Marie Boursiquot

Bruce Edwards

数字编辑：
Rahim Kanani

在线编辑：
Lijun Li

生产经理：
Niccole Braynen-Kimani

文字编辑：
Lucy Morales

编辑顾问：
Bernardin Akitoby
Celine Allard
Bas Bakker
Steven Barnett
Nicoletta Batini
Helge Berger
Paul Cashin
Adrienne Cheasty
Luis Cubeddu
Alfredo Cuevas

Rupa Duttgupta
Thomas Helbling
Laura Kodres
Tommaso Mancini Griffoli
Gian Maria Milesi-Ferretti
İnci Ötker
Catriona Purfield
Uma Ramakrishnan
Abdelhak Senhadji
Alison Stuart

©2018, 国际货币基金组织。版权所有。
如需翻印本刊文章，可通过填写在线表格 (www.imf.org/external/terms.htm) 或发送电子邮件至 copyright@imf.org 进行申请。如用于商业用途，可通过版权税计算中心 (Copyright Clearance Center, www.copyright.com) 获得授权，并支付一定的象征性费用。

本刊的文章和其他资料仅为作者本人观点，并不反映IMF的政策。

订阅服务、地址变更和其他广告事宜，请联系：
IMF Publication Services
Finance & Development
PO Box 92780
Washington, DC, 20090, USA
Telephone: (202) 623-7430
Fax: (202) 623-7201
E-mail: publications@imf.org

《金融与发展》是国际货币基金组织发行的季刊，(地址：700 19th Street NW, Washington, DC 20431) 用英文、阿拉伯文、中文、法文、俄文和西班牙文出版。

中文版由中国财经出版社翻译出版。
地址：北京海淀区阜成路甲28号新知大厦
电话：010-88190916
传真：010-88190916
邮政编码：100142
网址：<http://www.cfeph.cfemg.cn>
英文版刊号：ISSN 0145-1707
中文版刊号：ISSN 0256-2561

