

旦高通胀时代来临,高债务的政府就面临两难选择,为了抗通胀,政府要控制财政赤字、要压缩债务规模、要紧缩货币政策,政府融资成本急速上升、政府债务增长速度加快、政府融资更为困难。此时,债务危机一触即发。这就解释了为什么债务危机通常不是出现在经济最困难的时候,而是出现在经济在扩张政策刺激下已走出低谷、物价开始回升的时候。

四、几点启示

日本的国家债务困境根源于经济长期低增长,名义GDP2010年仅比1990年增加了8.22%;同时,因一轮又一轮的经济刺激计划,导致政府债台高筑。频繁的经济刺激计划来自短命内阁,日本共经历了20届内阁,平均每届内阁任期一年,新任内阁来不及有长远战略考虑和深层制度改革,就手忙脚乱地刺激经济。因此,日本走出国家债务困境的出路在于:一是通过制度创新和技术创新,提高经济自然增长率(即通胀率为零时对应的经济增长率),如发展资本市场的制

度、弘扬工作与休闲并重的文化、重塑国民对国家的信心(减少人口和资本外流)、提高市场开放度、减少非关税壁垒、提倡自主技术创新等。二是稳定内阁任期,避免内阁的短视行为,减少财政赤字规模。这两项根本措施,一项扩大国家债务占GDP比重的分母,一项减小国家债务占GDP比重的分子,最终达到化解国家债务困境的目的。

日本的国家债务困境是通货紧缩时代财政刺激过度造成的,将来一旦进入高通胀时代,日本政府就有可能陷入国家债务危机。仔细分析日本的经济和国家债务问题,对我们有几点启示。

(一)积极的财政政策要适度。在财政政策与货币政策的配合、协调中,财政政策重在结构,货币政策重在总量。如果烫平经济周期需要采用积极的宏观经济政策,在总量政策上要首选货币政策,而不是大规模赤字的财政政策,前者比后者更公平、更有效、后遗症更少。大规模赤字的财政政策,一会导致政府债务上升过快;二

会导致挤出效应,用低效的公共部门支出挤出高效的私人支出,从长远看,不一定对经济有利;三会增加腐败的机会,短时间内公共支出大规模增加,很难确保用好这部分钱。

(二)通缩环境中也要控制政府债务规模。通缩环境下,舆论、民意、发债容易等角度都容易导致政府债务规模过度扩张,也恰在这时,最需要政府有意识地控制财政赤字和政府债务规模,否则后患无穷。

(三)经济危机过后要警惕债务危机。经过大力刺激,经济危机终于过去,这时政府很容易放松对经济形势的警惕。在宏观经济变量体系中,通胀是滞后指标,当经济增长已经非常良好时,通胀可能还在低位,形势一片大好,但实际上这已经意味着以后的高通胀即将来临。而此时,如果政府对即将来临的高通胀、高融资成本没有思想准备且做到未雨绸缪,则很容易像希腊、葡萄牙等国一样,陷入债务麻烦。^[6]

(作者单位:中国人民银行)

责任编辑 陈素娥

【图片新闻】



云南楚雄： 多环节扶持畜牧业发展

云南省楚雄州出台加快畜牧产业化发展意见,明确扶持政策措施,加大产业建设投入。今年1—8月,州财政已安排资金834.7万元,对四大畜牧业加工原料养殖基地的畜禽良种推广、种质资源保护、优质饲料基地和标准化养殖示范小区建设等环节给予了重点扶持。图为楚雄州养殖的波尔山羊。

(本刊通讯员 摄影报道)