

前言

在充满极端不确定性的环境下，世界各地的政策制定者正面临一个非常棘手的任务：逐步缩减新冠大流行初期实施的经济支持措施，同时为经济活动的恢复和增长创造有利条件。

当前面临的一项重大挑战是私营和公共部门的资产负债表风险缺乏透明度——这种状况是由疫情造成或强化，而各国的疫情应对措施又（无意中）使之有所加剧。我们已经清楚地知道，新冠大流行引发的 2020 年经济衰退导致全球债务出现几十年来最大的单年增幅。早在大流行到来之前，很多发达经济体和新兴经济体的私人债务就已达历史高位，导致不少家庭和企业难以承受任何负面收入冲击。很多国家的政府也出现创纪录的债务水平，而且很多政府通过举债为重要的疫情应对措施筹资，债务负担因此显著上升。2020 年中等收入和低收入国家债务占 GDP 比重平均增加约 9 个百分点，而过去十年的年均增幅为 1.9 个百分点。51 个国家（其中包括 44 个新兴市场和发展中经济体）的主权信用评级被下调。

但我们仍不了解政府和私人债务阻碍经济复苏的隐藏风险究竟有多大。尤其值得一提的是，由于主权债务市场正变得越来越复杂和不透明（债务由谁持有以及以何种条件持有），导致很难完整评估政府资产负债表中的全部风险。在私人债务方面，各国大流行应对方案中包含的一些共同要素——如暂停贷款还款、总体宽容政策以及放宽财务报告要求等，导致很难判断债务人只是面临短期流动性挑战还是收入已经受到永久性影响。不管是哪种情况，涉及的风险都是规模和范围难以预先估算的破产潮。

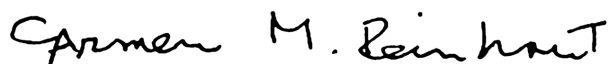
在充满不确定性的背景下，世界正面临在继续应对疫情的同时管理并降低政府、金融部门、家庭与企业部门金融风险的巨大挑战。一个领域的问题可以通过连接家庭、企业、金融机构和政府财务健康的多种渠道影响整个经济。一个乍看上去只是某个部门孤立事件的问题可能很快蔓延到经济的其他部门。例如，如果家庭和企业面临财务压力，金融部门就会面临更高的贷款违约风险，提供信贷服务和支持经济复苏的意愿和能力会随之降低；如果政府债务增加、税收减少，公共部门财务状况恶化，政府支持经济活动的就会下降。

美国东部标准时间 2022 年 2 月 15 日（星期二）上午 8:00（格林尼治标准时间下午 1:00）

之前不得发布、广播或传输。

一个国家是稳步走向经济复苏，还是在复苏道路上步履蹒跚甚至迟迟不能起步，政府是否具备有助于及早发现和迅速解决经济和金融脆弱性的政策可对此发挥巨大作用。这份《世界发展报告》首先深入评估了新冠大流行最严重、最加剧不平等的金融和经济影响，然后提出了一个重点突出、具有可操作性的政策议程，各国可以采用这一议程来应对疫情造成的有害并可能具有持久性的经济影响。有些政策旨在减少信贷市场的不透明问题，例如确保银行就贷款质量指标做出及时准确的报告、提高政府债务规模和条款的透明度；另外一些举措旨在通过改进公司和个人破产程序以及主动对政府债务进行重新安排或重组来加速解决债务困境。

经济复苏没有什么“放之四海而皆准”的统一方法，何种政策组合最为恰当主要取决于各国的当前情况和政策能力。在新冠大流行逐渐消退之际，几乎没有哪个国家具备同时应对所有挑战所需的资源和政治空间。各国需要确定自己的优先事项。一个国家是否能够通过有效的政策措施来推动持久、包容性的复苏，将取决于政府能否通过与国际金融机构和发展专业人士的合作，凝聚足够的政治意愿来迅速采取行动。



Carmen M. Reinhart

高级副行长兼首席经济学家

世界银行集团