

区域动态（拉美和加勒比）

2023年5月第1期

卢拉政府的新财政框架前瞻

导言：

4月18日，卢拉政府正式向国会提交“新财政框架”提案，预计将取代现行的“财政支出上限”规则，旨在减少公共债务、平衡政府收支，使政府的财政恢复盈余。在前任政府财政政策失灵、巴西经济结构性危机亟待解决之际，卢拉政府寄希望于新财政框架来克服通货膨胀难题、提振市场信心以促进国家经济的长期稳定增长。而新财政框架也面临重重质疑与挑战。本期汇编将重点解读新财政框架的主要内容、预期成效与潜在困境，呈现对该框架可行性的前瞻性分析。

一、新财政框架提案

今年3月中旬，巴西财政部长费尔南多·哈达德（Fernando Haddad）向总统卢拉（Lula Da Silva）提交了“新财政框架”（Novo Arcabouço Fiscal，简称NAF）的完整提案。新财政框架旨在为联邦政府财政支出的增长幅度制定新规则，以取代米歇尔·特梅尔（Michel Temer）政府自2017年以来实行的“财政支出上限”（Teto de Gastos）规则。原有的支出上限规定，在20年内巴西每年的财政支出增长量不得超过上一年的累积通货膨胀率，这一规则被认为限制了国家推动经济增长和施行公共政策的能力。依据新的财政框架，卢拉政府计划加强对公共支出的管控，在缓解财政赤字问题的同时保障政府对医疗卫生、教育和安全领域的投资，以拉动经济增长和保障社会福利。哈达德在接受CNN独家采访时表示，新框架既不会像“财政支出上限”那样严格限制经济活动，也不会像简单的债务目标或初级盈余（superávit primário，指扣除债务利息后政府的财政收入超过财政支出）那样“自由”。4月18日，联邦政府正式向国会提交该提案。新财政框架

一旦在国会取得绝对多数赞成票，就会作为补充法案（Lei Complementar，简称 LC）立即生效。

根据巴西《环球报》（Globo）2023年3月31日文章《财政框架：经济学家指出提案的正面和负面因素》，新财政框架主要包含以下三个方面的重点内容。

（1）控制财政赤字，寻求财政盈余

根据提案，巴西财政将追求“初级财政目标”（meta de resultado primário），即在不考虑债务利息的情况下，实现财政收入和支出之间的平衡。目前这一目标是一个精确的值。但在新的财政规则中，政府2024年的财政目标是零赤字（初级财政赤字占GDP的0%），并可在正负0.25%的区间浮动，以达到收支平衡。并预期2025年实现占GDP 0.5%的财政盈余（可在0.25%-0.75%的区间浮动）；在卢拉总统现任期的最后一年2026年实现1%的财政盈余（可在0.75%-1.25%的区间浮动）。

巴西经济学家安德烈·龙卡利亚（André Roncaglia）认为，设立财政目标区间是提案的亮点之一，因为它提供了一条“可校准”的路径，使政府能够监测财政目标，而不必在全年进行密集的调整。龙卡利亚表示，新框架弥补了过去巴西财政制度的“缺陷”，具备更多灵活性。巴西风险评估机构奥斯汀评级（Austin Rating）的首席经济学家阿莱克斯·阿戈斯蒂尼（Alex Agostini）也认为，采用波段数值来实现初级财政目标是提案的一大亮点。阿戈斯蒂尼认为该规则有助于减少公共债务，因为当财政收支出现意外波动时，政府不必临时作出大量的财政调整措施，当出现过量财政盈余时也不必临时加速财政支出，预算执行也更具灵活性。

（2）扩大财政支出，保障社会福利

新财政框架提案的重点在于设立新的财政支出增长额度，使得财政支出的实际增长预计将高于通货膨胀水平，但低于财政收入的增幅，以改善财政的收支平衡和稳定公共债务。根据提案，当政府的财政收支在目标范围内时，财政支出的增长额可达前一年财政收入增长额的70%（例如，如果财政收入增长1%，财政支出最多可增长0.7%）。纳入预算的考量期是当年的7月至次年的6月之间。

但是，如果财政收支低于预设的目标区间，下一年的财政支出增长量只能控制在财政收入增长量的 50% 以内。

新框架还规定了财政支出实际增长的最低额和最高额，介于 0.6% 和 2.5% 之间。一方面，即使国家在弥补财政收入方面存在困难，财政支出的实际增长仍必须至少为 0.6%。另一方面，当国家设法大幅增加税收时，财政支出的实际增长不能超过 2.5%。在实际操作中，这一区间将作为新的支出上限发挥作用。现行的“财政支出上限”只规定了根据通货膨胀水平来修正支出，新规则使财政支出的限额更加灵活。

阿戈斯蒂尼表示，这一机制能够有效缓解联邦预算僵化的问题。他指出，该指标能够使政府保持最低限度的投资，有助于在收入扩张周期实现财政盈余，还有助于减少公共债务。“它是财政支出上限制度的现代化版本。”

《真实巴西》（*Brasil de Fato*）4月6日文章《支出上限和新财政框架：了解其主要区别》指出，“零增长与实际增长”是财政支出上限和新财政框架的主要区别。现行的财政支出上限规定，政府支出在 20 年内的增长不能超过每年的累计通货膨胀率。圣保罗大学不平等现象宏观经济学研究中心（*Centro de Pesquisa em Macroeconomia das Desigualdades da Universidade de São Paulo, Made-USP*）的助理研究员克拉拉·布伦克（*Clara Brenck*）表示，这实际上冻结了财政预算，财政支出并没有实现真正的增长。而新财政框架明确了财政支出增长的最低年度百分比为 0.6%，保障了实际财政支出的增长。这意味着即使巴西的经济没有增长，财政收入停滞不前，财政支出也会根据通货膨胀进行修正，并获得至少 0.6% 的增长额度。克拉拉指出：“从这个角度看，新财政框架可以保障一个最低限度的实际支出增长。”

而在社会福利方面，哈达德表示，新的财政框架将允许一项过渡规则，以在新的财政支出规则获得批准后弥补教育和医疗卫生方面的损失。这一过渡规则将以宪法修正案的形式实现。届时，医疗卫生和教育支出的最低标准预计将恢复到 2016 年的水平。政府必须将净流动收入（*Receita Corrente Líquida*，简称 RCL，指联邦政府收入减去依照宪法对各州、市的拨款及部分捐款）的 15% 用于医疗，净税收（*Receita Líquida de Impostos*，简称 RLI，指联邦政府的总税收减去商品流通

和服务税、工业产品税、机动车所有权税和政府对纳税人的部分回馈)的18%用于教育。但这种最低标准的设置也会产生问题,就新框架而言,如果在过去12个月中医疗和教育支出增长超过财政收入增长的70%,政府将被迫削减其他领域的支出以满足最低标准。对此,国库秘书罗热里奥·塞隆(Rogério Ceron)表示,经济部门将在2023年下半年提交一份宪法修正案,调整对于教育和医疗的支出限额,目前可能的研究方向是将教育、医疗支出的下限与GDP增长联系起来,并使其与拟议的新财政框架尽可能地兼容。而一经正式提出,这一变化将从2025年开始生效,确保教育、医疗的支出增长高于通货膨胀。预计到2024年,这一特殊支出将增加约300亿雷亚尔。目前尚未确定最终的修正方法。

(3) 增加公共投资, 刺激经济增长

结合上文, 拟议的新财政框架为公共投资增长提供了两项保障措施:

一、最低投资限额: 为了保障公共投资, 避免投资费用在未来被压缩, 新财政框架对联邦政府每年的公共投资都设有一个底线, 数额将依据上一年的财政预算确定, 且会根据通货膨胀进行修正。例如, 2024年, 联邦政府的公共投资下限将为711亿雷亚尔, 基于2023年的投资预算值, 根据2022年7月至2023年6月累积的通货膨胀变化进行调整。自2017年起生效的财政支出上限将大部分支出限制在上一年的通货膨胀水平, 根据官方数据, 由此降低了医疗卫生和教育等领域的资源投入。新财政规则的目标是允许政府进行优先投资, 如健康、教育和公共安全领域。并在公共财政可控的前提下, 增加公共投资, 提高经济生产能力。

二、奖励性投资 (Bônus para investimento): 即第一部分提到的, 联邦政府账户每年都设有一个初级财政目标, 如果政府在2024年的目标达成值高于0.25%的区间上限, 则财政盈余可用于公共投资。这笔“投资奖金”将高达250亿雷亚尔。同时, 塞隆表示, 新规则并未设置一个实际的投资上限, 只是为了避免过量的非常规收入导致过多的投资而设有一个量化限制。当前塞隆的经济团队所研究的限额是政府年度投资预算总额的三分之一, 例如, 2024年的“投资奖金”的最大限额约为250亿雷亚尔。此外, “投资奖金”可以在一年内使用, 也可以分成几年使用, 取决于当时的政府计划。

但该规定也存在例外情况。部分国有企业的投资增长被排除在新的支出限额之外，例如巴西国家电信公司（Telebras）、巴西机场管理公司（Infraero）和巴西海军项目管理公司（Emgepron）。

这实际上体现了卢拉政府对公共投资作为经济增长引擎的期望。部分经济学家表示，公共投资具有促进经济和创造就业的巨大力量。圣保罗大学不平等现象宏观经济学研究中心的研究员佩德罗·马尔克斯（Pedro Marques）表示，新财政框架对公共投资建立了一种激励机制，具有刺激经济、增加税收的功能。巴西瓦加斯基金会（Fundação Getulio Vargas，简称 FGV）的经济学家卡拉·贝尼（Carla Beni）表示，公共投资是“经济发展的根本”。贝尼指出，在后疫情时代，所有国家都在扩大公共投资，将其作为恢复经济增长的引擎。因此，新财政框架将成为巴西政府在疫后复苏过程中采取的重要经济对策。

二、新财政框架的必要性及重要性

2.1 为何要推出新财政框架

历史上，巴西政府曾在不同时期推出过不同的财政框架，以确保财政收支平衡。上世纪 80 年代，巴西正经历着政治上的再民主化和经济上的恶性通胀，同时也面临以 1987 年外债延期偿付为代表的公共债务问题。为了改善财政状况，1988 年宪法中包含的“黄金法则”（Regra de ouro）规定，政府不得通过举借债务来支付经常性开支（despesas correntes），政府借贷额不能超过投资额。1994 年，“雷亚尔计划”（Plano Real）使巴西的通胀得到一定控制。但 90 年代末，其他新兴国家纷纷出现债务危机，迫使巴西放弃了这一制度，转而采用宏观经济三角模式（Tripé macroeconômico），以浮动汇率、通货膨胀目标制和寻求财政盈余为抓手。2000 年，费尔南多·恩里克·卡多佐（Fernando Henrique Cardoso）政府的《财政责任法》（Lei de Responsabilidade Fiscal）获得批准，通过限制各州市支出、修订年度预算程序规则和限制公共人事支出等平衡财政收支。《财政责任法》包含一个重要规则——“初级财政目标”，要求政府每年在《预算指导法》中指明其在该财年设定的财政目标。

2016年，在巴西经历经济衰退和财政危机的背景下，米歇尔·特梅尔（Michel Temer）政府提出了“财政支出上限”（Teto de gastos），规定政府及相关机构每年的支出增长量不能超过前一年通货膨胀的金额，即政府当年的实际支出不能超过前一年的支出。但国会和武装部队的工资和维持费、对各州和各市进行的强制转移、对基础教育维护和发展基金（Fundeb）的资助以及其他强制性支出不包括在上限内。该框架通过2016年第95号宪法修正案得以制定，于2017年生效，有效期为20年，即如果不被取消，将持续到2036年。

CNN巴西2020年5月28日文章《支出上限如何运作，为何再次引起争议》指出，这一机制实际上“冻结”了政府的财政支出——由于增长量受限于通货膨胀，支出的增加只是价格上涨的结果，而实际支付的商品和服务总量并未改变。若增加其中一项支出，就必须削减其他开支，这正是问题所在。政府有一部分支出是由宪法规定的，不能更改，被称为强制性支出（despesas obrigatórias），包括养老金、社会福利和公务员工资等。近年来，随着受益人人数的增加和社会保障政策的推进，强制性支出已占预算的90%以上。这意味着如果财政支出上限不提高，就必须缩减剩下10%的其他开支，即压缩所谓的可自由支配的部分。

“财政支出上限”的支持者认为，该机制对于扭转债务危机、锚定通胀预期至关重要，有利于恢复巴西的国家信誉，防止政府为了平衡收支而提高征税。2019年，96名经济学者在《圣保罗页报》（Folha de S.Paulo）上发表联合声明，捍卫“财政支出上限”。

而财政支出上限的反对者则表示，这一“僵化”体制最大的副作用是扼杀了公共投资，拖累了经济增长。381名经济学者曾于2020年8月发表联名公开信称，“我们需要新的财政工具来稳定经济周期，增加公共投资，保障财政收入转移政策，并提供优质的公共服务”。

新冠疫情的爆发使得“财政支出上限”的弊端进一步凸显。巴拉那联邦研究所的经济学家卢西亚诺·达戈斯蒂尼（Luciano D'Agostini）于2020年12月发表了《COVID-19和取消支出上限的紧迫性》一文。文中指出，如果不取消财政支出上限，将会造成社会公共服务恶化、失业率居高不下、民众沮丧情绪持续、

人均收入下降、贫困增加等灾难性后果。疫情扩大了民众对社会服务的需求，对此，米纳斯吉拉斯州工业联合会（Fiemg）主席弗拉维奥·罗斯科（Flávio Roscoe）在接受 CNN 巴西采访时表示，“这是一个非典型的时刻”，调整支出上限是“必要的”，以便联邦政府能够为“巴西援助金”（Auxílio Brasil，前总统博索纳罗时期推行的社会援助项目）项目提供资金，减轻因疫情而恶化的不平等问题。

另一种反对的声音是，金融市场才是“财政支出上限”的受益者，精英阶层对于该机制的强烈拥护源于阶级偏见。经济学家马西奥·波赫曼（Marcio Pochmann）和马塞洛·曼萨诺（Marcelo Manzano）认为，一旦国家减少在经济活动中的参与，市场将会获利。在“财政支出上限”框架下，政府在社会保障项目上的投入可能减少，为此向富人的征税也将维持在较低水平，这符合精英阶层维护自身特权和利益的需求。同时，这也意味着国家对经济的调控作用或将减弱。

博索纳罗政府期间，“财政支出上限”的实际执行经历了几次变化。例如，在 2022 年总统选举前夕，允许政府在选举前几个月提高社会保障支出。另一个例子也是 2022 年末，卢拉通过《过渡期宪法修正案》（PEC da Transição），将 2023 年的“财政支出上限”提高了 1450 亿雷亚尔，并承诺在 2023 年以新的财政框架替代这一政策。虽然“财政支出上限”仍存在于纸面上，但经济学家普遍认为它已经失去了可信度，因为该机制已经多年未有效发挥限制公共开支的作用。

近年来，越来越多人质疑“财政支出上限”已经不能保证国家财政的可持续性和稳定性。同时，巴西财政又长期面临结构性困境。专家称巴西正在走一条不可持续的公共债务之路，通胀和利率增长的风险不断增加。自担任总统以来，卢拉屡次向中央银行施压，要求降低基准利率。他曾多次表示，高利率阻碍了国家投资和经济增长，是制约巴西经济发展的主要因素之一。基于上述现实背景和长期困境，卢拉政府尝试推出新财政框架。

2.2 新财政框架的预期成效

去年年底，国会批准了《过渡期宪法修正案》，明确卢拉政府将通过补充法案于今年 8 月 31 日前提出一项新的财政规则，以取代“财政支出上限”，目标

是“建立可持续的财政制度，以保证国家宏观经济的稳定，并为社会经济增长创造条件”。在新财政框架下，卢拉政府希望实现稳定公共债务、平衡政府公共账户和加大对优先领域的投资等目标。联邦参议院独立财政机构（IFI）主任维尔玛·品托（Vimla Pinto）表示，“新财政框架标志着政府对社会的承诺，政府将负责地执行财政政策”。

从短期来看，一方面，专家表示如果设计得当，新财政框架将主要作用于经济主体的预期，即国家的公信力会得以提高。维尔玛认为，“政府成功制定财政框架能够降低财政的不确定性和风险，通过提升信心在短期内产生积极影响。”

另一方面，这种预期可能降低未来利息的溢价率以及巴西经济基准利率（Selic）。利率越高，政府承担债务的成本就越高，个人和公司也是如此，因此可能遏制经济增长。然而，经济学家塞尔吉奥·瓦莱（Sergio Vale）则表示，巴西经济基本利率的降低不会是立竿见影的，因为仍然要看提案在国会的审批情况。

从中长期来看，该框架若获得批准，将有助于经济增长、信贷供应和通胀控制。瓦莱表示，如果财政框架做得好，意味着未来利率会持续下降，从而刺激投资和经济增长。

此外，里约热内卢联邦农村大学（UFRRJ）教授梅拉·古拉特（Mayra Goulart）表示，新财政框架保证了国家的投资能力。与“财政支出上限”不同，无论经济发展结果如何，新框架都规定了国家投资的最低比例，在财政的可持续性和医疗卫生、教育等优先领域的投资之间寻求平衡。此外，通过有关公共投资增长幅度的规定，卢拉政府有望建立一种逆经济周期机制，允许政府在经济疲软时期增加财政支出，作为经济的调控者，最大限度地减少经济危机的负面影响。这也体现了卢拉政府的左翼特征。

三、新财政框架的困境

尽管对新财政框架表示欢迎，前财政部长诺布雷加（Maílson da Nóbrega）仍对提案中一些具体规则的可行性提出质疑。例如，诺布雷加指出，当财政目标不及预期时，支出增幅只能达到收入增幅的50%，这可能会加剧巴西已经存在的预

算刚性（rigidez orçamentária）。他还表示，财政支出的增加量与前一年的财政收入挂钩，可能会刺激政府想办法增加税收。

具体来看，目前的提案面临以下几点困境。

其一，或有赖于扩大税收。控制财政支出的增长并不能确保财政目标的实现，财政收入需要依靠扩大税收实现。UOL 经济专栏 4 月 19 日文章《分析人士称，政府支出规则明晰但难以执行》指出，为了摆脱财政赤字，政府有必要增加财政收入。龙卡利亚指出，如今的重点在于对纳税不足的群体进行征税。经济学家亚历山德拉·里贝罗（Alessandra Rineiro）引用巴西政府最近对互联网零售征税的案例，表示此案使得公众怀疑政府是否能够真正实现税收目标。

其二，缺乏强制性。目前没有足够强大的机制来保障政府实现财政目标。如果政府未能达到财政目标，财政支出的增长额将降至收入增长额的 50%。但 Ativa 经纪公司的报告认为，这种惩罚机制还不够。“没有任何机制可以迫使公共账户向既定目标靠拢”。此外，该规则还将对部分国有企业的投资排除在外。

其三，取决于国会。UOL 经济专栏作家若泽·保罗·库普弗（José Paulo Kupfer）认为，新财政框架的成功与否取决于政府与国会的谈判。“在充满利益集团的保守国会中，卢拉没有永久地获得多数席位，可以预见一场关于新财政框架的立法战争”。库普弗指出，问题的关键在于税收政策，与其说是看国会是否批准新财政框架，不如说是看它是否通过新框架中扩大税收的规则。

其四，与现任政府议程冲突。新财政框架为财政支出总额设定了上限，但医疗、教育等领域的一些社会项目的支出仍会增长，这些支出的增加会压缩其他支出的空间。要满足所有项目的支出承诺，唯一的出路就是增加财政收入。

注：本文摘自多家外文新闻媒体，不代表本公众号观点。

参考来源：

1. 巴西《环球报》(Globo)2023年4月19日文章《逐点分析政府公布的新财政框架完整提案》(Arcabouço fiscal: governo divulga proposta completa; veja o ponto a ponto)
<https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/04/19/arcabouco-fiscal-governo-divulga-proposta-completa-veja-o-ponto-a-ponto.ghtml#completo>

2. 《真实巴西》(Brasil de Fato) 2023年4月6日文章《支出上限和新财政框架：了解其主要区别》(Teto de Gastos x Novo Arcabouço: entenda as principais diferenças entre as regras fiscais)
<https://www.brasildefato.com.br/2023/04/06/teto-de-gastos-x-novo-arcabouco-entenda-as-principais-diferencas-entre-as-regras-fiscais>
3. CNN 巴西 (CNN Brasil) 2023年3月15日文章《哈达德交给卢拉一份新的财政框架提案》(Haddad entrega a Lula proposta de novo arcabouço fiscal)
<https://www.cnnbrasil.com.br/economia/haddad-entrega-proposta-de-arcabouco-fiscal-a-lula/>
4. 巴西《环球报》(Globo) 2023年3月31日文章《财政框架：经济学家指出提案的正面和负面因素》(Arcabouço fiscal: economistas destacam pontos positivos e negativos da proposta)
<https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/03/31/arcabouco-fiscal-economistas-destacam-pontos-positivos-e-negativos-da-proposta.ghtml>
5. 巴西国家通讯社 (Agência Brasil) 2023年3月30日《政府希望重新评估健康和教育的支出限额》(Governo quer reavaliar pisos para gastos com saúde e educação)
<https://agenciabrasil.ebc.com.br/economia/noticia/2023-03/governo-quer-reavaliar-pisos-para-gastos-com-saude-e-educacao>
6. 《G1》经济专栏 2023年4月11日文章《财政部长表示，政府将在今年下半年提出 宪法修正案以改变卫生和教育的支出底线》(Governo enviará PEC no 2º semestre para mudar piso de gastos em saúde e educação, diz secretário do Tesouro)
<https://g1.globo.com/economia/de-olho-no-orcamento/noticia/2023/04/11/governo-enviara-pec-no-2o-semestre-para-mudar-piso-de-gastos-em-saude-e-educacao-diz-secretario-do-tesouro.ghtml>
7. 《NEXO》2023年4月17日文章《额外的财政支出如何面对多年的支出上限》(Como o gasto extra do arcabouço se compara aos anos de fura-teto)
<https://www.nexojornal.com.br/expresso/2023/04/17/Como-o-gasto-extra-do-arcabouco-C3%A7o-se-compara-aos-anos-de-fura-teto>
8. 巴西全国工会理事会 (Central Única dos Trabalhadores) 网站 2022年11月21日文章《了解什么是支出上限以及它为何对穷人不利、对富人有益》(Entenda o que é teto de gastos e por que é ruim para os pobres e bom para os ricos)
<https://www.cut.org.br/noticias/entenda-o-que-e-teto-de-gastos-e-por-que-e-ruim-para-os-pobres-e-bom-para-os-ricos-ae98>
9. 《杂志上的经济》(A Economia Em Revista) 2020年12月17日文章《COVID-19 和消除支出上限的紧迫性》(Pandemia do COVID-19 e a urgência da extinção do Teto dos Gastos)
<https://periodicos.uem.br/ojs/index.php/EconRev/article/view/56954>
10. CNN 巴西 (CNN Brasil) 2021年10月22日文章《米纳斯吉拉斯州工业联合会表示，有必要调整支出上限以减轻疫情的影响》(Ajuste no teto de gastos é necessário para atenuar efeitos da pandemia, diz Fiemg)
<https://www.cnnbrasil.com.br/economia/ajuste-no-teto-de-gastos-e-necessario-para-atenuar-efeitos-da-pandemia-diz-fiemg/>
11. CNN 巴西 (CNN Brasil) 2020年5月28日文章《支出上限如何运作，为何再次引起争议》(Como funciona o teto de gastos e por que ele voltou a gerar polêmica)
<https://www.cnnbrasil.com.br/economia/como-funciona-o-teto-de-gastos-e-por-que-ele-voltou-a-gerar-polemica/>
12. 巴西《环球报》(Globo) 2023年4月14日文章《有了新财政框架的底线和奖金，联邦投资或将接近历史记录》(Com piso e bônus do novo arcabouço fiscal, investimento federal deve se aproximar dos recordes históricos)
<https://g1.globo.com/economia/de-olho-no-orcamento/noticia/2023/04/14/com-piso-e-bonus-do-novo-arcabouco-fiscal-investimento-federal-deve-se-aproximar-dos-recordes-historicos.ghtml>
13. 《NEXO》2023年3月16日文章《巴西财政法案的历史和结果是什么》(Qual o histórico e os resultados das regras fiscais no Brasil)
<https://www.nexojornal.com.br/expresso/2023/03/15/Qual-o-hist%C3%B3rico-e-os-resultados-das-regras-fiscais-no-Brasil>

14. 巴西《环球报》（Globo）2023年3月15日文章《新财政框架：了解其在实践中对经济意味着什么》（Novo arcabouço fiscal: entenda o que significa na prática para a economia）
<https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/03/15/novo-arcabouco-fiscal-entenda-o-que-significa-na-pratica-para-a-economia.ghtml>
15. UOL 经济专栏 2023年4月19日文章《分析员称政府的支出规则很明晰但难以执行》（Regra de gastos do governo é clara, mas difícil de cumprir, dizem analistas.）
<https://economia.uol.com.br/noticias/redacao/2023/04/19/arcabouco-fiscal-repercussao-analistas-e-economistas.htm>
16. UOL 经济专栏 2023年4月19日文章《财政框架对卢拉至关重要，但有赖于收入增长奇迹》（Arcabouço é crucial para Lula, mas depende de milagre no aumento da receita）
<https://economia.uol.com.br/colunas/jose-paulo-kupfer/2023/04/19/arcabouco-e-crucial-mas-futuro-de-lula-depende-de-milagre-nas-receitas.htm>
17. 巴西瓦加斯基金会经济研究所（FGV IBRE）官网 2023年4月23日文章《新财政框架及其挑战》（O novo arcabouço fiscal e seus desafios）
<https://blogdoibre.fgv.br/posts/o-novo-arcabouco-fiscal-e-seus-desafios>
18. 《知识观察室》（Observatório do Conhecimento）2023年3月30日文章《政府提出的新财政框架保证国家投资能力》（Governo apresenta novo arcabouço fiscal com garantia de capacidade de investimento pelo estado）
<https://observatoriodoconhecimento.org.br/governo-apresenta-novo-arcabouco-fiscal-com-garantia-de-capacidade-de-investimento-pelo-estado/>

编译：李晓晓、付一诺、许帅

审校：拉美和加勒比组