

“宏观审慎政策——亚洲视角”会议上的闭幕致辞

国际货币基金组织总裁
多米尼克·施特劳斯-卡恩
2010年10月18日，上海

下午好。我很高兴向各位嘉宾发表讲话，也很高兴参加今天的讨论。

本次会议在亚洲举行绝非偶然。危机加速了全球经济的持续转型，在此过程中，亚洲经济脱颖而出。今天，亚洲正在为全球复苏掌舵。亚洲的政策选择不仅对其自身很重要，对全球经济整体也很重要。

展望未来，克服全球金融体系的脆弱性是重中之重。本次会议的重点是宏观审慎政策（这些政策处理实体经济与金融部门之间的联系），并就整个体系提供一个概貌。在我们这个相互交织的世界中，这些政策对于平稳走出危机和转向新的增长源都将日益重要。

亚洲的经济表现

亚洲过去几十年的经济表现非同凡响。经过迅速和稳步的增长，亚洲地区目前约占全球经济的三分之一，而在1980年还不到五分之一。照目前的趋势发展下去，到2015年，亚洲的经济规模可能相当于美国与欧盟之和。

当然，经济增长必须造福每个人。亚洲在减贫上取得了巨大的成就。过去几十年里，仅中国就使几亿人摆脱贫困。纵观人类文明史，这种成就是以前不曾取得过的。

当全球金融危机袭来时，亚洲表现出了非凡的抗冲击能力，比其他地区恢复得更强劲、更迅速。亚洲没有犯其他国家的错误，没有让债台高筑，也没有因使用复杂的金融工程而使风险扩大。银行积累了大量资本缓冲，遵循审慎的贷款做法，对不良资产的风险暴露程度也有限。亚洲的政策制定者深刻吸收了过去的教训，采纳了稳健的宏观经济和审慎政策。

得益于坚实的经济基本面以及迅速和有力的政策回应，亚洲已成为全球经济复苏的起跳台。但这也伴随着挑战。

合作的核心重要性

我来谈一谈合作。合作确实是这次危机留下的宝贵遗产，也是“大衰退”没有变成另一个“大萧条”的主要原因。

我们必须继续发扬这种合作精神。没有它，经济复苏将岌岌可危。当前有这样一种风险，即驯服了金融危机的大合唱将分解为各种不和谐音，因为各国越来越单独采取行动。这肯定会让每个人的情况更糟。

这不是一种口号。在提交给 20 国集团的一份报告中，基金组织清楚地指出，世界最主要的经济体采取合作行动将会实现什么——在五年内使世界增长提高 2.5 个百分点，创造 3000 万个新的工作岗位，并使 3300 万人摆脱贫困。这是一个双赢的结果，每个国家和地区都必须发挥自己的作用。

当前的所有重大挑战都要求采取合作性的解决办法——特别是如果我们想在今后若干年内实现强劲、可持续和平衡的全球增长。这与今天的会议直接相关。未来的经济增长必须更加安全，不易产生金融过度现象，不易积累宏观经济失衡。因此，金融部门和宏观审慎政策起着粘合作用，让整个体系完整就位。

金融部门改革

我再来谈一谈金融部门的修复和改革。在我们讨论新的增长模式之前，我们需要纠正旧的问题。我们必须使金融部门更加安全、更加稳定，并使银行重新服务于实体经济。这些问题中的许多源于亚洲以外的先进国家，这些国家需要带头纠正这些问题。

我们有很多工作尚未完成。在监管方面已经取得了很大进展，特别是颁布了关于银行资本数量和质量的“巴塞尔 III”规则。但这些规则只适用于金融体系中的部分机构。改革必须处理所有金融机构的风险，不仅是银行——我们在危机中痛苦地吸取了这个教训。

这只是监管规定。在金融稳定的其他支柱，包括监督和危机化解方面，仍有很多工作要做。规则只有被实施才是有效的，因此监督必须是强有力的、敢于干预的——不要怕对强大的利益集团说“不”。我们还需要连贯一致的破产解决机制，包括国内机制和跨境机制，以便能在纳税人承担最小成本的情况下关闭破产公司，并结束“太大而不能倒闭”或“太重要而不能倒闭”之害。在这方面，基金组织已提议征收金融稳定费，它与可信和有效的破产解决机制挂钩，为今后的救助提供资金。跨境问题尤为重要，但既得利益依然强大。我们已提议建立务实的跨境协调框架，必须在大多数跨境机构所在的少数国家实施这一框架。

宏观审慎角度

下面谈一谈宏观审慎方面，也就是今天的主题。我们都知道，系统性风险至关重要。关注单个机构的安全性和稳健性固然重要，但我们不能只见树木不见森林——我们必须注意各个因素合起来是如何影响整个金融体系的稳定性和抗冲击能力的。

在危机留下的废墟上，我们需要建起一个新的宏观审慎框架。在亚洲开展这种讨论是适宜的。亚洲正在引领全球复苏，并正在迅速恢复正常的政策状况。资本正在大量涌入。我们不希望历史在这么短的时间内重演。亚洲也有独一无二的机会起表率作用。

资本流动对亚洲来说是一个难得的机会，但也是一种重大的挑战。一方面，我们希望资本流向新兴市场。如果流向正确，并且有不断深化的国内资本市场和有效监管，资本流动可以增进投资、促进经济增长和提高生活水平。但另一方面，一些资本流动显然会破坏稳定。它们会导致汇率过度调整、信贷高涨、资产价格泡沫和金融动荡。

那么，各国应该怎样克服这种脆弱性呢？由于发生恐慌时资本流动可能迅速逆转，应当建立金融安全网，来补充宏观审慎政策。在这方面，地区融资安排（比如清迈倡议）能够发挥重要作用。基金组织正在努力加强全球金融安全网，并随时准备与地区伙伴开展合作。

处理危机很重要，但更好的办法是防止危机发生。各国该怎样做呢？首先，我想指出，这是一个实际问题，而不是思想意识问题。各国有许多选择，包括降低利率、积累储备、收紧财政政策、采取宏观审慎措施，以及在某些情况下实行资本管制。具体的应对措施取决于具体情况——不存在一种对所有国家都适用的解决办法。例如，面对信贷高涨导致的房市泡沫，可能应当采用审慎工具。相反，如果问题是债务资金流入，导致大量外币贷给那些无风险对冲的借款人，那么解决办法可能就不一样，也许需要实行资本管制。同样，我们总应注重实效。

显然，常规的宏观经济政策与宏观审慎工具之间具有内在联系，就如同价格稳定与金融稳定是内在相关的。我们需要一个通盘考虑的方法，这意味着中央银行今后的作用将发生变化。

结束语

我来总结一下。这是一个复杂的政策议程，没有合作根本无法成功。如果不开展合作，经济复苏将受到威胁，金融部门改革注定会失败。

总之，世界在期待亚洲发挥作用。你们的时刻已经到来。19 世纪属于欧洲，美国主导了 20 世纪，而 21 世纪将是亚洲世纪。

但这伴随着重大的责任——领导、指引这一协作议程，以主人翁的态度参与进来。亚洲目前是主要经济区，处于核心意味着要对整体负责。通过 20 国集团，通过基金组织，亚洲在国际事务中享有重要的发言权。基金组织正在让富有活力的新兴市场发挥更大影响力。

最后我想说的是，基金组织全力支持这一议程。我上一次访问亚洲是在韩国，当时我说，基金组织能够成为亚洲的有效伙伴，实际上还能成为亚洲的第二故乡。我们怎样做到这一点？首先是更好地监测经济和金融风险，包括对系统性国家开展强制性金融部门评估规划，进行早期预警演习，并分析国家溢出效应。其次是继续加强我们的危机防范和管理框架，减少自我保险的动机并支持全球经济再平衡。第三是为国际政策合作提供一个论坛，让 187 个不同的国家与同一个目标紧密地结合在一起——这个目标就是，实现一个欣欣向荣的世界，在这个世界里，所有人的生活蒸蒸日上。记住，我们将同舟共济。

谢谢各位。