

让我们携手推动当前和未来的经济增长

国际货币基金组织总裁
克里斯蒂娜·拉加德

2015年4月9日，大西洋理事会

早上好！

谢谢我的朋友**弗雷德·肯普**所作的亲切介绍。

谢谢**洪博培主席**和大西洋理事会给我这个机会在此向尊敬的各位发言。

大西洋理事会素以拥有汇集大西洋两岸高层国际决策者的独特能力而闻名。这种召集能力是大西洋理事会与基金组织的共同之处。

下周，基金组织 188 个成员国的央行行长和财政部长将齐聚华盛顿，参加基金组织的春季会议。届时他们将重点讨论全球经济的现状。

自去年秋季的基金组织年会以来，全球经济出现了一些重要进展。油价下跌和美国这个世界最大经济体的强劲表现为全球经济注入了一针强心剂。总体而言，宏观经济风险有所下降。

是的，全球经济复苏仍在继续，但这种复苏较为温和，且不均衡。世界上很多地方的经济复苏都不够强劲。世界上很多地方的人们都觉得经济复苏不够。此外，金融和地缘政治风险也有所增加。

这并不是说，整体增长欠佳。去年的增长率为 3.4%，这大致是过去三十年的平均水平。问题是，考虑到大衰退对人们带来的持续影响，其中一些国家的青年失业率达到 50%，这样的经济增长并不足够好。

六个月前，我警告过“新平庸”的风险，就是长期低增长的风险。今天，我们必须防止“新平庸”成为“新现实”。

我们可以做得更好。我们必须做得更好。

伟大的大西洋主义者约翰·肯尼迪曾说过：

“采取行动存在风险和代价，但其远远小于舒适的不作为所带来的长期风险。”

我们必须避免“舒适的不作为”。我发言的重点就是如何做到这一点。

- (一) 如何通过更加有效地利用各种可用的工具和政策空间来提升当前的经济增长；
- (二) 如何提升未来的经济增长，并防止新平庸；以及
- (三) 如何共同努力，加强国际金融架构、促进发展并使经济增长更具包容性和可持续性。

1. 提升当前的经济增长

首先，我谈谈全球经济现状和促进当前经济增长所面临的直接挑战。《世界经济展望》将于下周发布。所以我在此谈谈经济发展的广泛趋势和政策建议。

正如我前面所指出的，经济增速仍然温和，大致与去年相同。

发达经济体的表现略好于去年：美国和英国的经济复苏正在企稳回升。在欧洲央行宽松货币政策的支持下，欧元区的前景正在改善。

对大多数新兴和发展中经济体的预测比去年略差，大宗商品价格下跌是主要的驱动力之一。尽管新兴和发展中经济体今年仍然占全球经济增长的三分之二以上，但这组经济体内部存在巨大差异。例如：

- 印度是一个增长亮点；
- 中国的增长正在放缓，但更可持续；
- 撒哈拉以南非洲地区继续表现强劲；
- 另一方面，俄罗斯正在经历经济困难；
- 巴西也停滞不前；
- 中东的许多地区受到政治和经济动荡之困扰。

因此，我们不应将新兴经济体视作一个单一的群体。每个国家都面临非常具体的情况，有些情况较为轻松，有些则比较困难。

这意味着什么？

由于总体经济增长温和，全球经济仍面临一些显著挑战。例如，我曾谈到的“低—低，高—高”的情况：一些发达经济体持续面临低增长—低通胀和高负债—高失业率的风险。

显然，所有的政策空间和杠杆都必须加以利用。首先是刺激需求。

需要继续实施宽松的货币政策，特别是在欧元区和日本。财政政策也需要进行调整，以增强经济复苏，同时不能忽视中期中内的债务可持续性问题的。

刺激需求政策的有效性也可以得到改善。例如：

- 疏通欧元区宽松货币和财政政策发挥作用的渠道。有效的破产框架对于解决私人债务积压和处理堵塞信贷渠道的 9000 亿欧元不良贷款总额的问题至关重要。
- 在日本，如果宽松货币政策的第一支箭想要获得提升通胀和经济增长的预期效果，当局就需要维持第二和第三支“箭”的势头，即财政整顿和结构改革的势头。
- 通过利用低油价来减少能源补贴，新兴和发展中石油进口国 2015 年平均可节省 GDP 的 1%，这些资源可重新分配到促进增长的投资方面，如对基础设施、教育和卫生的投资。

这些是一些宏观经济层面的问题。那么，金融稳定层面是什么情况？

底线是，全球金融稳定面临的风险正在上升。“新平庸”的增长环境对于金融稳定而言并不是一个舒适的场所。

部分地区的金融风险可能有所减少，但这些风险也被转移到了其他地方，例如，从银行转到非银行，从发达经济体转到新兴市场。

举例来说，宽松货币政策本来是必要的，但它所导致的极低甚至为负的利率却存在不利的副作用。这提高了投资者的风险容忍度，可能会导致定价过高。而如果低利率的环境继续存在，则可能对寿险公司和固定给付养老基金的偿付能力带来挑战。

或者，想一想最近汇率的宽幅波动。在过去的六个月里，美元兑一篮子主要货币实际升值了 12%。

当然，宏观经济环境更加困难和政策空间较少的一些国家从本国货币相对贬值中受益。在其他一些持有大量以外币计价的债务的国家，汇率剧烈波动可能具有破坏作用。对于新兴市场经济体的企业来说更是如此，它们夹在美元升值、大宗商品价格下跌和借款利率上升之间，并且可能并没有对冲其头寸。

这些风险或许可以逐一进行管理，但我们也不得不面对市场流动性的结构性减少。这主要是由于发达经济体资产管理行业结构最近发生了变化，出现了资产与负债的期限错配。这意味着，如果大家都同时退出的话，流动性将迅速消失，例如，在美联储开始提高短期利率时，可能就会形成一些波动。

金融风险的这种新形态强调，必须加强金融政策：

- 在全球层面，这意味着要在压力时期确保市场流动性、改善对非银行的宏观和微观审慎政策，以及将监管改革议程坚持到底，特别是对“太大而不能倒”的机构。
- 在国家层面，这意味着要遏制过度承担风险行为并管理好现有的脆弱性。

同样，虽然合适的措施必须视国家的具体情况而定，但这个总体的政策组合有助于我们提升当前的经济增长。

那未来的增长该如何呢？

2. 提升未来的经济增长

一个大问题是：虽然当前的增长是温和的，但中期增长前景也是如此。

发达和新兴经济体的潜在增长都在下降。这在很大程度上反映了金融危机带来的持久伤疤，但也反映了不断变化的人口特征和生产率下降的潜在影响。

为了防止“新平庸”成为“新现实”，结构性改革必须与宏观经济和金融政策齐头并进，以提高信心并创造投资。坦率而言，这些改革在许多国家都一直滞后。

结构性改革涉及一系列广泛的政策，有些改革会对需求产生更为直接的影响，其他的则在供应方运作，需要较长时间才能见效。

有一组改革处于供需的交集处，即基础设施投资。我们的研究表明，从短期和长期来看，促进有效的基础设施投资都能有力地推动经济增长。

其他改革，如劳动力、产品和服务市场的改革，很可能在较长的时期内逐渐展开。然而，这些改革对提高生产率和创新至关重要，而这些反过来也是应对人口老龄化影响的有力途径。

最近基金组织的研究具体阐述了在提高生产率、劳动力参与和贸易等领域的优先点和回报。

例如，要扭转发达经济体生产率增长下滑，就要求降低产品和服务市场的准入壁垒。

- 例如，我们的研究表明，改善劳动力和资本在各部门的分配可显著提高全要素生产率。
- 另一个例子是提高小企业的融资机会可带来潜在益处：

- 在欧洲，2000 万非金融企业中几乎 100% 为中小企业，它们提供了几乎三分之二的就业机会，但是其持有的不良贷款份额平均比大企业多出 50%。显然，使小企业站稳脚跟将带来很大回报。
- 在中国的经济中，小企业在产出、就业、税收和创新方面发挥着关键作用。然而，获得融资仍然是一个主要障碍，而政府正在努力解决这个问题。
- 印度尼西亚和俄罗斯等新兴市场经济体可通过放松投资限制和改善商业环境来获取生产率提高带来的收益。在巴西、印度和南非等其他国家，重点应放在教育、劳动力和产品市场方面的改革。
- 而在低收入国家、中东和中亚，改善治理和提高金融包容性将有助于为私人部门的蓬勃发展奠定基础。

还需要另一组重要的措施来消除劳动力参与的障碍，这是解决不平等并确保基础广泛的经济增长的关键。例如：

- 在日本的欧元区，仍然存在太多的税收抑制因素。
- 在许多国家仍存在法律不平等现象，特别是对妇女更多地参与经济活动形成了障碍。
- 20 国集团发展战略的一个关键目标是在未来十年里将性别差距缩小 25%，如果做到这一点，估计到 2025 年将创造 1 亿个就业机会。这将大大推动经济增长，并减少贫困和不平等。

最后，进一步的贸易改革和一体化可能带来巨大的全球收益。

- 在过去的三十年里，贸易一直是经济发展的主要驱动力，而 2015 年可能是连续第四年贸易增长低于平均水平。
- 最近的努力值得欢迎，诸如世界贸易组织在巴厘岛达成的协议将削减贸易成本，并提供每年 1 万亿美元的经济刺激。
- 不仅应当实施这些，而且我们需要更加雄心勃勃：贸易仍然是全球经济的重要引擎，能够提升经济增长、创造就业机会，并消除新的平庸。

是的，这些改革的政治经济学很难学。是的，它们涉及艰难的抉择和权衡，以及短期内的赢家和输家。

但是，从长远来看，人人都是赢家。

3. 改进我们的合作方式

我们怎样才能赢？通过共同努力。

同样，如何采取行动以推动经济增长，这个问题越来越需要根据国家具体情况而定、变得越来越多层次和相互关联。世界各地的政策制定者所面临的挑战是将促进当前经济增长所需的政策与那些巩固将来前景的政策相结合，并利用国家倡议造福全球社会。

通常情况下，对于一个国家有益的，对全球社会也有益。

- 例如，如果各国加强其银行，这不仅将给本国带来好处，也有助于加强全球金融体系。
- 如果各国预期并对冲汇率变动和波动，这不仅将使其自身的金融部门受益，也将促进全球金融稳定。
- 如果各国实施气候友好的政策，这不但有利于其人民，而且也有助于减少全球温室气体排放。

这就是为什么我们需要一个开放且具抗风险能力的多边体系，进而能够充分利用这些国家的优势，帮助避免可能产生负面溢出效应的不一致之处。在这个高度互联的世界，新的充满活力的政治和经济重心正在出现，因此我所说的“新多边主义”无可替代。

需要做什么？

新兴市场和发展中国家必须在全球经济机构中拥有更大的份额和发言权，以反映其对全球经济贡献和责任的新现实。

基金组织 2010 年份额和治理改革旨在帮助实现这一目标。事实上，我们全体成员国均同意改革，我们目前只等美国国会的批准。改革期限已过，但我们并没有放弃，我们的成员国目前正在考虑采取临时措施，以使我们更接近于最终目标。

加强国际金融架构抵御能力的更多措施包括：

- 加强与区域设施和机构的合作，包括新成立的亚洲基础设施投资银行；
- 增加特别提款权作为全球储备资产的作用，并促进有活力的新兴市场融入全球经济；以及
- 增强基金组织的资源，这也涉及到份额改革。

国际货币体系将因此得到增强，并变得更加稳定。

那么国际发展体系呢？

在这里，2015 年是一个特殊的时刻，即让世界人民特别是最贫困人们的生活得到切实改善的机会之年。

议程包括三个关键问题：

- 发展筹资；
- 新的“可持续发展目标”（取代千年发展目标）；
- 气候变化。

基金组织在这方面的努力中是一个忠实的合作伙伴。我打算下周与成员国讨论基金组织如何通过我们三大核心业务领域的成果来做出贡献：

- 首先，融资。我们已经支付了“首付”，最近向受到埃博拉病毒影响的国家捐助了 3.9 亿美元，包括在新设立的灾难遏制和救济信托下的 1 亿美元债务减免。此外，我们将挖掘潜力，增加最贫困成员国获得基金组织资源的机会。
- 在我们的第二个核心领域，政策建议和分析（监督），我们将继续向我们的成员国在国内资源调动、资本市场发展和外国直接投资方面提供必要的支持。此外，我们将进一步推进解决关键的宏观经济问题，如不平等和妇女参与劳动力市场，以及能源补贴改革和征收碳税。我们都知道“现在是正确定价的正确时候”，这可以帮助我们在气候变化问题上“做正确”。
- 我们的第三个核心业务领域是能力建设和技术援助。在这方面，我们正在扩大服务，包括通过位于非洲、亚洲、拉丁美洲和中东的九个区域技术援助中心和七个区域培训中心扩大服务。我们也在增加大规模在线公开课（慕课），并且已经有 10000 名积极学员和 5400 名毕业生。此外，作为对 2015 年工作的特别贡献，我们将思考如何加强我们在脆弱国家的能力建设。

结语：现在是时候了

正如我说的，我们只能通过共同努力才能做得正确。

这适用于我所提及的所有方面：从今天更强劲的增长到明天更好的增长；从更具抗冲击能力的国际货币体系到更强健的国际发展体系，从我们今天生活的世界到未来我们可以创造的更好的世界。

成功需要我们重新致力于国际合作原则，这些原则在我们面临重大国际挑战时发挥了很好的作用。迫切需要这个新的多边主义，以推动经济增长，并对我们共同的未来产生信心。

今天早上，我以大西洋这边的大西洋主义者肯尼迪总统的话作为开始。现在，让我以来自大西洋彼岸的共鸣来结束我的发言。温斯顿·丘吉尔曾说过：

“我从来不担心行动，只担心不作为。”

我们能够且必须携手推动更好的经济增长，不管是当前还是未来。

谢谢。