

基金组织概览

工作人员讨论说明

新兴市场恢复过去增长水平的道路很艰难

作者：Ceyda Oner 和 Luis Cubeddu

2014年6月12日



伊斯坦布尔的购物街：一些新兴经济体（如土耳其）需要通过改革降低经济增长对消费的依赖（图片：Yadid Levy/Robert Harding/Newscom）

- 结构因素对新兴市场的增长产生不利影响
- 外部环境不那么有利，但各国所受影响不同
- 各国需要重新思考增长引擎，将重点放在结构改革上

基金组织的一项新研究指出，随着全球环境变得不那么有利、过去十年的生产率增长在消退，新兴市场必须实行新一轮的结构改革，依靠新的引擎带动经济增长。

[转型中的新兴市场：增长前景与挑战](#)探讨了哪些因素促成了新兴市场过去十年的强劲增长，以及当前的全球转变将如何影响新兴市场今后的增长前景。该文以 [2014年4月《世界经济展望》](#) 为基础，分析了新兴市场的外部 and 内部增长驱动因素的作用，并回顾了去年秋季就同一主题举办的[会议](#)的讨论情况。

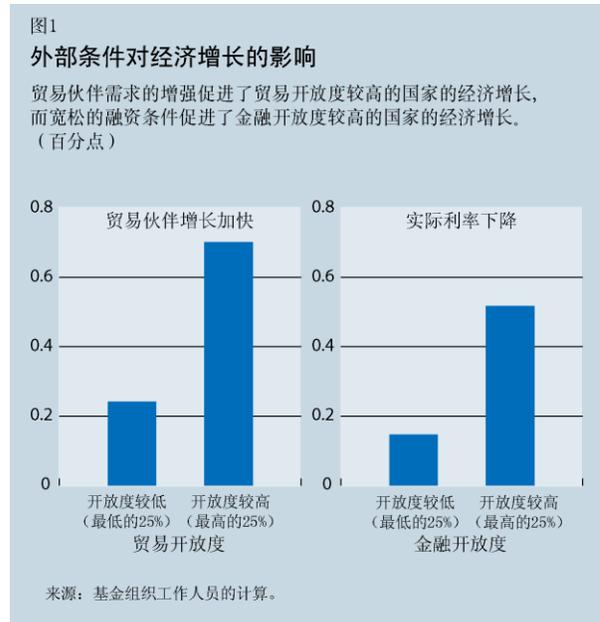
这项研究指出，尽管外部环境发生了变化，这些国家仍有可能保持强劲增长。但新兴市场需要继续实施健全的国内政策，更加重视结构改革，并努力提高生产率。

作者指出，“经济从当前的下滑中回升，重新回到过去十年的更高增长速度，这并不容易。”“应尽早根据本国情况做出坚定的改革承诺，这在长期内将带来巨大好处。”

本世纪头十年：有利的全球环境，不均衡的影响

本世纪头十年里，各种有利的外部条件支持了新兴市场的增长。全球需求的加强和供给链的扩大促进了全球贸易，同时，先进经济体利率的下降使全球融资条件得以放松。商品价格“超周期”支撑了许多出口商品的新兴和发展中国家的增长。贸易和金融开放度的提高使新兴市场能够利用这些有利条件。

然而，有利的外部条件给不同新兴市场带来的好处显著不同。对于贸易开放度较高的国家，贸易伙伴需求的增强平均而言使它们的增长率提高半个百分点。对于金融开放度较高的国家，宽松的融资条件能够促进投资，平均而言使它们的增长率提高三分之一个百分点以上。对于商品依赖度较高的国家，商品价格高涨能够使其投资和增长加快（图1）。



许多新兴市场还利用这段“好光景”加强政策框架、减轻脆弱性并建立政策空间。这些国家降低了债务，支付更低的借款成本，并采用了更灵活的汇率体制，这在全球危机袭来时起了至关重要的作用。

对于多数新兴经济体，本世纪头十年经济增长的加快在国内反映在总要素生产率的提高上。生产率的这种提高在很大程度上是因为，各国提升了自己在价值链上的位置，并将生产要素重新配置到生产率更高的部门。前几十年的改革提高了贸易和金融放开程度，进一步促进了生产率的提高，并且，有利的外部条件促进了经济转型。

最近的下滑和回升（部分回升）

目前，本世纪头十年的有利外部条件在消退，为应对“大衰退”而实施的刺激性政策在逐步退出，生产率的增长在减缓，因此，新兴市场的经济增长在减缓。这些因素对各经济体所起作用不同——不同新兴市场经济强劲增长的驱动力不同——但这种经济下滑是普遍而持续的。事实上，80%的新兴市场在2012年经济增长减速，到2013年底，新兴市场的增长平均而言比2010-2011年的水平低1.5个百分点。

这项研究的估计证实，经济下滑的普遍性反映了外部需求的减弱，特别是来自先进经济体和中国的外部需求。从国内看，一些新兴市场收回了为应对全球金融危机而采取的财政刺激措施，这在一定程度上导致经济增长减缓。

但经济下滑会持续多久？这项研究发现，周期性和结构性因素都在不同程度上抑制了经济增长，它们对经济下滑起的作用同样重要（图2）。



今后的增长挑战

根据这些研究结果，新兴市场今后的增长前景如何？

新兴市场近期的经济下滑在一定程度上反映了周期性和外部因素，因此，随着先进经济体需求加强，新兴市场的增长也会加强。

同时，全球环境正变得不那么有利。先进经济体不会回到危机前那种债务拉动的高增长。随着先进经济体以不同速度退出非常规货币政策，新兴市场很可能面临更大的波动和更高的借款成本。今后商品价格不会再像以前那样高涨，这会对商品出口国的投资产生不利影响。

新兴市场的国内环境也在变化。随着各经济体实现更高的收入水平，预计增长将在一定程度上自然减缓。在一些国家，特别是那些过度依赖消费的国家，结构障碍的约束正在出现，而在其他一些国家，进一步扩大就业的努力将面临自然的限制。此外，危机以来外部失衡和金融失衡不断积累的国家，在解决资产负债表风险的过程中，可能经历进一步的增长下滑。

近期政策能减轻外部环境变化的影响。例如，商品出口国如果能将更大一部分商品价格高涨带来的收入节省下来，对贸易条件的恶化就不会那么敏感。同样，灵活的汇率能减轻外部融资冲击对经济增长的影响。不过，在周期性复苏后，今后若想取得过去十年的高增长率，必须采取协同的政策努力。

调整政策重点

这项研究指出，在外部环境不那么有利的前景下，新兴市场需要将增长引擎重新调整到可持续的国内来源。这意味着实施结构性改革，调整增长源——有些国家应降低对消

费的依赖（例如，巴西和土耳其），有些国家应降低对投资的依赖（例如，中国）。为增强对外部冲击的抵御能力，必须克服不断增加的国内脆弱性，并抑制私人部门过度现象的积累。

另外，各国还需根据本国情况实施结构性改革，以改善生产要素的配置，提高生产率。对于收入较低的国家，那些有助于开发新部门、促进提升在价值链中的位置的改革将带来更大的好处。对于收入较高的国家，投资于研发、高等教育和技术开发将是重点所在。

作者指出，管理转型过程是一个相当大的挑战。结构性改革成本很高，并非总是受欢迎，并且往往遭到既得利益者的反对。

但该项研究指出，现在就需采取协同的政策行动。近年来一些大型新兴市场出现了社会动荡和政治紧张局势，原因是人们对暗淡的增长前景感到越来越失望，同时，收入不平等程度很高（或在加剧）。政策制定者需要制定长期战略，并向公众明确地沟通这种战略，以获得对根本性变化的必要支持，同时确保经济增长的好处能够得到更均衡的分享。为此，必须保护脆弱群体，使其免受改革转轨成本的冲击。

相关链接：

[阅读报告](#)

[最新《世界经济展望》](#)

[关于生产率增长的博客](#)

[关于新兴市场的研讨会](#)

[2013年秋季《世界经济展望》](#)