



总裁的全球政策议程

志存高远，再接再厉

2014年10月

最新全球经济状况还是那么令人忧心：复苏脆弱而不均衡，增长慢于预期，下行风险增大。我们需要坚决果断地、大刀阔斧地实施有关政策，防止经济增长陷入“新的平庸状态”（在这一状态下，就业的创造和经济包容性处在不可接受的低水平）。有关措施应侧重于：

- **促进增长。**需要果断实施结构性改革，增强信心，促进当前的实际增长和未来的潜在增长，并打破经济表现持续不佳、就业创造不足的局面。宽松的货币政策应继续为需求提供支持，并在这些改革的实施过程中提供喘息空间。但货币政策应伴随具有宏观重要意义的各项改革。这些改革的目的在于：消除劳动力和产品市场存在的根深蒂固的扭曲；促进信贷流向生产性部门；加强有利于经济增长的财政框架；以及消除基础设施缺口。
- **增强抵御能力。**宽松的货币状况继续导致市场和流动性风险增大，特别是在影子银行体系，这有可能损害金融稳定。适当的监管措施和警觉的金融部门监督（包括开发和部署宏观审慎工具）有助于限制过度的金融冒险行为。另外，需要加强准备工作，应对潜在不良性金融状况。随着一些主要经济体即将实现货币政策正常化，更强的政策框架、制度和经济基本面将有助于减轻潜在的负面溢出效应。
- **实现一致性。**需要开展国际合作，扩大从这些大刀阔斧的政策中获得的好处，并避免加剧现有的扭曲，特别是在金融稳定和全球失衡方面。对话和政策合作有助于促进全球需求的平稳调整，尽量减轻货币刺激的非同步退出带来的不利外溢和回溢效应，确保一致的金融监管，并维持充分的全球金融安全网。全球贸易对话必须注入新的动力。

基金组织将帮助成员国完成这一政策议程。为此，基金组织将采取以下措施：重新部署资源，向面临紧迫挑战的成员国提供更大的贷款和能力建设支持；加强宏观金融监督；就管理即将开始的货币正常化过程提供政策建议和分析，包括部署宏观审慎工具；实施有利于经济增长的财政政策和具有宏观重要意义的结构性改革。如果2010年改革的批准拖延到年底之后，工作人员还将在现有工作基础上制定下一步方案。