

二十国集团：大力促进包容性增长

作者：[克里斯蒂娜·拉加德](#)

2018年11月28日



阿根廷布宜诺斯艾利斯的马德罗港：二十国集团国家需要迅速采取行动，共同促进包容性增长。（图片：Florian Kopp imageBROKER/Newscom）

在二十国集团领导人会聚阿根廷之际，全球经济正处在重要关头。按历史标准衡量，全球经济经历了相当长一段时间的稳健增长，但现在我们面临着重大风险正在显现、阴云逐渐逼近的时期。

尽管最新经济数据令人失望，但我们绝不能退缩，而是必须采取雄心勃勃的行动，包括实施一系列多方面的改革，这些改革可能使二十国集团国家的GDP再提高4%。

能否取得成功，取决于我们能否迅速行动，并联合实施。

经济增长出现减缓迹象

国际货币基金组织 10 月公布的 [《世界经济展望》](#) 预测 2018 年和 2019 年全球经济增长 **3.7%**。这一估计值比我们 7 月的预测低 0.2 个百分点。预测下调的主要原因是，新兴市场面临的外部和金融压力增加，贸易紧张局势明显加剧。

近期数据显示，这些不利因素可能使 [增长势头减缓](#) 程度超出我们的预期。例如，中国等新兴市场经济体以及欧元区的第三季度增长出人意料地缓慢。英国脱欧达不成协议可能进一步削弱信心。

从中期看，特别是在发达经济体，不利的人口结构变化和生产率增长缓慢将导致经济增长放缓。在美国，最近的财政刺激一旦结束，也会出现这种情况。

此外，在太多的国家，过度的不平等正给许多人造成伤害，也有可能破坏公众对能够提高生产率的各项改革的支持。

怎样才能应对这些挑战？我强调三个**优先任务**。

第一，加强防御。

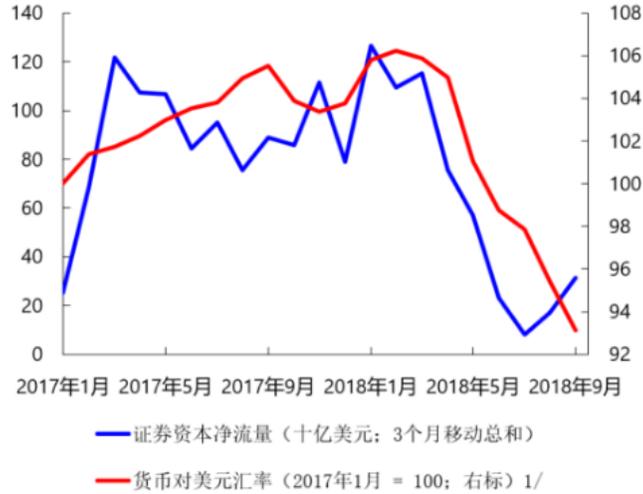
政策制定者首先可以**创造更多的财政回旋空间**，以便在经济增长明显减弱时，拥有必要的资源来加强对经济的支持。这意味着现在实施有意义的财政整顿，特别是在意大利等高负债国家以用一些新兴经济体。

在**货币政策**方面，许多发达经济体当前的利率正常化进程应继续沿着**渐进、有效沟通、数据依赖**的路径推进。这不仅符合这些经济体自身的利益，也有助于其他经济体避免出现不必要的动荡。

好消息是，货币政策正常化表明发达经济体的增长相对强劲。然而，最近几个月，货币紧缩——加上贸易紧张局势加剧——导致一些新兴经济体面对的外部压力增大（见图）。它们能如何应对？

压力加剧

发达经济体利率上升，贸易紧张局势加剧，导致一些新兴市场经济体面临的外部压力增大。



来源：IMF“全球数据源”；Bloomberg L.P.；EPFR全球数据；国际金融学会；以及IMF工作人员的计算。
1/ 美元指数向下变动表示贬值。



通胀目标得到有效锚定的国家，应依赖汇率灵活性缓解外部压力。在外部压力可能造成破坏性影响的情况下，资本流动管理措施作为更广泛的一揽子政策的一部分，也可发挥作用。

第二，团队合作是取胜之策。

我们知道，**贸易壁垒**的增加最终有损于所有各方。因此，所有国家都必须避免实施新的贸易壁垒，并取消最近的关税措施。

我们拥有一个改善全球贸易体系的独特机会。国际货币基金组织的研究表明，从长远看，放开服务贸易可能使二十国集团的GDP增加3500亿美元，增幅约为0.5%。

同时，各国的一致行动可以加强本国经济，减少全球失衡并促进全球经济。一些例子：德国可以增加投资和鼓励劳动力参与，以此利用其财政空间加强增长潜力；美国可以通过降低财政赤字来促进经济增长；中国可以通过推进经济再平衡来做出贡献。

经过十年相对宽松的金融环境，许多国家还需处理达到创纪录水平的债务——国际货币基金组织估计，全球债务共计 182 万亿美元。此外，必须提高借款规模和条件的透明度，特别是在低收入国家。

更广泛而言，需要采取措施应对金融部门风险，包括避免危机后金融部门监管的进展出现倒退。

第三，加速推进。

阿根廷作为二十国集团主席国提出的主题是“为公平和可持续发展建立共识”，这是一项关键的优先任务。但当前的进展过于缓慢。如何能加快这一进程？

多数二十国集团发达经济体可受益于放松产品市场限制以刺激创新和降低价格。例如，在日本和许多欧元区国家，放宽获得专业服务的渠道尤为重要。在加拿大、德国和英国等国，增加对研究的支持至关重要。

多数二十国集团新兴国家也将从产品和劳动力市场改革中获益。在巴西、中国、印度和俄罗斯等国，取消扭曲性税收将有所助益。

几乎在所有经济体，提高女性的劳动力参与率不仅能[促进经济增长](#)，还有助于提高社会的公平性和包容度。

这些只是应当采取的部分措施。据我们估计，这些措施如果得以联合实施，将使[二十国集团的 GDP 提高 4%](#)。

结语

二十国集团首次领导人峰会召开以来的十年里，二十国集团付出的努力对于促进全球经济复苏起到了至关重要的作用。

但现在，阴云再度浮现在天边。

应对这一挑战意味着，需要实施在国家和国际层面都合理的政策。同时，也意味着加强全球金融安全网，而一个能力完备、资金充足的国际货币基金组织将起着核心作用，以确保我们能够有效帮助各国防范和应对未来的危机。

在二十国集团国家会聚布宜诺斯艾利斯之际，让我们联合起来，迅速行动。

相关链接:

[为二十国集团实现增长目标的情况打分](#)

[随着经济风险变为现实，全球增长进入平顶期](#)

[引导全球增强而非削弱合作](#)



克里斯蒂娜·拉加德是国际货币基金组织总裁。在第一个五年任期结束后，她于 2016 年 7 月再次当选基金组织总裁，开始其第二任期。她是法国人，2007 年 6 月至 2011 年 7 月担任法国财政部长，之前还曾担任过两年法国外贸部部长。

作为一名反托拉斯法和劳工法的律师，拉加德女士有着丰富的职业生涯，名声斐然。她曾是贝克麦坚时国际律师事务所的合伙人，并于 1999 年 10 月受该律师事务所合伙人推选而担任该事务所主席。在 2005 年 6 月受命就任其第一个法国部长职务之前，她一直担任该事务所的最高职务。拉加德女士拥有法国埃克斯政治学院（IEP）和巴黎第十大学法学院的学位。在 1981 年加入贝克麦坚时国际律师事务所之前，她也曾执教于巴黎第十大学法学院。