

iMFdirect 博客:

[亚洲：在全球经济仍不稳定的情况下退出刺激政策](#)

作者：[阿诺·辛格](#)

我上次的博客写于[中国](#)，本周我来到印度新德里发布我们最新一期的亚洲与太平洋[《地区经济展望》](#)。同中国和其他一些国家一样，印度当然也是亚洲经济恢复的重要驱动力。而亚洲则正在[引领全球复苏](#)。

与此同时，全球复苏也影响着亚洲的增长，因为亚洲高度依赖出口需求并日益融入国际金融市场。而全球经济前景存在下行风险，上周的[欧洲发展态势](#)再次突出反映了这些风险，并将继续在全球金融市场的波动中得到反映。

因此，尽管亚洲最近表现持续强劲，而且前景仍相对乐观，但我们仍未脱离险境。

确定适当的步伐

在这种不确定背景下，亚洲政策制定者近期面临的主要挑战是确定货币和财政政策环境正常化的适当步伐。

由于亚洲的复苏比发达经济体更快、更早，该地区的政策环境也应先于世界其他地区开始正常化。但是，全球复苏的脆弱性意味着从刺激计划退出必须是谨慎和渐进的。

在此方面，有利的因素是，近年来该地区的政策框架普遍得到加强，多数亚洲经济体拥有一定的财政和货币“空间”，可以灵活地应付外部冲击。适当的“退出”步伐因经济体不同而有所区别，它取决于每个经济体所处的周期阶段和面临的各种风险。

货币正常化步伐取决于几个关键因素，例如仍在实施中的货币政策的宽松程度、产出缺口的闭合速度，以及通货膨胀压力是否出现。

在经济受损程度较小和外部需求风险较低的经济体，正常化步伐可以快于那些产能利用率很低或高度暴露于不确定外部需求的经济体。另外，在最近几个季度，包括印度在内的不少经济体的消费者价格通胀开始加速，这值得关注。

价格水平加速上升的部分原因是食品和能源涨价，但也有一部分源于“核心”价格的上升，这表明通胀压力的扩散范围已经超出食品和能源这些易波动的领域。

难点

当然，目前采取货币紧缩政策具有风险，将会进一步吸引资本流入，加大宏观经济管理的难度。

各国可以考虑几项措施来对付大规模的流入，该地区许多经济体其实已经开始付诸行动。这些措施包括：通过审慎监管解决资产价格（例如股票和房地产价格）过快上涨的问题，提高汇率的灵活性。

在财政政策方面，许多亚洲经济体正计划在今年取消一部分在危机期间采取的刺激措施。不过，我认为大多数亚洲经济体仍将继续保持宽松的财政政策环境。

在我看来，逐步取消财政刺激是完全适当的，因为该地区大多数经济体（日本除外）的公共债务水平很低。此外，由于前景仍然存在着很大的下行风险，保持部分有针对性的财政措施以支持增长，是良好的风险管理做法。

尽管如此，重要的是，政策制定者们应超越短期视野，放眼未来，并制订计划，在中期内转向更加中立态势，以确保其财政空间足以应付未来冲击并维护政策的可信性和有效性。



阿诺·辛格（Anoop Singh）现任基金组织亚洲及太平洋部主任。他此前是西半球部主任，并参与设计了基金组织支持的在南亚与东南亚、东欧和拉丁美洲的新兴市场、转轨国家以及发展中国家的规划。此外，他还曾担任印度储备银行行长特别顾问等职务。