

基金组织概览

2011 年全球经济

基金组织表示：
双速复苏的情况将在 2011 年延续

作者：Jeremy Clift
《基金组织概览》网络版
2010 年 12 月 30 日



基金组织经济学家布兰查德说，顺差国家必须从外需驱动转至内需驱动，降低对出口的依赖程度。（图片：Lee Jae-Won/路透社）

- 2011 年里，双速复苏的情况将依然明显，先进经济体的增长将依旧缓慢
- 部分新兴经济体面临的挑战是如何应对潜在的经济过热以及资本流入
- 欧洲的一些国家将面临漫长而艰苦的宏观经济调整过程

基金组织首席经济学家奥利维尔·布兰查德说，2011 年里，双速复苏的情况可能依然十分明显，先进经济体疲软的增长不足以降低失业率，而新兴市场则面临着“成功的挑战”（包括如何避免经济过热，以及如何应对资本的强劲流入等）。

布兰查德对 2010 年底的全球经济作了评估，并展望了 2011 年的前景，他认为，各国在未来一年里应继续集中力量实现经济再平衡，包括采取结构性措施和进行汇率调整。

他对基金组织网络刊物《基金组织概览》的记者说：“经济再平衡若不能实现，经济复苏就不会是健康的。”

在采访中，布兰查德谈到了先进和新兴市场经济体组成的[二十国集团](#)（G-20）在全球危机时期发挥的核心作用，强调了持续推进合作实现复苏的重要性，并分析了欧洲国家和低收入国家的未来前景。以下是采访内容：

《基金组织概览》网络版：你对 2010 年全球经济的表现有什么样的评断？其中，哪些结果比你之前的预料要好，又有哪些是不如人意的？

布兰查德：简短的回答是，总体符合预期。我们预测到了先进经济体的正向低增长，新兴经济体的快速增长，回头看看，这一年的情况确实如此。

我刚刚回顾了我们在一月份的预测，并把它和今年的结果作了比较。先进国家方面，我们对美国的预测非常准确；核心欧洲国家的表现则稍好于我们的预期；日本的增长比我们之前的预测要高，但这似乎是一个暂时的情况。在新兴国家方面，我们对中国的预测很准；印度的表现要好于我们的预期。

我说的“总体符合预期”，意思并不是说目前的情况很好。事实是，情况并不好。双速复苏的态势，即先进国家低增长，新兴市场国家快速增长，这种情况很显著，分化的特征愈加鲜明。在 2011 年，甚至在之后的年份里，这可能都将长期存在。

《基金组织概览》网络版：你的意思是？请详述一下所谓双速复苏。

布兰查德：新兴市场国家通过贸易和金融两个渠道遭受了危机的影响。贸易的大幅度突降与前几次所遭遇的经济危机很相似。但是，在贸易未完全恢复的时候，多数新兴市场国家能够扩大它们的国内需求，重回高增长路径。进而，他们的良好表现又吸引了资本的回流，部分国家的资本流入很强劲。大部分这类国家现在所面临的挑战是，如何避免经济过热，以及如何应对资本的强劲流入。

“贸易的大幅度突降与前几次所遭遇的经济危机很相似。”

在很多先进经济体，危机造成的损害更为深刻。金融体系遭到严重破坏。证券化过程必须重新起步。在很多国家，市场仍不能确信银行的真实稳健状况，金融中介作用发挥不力。再加上，过去积累的经济过剩因素（低储蓄、房地产投资泡沫）需要化解，结果就是，经济复苏较为缓慢，不足以降低失业率。这是一个苦恼的情况，但并不出乎我们的预料。我们在去年[《世界经济展望》的一章](#)里给出了这种情况的证据，即从金融危机中复苏将是漫长且缓慢的。

《基金组织概览》网络版：过去几年，基金组织一直大声疾呼要实现经济的再平衡。2011 年新年伊始，这方面的情况怎样？

布兰查德：这仍然将是我们的口号。经济的内外部再平衡将继续成为一个极其重要的问题。经济再平衡若不能实现，经济复苏就不会是健康的。理由很简单：危机之前，很多先进国家的增长都来自过剩的国内需求，如消费还有房地产投资等。这种模式不能再继续下去了。这些国家必须依赖于其他需求来源。目前为止，它们动用了财政政策来推动内需。这是必要的，但这是不可持续的。逆差国家必须更多地依靠外需，依靠出口。同理，顺差国家，多数是新兴市场，必须反其道而行，从外需驱动向内需驱动转变，减少对出口的依赖。

我并不是说，没有经济再平衡，复苏就不能继续下去。持续的财政扩张，或者美国消费者又重新回归到旧有的、低储蓄的经济模式，是能够在一段时期里支持需求和增长的。但是这些方式将会再次开始酝酿隐患，而正是这些隐患筑成了这次危机的大祸。不经意地，下一次危机又会来到……

《基金组织概览》网络版：汇率调整呢？一些人说，在让人民币升值问题上给中国施加了过大的压力。

布兰查德：再平衡是一个复杂的过程。不能单靠某一项措施或某一个国家来解决这一问题。需要采取结构性措施：例如，亚洲应当采取措施改善金融中介或提供更多社会保障，美国应当改革金融中介体系。但汇率调整是这一过程的有机组成部分。

《基金组织概览》网络版：流入新兴市场的资本难道不越来越令人担心吗？

布兰查德：这些流入的资本如果得到很好的使用，是利大于弊的。这些资金促使汇率升值，从而有助于使有关国家从外部需求转向内部需求。另外，这些资金促使借款难度和成本下降，从而能够增加国内需求。



布兰查德：“内部和外部再平衡仍很重要。如果不能实现这种经济再平衡，就不会实现健康的经济复苏”（基金组织图片）

不过，一些新兴市场国家担心资本既能流入也能流出，这种担忧也是有道理的。它们担心自己是否有能力调节大量流入资金，有些国家担心过度升值和经济过热的风险。到目前为止，我们还没有看到媒体所描述的海啸式的资本流动。但是，应当就“交通规则”达成一致，兼顾各国具体情况和全球关联性，这是我们今后一年面临的重大挑战之一。

《基金组织概览》网络版：低收入国家呢？它们的前景如何？

布兰查德：低收入国家与世界经济的金融融合程度较为有限，因此主要是通过贸易渠道受到危机的影响。由于贸易已基本复苏，并且由于新兴市场国家的强劲增长推升了商品价格，许多低收入国家表现良好。例如，撒哈拉以南非洲在 2010 年的增长率超过 5%，我们预测这些国家明年将保持大致相同的增长率。但出口并不是它们良好表现的唯一原因。危机前实施的正确政策使许多国家能够利用财政措施支持经济。国内私人需求通常也相当旺盛。

《基金组织概览》网络版：我们来看一看欧洲。欧洲前景如何，特别是对于一些被称为外围欧洲的国家？

布兰查德：一些国家无疑面临艰巨和长期的宏观经济调整。其实，无论是否发生全球危机，大多数这类国家原本都必须进行这种调整。全球危机只是加剧了这种调整的难度。

“对于处于欧元区、从而实行固定汇率的国家来说，这将是一项漫长而艰巨的工作。”

过于乐观的预期使它们过度增加了国内需求，一些国家的经常账户逆差非常庞大。与其他国家一样，它们必须从国内需求转向国外需求，但所需的调整幅度比其他国家更大。对于处于欧元区、从而实行固定汇率的国家来说，这将是一项漫长而艰巨的工作。

欧洲核心国家如果实现更强劲的增长，将能够增强其出口，并为调整过程提供帮助。但是，根据过去的经验，经济的完全恢复很可能要花很长时间。社会改革计划无论是从其本身还是从维持广泛政治支持的角度来看都至关重要。

《基金组织概览》网络版：财政和银行问题呢？

布兰查德：除希腊之外，财政困境是宏观经济衰退造成的，而不是由不负责任的财政行为引起的。各国能否实现财政可持续性？它们能做到，但我想在这里重申一下基金组织的另一条财政方面的口号：最重要的并不是目前的大幅削减，而是在中期内找到支点、踏上可信的债务稳定之路，并最终减少债务。

各国能否靠自身力量实现这一点？我完全理解它们不太情愿接受欧盟和基金组织提供的联合规划。但这种规划能够在两个方面提供帮助：首先，这些规划对政府借款利率规定上限，从而消除了多重均衡的风险——这种风险是指，投资者不管怎样都要求得到高利率，使得国家无法偿还债务，从而使投资者的担忧自动变为现实。其次，即使这些规划只是要求各国采取它们本来就打算采取的行动，它们也有助于增强这种承诺的可信性，并使市场对中期前景感到放心。

除了财政担忧外，目前对银行体系也存在担心。我觉得这种担心被夸大了。但是，减轻这种担心的唯一方式是提高透明度，在这方面工作做得越早越好。在实际工作中，这意味着要开展新的、更可信的压力测试，同时在负担分摊方面制定更明确的规则：债权人、各国政府和欧盟将承担多少损失。目前在救助问题上有大量不负责任的言论。我认为，无论是各国政府的救助，还是欧盟的救助，都可能相当有限。但我们只有在做了准备工作后才能了解这一点。

《基金组织概览》网络版：你谈到了再平衡，以及国家必须作出的行动。我们可以期待 20 国集团、特别是 20 国集团相互评估过程（MAP）产生哪些成果？

布兰查德：毫无疑问，20 集团在危机中起了核心作用。在危机严重的时候，20 国集团为采取强有力和迅速的行动提供了适当的论坛。现在，危机减轻了，各国日益面对不同的问题，达成协议显然变得更难了，并且，正如我们在首尔会议之前看到的，谈判可能相当激烈。

但是谈判过程，包括公开的谈判和内部的谈判，都只是 20 国集团过程的一部分。20 国集团的相互评估过程（基金组织在这一过程中担当 20 国集团的咨询专家）可以发挥核心作用。它向各国决策者介绍世界经济局势，显示当前政策的影响，表明不平衡的复苏带来的危险，探索其他可用政策，并促成更基于事实的对话。这并不能保证成功，但显然会提高成功机率。