



上传时间: 2011 年 1 月 4 日

2011 年——全球合作的关键一年

作者: [约翰·利普斯基](#)

2011 年是全球经济复苏和国际政策合作的关键一年，也是基金组织在应对这两个重大挑战过程中发挥作用的关键一年。

随着 2008-2009 年经济危机的渐渐褪去，各方在 2010 年作出了空前的巨大努力，旨在勾勒出一个新的、[危机后世界](#)的轮廓，而 2011 年则将是一个执行、检验和评估各种危机后计划的年份。如果这些计划被认为是成功的，那么我们便可以毫不夸张地宣称，**全球经济和金融治理的新模式正在形成**。而如果这些计划没有成效，那么这种失败感可能将挫伤我们的信心，并给我们本已坎坷的前路再添上一重樊篱。

2010 年，成绩斐然的一年

实际上，去年是一个取得了重大成果的年份。全球经济增长呈现出一个清晰的复苏进程。预计去年的全球增长率为 5%，甚至高于此前十年 3.6% 的平均水平——不过，这一增长仍然不均衡、不完全。**金融部门改革工作开始显示出效果**。包括[国际货币基金组织](#)在内的许多国际金融机构达成了进行重大改革的协议。由主要的先进和新兴市场经济体组成的[二十国集团](#)的领导人进程开始呈现出持续和持久的活动形态。然而，与此同时，我在一年前所谈到的[五个关键挑战](#)——实现复苏、保护贫困人口免受危机影响、改革金融部门、重组和改革国际金融机构、对危机前的经济和金融政策的理论基础进行再评估——都没有得到完全的应对。此外，在这一年里，新的挑战也开始浮现出来，需要给予紧急的关注。

去年一月的全球前景使人们有理由保持适度的乐观。目前的情况也是如此。不过，成功应对各个关键挑战需要主要经济体作出重大的、彼此协调的政策努力。显然，在应对所有这些关键挑战的过程中，基金组织被赋予了重要职能。然而，与主要经济体及其决策者一样，基金组织必须进行重大的革新，以满足它所面临的新需求。实现强劲、可持续和平衡的全球增长的基本目标，是一个极其真切和关键的前景，这为我们作出必要努力提供了足够的动力。

那么，2011 年伊始，目前的情况怎样？

全球前景

总体来说，2011 年的经济前景是乐观的。但是，正如我的同僚奥利维尔·布兰查德在他最近的一次[采访](#)中所言，**2010 年新兴经济体增长迅速，而先进经济体尽管仍然存在大量产能过剩，但增速只是处于趋势水平，在 2011 年，这一增长模式仍然将很明显**。

尽管多数新兴经济体的内需增长加速，但他们的贸易顺差总量依然很大。同时，高失业、虚弱的住户资产负债状况、不景气的收入水平以及旧疮未愈的金融部门，都拖累了先进经济体的复苏。实际上，到 2010 年第三季度为止，七国集团中只有加拿大回到了危机前的最高产出水平。因此，假设目前的政策姿态保持不变，**我们认为大额的经常账户不平衡的情况不会有显著的改观，而这继续削弱着我们对经济增长可持续性的信心。**

还有几个下行风险笼罩着未来的经济增长前景。我这里讲三个：

- 主权债务市场**再现波澜**，可能将外溢至实体经济，在地区之间造成扩散效应。欧洲地区的投资者情绪尤其脆弱。
- **失业率居高不下**，加上部分先进经济体房地产市场的下行风险，将**挫伤消费者信心**，减缓消费支出增长，削弱全球增长前景。
- 一些新兴经济体的超趋势增长、资产价格上扬以及通胀水平加速上升，引发了**对潜在经济过热的担忧**，激增的资本流入和愈加坚挺的货币也有不小的应对难度。

换言之，尽管全球经济增长总体呈反弹趋势，**但为了确保实现强劲、可持续和平衡的全球增长这个既定目标，还需要促成重大的转变。**此外，强化全球经济和金融政策协调的重要性不言而喻。基金组织在这个方面的作用在近期得到了强化，这将进一步充实它的能力，从而能担负起更新、更大范围的责任。

加强合作

二十国集团领导人进程是在 2008 年末的时候，为了加强全球在经济和金融政策方面的合作而设立的。[五次领导人峰会](#)都达成了关于扩大和深化这种合作机制的协议。最近的首尔峰会也不例外。危机发生后不久，协调一致的政策行动抑制了经济下滑，为经济的复苏奠定了基础。当时，毫无疑问，各个经济体的政策应对方案大致是相似的。

目前的复苏情况使得合作的过程变得复杂，但同时也变得更为关键了。在第二阶段，即危机后阶段，对政策的一致性的需求更微妙了些。对踊跃和同步的行动的需求并不像在前一阶段时那么紧迫。此外，鉴于新兴市场和先进经济体的迥异表现，一致性的需求恰恰体现在不同的政策方案上。

对政策合作的更大意愿——以及要求调整政策规划以适应二十国集团经济体异乎不同的国情的意愿——在首尔峰会的领导人决议中得到了体现。[相互评估过程](#)（即，二十国集团“MAP”）被确定为一个持续进行的行动，由一致商定的“指示性方针”指引，旨在实现强劲、可持续和平衡的全球增长的基本目标，进展情况在单个经济体层面上予以评估，并在下一次峰会上由领导人进行审查。作为相互评估过程的组成部分，《首尔领导人宣言》为每个经济体提出了大量政策调整建议（这些建议之前在很大程度上没有被重视起来）。

当然，这个新生的过程面临的挑战也很严峻。二十国集团相互评估过程虽有抱负，但无先例可借鉴。基金组织在二十国集团多伦多峰会和首尔峰会后发布的相互评估过程分析文件明确指出，相互评估过程的基本推动力是一种被危机放大的共识，即经济和金融政策制定的一致性和合作性将为所有各方带来更大的益处。从这个角度而言，推进合作方式的动机是很清楚直白的。

这一认识使我们有理由对相互评估过程的成功表示乐观。主要的不确定因素是，二十国集团的全体是否都能遵循合作的方式。相互评估过程是二十国集团主持的行动，但是领导人要求基金组织对相互评估过程给予有力的支持。例如，二十国集团领导人要求基金组织“对外部可持续性以及财政、货币、金融部门、结构性、汇率和其他政策的一致性的进展情况作出评定，以此作为相互评估过程的一部分”。更广泛地说，近期的挑战和基金组织的改革都增强了基金组织的作用和职责，同时也提高了基金组织进行高技术质量分析工作的重要性。

监督工作的复兴

因此，2011年将是一个基金组织经济监督工作向前迈进的一年。今年，基金组织将进行“[三年期监督检查](#)”，这为基金组织成员检视在这一领域工作进展情况、并为未来三年制定工作重点提供了一个机会。在这方面，基金组织已经开始将金融稳定评估更好地融入定期的国家检查。尤其是，基金组织与世行联合开展的[金融部门评估规划](#)今后将成为具有系统重要性金融部门的所有基金组织成员国的强制内容。基金组织对二十国集团相互评估规划的支持将是一个挑战，但有潜力成为一个卓见成效的任务，而且这也将帮助基金组织深化与成员国的监督对话。

基金组织已经试验性地开发了一些多边分析的新工具，包括溢出报告（系统性经济体的政策行为的更广泛影响）、跨国报告（一般性主题）。第一批此类“[溢出](#)”评估将在未来一年里得出。

具体而言，基金组织将为五个系统性经济体——中国、欧元区、日本、英国和美国——拟写报告。报告将评估这五个经济体的政策对世界其他地方的影响，探索这些政策作用得以传递的密切的经济和金融联系。

同时，基金组织刚刚强化了其危机预防工具，包括对现有的[灵活信贷额度](#)进行了改革，创建[预防性信贷额度](#)。基金组织正在探索进一步改善其危机预防能力的空间。同时，基金组织对金融部门改革方面的关键努力仍然给予高度重视，例如通过加强与[金融稳定委员会](#)的合作，等等。

在本文结束的时候，我想再重述一下文章开头的话：2011年是全球经济复苏的关键一年，是国际政策合作的关键一年，也是基金组织在应对这两个重大挑战过程中发挥作用的关键一年。我们有充足的理由保持审慎乐观。而同时，挑战也将是巨大的。新年已经到来，让我们工作吧。



约翰·利普斯基是基金组织的第一副总裁，之前是 JPMorgan 投资银行的副董事长。他曾任 JPMorgan 的首席经济学家、Chase Manhattan 银行的首席经济学家和研究部主任。他在上世纪 70 年代和 80 年代在基金组织工作了十年，负责基金组织的汇率监督过程的管理和国际投资市场的变动分析。