

# 基金组织概览

基金组织春季会议

## 亚洲的快速反弹领全球经济复苏之先

《基金组织概览》网络版

2010年4月24日



中国辽宁的钢管：全球和国内存货周期很可能进一步推动亚洲工业生产和出口增加（图片：Mark/epa/Corbis）

- 亚洲的经济复苏一马当先，非同以往
- 亚洲的资本流入可能导致一些经济体的过热风险增加
- 基金组织计划加强与亚洲的互动，包括7月在韩国举行会议

国际货币基金组织（基金组织）指出：在当代史上最严重的经济衰退发生一年之后的今日，亚洲正在引领全球经济复苏，该地区的平均增长率预计将达7%。中国和印度的增长率将再次领先亚洲，2010年将分别增长10%和8.8%。

基金组织亚太部主任阿诺·辛格在华盛顿告诉记者：“2009年亚洲经济萌发复苏‘绿芽’比其他任何地区都要早，而且在2010年的头几个月仍保持领先。”

目前亚洲关键经济指标的增长率已达到或超过长期趋势，以中国、印度、印度尼西亚等国内需求巨大的发展中新兴经济体最为突出，而出口比重较大的经济体则经历了V字形复苏。亚洲低收入国家成功地抵御了这次全球危机。

最近几天基金组织将在新德里和上海发布其亚洲《地区经济展望》，并将于7月12至13日在韩国举行亚太地区高层会议，与会者包括各国财政部长、央行行长、全球和区域性银行及企业的领导人、著名学者，目的是增强基金组织与所有亚洲经济体的互动。

### 私人部门需求强劲

辛格说有两个因素促成亚洲的优异表现。

- 2010年大部分时间，随着先进经济体（尤其是美国）的最终需求恢复，全球和国内存货周期很可能进一步推动亚洲工业生产和出口增加。
- 虽然亚洲地区宏观经济政策的宽松度可能降低，但国内私人部门的需求预计将保持强劲。由于资产价值高涨，消费者信心增强，就业状况逐渐好转，预期消费将保持强劲，同时投资预计也将因产能利用率回升至正常水平而有所增加。

### 今非昔比

辛格说，亚洲经济复苏快于世界其他地区这种情况似乎与以往截然不同。

这是亚洲首次引领全球复苏之先；在以前历次全球衰退中，亚洲对全球经济复苏的贡献都小于其他地区。以往各次衰退中，亚洲的复苏推力通常来自出口，而此次的复苏还得益于国内需求的迅速反弹。

以往危机中，资本返回亚洲的速度极慢，而此次该地区净资本流入却急速回升，这不仅体现了全球流动性高涨的情况，而且表明亚洲的恢复能力和经济框架已经改善。

### 某些风险

辛格说：与此同时，亚洲经济周期状态的增强也给近期前景带来某些风险，因为它使该地区的资本流入进一步增加。

他说：由于该地区经济前景较好，而且该地区与发达经济体的利差日益扩大，因此很可能吸引更多资本。这可能导致一些经济体发生经济过热，并使其更容易遭受信贷和资产价值飞涨后突然逆转的打击。

尽管迄今为止亚洲资产价值的上升幅度总体而言并未失控（只有少数地方例外），但该地区许多经济体的过剩流动性持续增加引发了一些担忧。辛格对亚洲决策者已经注意到这些风险并采取各种监管和宏观经济措施来降低这些风险表示欢迎。

### 寻找合适的节奏

决策者近期面临的主要挑战是如何判断使货币和财政政策正常化的合适节奏。鉴于亚洲经济复苏的步伐快于先进经济体，因此该地区政策正常化要早于世界其他一些地区。辛格告诫说：与此同时，决策者还必须考虑到全球复苏的脆弱性，因为这种情况要求我们以谨慎的态度逐步退出刺激行动。

货币紧缩还可能带来吸引更多资本流入的风险，从而有可能增加宏观经济管理的难度。应对这个风险的正确方法是具体情况采取各种措施，包括：通过审慎监管举措减慢房地产和其他资产价格的上涨速度；增大汇率灵活度，先发阻止投机性资本流入，从而避免采取成本高昂的政策对冲行动。

### 亚洲经济增长的再平衡

辛格说：亚洲的一个关键性中期挑战是如何设计恰当的结构政策，通过调整措施使经济通过增加国内需求达至长久的平衡。

对许多亚洲国家而言，要保持生活水平的快速提高并增强本地区对外部冲击的恢复力，则必须将加强国内增长来源作为一个战略性优先事项。

实现这个目标需要进行全面改革，包括根据不同国情选择以下各种改革措施：提高服务部门的效率；改善社会服务及减少预防性储蓄；加强金融市场及改善投资环境；提高汇率的灵活度。〈全文完〉