

正确的全球复苏

国际货币基金组织总裁
多米尼克 施特劳斯-卡恩

新加坡金融管理局

2011年2月1日

我很高兴能够再度访问新加坡金融管理局。我上次来访是在2009年11月，当时全球经济正在尝试摆脱这场大衰退。今天，世界各地都正在恢复增长。基金组织于上个星期刚刚发表的最近预测是，今年的全球增长率将达到4.5%。这高于去年的平均数，也高于我们在10月份《世界经济展望》中提出的预测。

但是，虽然经济正在复苏，但这并不是我们所希望的复苏。这是一场充满不安和紧张的复苏，甚至会为下一场危机播下种子。我看到两个危险的失衡现象：

第一，复苏在国家之间不平衡。各发达经济体的增长仍然低于潜力，而各新兴和发展中经济体的增长速度则快得多，一些经济体可能很快出现过热。

第二，复苏在国家内部也不平衡。全球失业率仍处于历史最高峰，收入的日益不平衡加剧了社会紧张关系。

我认为，我们只有以全面的方法管理经济，不仅注重标准的宏观经济和金融政策，而且也注重创造就业和提供社会保护，才能实现正确的复苏。这是因为，如果没有就业和收入保障，国内需求就无法反弹，复苏最终将无法持续。

两个速度的复苏

让我们首先谈一下全球范围的复苏情况。

在先进经济体，我们预计2011年的增长率不高，为2.5%，而且需求受到高失业率和住户债务的抑制。在新兴和发展中经济体，我们预测增长率要高得多，达6.5%，其中亚洲（日本除外）预计将以8.5%的速度增长。

更仔细地观察一下，会看到令人不安的发展：危机前的全球失衡格局正在重新出现。在那些具有庞大对外逆差的经济体，例如美国，增长仍然是以国内需求为动力。而在那些具有庞大对外顺差的经济体，例如中国和德国，增长仍

然是以出口为动力。正如基金组织在这场危机前几年当中所警告、而且二十国集团所强调的那样，这些全球失衡危及复苏的可持续性。

“全球增长差距”还正在以其他方式使复苏处于紧张状态。能源价格正在迅速上升，反映出新兴经济体的迅速增长。食物价格也在上升（虽然其主要原因是供应冲击），可能给低收入国家带来灾难性后果。这些价格上升的综合影响正开始助长总体通货膨胀。新兴经济体的资金流入数额庞大，起伏不定，是另一个带来挑战的发展。这些资金流动正在使宏观经济管理复杂化，在某些情况下使人担心金融稳定。

什么是使复苏恢复平衡的最好办法？各项优先任务现已众所周知。

在先进经济体，关键是要推动经济增长和创造就业。结构性改革虽然在提高这些经济体的竞争力方面必不可少，但只能逐渐带来效益。那么，有什么办法能在短期内实现改进？最紧迫的任务是修复和改革金融部门，减少风险，并为健全的信贷增长铺平道路。

恢复财政可持续性先进经济体的另一个当务之急。今年的平均公共债务与GDP比率预计势必超过GDP的100%，如果没有中期调整，上升幅度会更高。这会给全球增长，甚至给金融市场稳定带来令人不安的影响。各国的复苏如果正在加强，应该迅速制定和实施具有可信度的中期财政巩固计划。在其他一些国家，巩固速度甚至需要更快。

与此同时，各先进经济体的货币政策应该继续是支持性的。从国内角度来看，只要通货膨胀预期仍有稳固的支点，失业率继续高居不下，这就是一项正确的政策。在美国的迁就性政策态势的帮助下，长期利率令人可喜地下降，但迄今仅对朝向新兴市场的资本流动产生有限的影响。

我现在更为具体地谈一下新兴经济体，这些经济体承受本次危机的情况给人以深刻印象，在亚洲尤其如此。这归功于很多这些国家在危机前几年进行的广泛的金融和结构改革。实际上，基金组织和大韩民国政府去年夏天共同主办的会议的一个主要目标，就是确定其他国家可以从亚洲对这场危机的承受力当中学到些什么东西。

但是，地平线上也有一些乌云。存在过热的风险，甚至硬着陆的风险。这意味着那些产出缺口接近消失，或实际上已经消失的国家应该收紧宏观经济政策。在亚洲，最近的利率行动是正确的决策，但可能需要更多这样的行动。

我现在谈一下最近情况的一个主要特点，这就是资本流入的激增。第一，

宏观经济调整将有助于抵消资本大量流入所产生的影响。如果这些流入引起对金融稳定的担心，宏观审慎政策也会有所帮助。这些政策可能包括采取措施减慢不动产价格的上升，或收紧关于外币贷款风险暴露的标准。在某些情况下，恢复资本管制也许临时有用。但是，这些措施不应取代必要的宏观经济和宏观审慎政策。另一个重要内容是深化金融和资本市场。这将使得对资本流动的吸收更为容易而且风险较小。在今后几十年，很多新兴经济体，包括若干亚洲经济体，将面临巨大的投资需要，特别是基建投资需要。外国投资可以在填补投资缺口方面发挥关键作用。

现在最重要的是，如何处理一个一再出现的问题，这就是某些国家的庞大顺差。我承认，调整需要时间，但如果放长眼光，可以清楚地看出，那些有庞大顺差的新兴经济体需要使其增长动力多样化。亚洲非常懂得这个道理，中国尤其如此，该国决策者们正在采取步骤来促进国内需求。汇率调整显然将发挥重要作用，这就是为什么不应抵制这种调整。一个国家如果对于这种调整裹足不前，也使得其他国家的汇率调整更加困难和代价更高。为了进行汇率调整，时间至关重要，但只有经常朝着正确方向采取重大行动，才有道理要求更多的时间。

失业和收入不平等

我现在谈一下第二个失衡，这种失衡发生在国家内部，包括高失业率以及日益严重的收入和财富不平等。

全球失业率的急剧上升是一个重大的社会问题。一个人如果失去工作，就很可能健康恶化，预期寿命缩短，子女就很可能在学校成绩不好。如果人们没有希望找到工作，会损及整个社会，进而威胁政治稳定。

但失业也是一个重大的经济问题。采取行动克服就业危机的必要性是上星期奥巴马总统国情咨文演讲的中心思想。在突尼斯的政治动荡和其他国家日益紧张的社会关系中，失业也是一个强大的潜流。

由于今后几十年将有4亿青年进入劳动力大军，全世界面临着巨大的就业挑战。不仅如此，我们面临的前景是，青年将成为“失去的一代”，注定终身受害于更为恶劣的就业和社会状况。必须把创造就业作为头等大事来抓，不仅先进经济体应该这样做，许多较为贫穷的国家也应如此。

收入不平等也是一个影响着处于各种发展阶段的国家的问题。例如，在美

国，本次危机前的收入不平等已回升到1929年以来的最高程度，即大萧条前夕的程度。但新兴和发展中经济体也不能对收入不平等掉以轻心。

亚洲在过去几十年取得了显著的社会进步，有5亿以上人口脱贫。与此同时，收入不平等也变得更为严重。中国和印度的领导人已把解决收入和财富不均问题摆到政策议程的高度位置。即使在新加坡这样一个富裕国家，李总理也指出，收入差距的不断扩大是一个引起全国关切的问题。

我们之所以应该关注收入不平等，有大量的社会和道义理由。但也存在重要的宏观经济理由。

鉴于穷人得到信贷的途径较少，不平等会削弱经济机会，并会使人们去从事无益的活动。不平等还会使各国更易于受到冲击的损害，原因是储蓄应付冲击的人较少，更多的人将在冲击到来时深受其害。不平等甚至会使得冲击之后的复苏更为困难，而较为平等的社会的增长期一般比较长。

克服这些挑战的最好办法是什么？

在面临高失业率的國家，精心设计的失业救济计划、社会援助和公共工程计划可有效地防止长期失业，并有助于缩短从衰退中复苏所需时间。如果借鉴国际劳工组织提议的基本最低社会保护，以提供适当的社会保护，能够保护最弱势群体，使其免于危机的最大冲击。鉴于先进经济体已开始巩固政府财政，我们还必须保证财政政策仍尽可能有利于就业。

在长期内，在分配低端促进收入增长的最有效办法是投资于教育、创新和工人技能的提升。21世纪的经济归根结底是知识型经济，教育的收益极为重要。我们必须使世界各地的人都掌握必要的工具，以便在当今高度竞争的全球经济中获得成功。

支持更好的复苏：国际机构的作用

随着各国政府着手克服这些挑战，国际合作对于找到一个影响深远的解决办法来说必不可少。

为了实现更为平衡的全球增长，世界上最大的经济体在二十国集团的主持下建立了一个历史性的政策协调框架。通过所谓相互评估进程，二十国集团成员国将在采取必要的政策，以实现强有力、稳定和平衡的全球增长方面接受相互问责。

应二十国集团的请求，基金组织正在为这一重要的举措提供关键的技术支

持。在更大的范围内，基金组织的任务核心是监督其成员国的经济和金融政策，同时监督经济体之间的相互联系和溢出效应所产生的影响。建立一个更为稳定的全球货币体系也是解决办法的一部分，在基金组织的工作计划中占有显要地位。我们必须更好地了解资本流动和商品价格的推动因素，并加强全球金融安全网。无疑将有所帮助的是，这些问题也是二十国集团在今年的一个主要重点。

关于就业和社会状况，这两个问题上的国际合作在危机之后已显著增加，并成为二十国集团工作计划的一个核心内容。在基金组织，我们正在通过诸如基金组织—劳工组织奥斯陆联合会议这样的活动在全球范围推动这个议程。在国家范围内，我们正在与各国工会和民间社会密切对话，以使人们不断注意减少失业和保护穷人。

为了使国际政策协调努力取得成功，我们需要一个体现全球经济力量对比的全球治理系统。我们特别是需要一个亚洲在其中的作用与它庞大和不断增长的经济实力相称的系统。当然，更大的作用也带来更大的责任，世界正期望亚洲发挥新的领导作用，帮助解决世界上的各种问题。

基金组织的历史性改革正在改变各国合作的方式。一旦实行了最近推出的一揽子改革，我们终将使基金组织体现当今的世界经济现实。我们期待在这个新的、21世纪的基金组织当中与亚洲，并且与我们的所有成员国，保持重要的伙伴关系。

结束语

下面是我的结束语。

我今天讨论的各项挑战没有容易的解决办法，也没有任何本国的解决办法。但是，我们如果对这些挑战视而不见，或掉以轻心，面临的风险将远远不止于复苏失去动力。随着国家之间的关系日益紧张，我们会看到保护主义，包括贸易和金融保护主义不断抬头。随着国家内部的紧张状况愈演愈烈，我们会看到国家内部的社会和政治越来越不稳定，甚至会爆发战争。

我对全球合作的势头感到担心。但我确信，通过各国之间和社会不同阶层之间齐心协力，我们可以克服挑战，建成一个更为强大、更为公平和最终更为成功的全球经济。我们只要联合在一起，就可以实现更好的复苏。亚洲作为世界上主要经济区域之一，将在实现这个目标方面发挥必不可少的作用。

谢谢大家。