



## 应对不确定的经济时期：亚洲的前景

---

作者：[Anoop Singh](#)

2011年10月13日

最近，亚洲各地出现了大规模股票抛售，避险资金流入日本。这恰恰说明，亚洲地区容易遭受进一步的全球冲击。尽管亚洲地区过去十年来夯筑的经济基本面依然相对强劲，但欧洲和美国的经济不确定性带来了严重的下行风险。

正如[基金组织总裁最近指出的](#)，世界经济已经进入一个[危险的新阶段](#)，“这会影响到每个国家，从而使形势显得更为紧迫”。

我们的[亚洲和太平洋《地区经济展望》](#)重点分析了这些风险，并特别指出，在这种极其不确定的环境下，政策制定者需要保持警惕和灵敏。相比从其他先进国家首都传来的消息，我们从东京（放眼亚洲）看到的景象可能更为平静，但阴云也正从天边涌来。

### 力求政策平衡

亚洲的政策制定者需要非常谨慎地求得平衡。一方面，亚洲的国内需求相当旺盛，与多数先进国家的情况形成鲜明对照。工厂满载运作，失业率较低。在一些经济体，信贷增长强劲，通货膨胀居高不下，人们担心的主要问题是经济过热，而不是再次陷入衰退。另一方面，亚洲的增长在减缓，主要原因是外部需求趋弱。因此，亚洲经济体在出台政策控制通货膨胀和资产泡沫的同时，还不得不面对出口疲软拖累经济增长的问题。

### 防范外来溢出影响

欧元区动荡加剧可能通过几个渠道对亚洲产生影响。外国投资者可能突然撤离（这在一定程度上已经发生，但未来情况可能会变得更糟）。面临压力的欧洲银行可能会从本地分支机构中撤走资金，并削减跨境贷款。一些本地银行依赖的主要衍生产品市场可能会受到损伤。这可能影响到许多地区，包括亚洲的市场（欧洲银行是亚洲市场美元流动性的重要提供者）。

在这样一个动荡的外部环境下，亚洲地区的政策制定者应当如何应对国内挑战？一句话，就是要保持灵活。

- 在货币状况依然宽松、经济过热的经济体，政策应着眼于让通货膨胀回到目标范围内。但是，一旦下行风险变为现实，政策制定者应当迅速改变方向。

- 在通货膨胀得到控制、全球金融联系较强的经济体，暂停货币紧缩可能是必要的。

亚洲的经济基本面良好，政策调整的空间比其他地区大得多。

亚洲低收入国家和太平洋岛国面对着类似的挑战，而形势往往更为严峻。在低收入国家，严重的第二轮效应以及通胀预期未得到有效控制等因素增大了抗击通胀工作的难度。太平洋岛国需要进一步实行结构性改革，以提高潜在增长。

### 长期再平衡

当前的全球需求疲软再次证明，转向国内需求源的增长再平衡是有益于亚洲经济体的。这自然需要时间。但现在就应付出努力。重新确定财政支出的重点是再平衡工作的一个重要内容。将公共支出投向关键的基础设施有助于经济再平衡。这也有助于促进更具包容性的增长——在这方面，亚洲地区还有很多工作要做。我今后几天将更多讨论这一问题。