



随着需求改善，现在应更加重视供给

作者：Olivier Blanchard

2014 年 4 月 8 日

2013 年 10 月期《世界经济展望》发布时出现的发展动态现在已变得更加明显。简单地说，就是经济复苏在加强。

在我们最新一期 《世界经济展望》 中，我们预测世界增长率将从去年的 3% 上升到今年的 3.6% 和明年的 3.9%。

我们预测先进经济体的增长率将从 2013 年的 1.3% 上升到 2014 年的 2.2%。

经济复苏在去年 10 月开始站稳脚跟，现在已变得不仅更加强劲，而且更加广泛。阻碍增长的各种障碍在慢慢消退。财政整顿在放慢，投资者对债务可持续性的担心已经缓解。银行渐渐变得更加强健。尽管经济尚未充分复苏，但货币政策的正常化（包括常规和非常规政策）目前已被提上议事日程。

上述障碍消退的速度并不相同，复苏仍然不均衡。

美国的复苏最为强劲，预计 2014 年经济将增长 2.8%。

英国和德国的复苏也很强劲，尽管仍存在一些失衡，但预计经济将分别增长 2.9% 和 1.7%。

我们预测日本经济 2014 年将增长 1.4%。在日本，财政刺激发挥了很大作用。复苏动力能否转向私人需求，将决定今后的复苏力度。

关于欧元区，好消息是南部外围国家预计两年来将首次实现正增长，尽管增长率仍然会很低。但是，这些国家虽然出口普遍强劲，但国内需求依然疲软。为了实现持久的复苏，必须加强国内需求。

新兴和发展中经济体继续强劲增长，增长率低于危机之前的水平，但仍然很高。我们预测它们的增长率将从去年的 4.7% 小幅上升到今年的 4.9%。其中，我们预测中国将增长 7.5%，印度将增长 5.4%。特别值得一提的是撒哈拉以南非洲的增长表现，我们预测其增长率将为 5.4%。

然而，这些新兴和发展中经济体所处的全球环境在发生变化。随着先进经济体的增长加强，它们对新兴和发展中经济体出口的需求也将增加。但美国货币政策的正常化意味着金融条件将收紧，金融环境将更加困难。外国投资者已不那么宽容，脆弱性的代价已变得更加高昂。前进路上的金融障碍，正如我们去年夏天和今年早些时候看到的，很可能再次出现。

严重风险已经消退，但风险并未消失。

日本需要射出所有三“箭”，以维持增长并维持财政可持续性。南部欧元区国家的调整和复苏不能被视为当然，特别是如果整个欧元区范围的通货膨胀仍然很低，甚或转为通货紧缩，使重建南部国家竞争力的任务变得更加艰巨。正如 2014 年 4 月《全球金融稳定报告》讨论的，金融改革尚未完成，金融体系仍面临风险。地缘政治风险已经出现，尽管尚未造成全球宏观经济影响。

今后必须更加重视供给方面。我想指出三点：

首先，许多先进经济体的潜在增长水平很低。这本身很糟糕，并且还会使财政整顿更加困难。因此，提高潜在增长的措施正变得越来越重要，这包括重新考虑劳动力市场制度的形态，提高若干非贸易部门的竞争和生产力，重新考虑政府规模，以及重新考查公共投资的作用。

其次，尽管有关证据尚不明确，但许多新兴市场经济体的潜在增长看来也已下降。在一些国家（如中国），这在一定程度上可能是实现更平衡增长过程中出现的有利的附带结果。而其他国家显然应通过一些结构改革来改善增长表现。

最后，随着金融危机的影响慢慢消退，另一种趋势，即收入不平等的加剧，可能开始起主导作用。尽管人们一直认为不平等是一个核心问题，但直到最近，人们并不认为不平等对宏观经济有重要影响。这种看法越来越受到置疑。不平等如何影响宏观经济以及宏观经济政策的制定，这在我们的议程中很可能将成为越来越重要的内容。

简历：



Olivier Blanchard，法国人，在美国坎布里奇度过他的职业生涯。他于1977年获得麻省理工学院经济学博士学位后，先是任教于哈佛大学，1982年回到麻省理工学院并工作至今。他是1941级经济学教授并曾担任经济学系主任。他目前从麻省理工学院请假，担任国际货币基金组织经济顾问兼研究部主任。

他是一位宏观经济学家，研究问题非常广泛，领域涵盖货币政策的作用、投机泡沫的性质、劳动力市场的性质和失业的决定因素、原共产主义国家的转型等等。在此过程中，他曾为许多国家和国际组织工作。他撰写了许多书籍和文章，其中包括两本宏观经济学教科书，一本与Stanley Fischer合著供研究生使用，另一本供本科生使用。

他是计量经济学会研究员和理事会成员，并曾担任美国经济协会副会长，还是美国科学学会成员。