

维持增长和防范风险的政策行动

[克里斯蒂娜·拉加德](#)

2018年3月15日



全球经济虽然目前仍然阳光明媚，但地平线上已经出现更多乌云（iStock by GettyImages）。

二十国集团财政部长和中央银行行长去年10月开会时，对全球经济回升和实施必要改革的机会抱有乐观情绪。

他们下周再次相聚于布宜诺斯艾利斯时，将关注应采取什么政策，**在面临下行风险的环境下维持这种回升态势，并促进今后的经济增长。**

好消息是，增长势头继续加强，世界经济的四分之三都呈现出这一态势。

但是，全球经济虽然目前仍然阳光明媚，但地平线上已经出现更多乌云。贸易面临紧张局势，金融市场波动性近期加剧，地缘政治不确定性增加，这些都日益引起忧虑。

此外，2018年和2019年的预期经济回升**最终将是缓慢的**，意味着许多国家特别是发达经济体将面临具有挑战性的中期前景。

这就是为什么**各国需要实施政策**防范下行风险，增强抵御能力，并促进能造福所有人的中期增长。现在是采取果断政策行动，充分利用这一段全球增长的时候了。

全球前景

国际货币基金组织今年1月将2018年和2019年的全球GDP预测上调到**3.9%**。

哪些因素促成了这一势头？主要是周期性因素：特别强劲的投资和贸易驱动了全球增长，货币和信贷在一国之内和各国之间宽松地流动。

今年和明年，发达经济体的增长率预计将超过依然疲弱的中期潜在水平。新兴和发展中国家的增长在短期内预计将进一步加强，这将得益于大宗商品出口国前景的小幅改善。

所以，当前的全球势头依然强劲。我们应采取切实措施确保这种强劲势头能够持续下去。

我强调五个重点：

1. 防止保护主义

政策制定者需要以建设性的方式共同努力，减少贸易壁垒，解决贸易争议，避免采取特别措施。他们应确保最近宣布的美国进口关税**不会导致保护主义措施的更广泛升级**。经济历史明确显示，贸易战不仅会损害经济增长，也是一场打不赢的战争。

我们知道，进口关税带来的自伤效应可能很大，即使贸易伙伴不以本国关税进行报复。

我们也知道，**保护主义是有害的**，因为它给购买相对更多低价进口品的最贫穷消费者带来最大压力。换言之，损害贸易对经济和人都不利。

此外，解决**全球经济失衡**不能靠增加新的贸易壁垒。使用**财政手段**解决全球失衡至关重要。例如，这包括，美国降低赤字以使公共债务走上可持续路径，以及德国加强基础设施投资和教育支出。

重要的是，受全球化和技术进步不利影响的人应获得更多支持，以确保他们能够投资于技能并转向更高质量的工作。

2. 防范金融风险

为防范下行风险，还需解决金融条件长期宽松环境下公共和私人部门**债务不断积累**的问题。

二十国集团经济体的政府债务水平相对于GDP平均达到**114%**。全球范围看，主权债务、企业债务和住户债务都处于**前所未有的高水平**。

这带来了**金融脆弱性**。考虑这样一种情景，即通货膨胀出现意料之外的大幅上升，全球金融环境突然收紧。这些变化可能引起金融市场的调整、对债务可持续性的担忧以及新兴市场资本流动的逆转。

为缓解这些风险，各国应利用当前的经济势头。措施包括，积累财政缓冲，以便创造更大行动空间来应对下一次经济下滑，以及积极采用宏观和微观审慎政策。在新兴经济体，灵活的汇率有助于缓解外部冲击。

3. 推进经济改革

政策制定者在努力维持现有经济回升势头的同时，还需要促进更强劲、更广泛分享的中期增长。

促进增长对于二十国集团的发达国家尤为重要。它们去年的GDP平均比2008年危机之前的趋势水平低**15%**左右，而新兴市场经济体仍接近这一水平。

换言之，在当前回升趋势的基础上，这些发达经济体还需在更大程度**持续**提高增长率。

为提高生产率和潜在增长率，各国可以重振改革，特别是在劳动力市场。

例如，二十国集团国家已承诺到2025年将男性与女性劳动力参与率之间的差距缩小**25%**，估计这能创造**1亿**个新的就业岗位。为实现这一目标，一些国家需要显著加大努力，而其他一些国家（如澳大利亚、巴西、德国、日本和英国）已经取得良好进展。

当经济更为健康时，这些改革和其他重大改革更为有效、更易实施。也就是说，现在正是时候。

4. 促进更具包容性的增长

为使经济增长更加持久，必须使它**更具包容性**。关键是以让所有公民受益的方式塑造未来的工作。

例如，加拿大最近采取的一项举措显示，在职技能培训可能比在校学习更为有效。

缩小技能差距目前比以往任何时候都更为重要，因为数字革命正在使工作和产业发生转变。麦肯锡公司估计，到2030年，**3.75亿**劳动者（占全球劳动力的14%）可能面临失去工作的风险。

没有人确切知道这一未来将如何呈现，但看来可以肯定，我们需要采取政策行动。

例如，国际货币基金组织的新研究显示，通过调整**税收和福利**，以及增加**教育和培训**方面的公共支出，技术创新带来的收益可以得到广泛共享。

5. 加强国际合作

必须共同努力，确保实现强劲、可持续、均衡、具有包容性的全球增长。从贸易，到税收竞争，到气候变化，到打击洗钱和恐怖主义融资，我们在很多领域都需加强而非削弱国际合作。我强调两个问题：

- 我们需要共同努力，解决**低收入国家债务脆弱性增加**的问题。这些国家的公共债务相对于GDP平均而言从2013年的33%上升到去年的47%。面临外债负担的国家需迅

速控制债务的进一步积累，并需在更大程度上通过创造国内收入来满足发展融资需求。双边官方债权人应制定在必要时参与债务重组的计划，并应与其他债权人交换信息。

- 另外应制定**加密资产**（包括首次代币发售）方面的国际监管原则。目标应是利用相关技术的潜力，同时保证金融稳定并缓解洗钱和恐怖主义融资带来的风险。

[二十国集团](#)能在所有这些问题上发挥领导作用。这一过程中，它们还能维持经济回升趋势，并促进造福所有人的经济增长。



克里斯蒂娜·拉加德是国际货币基金组织的总裁。在第一个五年任期结束后，她于2016年7月再次当选基金组织总裁，开始其第二任期。她是法国人，2007年6月至2011年7月任法国财政部长，在此之前她还担任了两年的法国外贸部部长。

作为一名反托拉斯法和劳工法的律师，拉加德女士有着丰富的职业生涯，名声斐然。她曾是贝克和麦坚时国际律师事务所的合伙人，1999年10月，该律师事务所的合伙人推选她担任事务所的主席。在2005年6月被任命担任她的第一个法国部长职务之前，她一直担任该事务所的最高职务。拉加德女士拥有法国艾克斯政治学院和巴黎第十大学法学院的学位。在1981年加入贝克和麦坚时国际律师事务所之前，她也曾执教于巴黎第十大学法学院。