

# 新兴市场经济的 新环境和新挑战



朱民，IMF总裁  
特别顾问。

全球金融危机之后，全球经济“双速”复苏，全球经济增长力量正从发达经济体向新兴和发展中经济体转移。2010年，发达经济体的GDP平均增长3%，而新兴和发展中经济体则达到了7.2%。IMF预测这种复苏速度不平衡的状况还将继续。预计2011年发达经济体的增长速度为2%—2.5%，而新兴和发展中经济体的增长速度则为6%—6.5%。由此，新兴和发展中经济体也会成为消费增长的主要动力，今年，新兴和发展中经济体用于商品和服务的消费将比去年增长1.7万亿美元。

新兴市场的快速增长自然会提高其在全球经济中的重要性。过去两年中，新兴市场在全球产出的总增长中占了将近2/3，而在19世纪60年代只占1/3。新兴市场对外贸的贡献也十分突出且保持继续增长的态势，甚至几乎是发达经济体的两倍。

新兴市场经济体比重的增长已经是一种长期趋势。在过去的50年中，新兴和发展中经济体的增长率都超过了发达经济体，有时甚至大幅度超越。结果，

去年年末时，新兴和发展中经济体在全球产出（以购买力平价衡量——为了在每个国家购买相同数量的商品和服务，按照汇率将一国货币转换成另一国货币）中占了48%

我们预见在未来的一定时期内这种趋势可能

会继续保持（见图）。新兴经济体的总体宏观经济情况比较乐观：财政赤字相对较低、公共债务在可管控范围内、银行系统稳定、周期性失业人数不多、增长动力强劲。相反，许多发达经济体正面临着严重的挑战，如政府赤字严重、公共债务庞大、银行系统问题严重、失业率高、增长乏力等。此外，新兴经济体近期的结构调整有力地支持了经济增长的三个关键动力：劳动力快速增长以及人口城镇化进程正在进行，投资随着充足的外国资本支持而不断增加，生产率随着产业链升级得到提高。如果当前势头继续保持，未来20年，全球年产出将至少翻一番，从78万亿美元增长到176万亿美元（按现在的货币来算），其中所增加的61万亿美元来自新兴和发展中经济体，而发达经济体只贡献约37万亿美元。

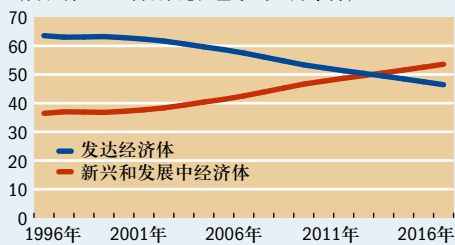
## 全球经济的主要变化

“双速”经济增长不但带来了全球经济结构的变化，也改变了经济增长的人口结构，并由此产生和推动需求与供给的强劲增长和结构性变化。由于新兴和发展中经济体的人口总数远高于发达经济体，巴西、俄罗斯、印度以及中国，也就是我们说的金砖四国，其人口就高达30亿，而发达经济体的人口总量只有10亿。所有新兴和发展中经济体的人口总计占世界人口的85%。占全球多数人口的收入快速增长，对全球经济的主要方面带来了结构性转变：

- 食品：随着大量人口人均收入不断提高，有能力购买更有营养的食品，从而使全球食品需求总量快速增长。其中包括对基本食品的需求以及高附加值的加工食品的需求。

### 交叉路线

新兴和发展中经济体占世界GDP的比重会在2013年超过发达经济体所占的比重。  
(占世界GDP的百分比，基于购买力平价)



资料来源：IMF，世界经济展望数据库。

• **能源和资源商品**：人们对改善住房、交通以及能源的需求对诸如石油、金属等非再生性资源带来了巨大的需求压力。这个数字是惊人的。过去十年中，全球原油消费增长了13.5%，而新兴市场增长了39%——其在全球原油消费中的份额从1/3增长至1/2。此外，几乎全球所有增加的对铜、铅、镍、锡、锌等金属的需求都来自新兴市场经济体。例如，预计未来五年中，新兴市场在全球铜消费中的比例将增长至3/4，而十年前这一比例仅为1/3。

• **资本流**：虽然新兴和发展中经济体占世界GDP的比重约为1/2，但其所持有的金融资产只占世界金融资产的19%。因为资本是追逐经济增长与机遇的，所以全球资本会流向新兴市场经济体。如果现有发达经济体金融资产的1%流向新兴市场经济体，这就相当于目前从发达经济体流向新兴市场经济体的一年的国外直接投资(FDI)总量。确实，从美国流向新兴市场的资本由2006—2007年的平均3000亿美元增长到2010年预计的5500亿美元，而流向发达经济体的资金从2006—2007年的9000亿美元降至2010年的6000亿美元。大量资本流入推高了新兴市场的消费品以及资产价格，金融领域的风险也在积聚。

• **生产模式**：全球的制造业生产模式也在发生转变。新兴市场经济体生产的高科技机械设备越来越多，技术含量低的生产加工正逐步向低收入国家转移。

• **贸易**：全球贸易模式将会向新兴市场倾斜。新兴市场经济体在生产和国内消费方面的强劲增长使其与发达经济体，以及新兴市场经济体之间的贸易增加。

• **环境**：环境破坏越来越严重。空气和水的污染日益显现，如果不减少碳排放量，潜在的后果会非常严重。

## 需要更深刻的变革

新兴市场经济体只有在增长模式、政策以及生活方式等方面进行深刻的结构性变革，才能解决其面临的短期和长期挑战。

依赖发达经济体需求的增长模式已经不能适应新兴经济体的发展需要了。新兴市场应将其发展重点从外向型增长转向依靠国内供给拉动的经济增长。相关政策也应该跟上，并对供给方面给予特别关注。新兴市场应该采取以下措施：

• 尽最大努力继续增加农业产出，以应对食品需求的快速上涨。这就要求不仅要支持农业方面的投资，还要鼓励研究和发展，以提高农业部门的创新和生产率的增长。

• 对服务业给予特别关注，因为服务业能够稳步增加就业。应该像许多经济体那样，开放服务业市场

竞争。具体来说，政府应该不再以消费者为代价过度保护小企业，尤其应该积极采取措施拆分垄断企业，使想进入市场的人都能进入，那样会提高效率、降低价格压力。

• **增加投入消除瓶颈**。这对政府来说意味着对基础设施建设增加投入，尤其是交通和能源；保证所有市场都能自由进入和退出，这样公司企业就能抓住商业机遇。同时，这还意味着为工人提供教育和培训，以提高资本的有效使用、提高家庭收入。增加对已有和新技术应用的投资也有助于提高生产率。

宏观经济稳定对其他政策有效运行至关重要。所以新兴市场需要在财政、金融以及外部保持强势缓冲，并贯彻执行良好的宏观金融政策。同时，新兴市场必须不断完善机制，更好地设计和执行相关政策。

我认为新兴市场当前面临两个关键领域的挑战：一是构建可行的养老和医疗体系，二是改革金融体系。随着人口增长，大多数新兴市场的养老金体系尚不健全，并都为下一代带来了沉重负担。或者说，如果福利降低，民众可能因风险增加而返贫。同样，也需要加大改革来拓宽高品质医疗渠道。正在发生的事情表明发达经济体在养老与医疗体系改革方面既有成功案例，也有失败的情况，新兴市场应该从其中吸取经验教训，设计适合本国国情的体系。

新兴市场还需要立即改革金融体系，因为金融是经济活动的中心——将本国储蓄转向投资，这是经济增长的关键因素。在当前国际资本大量流入时，金融机构在引导国外资本流向国内有效部门的过程中发挥着重要作用。由于新兴市场富于有利的经济增长机遇，中期来看预计会有大量外国资本流向新兴市场经济体，因此，进一步改革金融体系变得更为迫切。改革要确保金融部门能更好地为经济发展服务，而不是相反，并确保不是由私人享受收益，而损失则由社会来承担。

最后，也可能是最重要的一点，应引导人们在生活方式上更加尊重地球以及有限的资源。例如，我们应节省并有效利用能源，多生产清洁能源，并且还需更加关注消费的产品以及消费方式。虽然要改变行为习惯很难，但是政府能够通过碳进行合理定价，包括国民核算体系中要涵盖环境成本，以及将生态系统的真实价值计入国民财富计算中，来创造合理的激励机制。

对于新兴和发展中经济体来说，过去两年情况很好，未来也很乐观。但是不能保证这样美好的时光能够一直持续下去。事实上，如果上述挑战不能受到足够的重视并得到合理解决，对未来美好的展望很可能会成为泡影。现代历史中充满了因政策瘫痪而失去几年或几十年等令人反思的例子。■