



总裁的全球政策议程

2014 年 4 月

互相关联、外溢和回溢效应

全球活动正在加强，但经济复苏参差不齐，仍然疲弱，不容乐观，而地缘政治紧张局势则带来了新的担忧。主要挑战包括新兴和前沿经济体资本流动波动性持续上升的风险，以及先进经济体特别是欧元区极低的通货膨胀所带来的风险。我们的共同目标仍然是建设更有活力和就业充足的全球经济。为此，政策制定者应更加积极地管理经济复苏，并加强各国之间合作，以尽量减少负面外溢效应，促进金融稳定。

尽管每个国家的具体政策应对措施不同，但主要包括以下主题：

- **货币正常化和政策外溢效应。**在先进经济体，鉴于经济依然低迷、通胀水平较低，以及持续的财政整顿，应避免过早退出宽松的货币政策。一些新兴经济体和前沿市场（在金融方面实现了与国际市场融合的低收入国家）可能有放松货币政策的空間，以应对经济增长放缓，但那些通胀高企、可信性有限或者金融稳定风险上升的新兴经济体和前沿市场则应当收紧并加强政策框架。汇率应当对经济基本面的变化做出反应，以促进外部调整。如果储备充足，干预措施可有助于缓和过度波动，或缓解流动性压力。在低收入国家，政策应侧重于巩固最近的消胀成果。各国中央银行和金融监管机构之间的合作有助于抑制不利的政策外溢效应，并防止这种外溢效应随后又返回到来源国（“回溢”）。
- **确保强劲的可持续增长，减少脆弱性。**许多先进经济体的首要任务是，根据可信的未来调整计划对财政整顿的步伐和结构进行调整，以支持经济复苏。具有高负债或高融资需求的新兴和前沿市场经济体应减少预算赤字，而低收入国家则应当利用其经济恢复能力来重建政策空间。所有国家都应争取提高公共支出的质量（包括通过增加重点明确的基础设施投资），以平衡公平、效率和增长目标。各成员需要实施具有连贯性、坚定的结构性改革，包括通过开放产品和服务市场、解决供给瓶颈问题，以及深化金融市场，以重振经济增长和就业。
- **实现外部再平衡，保持政策连贯性。**顺差国和逆差国需要采取进一步措施，确保外部和内部失衡的显著下降能够持续，并降低新的动荡风险。鉴于金融部门改革的进展放缓，有力推动完成各国和全球的金融监管改革仍然至关重要。

基金组织的工作将集中在一系列政策问题上，其中涉及转变增长驱动力、货币正常化的外溢和回溢效应、全球金融监管改革对宏观经济和金融稳定的影响，以及政策合作的作用。

迅速实施 2010 年份额和治理改革，并在 2015 年 1 月之前完成第十五次份额总检查，对于基金组织继续保持合法性、资金实力和有效性仍然极为重要。