

《基金组织概览》

在对外关系委员会发表的讲话

利普斯基表示，通货膨胀风险再次出现

《基金组织概览》网络版

2008年5月8日

- 通货膨胀风险再现，且已成为全球性挑战
- 攀升的能源和初级产品价格成为新关注的焦点
- 各国政府需采取政策行动，增加能源投资和促进农业发展

基金组织第一副总裁表示，尽管全球经济增速减慢，但鉴于新兴市场和发展中经济体将继续保持强劲的增长，对能源和初级产品的需求将继续强劲。在[对外关系委员会](#)发表演讲时，他督促各国政府采取强有力的政策措施，在对付通货膨胀风险的同时，解决初级产品供给瓶颈和供给方面长期存在的问题。

利普斯基警告指出，全球通货膨胀近来攀升部分是由于能源和初级产品价格上升所致。“我们必须认真对待此次通货膨胀上升，因为它对经济稳定造成了严重威胁，它将影响恢复 21 世纪前几年一直保持的强劲增长和低通货膨胀的良好纪录”。

他补充指出，“通货膨胀风险是在平静多年以后再次出现的，且已成为全球性挑战”。

他敦促各国政府采取措施鼓励能源投资、减少生物燃料补贴和改善农业政策。他表示，基金组织正着手对那些受初级产品价格上涨影响最大的发展中国家提供帮助，制定能够为成员国所接受的相应策略。

强劲增长促成价格上涨

在中国和印度的带动下，新兴市场和发展中经济体增长强劲，对初级产品的需求一直旺盛。与较发达的经济体相比，这些经济体增长的能源和初级产品密集程度更高。



利普斯基警告指出，对通货膨胀压力的关注日益增加（基金组织资料照片）

事实上，自 2003 年以来，作为一个整体的新兴和发展中经济体约占全球石油需求增长的 95%。

由于闲置的生产能力和库存减少，石油市场对关于供给中断和地缘政治事件的新闻高度敏感。实际油价现已达到历史最高水平，比 1979 年的峰值高 16%。

基金组织还预计粮食价格仍将居于高位。利普斯基表示，“由于只可能有暂时的缓解，在可预见的将来，粮食价格仍将居高不下。因为供给反应需要新的投资和政策改革，这需要时间。”“即使价格不大幅度回落，因高粮价导致的通货膨胀涨潮有望减退。然而，这同时表明，高粮价带来的人道主义援助挑战不会很快消失。”

对策

利普斯基表示，基金组织认为，政策调整需针对永久性的相对价格变化，在有些情况下还需针对更广义的通货膨胀死灰复燃。

为确保政策不损害恢复初级产品市场上的供需平衡，先进经济体、新市场经济体和发展中经济体均需发挥重要作用。他提出一些适当的结构性对策：

- **在保护脆弱人口的同时采取调整需求的对应措施。** 鉴于油价近来上涨的某些成份似乎会持续下去，针对油价上涨的现实采取调整需求的对应措施似乎在所难免。的确，将国际油价变化转嫁到国内价格有助于促进需求根据市场条件变化作出调整和鼓励节能。同时，应制定有的放矢的政策，保护最脆弱的人口。
- **鼓励对石油部门投资。** 需制定相应政策，增加对石油部门投资。这包括石油输出国（尤其是新兴市场和发展中国家）采取措施，确保投资体制是稳定和可预测的；建立设计良好的伙伴关系，增进国家和国际石油公司之间的协同合作；以及通过改善需求和供给条件方面数据的公布，促进建立一个有秩序、可预见和透明的市场。
- **减少生物燃料补贴。** 减少保护主义和旨在刺激生物燃料生产补贴的措施有助于消除扭曲和提高总体效率。此外，促进节能和提高能效的政策将有助于减少能源需求增长。
- **改善农业政策。** 如不建设充分的基础设施来增加耕种、提高生产率和将农产品运输到市场，对于许多发展中国家和新兴市场国家来说，增加供应无异于纸上谈兵。因此，政策应旨在改善基础设施、分配和储存体制；扩建灌溉系统；以及将补贴重新分配到高产农作物和主要农业投入，如化肥上。同时，先进国家应逐步取消对农业生产的补贴，而不是继续削弱发展和新兴经济体刺激农业生产的措施。

宏观经济政策也很重要

- **在美国**，由于增长前景暗淡，政策性利率大幅度下降。随着美国经济增长恢复，决策者们会再次增加对通货膨胀和通货膨胀预期的关注。2008 年出台的财政刺激应有助于

为需求提供支持。然而，新的财政措施的重点可能会放在稳定对于减少增长风险的一些关键部门，如住房部门和金融体系。

- 在**欧元区**，通货膨胀急剧上升和对通货膨胀预期潜在恶化的关注正在对消费者信心和消费产生负面影响。欧洲中央银行适当地将通货膨胀前景作为政策考虑的中心。但是，如果通货膨胀预期得到良好控制，经济放慢减缓通货膨胀压力，应改变政策侧重点。就日本而言，核心通货膨胀仍很低，为 0.1%，而且鉴于增长前景仍不确定，预计日本央行的政策不会很快变化。
- 就那些货币与美元联系紧密而且面临过热风险的**新兴经济体**而言，应针对普遍的通货膨胀风险紧缩宏观经济政策。在中国，提高汇率灵活性可以为采取有效和起稳定作用的货币政策提供更大的空间。对中东初级产品出口国而言，财政支出应旨在减少导致通货膨胀压力的供给瓶颈（尤其是与基础设施有关的领域）。

基金组织的作用

利普斯基表示，基金组织正在与其他国际组织合作，制定对付粮食危机的协调措施。同时，基金组织把重点放在其职责范围允许的以下领域：包括：

- 对那些受到近来国际价格变化不利影响的国家提供资金援助；尤其是，基金组织正在与 10-15 个成员国积极讨论提供国际收支援助事宜。
- 从事经济研究，以便更好地理解近来能源和粮食价格上涨的原因、金融基本面对油价和其他主要初级产品的影响以及燃料和粮食价格对总体通货膨胀和更广义的宏观经济前景的影响。
- 研究制定可为成员国使用的管理和缓解风险的工具和战略。

如果就本文发表评论，请将评论发送至 imfsurvey@imf.org。

本文译自《基金组织概览》杂志上的一篇文章，杂志网址：www.imf.org/imfsurvey。