

基金组织概览

新兴市场经济体

新兴市场需要开展“第二代”改革

2013年10月10日



中国大连的钢铁厂：中国经济放缓对全世界新兴市场经济体的增长造成影响。（图片：Newscom）

- 与之前的危机相比，新兴市场的抵抗力更强
- 但不断变化的全球形势下，一些新兴市场存在的问题正逐渐暴露出来
- “新一代”改革对于经济的持久增长至关重要

世界银行-基金组织年会的一次研讨会上，与会的讨论组成员认为，经过多年的强劲表现，新兴经济体的增长正在放慢，要想在更加具有挑战性的外部环境下维持增长，有必要开展新一轮改革。

在主题为“[新兴市场：恢复强劲增长](#)”的研讨会上，专家们提到，过去十年，大多数新兴经济体从廉价资本、高商品价格和中国的强劲增长获得了实实在在的好处。

但近几个月来全球金融条件的收紧使这些经济体露出了它们本来的面貌：一些经济体在过去这段时间真正地加强了经济基本面，而另一些经济体过去只是搭便车而已。

得益于 20 世纪 90 年代金融危机后施行的改革，许多新兴经济体目前抵抗力有所加强，也能更好地防范那些在有利的外部状况发生逆转时出现的问题。不过，为了提高增长潜能，现在这些国家也许要开始推行第二轮改革了，与会者如是说。

“重要的是，政策制定者要意识到全球经济在不断变化，并设计出相应的经济政策，”基金组织副总裁筱原尚之表示。

与筱原尚之共同出席的还有国际金融学会主席 Tim Adams；秘鲁财政部长 Luis Miguel Castilla；鲁比尼全球经济咨询公司的共同创始人兼主席 Nouriel Roubini。

周期性还是永久性问题？

与会者认为，我们很难量化新兴市场的增长放慢哪些是永久性的，哪些是暂时性的。影响新兴市场增长前景的因素包括：中国增长放慢、商品价格停止上涨、以及一些先进经济体逐步退出非常规货币政策。Roubini 表示：“这些因素中有多少是结构性的、

多少是周期性的并不清楚。”

他说，好消息是，新兴市场的抵抗力近几年已经有所加强，它们具备庞大的外汇储备、汇率更加灵活、金融体系也更加强健。但是政策决策并非易事，他提醒说：“无论收紧还是放宽货币政策，每一种选择都存在取舍。”

Castilla 提到，秘鲁未来几年的增长率将为 6%，是拉丁美洲平均水平的两倍。随着全球环境不断变化，问题是今后如何维持强劲增长，这就需要改革。

Castilla 表示秘鲁比邻国的状况要好。尽管拥有丰富的黄金和铜资源，秘鲁没有受到外部状况变化的威胁。他说，“我们对商品税收的依赖只占 GDP 的 4%”，这一水平远远低于拉丁美洲其他商品生产国。“我们已经使经济多元化，越来越多地依靠国内的增长驱动力。”

Roubini 表示，市场对于基本面较强的新兴经济体（比如秘鲁）和存在脆弱性（例如大量经常账户逆差、大量财政赤字、增长率急剧放慢和通货膨胀上升）的经济体将越来越区别对待。

引发担心的原因

Adams 表示：尽管大多数新兴市场拥有灵活的汇率等工具来帮助应付增长放缓，但形势不容掉以轻心。他强调，比不断变化的外部因素更令人担心的是新兴经济体的私人 and 公共负债水平不断上升。

“我们实现了增长，但代价是扩大了信贷。我们不得不问，信贷继续扩张的边际效用有多大？”他说，新兴经济体的杠杆率不断提高，但所获得的回报越来越少。

《经济学家》杂志主编 Zanny Minton Beddoes 请与会专家举出那些良好应对近几个月动荡的新兴经济体。

Roubini 说，印度尼西亚采取了两项重大措施。第一项是大幅收紧货币政策（幅度达 150 个基点），第二项是开始逐步取消庞大的能源补贴。

他表示，“6 月份，发现来自金融市场的压力之后，他们能说服议会开始逐步取消能源补贴并减少预算赤字，从而使财政政策更加可靠”，他还提到，有时候各国需要通过危机威胁刺激一下，将政治上不受欢迎的措施付诸实施。

提升级别

与会者一致认为，如果新兴市场希望即使在不太有利的全球条件下也能持续高增长，就有必要采取第二轮结构性改革，提高生产率和竞争力。Castilla 说，增加对人力资本和物质资本的投资十分关键，还要提供更加有效的公共服务。

Roubini 认为，这些改革对于提高新兴经济体的潜在增长十分必要，但各国要寻找到增加必要投资的财政资源，这个部分在政治上很棘手。

筱原尚之提出，有的经济体陷入所谓的“中等收入陷阱”，也就是一个新兴市场国家的人均收入停止向先进经济体趋同。当一国无法进行更高附加值的生产，同时无法再与劳动力成本较低的国家竞争时，这种情况就会产生。筱原尚之表示，这个问题不容易解决，但全球形势的变化提供了一个机遇，可以让我们更加重视结构性改革。

谨慎乐观

比较当前的形势和 20 世纪 90 年代亚洲金融危机之前的状况，筱原尚之表示“谨慎乐观”。

“当今的经济基本面更为强劲，但没有哪两次危机是完全一样的”，他说，“我们从过去的危机中吸取了很多经验教训，但不幸的是，繁荣和萧条的循环仍在上演。因此我们要保持警惕。”

在这次研讨会之前，还举行了一个关于新兴市场面临问题的大会。会上，[David Lipton](#) 和 [Kalpana Kochhar](#) 等人发表了演讲。Lipton 是基金组织的第一副总裁，Kochhar 基金组织战略、政策和检查部的副主任。

相关链接：

[观看视频](#)

[阅读博客](#)

[《世界经济展望》](#)

[《全球金融稳定报告》](#)

[Lipton 的演讲](#)

[Kochhar 的演讲](#)