

视角

# 结构性改革任重道远

李正信

刚落幕的国际货币基金组织和世界银行春季年会，虽在多项重大议题上取得了共识或进展，但就世界经济结构性改革这一核心议题，似乎只是议论多，具体推动落实的路线图少，而后者恰恰更重要。展望世界经济发展态势，结构性改革任务艰巨，面临的挑战十分严峻，世界经济能否实现持续性发展，结构性改革成败是关键。

此次年会对世界经济的近中期前景估计乐观，尤其是对美国等发达国家未来两年的经济增长，再次作出明确肯定。然而，即使是2015年GDP增幅有望达到3%的美国，仍面临着深化结构性改革的严峻任务，更不用说欧盟、日本等发达经济体了。

不可否认，近年来以美欧为首的发达经济体普遍进行了金融机制及结构方面的重大改革，推动经济走出了困境，并加速增长。即使这样，发达经济体仍面临诸多结构性改革。以经济前景最好的美国为例，其劳工部公布的失业率仍高达6%以上，而按照众多经济学家使用的“U-6”失业率计算，美国当下的失业率高达10%以上。被称为“总体”失业率的“U-6”失业率，计入了所有准待业人口、总体从事兼职工作的人数。

显而易见，要大幅提高就业比例，单靠已经到位的金融机制等方面的结构性改革是不行的。根据一般经济规律，美国经济如果达到2%以上，其创造就业的能力就非常强。然而，新的形势是，即使美国经济达到3%上下的高速增长，失业率的下降也将缓慢，部分情况下甚至不确定。这是美国经济近年来出现的新现象，其背后隐藏着多种非常深刻的结构性矛盾，最主要的是贫富差距加大。可想而知，美国要逆转贫富差距加大的趋势，需要进行更为深刻和广泛的结构性改革。不进行这类改革，经济发展难以保持可持续性。

客观而论，发展中经济体近中期面临的结构性改革压力，要远超过发达经济体。发展中经济体经过一段时间的高速发展，经济、社会等多个方面都面临结构性瓶颈，不实施广泛、深刻乃至是痛苦的多方面结构性改革，经济发展就难有出路。与此同时，发展中经济体的结构性矛盾不仅深刻，而且非常复杂，把握不好就容易形成大的经济或社会风险。就国际经济秩序发展而言，结构性改革的迫切性和艰巨性也不容置疑。以国际货币基金组织的份额比例变动为例，美国成为最大的不确定性。美国国会不批准白宫签字的方案，国际货币基金组织的这一结构性改革就难以前行。从更宏观的高度来看，今天的国际金融秩序、贸易秩序等多种宏观结构，都存在与未来世界经济发展极不协调的结构性矛盾。毫无疑问，这类结构性改革难度更大，更复杂。

结构性改革虽是此次国际货币基金组织和世行春季年会的主题，但也只是议题之一。世界经济近中期的可持续性发展的，确面临着方方面面的挑战，而结构性改革则是纲举目张性的改革。没有结构性改革，其他改革最终都可能不同程度缩水，变味。而结构性改革对全球各国相关群体，都将是一项复杂、严峻的挑战。因此说，全球性的结构性改革任重而道远。



许滔画

## 众说纷纭

经济发展对于减少绝对贫困人口和改善贫困人口的生活状况至关重要，但如果要加快大量贫困人口的脱贫速度，需要为贫困人群创造更多工作机会和更多直接扶贫项目。为实现减贫目标，世行未来需要增强在全球减贫的人力和资金投入。

——世界银行行长金墾

IMF2010年份额和治理改革是国际社会共同的承诺，其落实关系到IMF的信誉，关系到二十国集团的信誉，也关系到美国的信誉。与会代表对美国国会的不作为导致改革拖延非常失望。全球经济治理改革一定要加以推进，美国应当承担应有的责任。

——中国财政部副部长朱光耀

金融市场已开始对新兴经济体进行区分，去年的市场动荡警醒新兴经济体应保持强劲的基本经济面，采取适当的宏观经济政策，这样才能更好地应对美联储最终上调利率带来的冲击。

——墨西哥央行行长阿古斯丁·卡斯滕斯

中国改革的决心非常大，金融体系改革是改革蓝图的重要组成部分。扩大人民币汇率波动区间和存款利率放开都是非常重要的内容，有利于逐步开放资本市场，逐步实现人民币国际化。

——IMF秘书长林建海

(高 洋整理)

本版编辑 李红光



与会代表走出IMF总部大楼会议中心。本报记者 高伟东摄

# 全球经济趋向平衡

本报驻华盛顿记者 高伟东

## 经济复苏温和脆弱

国际货币基金组织认为，发达经济体的经济活动正在改善，但速度不一，许多发达经济体通胀仍低于目标水平，并且很可能继续保持温和。过去5年，新兴市场和发展中经济体一直承担着全球经济复苏的重担，自2009年以来，其经济增长占全球GDP增长的75%。发达经济体增长的改善，意味着在发生巨变的全球经济格局中，复苏将会变得更趋平衡。

驱动发达经济体经济增长的主要因素是财政紧缩的放松以及依然高度宽松的货币政策。美国经济自2013年开始回升，在强劲的个人需求和短期财政抑制作用得到缓解的支持下，表现尤为突出，预计美国2014年、2015年GDP增长将达到2.75%左右。欧元区作为一个整体已转为正增长，但只能称其温和复苏正在巩固，核心国复苏较强，欧元

区南部国家复苏较弱，最近欧元区国家为建立银行业联盟而采取的措施令人鼓舞。在欧元区核心经济体之外，净出口促进了经济形势好转，国内需求的稳定也起了积极作用。发达经济体的更强劲需求促进了新兴市场和发展中经济体的增长，一直在放缓的新兴市场和发展中经济体的经济活动在2013年下半年有所改善，预计其增长将从2013年的4.7%上升到2014年的4.9%和2015年的5.3%。亚洲将继续成为亮点，2014年平均增长将达6.5%以上。中国经济在2014年、2015年将分别增长7.5%、7.3%，继续成为全球经济增长的关键引擎。

IMF预测全球经济增长从2013年的3%升至2014年的3.6%，比今年1月上一次预测下调0.1%，2015年将升至3.9%。虽然全球经济总体走强，发达经济体持续复苏，但部

分新兴经济体增长前景不容乐观，影响全球经济增长的严重风险已经下降，但风险并未消失。发达经济体经济远未实现充分复苏，但货币政策的正常化（包括常规或非正规政策）目前已被提上议事日程，对新兴市场和发展中经济体而言，所处的环境正在发生变化，货币政策的正常化意味着金融条件将收紧，金融环境将更加困难。

在这样的全球经济现状及未来发展态势下，国际货币基金组织总裁拉加德认为，世界正处于关键时点：走出几乎百年以来最严重的一次全球金融危机，温和且脆弱的复苏正在进行，但进展依旧缓慢，并且在复苏道路上面临多重风险、多重障碍。在彼此关联的21世纪，没有哪一个国家可以独善其身，如何维持全球经济更快、更好、更可持续地增长，成为当前全球面临的最重要任务。

## 金融风险防微杜渐

全球经济下行的新旧风险依然存在，主要表现在3个方面：第一，发达经济体尤其是欧元区低于预期的通胀水平给经济活动带来风险，过低的通胀预期会增加私人及公共实际债务负担并使实际利率上升，从而抑制需求和产出，以及增长和就业；第二，新兴市场风险加大，外部环境的变化给新兴市场及发展中经济体带来新的挑战，加上美国逐步退出量化宽松引发的市场波动加剧。从近几轮的波动看，新兴经济体基本面更加薄弱，即国内外失衡较严重的国家，可能会受到更大程度的影响；第三，地缘政治风险已重新浮现，尽管目前尚未对全球宏观经济造成影响，但加剧了俄罗斯等新兴经济体的下行风险。

为了有效应对上述风险，IMF国际货币与金融委员会建议，发达经济体的货币政策应具备必要的通融性，最终的正常化应取决于价格稳定和经

济增长前景。美联储继续逐步缩减资产购买规模仍是适当的。欧洲中央银行保持了通融性货币条件，如果通胀持续偏低，应考虑采取进一步行动。欧元区应在近期所取得进展的基础上，完成建立银行业联盟的工作。

无通胀压力、具有可信政策框架和充分政策空间的新兴经济体和经济活力高的低收入经济体可以采用通融性货币政策，以应对增长的减缓。通胀水平高的国家应采取适当措施，包括收紧货币政策。金融风险不断上升的经济体应加强监管。需要实施稳健的宏观经济政策，为此，应当让汇率随经济基本面的变化而变动，促进外部调整。为了应对大规模波动不稳定的资本流动带来的宏观经济或金融稳定风险，在对宏观经济政策进行必要调整的同时，可以采取审慎措施，适当时还可采取资本流动管理措施。低收入经济体应巩固最近在降低通胀方面

所取得的成果。

与美联储逐步退出量化宽松政策相关的讨论是本次年会的一大热点，国际货币基金组织副总裁朱民强调，在美联储开始逐步缩减购债规模的背景下，市场将迎来一轮重新定价，过去由流动性充盈支撑的资产价格将承受压力，而有实体经济增长支撑的资产价格会更为看好。在资金吃紧并开始回流至发达经济体的背景下，新兴经济体需要格外谨慎，不能过度依赖外部资源。市场波动往往会对财政状况最薄弱（财政赤字、经常账户赤字、外债过高）的经济体造成冲击。

拉加德则对发达经济体的“低通胀”表示了深深的担忧，认为没有充分的政策雄心，没有各国的通力合作，世界经济可能跌入中期低增长的陷阱，且付出高昂代价，即收入增长缓慢，失业和收入不平等改善不足。

## 治理改革仍需推进

全球经济还没有到高枕无忧的状态，仍然需要采取雄心勃勃的措施，全球经济迈向更快、更可持续的增长，需要所有国家加强合作。拉加德指出，今年2月在澳大利亚悉尼召开的G20财长和央行行长会议承认，各国自己采取正确政策行动上加上各国之间的恰当合作可在未来2年使全球GDP多增长2个百分点，只有各国齐心协力采取正确的政策，才能推动全球经济进入“高档运行”的轨道。

国际货币基金组织主张，应迅速、一致地实施全球金融改革并加强监管合作。重点包括：解决“太大而不能倒”的问题并对具有系统重要性的公司实施有效的跨境破产处置；解

决影子银行业对金融稳定造成的潜在风险，同时提高衍生产品市场的安全性，以支持金融稳定和一体化；在改善数据提供、克服数据缺陷、提高财政透明度、打击跨境逃税和避税、提高公司利益所有权和其他法律安排透明度等方面进一步深化合作。

会议期间，与会代表对于在推动2010年商定的IMF份额和治理改革方面出现的一再延迟深表遗憾。按照IMF议事日程，涉重大改革需要占总投资权85%、超过三分之二的成员同意，但作为IMF最大股东、投票权占16.75%的美国迟迟未能批准，导致这项改革至今仍然搁浅。IMF国际货币与金融委员会主席、新加坡副总理兼财政部长尚达曼表示，IMF的这些改

革不仅仅是对该机构的改革，这些改革还将使世界更加安全和美好，因为IMF提供了重要的公共物品。

尚达曼认为，各国部长们具有寻找IMF份额和治理改革方案出路的“强烈善意”，并且就保持IMF强大和资源充足的绝对重要性达成了共识。G20财长和央行行长会议公报及IMF国际货币与金融委员会第二十九次会议公报都强调，实施2010年通过的IMF份额和治理改革方案是当务之急，敦促美国尽快批准这些方案。拉加德则明确指出，IMF国际货币与金融委员会将2014年底定为批准2010年份额和改革方案的最后期限，如果美国届时未能按期批准，IMF将在现有工作基础上制定下一步方案。



在国际货币基金组织(IMF)和世界银行2014春季年会上，促进全球经济持续增长、推进经济结构改革、有效防控货币政策回归正常后的金融风险、深化国际合作和实施全球经济治理改革等成为重要议题，来自180多个国家和地区的代表对世界经济进行了全面评估，创造更有活力、有利于就业的全球经济成为共同目标



IMF总裁拉加德主持召开新闻发布会。高伟东摄



与会者在咖啡厅交流。高伟东摄



会场内的舞蹈表演。高伟东摄