

G20 财长和央行行长会议为全球经济疲软号脉——

结构性改革成恢复增长良方

本报记者 崔文苑



在今年的G20财长和央行行长会议期间，中国财政部与国际货币基金组织、经济合作与发展组织联合主办了G20结构性改革高级别研讨会，部分G20成员分享了各自推进结构性改革的国别经验。改善产品市场竞争、劳动力市场灵活性、金融市场冲击力以及消除跨境贸易和投资方面的障碍成为共同的政策选择——

2月26日于上海召开的G20财长和央行行长会上，“结构性改革”成为最炙热的话题。会议期间，中国财政部与国际货币基金组织（IMF）、经济合作与发展组织（OECD）联合主办了G20结构性改革高级别研讨会，聚焦世界经济面临的主要结构性挑战，以及改革的重点领域和优先方向。中国、德国、印度、墨西哥、西班牙等部分G20成员还分享了各自推进结构性改革的国别经验。

恢复增长须深化结构性改革

当前全球经济面临严峻挑战。今年1月，IMF将2016年全球经济增长预估从3.6%下调至3.4%，OECD则将2016年全球经济增速从3.3%下调至3.0%。

中国财政部部长楼继伟表示，当前全球最突出的问题在于失业问题突出、贸易和投资低迷，虽然经济短期下行和转型密切相关，但更深层原因是全球经济增长中长期的结构问题。

“如何破解难题、增强经济内生动力、恢复全球经济活力，是我们共同面临的挑战，也是中国财政部与IMF和OECD联合主办本次研讨会的目的和宗旨。”楼继伟说，促进强劲、可持续、平衡增长的根本途径是深化结构性改革，结构性改革与宏观经济的关系已在许多理论研究和国别实证分析中得到确认。

“整体来看，近几年G20对结构性改革的重视程度不断加大，并做出了许多政策努力。2014年布里斯班峰会上各方围绕就业、投资、贸易和竞争等领域制定了千余项促进增长的政策措施，其中包括数百项结构性改革承诺。”楼继伟说，但总体上，G20结构性改革进展仍落后于预期，仍需进一步加强。

加强改革行动的顶层设计

那么，结构性改革包括哪些重点，该如何有效推进？楼继伟说，G20首先要加强改革行动的顶层设计，制定G20结构性改革的优先领域和一般原则。

结合全球主要结构性挑战，以及

中国人民银行行长周小川回应市场关切——

政策制定要更小心 改革要果断推行

本报记者 陈果静

2月26日，中国人民银行行长周小川在央行上海总部举行的记者会上回应了近期市场关注的热点问题。在回答《经济日报》记者提问时，周小川表示，各种政策的制定可能会产生溢出效应，今后政策制定和事先对政策的效果进行模拟的时候需要更加小心。与此同时，要果断推行供给侧结构性改革。

货币政策稳健略偏宽松

“鉴于对中国和全球经济当前形势的看法，人民银行的货币政策是处于稳健略偏宽松的状态，还要不断观察，适时动态调整。”稳健略偏宽松，是央行对稳健货币政策的最新表述。

针对资本流出是否会影响货币政策的问题，周小川明确指出，中国作为一个经济大国，更重要的还是考虑中国整个宏观经济的整体情况，不会过度基于外部经济或者资本流动来制定我们的宏观经济政策。



2月26日，G20结构性改革高级别研讨会上海浦东香格里拉酒店举行。

新华社记者 李 鑫摄

G20现有的重点改革承诺，楼继伟认为可以从以下几方面进行深入探讨。

一是促进贸易和投资。最近两年，国际贸易和对外直接投资增速显著低于危机前水平。G20应通过努力减少市场准入障碍，消除跨境贸易和投资的税收壁垒，提高劳动力市场灵活性等途径提高私人部门投资意愿，促进贸易发展，努力恢复全球经济的传统增长动力。

二是推动劳动力市场改革。受老龄化等因素影响，全球劳动力供给的结构正在发生变化，劳动参与率呈下降趋势，楼继伟说，G20应努力打破劳动力市场分割，降低就业壁垒，鼓励劳动力流动性。他表示，除此之外同时应加大教育投入，提高教育质量。

三是鼓励创新。一方面要继续加大对技术进步的支持，包括完善技术创新的激励和保护制度与非制度性安排，促成新的科技革命和产业革命的到来；另一方面，要进行必要的制度性创新。这既包括在国别层面对财税、产业监管、社保、产权保护、知识产权等一系列领域进行制度改革和创新，也包括在国际层面进一步推动货币、贸易和投资、金融、税收等多边体系改革，改善全球经济治理。

四是提高财政可持续性。危机后，全球政府债务规模之大、持续时间之长史无前例，对于金融稳定和市场信心均有重要影响，一定程度上已成为全球经济中的结构性问题。中长期看，G20需要确保债务可持续性，逐步恢复财政政策空间，为经济持续增长奠定基础。此外，各国还普遍面临基础设施、竞争、金融改革、环境可持续性等方面的中长期挑战，也应作为下一步推进结构性改革的重要领域。

楼继伟表示，G20还应加强对改革进展与成效的监测分析，更好地推进落实各项改革承诺。目前G20对结构性改革政策承诺的进展以定性分析为主，缺少量化评估手段，评估结论不够明确直观。为此，G20可考虑通过一套结构性改革构建量化分析框架，一方面可以相

对客观地衡量改革在经济、社会、环境等方面带来的整体效益；另一方面也可以较为直观地总结一国各领域结构性改革进展与不足，并为下一步改革行动提供参考和指导。

各国需加强政策协调

26日上午，OECD秘书长古里亚代表OECD正式发布2016年经济政策改革报告，指出了各国推动结构性改革存在的问题。古里亚表示，就结构性改革而言，虽然每个国家的“改革食谱”不同，但“主料”都包括改善产品市场竞争、劳动力市场灵活性、金融市场冲击力以及消除跨境贸易和投资方面的障碍。他坦言，结构性改革步伐自2011年起日益放缓，取得的进展远远低于预期，“甚至比我们制定这一战略之初还低”。在古里亚看来，需要反思结构性改革政策支离破碎、不协调等问题。

据介绍，目前不同国家和不同政策领域改革步调不一。南欧国家总体改革步伐快于北欧；欧洲之外，改革步伐较快的包括有日本、中国、印度和墨西哥。有与会专家指出，各国政策制定者都由自己主导制定政策，但彼此之间不协调，会影响结



国际货币基金组织总裁拉加德：

G20成员应当加快结构性改革

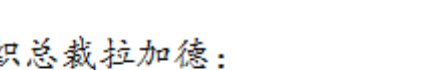
考虑到当前经济复苏脆弱，市场对经济前景信心不足，全体G20成员应当加快结构性改革，切实落实改革承诺；IMF的188个成员也应提速改革以支持经济增长。从国别角度看，三个维度的内容对结构性改革实施非常重要。一是国家的收入水平。“不要在学会走之前就要跑”，对发达经济体而言，推动技术创新的改革可产生显著回报；对新兴经济体而言，加强物权和资本市场改革可能更加重要。

结构性改革效果，因此需要成员国之间的货币、财政等政策协调。

除了协调性，平衡性问题也引起高度关注，即如何处理中长期结构性改革带来的短期成本。比如提高劳动力成本灵活性可能造成劳动力流失，再如在“艰难”关头推进改革往往造成暂时性经济增速下滑。“政策选择上如何平衡非常重要。”IMF有关负责人发言时表示，因此需要明确哪些政策先执行，哪些政策可以推后，还需要明确哪些配套措施必须及时跟进，以带来平稳有效的经济增长。

楼继伟表示，推进供给侧改革要加强从产品质量、环境到专利方面的监管和执法，“一边是中国老百姓对高质量、高品质产品有需求，但一边是中国游客‘买断’了全世界，从LV包到尿不湿。这些产品不是中国不能生产，而是监管体系不完善，大家对产品不放心”。

楼继伟表示，中国财政方面还存在改革的空间，一方面是表现在赤字率扩大上，另一方面表现在有针对性的减税上。IMF总裁拉加德也指出，考虑到目前经济增长的脆弱性和全球经济下行风险，推动供给侧结构性改革的同时也要注重需求侧改革，采取更广泛的政策措施促进经济增长，树立中长期信心。



G20成员应当加快结构性改革

二是一国在经济周期中的态度和立场。当一国经济增速低于潜能时，加强基础设施建设和教育投入，在短期内增长回报相对较大。三是改革空间。应参考国际上的“最佳实践”，找到资金来源促进发展。此外，社会偏好也是改革需要考虑的因素。另外，结构性改革不是要一次到位，而要在不同阶段采取不同策略，同时也需要各国加强合作。

（本报记者 崔文苑整理）

海外各界关注G20财长和央行行长会议 赞赏中国结构性改革和发展绿色金融倡议

本报讯 二十国集团(G20)财长和央行行长会议2月26日至27日在上海举行，中国作为G20轮值主席国提出的以结构性改革促进增长和发展绿色金融等倡议，引发各方关注。

美国《华尔街日报》报道称，正在上海举行的G20财长和央行行长会议敦促各国以加大支出、加快经济改革的方式提振疲软的经济。近期，全球市场频频出现大跌，经济衰退的担忧再起，G20财长和央行行长会议需要拿出协调一致的战略，推升全球经济产出，平复投资者的担忧。但是，各国决策者们目前面临继续依赖货币政策或汇率贬值来提升出口的诱惑。各国央行、特别是欧洲和日本央行，都扩大了旨在让本币汇率贬值的政策。鉴于各国央行争相通过让本币贬值来提振经济，投资者呼吁G20协同采取汇率调整措施，通过加强合作来提振经济。

路透社认为，中国利用此次会议进一步向全球投资者展示其管控经济的能力和未来经济改革的决心。这对于减缓金融市场不安情绪有着积极作用。

英国《金融时报》表示，此次会议期间，中国人民银行行长周小川的讲话，连同此前央行和财政部官员的一系列表态，向市场重申了中国经济的发展路径。

英媒热议的另一话题是中国对绿色金融发展的重视。英国金融时报网站刊文表示，此次会议的一大主题是绿色金融。当前，中国正在积极倡导绿色金融项目发展，并已经采取了切实手段将其绿色金融发展与国际标准接轨。中国绿色金融市场的开放意味着私人投资者的巨大机遇。在G20框架下，中英两国在绿色金融领域的合作将为全球绿色金融投资带来更具有针对性的建议和发展规划。

德国《法兰克福汇报》报道称，德国财长朔伊布勒认为财政和货币政策已经达到了极限，扩张性财政政策可能导致未来的危机。朔伊布勒反对任何G20财政刺激方案，并希望各国把重点放在结构性改革上来，以促进经济增长。

巴黎银行金融分析师帕斯卡勒认为，在各国货币政策日渐分化的当下，上海会议堪称“及时雨”。“考虑到中国当前经济增长率与贸易顺差仍居全球前列，人民币不存在充分的贬值条件”。帕斯卡勒认为，刺激内需消费市场的成效是保障中国经济在换挡期保持平稳的关键因素。

（文/本报记者 张伟 蒋华栋 王志远 陈博）

美国前财长保尔森：

不应 对人民币问题指手画脚

本报讯 记者徐惠喜报道：美国前财长保尔森2月26日在上海G20财长和央行行长会议上指出，人民币汇率问题，是一项重大挑战，更是一个沟通难题。市场人士在更进一步了解中国经济现状及其应对考量之前，不应 对人民币问题指手画脚，这样做既不明智，也不谨慎。

保尔森表示，相信中国的目标仍然是向市场化、灵活的汇率形成机制转型。但在做空压力、市场看跌，以及外界对中国的信心 and 了解都不充分的情况下，稳定是目前最重要的任务。重要的是，市场要以更全面的眼光，来看待当前中国和全球市场的波动。中国经济增速仍然高于6%，如果供给侧和需求侧的政策组合正确并得以推行，同时加快经济改革，那么，眼下的中国乃至全世界，就可以推迟并避免最大的风险。



2月26日，中国财政部部长楼继伟（前中）在开幕式上致辞。当日，2016年G20首次财长和央行行长会议在中国上海开幕。

新华社记者 李 鑫摄



G20，又称“二十国集团”，是一个国际经济合作论坛。目前，G20的成员包括：美国、日本、德国、法国、英国、意大利、加拿大、俄罗斯、欧盟、澳大利亚、中国、南非、阿根廷、巴西、印度、印度尼西亚、墨西哥、沙特阿拉伯、土耳其、韩国。G20旨在促进工业化国家和新兴市场国家就国际经济、货币政策和金融体系的重要问题开展富有建设性和开放性的对话，并通过对话为有关实质问题的讨论和协商奠定广泛基础，以寻求合作并推动国际金融体制的改革，加强国际金融体系架构，促进经济的稳定和持续增长。

G20自成立以来，其主要活动为“财政部长及中央银行行长会议”，每年举行一次。上一次G20财长和央行行长会议2015年9月5日在土耳其首都安卡拉落幕。

（本报记者 孟飞整理）