

基金组织概览

国际货币与金融委员会主席尚达曼访谈

为建立增长恢复力，重点必须转向结构性改革

2014年4月14日



国际货币与金融委员会主席尚达曼：
企业杠杆快速增长是另一个需要密切关注的风险（图片：基金组织）

- 必须改变政策组合，重点关注经济增长和就业
- 需要找到份额改革的实际出路
- 消除不平等的关键是“生产率的再分配”

在华盛顿特区举行的国际货币基金组织-世界银行春季会议上，决策者们的关注点已经从危机中复苏转至实现可持续的高质量增长。

新加坡副总理兼国际货币与金融委员会主席尚达曼在访谈中说，现在必须将重点转到结构性改革，以“建设经济增长和就业的恢复力”。他也强调指出，解决收入不平等的措施应侧重于提高整个劳动力的技能和生产潜力。

基金组织概览：作为基金组织政策制定机构的主席，您能否大致介绍一下今天会议的关键主题？

尚达曼：首要的主题是，我们处于在经济复苏的新阶段。这在美国非常明显，但在欧洲，虽然仍存在一些下行风险，但最糟糕的阶段已经过去。从全球来看，我们走出危机已经有四五年。新阶段要求在决策过程中取得新的平衡，专注于中期，并建设经济增长和就业的恢复力。

我们讨论的第二个重要主题涉及金融稳定。我这里谈的是新的风险，而不是仍然存在的上次危机的遗留问题，如欧洲和其他地方受损的银行资产负债表。经济复苏的同时也出现了新的风险。收益率被压缩在各种风险资产中。有些人认为这是利好，因为借贷成本更低了。但我们必须要问，这是否是因为风险已经下降，还是风险被错误定价了。最终，利率将会进行纠正，而我们则将面临新的不稳定。

另一个风险是企业杠杆的快速增长。正如我的几个同事指出的，发展中国家和一些先进国家的企业杠杆快速增长，欧洲则没那么严重。杠杆率有所上升，远远超过了投资。我们必须密切关注这些新的风险。

对于新兴市场经济体来说，资本流动波动性的风险持续存在。在我看来，这不是一个短期的现象，也不是偶然现象。它将会持续一段时间。

基金组织概览：我们似乎已经不再讨论经济复苏，而是讨论加强经济增长，或者说事实上是讨论高质量、可持续的增长。我们怎样才能做到这一点呢？

尚达曼：政策组合必须改变。保持需求强劲的基本宏观经济措施仍然很重要。但是，我们越来越需要将重点转到结构性改革上，因为我们的目标不应仅仅是实现季度同比和年同比增长，更应该是经济增长自我维持的能力。而这只能来自于结构改革。

目前的世界产出低于潜在水平，这在先进经济体很普遍，美国、英国、欧洲和日本都是如此；许多新兴国家也仍然低于潜在产出水平。按照定义，存在需求不足。但是问题是，我们如何弥补这一需求短缺？如果我们仅仅依靠需求管理，基本上是宏观经济政策刺激，那么将不会获得成功。

在经济复苏的这个阶段，关键是要建立对我们经济的长期信心。而要建立这种长期信心，光靠宏观经济政策是远远不够的，更多的要靠更好的教育、更强大的机构、更好和更可预测的投资环境，以使长期投资者对我们的经济抱有信心。这就是为什么我们这次的讨论中提到了很多供应方的问题。

需求导向的政策仍然发挥作用，但在经济复苏的这个阶段，是供应方给人带来了信心，可以持续的信心。

基金组织概览：国际货币与金融委员会对通过2010年份额改革被延迟深表遗憾。我们如何下一步该怎么做？

尚达曼：我们的处境不是很理想。我们从来都不希望情况变成这样，但是我们必须找到一个切实可行的办法。首先，全面专注于美国。他们必须批准改革，我相信他们会批准的。这符合他们的利益，我相信他们最终会做负责任的事情。但是，更加根本的是，包括第14次份额总检查在内的这些改革是一个重要的国际机构演变的组成部分。

基金组织代表了多边主义。它代表了用全球性解决办法来解决全球性问题。如果基金组织不改革，如果它没有得到所需的资源，我是说永久性的资源，而不仅仅是临时借款，那么我们将会看到区域主义和双边主义的崛起。我们将看到一个更加支离破碎的世界。那不会是一个更加安全的世界，对任何人都不会是更好的世界，对于美国也是如此。

基金组织概览：在这些会议期间，我们听到了很多关于收入不平等的讨论。您认为解决这个问题的重点为何？

尚达曼：我们越来越多地在思考这个问题。基金组织并不仅仅是关于宏观经济和金融问题。归根结底它是关于人的福祉。而当我们谈到福祉时，我们是在谈论包容性、社会上各行各业的人让生活变得更好。

除了不平等，贫穷本身仍然是一个重大的挑战。当我们谈论自我维持的增长时，重要的是增长的质量。仅有 GDP 增长的数字是不够的；只有增长的质量才能提高社会各阶层人们的生活水平。

但是，我们应该怎么做呢？我们如何应对这个挑战？这个挑战不仅仅是这场危机的产物，而是全球经济进入全新阶段的产物。在当前的全球经济中，过去的一些工作现在由技术来完成，而全球化本身正在带走工作机会，因为工作机会在其他地方重新分配，这在较为先进的国家或中等收入国家尤其如此。

我认为，这个问题的答案是我墨西哥同事所提到的，他们称之为生产率再分配。需要提升每个人的技能和生产潜力，而不仅仅是在那些最现代和最先进的部门，不仅仅是专业人士或脑力劳动者；而是要提升每个人的技能和生产潜力，使其能够赚取更高的收入和赢得成功。这是最可持续的改善不平等的方法。

这意味着，我们的政策需要向社会中更多的人倾斜，以及不仅从传统的再分配角度思考，也需要思考其生产潜力及其做出贡献的能力。这是一项具有挑战性的任务。没有哪一种模式能够在当今世界超级有效。我们必须互相聆听，互相学习。

相关链接：

[阅读国际货币与金融委员会公报](#)

[观看视频](#)

[国际货币与金融委员会新闻发布会文字记录](#)

[春季会议网站](#)

[最新全球展望](#)

[拉加德：需要消除三个障碍](#)