

基金组织概览

地区经济展望

亚洲：应对增长减缓和全球流动性趋紧

2013年10月11日



中国青岛的钢铁厂：美国和欧洲的疲弱增长态势压抑了对亚洲出口产品的需求。（图片：STR/AFP/Getty Images/Newscom）

- 亚洲地区有能力应对美联储退出宽松货币政策的可能影响
- 未来几个月里资本进一步外流的可能性仍然存在
- 需重点加强宏观政策，并实施旨在促进生产率的结构性改革

在基金组织《[地区经济展望更新](#)》的发布会上，亚太部主任 Anoop Singh 对新闻媒体表示：“我们大体上仍然持乐观态度，即，尽管面临着愈加复杂的全球环境，但亚洲仍将引领全球增长，而亚洲的新兴市场经济体今明两年的增长率将达到 6% 以上。”

美国和欧洲的疲弱增长态势压抑了对亚洲出口产品的需求，而中国经济增长的放慢又进一步增加了制造业和大宗商品生产商的压力，尤其是对于新兴亚洲而言。同时，各经济体内部的阻碍因素——如印度的基础性瓶颈以及中国的投资过度等——也降低了本地区的基本增长速度。

基金组织亚洲及太平洋部在这份半年一次的亚洲地区经济检查报告中指出，尽管面临这些不利形势，亚洲经济仍将在 2013 年增长 5.1%，并在 2014 年加速至 5.3%。

联储退出非常规货币政策造成的资本外流

关于美联储将很快退出非常规货币政策、逐渐减少资产购买的预期正在不断增强，这对亚洲地区造成了很大的不利影响，多数新兴市场经济体经历了资本向外返流的情况。

该报告认为，在多数国家，资本返流的影响到目前为止仍处于“可控”范畴。公司和银行的状况仍然较好，在一些国家，资本外流甚至是一种好事，因为它缓解了资产价格飙升的趋势，而后者曾令投资者担心经济过热问题。

然而，印度和印尼遭受的影响较为严重。由于通胀水平很高和过度依赖对外借款，两国对全球流动性的变化尤其敏感，易受冲击。随着投资者比以往更注意区分各新兴市场，这两个国家遭遇了较大的压力。两国的央行都提高了利率，并且在未来几个月里，似乎还有加息的必要性。

仍存在进一步动荡的可能性

《地区经济展望更新》警告指出，股票市场和债券市场发生新一轮资金外流的风险仍然存在，这将会抬高很多亚洲国家的借贷成本。

该报告强调指出，在这样的全球背景下，必须允许汇率根据国际环境变化进行调整，以缓冲全球金融市场动荡所带来的影响。

报告还指出，那些更为依赖外资借款、且增长前景更差的国家将可能会遭受这些环境变化所带来的更大影响。其他潜在风险因素包括：政府预算薄弱、央行的国际储备不足、公司和银行状况较差等。

最近几个月的事件表明，如果经济基本面指标较差，那么，央行即使持有大量的外汇储备，也不足以完全抵挡全球金融动荡造成的问题。

随着亚洲经济体的互联性日益加强，某个大型经济体的增速意外下降将会带来新的潜在风险。这种风险可能会来自印度、中国或日本经济增长的突然和持续下滑。对于日本而言，近期的政策已经使国家的经济走出通缩区域，但更重要的任务应是削减政府赤字，以及采取综合措施提高增长率。

以金融部门风险为重点

报告强调，过去几年里，许多国家的债务在增加，资产价格在上涨。随着利率上升，这种现象可能变得更加明显。

因此，基金组织经济学家指出，随着全球流动性大潮退去，各国需保持警惕，继续运用审慎政策维护金融稳定。

但是，在当前形势下，对资本外流实施管制可能适得其反。为了缓解可能出现的资本流动逆转的影响，应考虑取消原先针对资本流入采取的某些管制措施。

财政整顿

报告指出，总的来说，亚洲地区各经济体的政府今后如果需要应对潜在冲击，削减预算赤字将提供喘息空间。在赤字水平很高的国家，如印度、日本或越南，如果发生负面冲击，实施财政刺激的空间很小。因此，在这些国家，削减预算赤字尤其是一项优先任务。

然而，在赤字水平特别高的国家，发生负面冲击时的财政回应空间很小，因此，削减赤字仍是重点所在。在日本，提高消费税是在这方面迈出的重要的第一步。在中国，重点应是解决地方政府债务和准财政活动的风险。在新兴经济体、低收入国家和太平洋岛国，通过深化金融改革提高经济增长包容性和可持续性依然至关重要。

结构性改革是持续增长的关键

作者强调，在变化的全球环境下（全球利率上升、前景更加不确定），更加需要可信的、得到良好沟通的货币、财政和金融政策。

旨在提高生产率和增长率的结构性改革至关重要。不同国家的任务有所不同，但在许多国家，加强经济的竞争、改革就业市场保护以促进人员录用，以及增加基础设施都很重要。

相关链接：

[阅读新闻发布稿](#)

[基金组织优惠贷款](#)

[基金组织与发展目标](#)