



## 下一步棋该如何走

“新兴市场”这个名词，我们常用来形容那些既非发达经济体也非低收入经济体的中等经济体。在新兴市场未来的发展道路上，我们会经常关注这个问题：下一步棋该怎么走？由于新兴经济体与全球经济的系统性关联越来越密切，这些国家有助于维护全球经济稳定。在深入探讨并定义新兴经济体的特征时，我们找到了一系列丰富多样的经济体，它们的经济规模和增速各不相同，面临的发展前景、优先事项和挑战也存在差异。一些经济体（如中国）已从当前危机中迅速复苏，其他经济体则可能需要数年时间艰难摆脱新冠疫情带来的影响。

在经济以不同速度复苏的背景下，本期杂志探讨了有关新兴市场的几个跨领域问题，包括各国内部以及跨越行业、年龄、性别和技能水平的种种问题。国际货币基金组织（IMF）的鲁帕·达塔古普塔（Rupa Duttagupta）和西拉·帕扎巴西奥格鲁（Ceyla Pazarbasioglu）着眼于债务、经济政策权衡以及巩固经济增长的重点工作。两位知名投资人士理查德·豪斯（Richard House）和大卫·卢宾（David Lubin），讨论了新兴市场资产在新冠疫情期间的表现，以及这些资产不太可能遭遇20世纪八九十年代那样系统性危机的原因。塞布尼姆·卡莱姆利·厄兹坎（Şebnem Kalemlî-Özcan）则持相反观点，她认为，随着美国利率的攀升，市场可能会出现更严重的动荡。弗朗西斯科·费雷拉（Francisco Ferreira）指出，新冠疫情对不平等问题的影响有悖常理，具体取决于如何衡量。吉姆·奥尼尔（Jim O' Neill）在发明了“金砖四国”一词20年后，再度审视了巴西、俄罗斯、印度和中国日益分化的命运走向。

虽然这场危机会带来长期创伤，但只看到未来的困境是不准确的。新兴市场不仅可以再创来之不易的经济佳绩，而且可以比疫情暴发前的经济水平更进一步。为此，新兴经济体需要制定完善的经济政策和战略，帮助改善医疗和教育服务供给，为下岗工人提供帮扶和再培训，扩大绿色项目和数字基础设施领域的公共投资。我们的目标是在保障宏观经济稳定的同时，建设更加包容、惠及全体民众的经济。

与国际象棋对弈一样，领导人和政策制定者的每项举措都牵一发而动全身。因此，制定恰当的政策至关重要。FD

吉塔·巴特（GITA BHATT），主编



### 本期封面

我们2020年6月的封面由Daniel Garcia用国际象棋的棋盘为模板，并用艺术的手法绘制了新兴市场与新冠疫情的斗争、市场动荡以及债务不断增加的幽灵债务。正如可以通过正确的走棋来“提升”让棋子前进一样，这些国家可以通过正确的政策来克服挑战。

主编：Gita Bhatt  
执行编辑：Maureen Burke  
高级编辑：Andreas Adriano  
Analisa Bala  
Adam Behsudi  
Peter Walker  
数字编辑：Rahim Kanani  
在线编辑：Lijun Li  
生产经理：Melinda Weir  
文字编辑：Lucy Morales  
编辑顾问：

Bernardin Akitoby	Mame Astou Diour
Celine Allard	Rupa Duttagupta
Steven Barnett	Deniz Igan
Nicoletta Batini	Christian Mumssen
Helge Berger	Inci Ötker
Paul Cashin	Catriona Purfield
Martin Čihák	Mahvash Qureshi
Alfredo Cuevas	Uma Ramakrishnan
Era Dabla-Norris	

©2021，国际货币基金组织。版权所有。  
如需翻印本刊文章，可通过填写在线表格（[www.imf.org/external/terms.htm](http://www.imf.org/external/terms.htm)）或发送电子邮件至copyright@imf.org进行申请。如用于商业用途，可通过版权税计算中心（Copyright Clearance Center, [www.copyright.com](http://www.copyright.com)）获得授权，并支付一定的象征性费用。

本刊的文章和其他资料仅为作者本人观点，并不反映IMF的政策。

订阅服务、地址变更和其他广告事宜，请联系：  
IMF Publication Services  
Finance & Development  
PO Box 92780  
Washington, DC, 20090, USA  
Telephone: (202) 623-7430  
Fax: (202) 623-7201  
E-mail: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org)

《金融与发展》是国际货币基金组织发行的季刊（地址：700 19th Street NW, Washington, DC 20431）用英文、阿拉伯文、中文、法文、俄文和西班牙文出版。

中文版由中国财政经济出版社翻译出版。  
地址：北京海淀区阜成路甲28号新知大厦  
电话：010-88190916  
传真：010-88190916  
邮政编码：100142  
网址：<http://cfeph.cfemg.cn>  
英文版刊号：ISSN 0145-1707  
中文版刊号：ISSN 0256-2561



FSC FPO