

应给予新兴经济体足够的关注

○ 钱颖一



钱颖一

1981年清华大学数学专业本科（提前）毕业。毕业后留学美国，分别于1982年获哥伦比亚大学统计学硕士学位，1984年获耶鲁大学运筹学/管理科学硕士学位，1990年获哈佛大学经济学博士学位。之后任教于斯坦福大学、马里兰大学、伯克利加州大学。2006年10月起任清华大学经济管理学院院长。

现在整个社会关注的舆论重点是把握全球经济趋势，在谈到全球经济趋势时，大家的话题多会集中在欧洲、美国等发达国家。我在这里想讨论另外一个非常重要的部分，就是新兴经济体，我觉得我们应该给予其足够的关注。这种关注包括正面，也包括负面和风险方面。

中国是新兴经济中最大的经济体，是最重要的，不过我想把注意力放在中国之外，金砖四国中的其他三国，亚洲、拉美、非洲等等。我们为什么要特别关注新兴经济体？原因有两方面。

首先从中长期来看，我们正在经历从没有发生过的一种世界经济格局的变化。这种变化就是，在不远的未来新兴市场经济从体量上将超越发达经济，这是一个历史性的转变。过去一百年甚至更长的时间里，发达经济在世界中的比

重一直超过80%，直到过去的二三十年这种状况才开始逐渐发生变化。现在这一比重已降为70%强，并且正在向60%对40%的比例迈进。目前全球GDP中，美国仍然超过20%，G7（西方七国集团）仍然是50%，加上其他发达国家这个数值就更多了。不过在过去几年中，由于发达国家的经济增长速度下降，新兴市场经济虽然也减速，但是其超越发达经济的速度是在不断加快的，世界经济重心向新兴经济倾斜的速度也在加快，比如中国GDP占世界GDP已接近10%。可以预见未来20年内，整体新兴市场经济的市场份额会超过发达国家。我们现在对新兴市场经济的认识还不够深刻。

其次从近期趋势来看，新兴市场经济将面临很大压力。我们一直强调新兴



“金砖四国”要求重建国际货币体系



图片来源: CFP

2011年12月12日, 美国俄勒冈州波特兰, 抗议者参加“占领港口”活动, 试图阻止一辆卡车进入5号港口。

市场经济作为发展引擎的重要性, 这一点没错, 但同时不要忽视市场的压力。这次经济危机与之前最大的不同是, 这次危机发生在发达国家, 发展中国家虽然也受到影响, 但是无大碍。原因在于发展中国家吸取了过去二十年的教训, 外汇储备、出口、国内财政政策相对来讲比较稳健。

但是我觉得我们应该密切关注从现在开始出现的一些风险, 原因有三:

第一, 这些年来新兴经济中的流动性大量增加, 通货膨胀率远高于发达国家, 政府的借贷成本也在降低。国际金融市场上一些新兴市场国家政府债券利率低于发达国家, 特别是一些欧洲国家。所以政府财务纪律在松弛, 这种松弛导致一些泡沫正在形成。

第二, 为了保增长, 所有新兴国家出台了一系列的政策, 但是却错过了做结构性调整的机会, 中国也出现类似情况。与此相反, 发达国家反而有所调整, 比如美国高失业率是结构调整的一种迹象。但是发展中国家还在依赖于出口, 比如原材料或者是制成品的出口来拉动经济发展, 所以调整的步伐放慢了。

第三, 为了应对金融危机, 政府干预增大从而使市场化趋势有所倒退。整体来讲, 世界经济自由度在2012年有所下降, 特别是一些发展中国家, 包括中国在内, 不仅指标下降, 相对位置也在下降。

以上三个因素叠加在一起, 再加上一些催化剂的因素, 资金正在由发展中国家向发达国家回流。这一方面是因为发达国家金融体制要自救、自保, 为了满足巴塞尔协议更高的要求, 必须把资金从发展中国家撤回去。另一方面是因为美国经济复苏, 经济好转也会使资本回流。

以上这些因素都会导致一种可能, 就是金融危机的风险在不断蔓延、新兴经济体国家的发展速度下降。加上前面几项原因, 不排除一种比较糟糕的情况出现: 在发达国家的经济还没有完全复苏的情况下, 金融危机有可能蔓延到发展中国家和新兴市场, 进而导致世界经济陷入困境。

所以我觉得我们在把握全球经济趋势的时候, 不应该忽视新兴市场经济。由于以上所提几方面原因, 让我们有比较清醒的头脑, 在不排除最糟糕的情况会出现的前提下做好自己的准备工作。因为过去三十年所发生的金融危机中, 前二十年危机几乎全部集中在新兴市场和发展中国家, 只是在过去几年才全部集中在发达国家。如果这种情况发生逆转的话, 结果会非常不一样。☞

(本文根据作者在2012年1月14日举行的中国经济年会上的发言整理。)