



中国发展研究基金会

研究参考

第 7 号 (总 156 号)

2013 年 5 月 15 日

IMF 副总裁朱民：变化的世界和变化的中国

内容摘要：2013 年 3 月 24-25 日，由国务院发展研究中心主办、中国发展研究基金会承办的“中国发展高层论坛 2013”年会在北京举行。国际货币基金组织（IMF）副总裁朱民在 24 日的午餐会上发表演讲，就过去二三十年世界和中国发生的剧变阐述了看法。

朱民认为，过去二三十年，世界变化的速度超出了预期。在快速全球化过程中，产生了三个主要的国家集团，以及国家集群间的交互关系。全球经济（特别是金融业）的互连互通在不断提高，并给国内政策制定带来了巨大挑战。此外，全球增长的中心从发达经济体转向了发展中经济体，去杠杆化趋势仍在持续。中国经济对世界经济的影响在不断提升，但中国的金融体系和增长模式仍然堪忧。

关键词：世界；中国；全球化；变化趋势

变化的世界和变化的中国

朱民¹

一、中国 GDP 和贸易规模巨大，但金融交易规模较小

世界变化的速度超出了之前所想。尤其从国际视角来看，如果根据国家 GDP 做一张世界 GDP 经济地图，就会发现，中国变大了，而有些国家变得特别小。如果用贸易量定义世界版图，就会发现欧盟变得很大，而中国又相对变小了一些。从全球金融视角来看，在金融连接度方面，即金融交易的繁荣程度，就会发现中国变得非常小了，在这样一个地图上几乎找不到中国。而一个很大的国家竟然是卢森堡。因此，可以发现，中国在 GDP 上非常大，贸易上也不小，但在国际金融交易方面甚至比香港还小。这是全球经济和金融活动的真实版图。

二、全球化产生了三个主要的国家集团，产生了国家集群间的交互关系

在 20 年的全球化过程中，国家的关系也发生了变化。全球化让有些国家走的更近，有些国家走的更远。有三个主要的国家集团：第一是发达经济体，发达经济体中发生了比较剧烈的变化。第二是泛亚洲的垂直供应链国家，由于垂直综合供应链，越来越多的国家加入了该集团，比如巴西、智利以及相当多的非洲国家。第三是能源团体，包括俄罗斯、中东的国家，但是这些国家都有能源周期和发展规律。

发达国家不一定是完全连接在一起的。欧洲国家，即欧元之前的整个欧洲，结成了两个团体，包括南方团体，中间是法国和意大利，英国是欧洲北方集团的中心，希腊一直都在边缘地带，但在欧洲区这些国家成为了一个大的集群，中心国家是德国。欧元改变了一切，今天的发达国家走的更近了，美国也跨越大西洋更紧密地和欧洲走在了一起。实际上，美国之前和南北美洲走的更近，甚至和亚洲走的比较近。现在南美洲又转向依靠中国，所以有三个巨大的集群。

¹ 朱民，国际货币基金组织副总裁。

这一变化过程还没有结束，但是这三个国家集团的融合趋势，以及他们之间的贸易潜力还有待进一步观察。

对于全球经济结构，国与国之间的集群效益，即小集群向大集群靠拢，周围几个大集群逐渐向中间核心区域靠拢，并不是国家一对一的关系，而是国家集群之间的交互关系，最终向中心靠拢的过程，无论在金融还是在经济活动方面。例如，在欧洲六个小集团当中，意大利、奥地利，南欧和中欧的一些国家，如波兰、斯洛伐克、捷克，所有这些国家都在一块，为什么奥地利是这样的门户国家呢？因为奥地利具备商界枢纽的功能。

三、全球金融业相互联系和相互影响的程度在不断提高

金融交易从 20 年前占全球 GDP 的 60% 上涨到今天的 350%。其中货币市场、债券市场、股票市场交易从 10 年前的 40% 上涨到今天的 70%，债券市场没有发生很大变化，但是股权市场发生了很大变化。

全球五大洲的主要证券市场的相关度出现了很大变化。拉丁美洲与亚洲新兴经济体的相关度由 42% 上升到 81%。虽然亚洲人和发达国家人的生活方式、理念不一样，但是由于泛亚洲的供应链，所以造成了资本市场之间有如此高的相关性。这种相互关联意味着，系统溢出效应的重要性。实际供应和产出的溢出效应比较低，但是金融方面的溢出效应比较高。如果美国发生金融的重大冲击，加拿大、墨西哥、中国、沙特阿拉伯也会受到非常大的宏观冲击，所以美国的外部溢出效应是非常明显的。因此，金融渠道是全球市场最明显的传输渠道，效应也是非常大的。

四、各国互连互通程度的提高给各国国内政策制定带来了挑战

一些国外危机对国内 GDP 的影响程度并不是完全一致的。例如，危机前，外部危机对美国国内 GDP 的影响只有 15%，因为美国是一个很大且独立的经济体；但危机后，外部冲击对美国国内 GDP 的影响有 60% 之高。对中国国内 GDP 的影响则从 30% 增加到 70%。因为现在中国开放了，而且中国经济规模也很大。

由于 60% 的主动权不掌握在国内决策者的手上，而是在他们的权利之外，并且是在未知的风险领域，因此，一个国家要保证有效的国

内管理是非常困难的。

五、全球增长的中心从发达经济体转向了发展中经济体

另一个趋势是，全球增长的中心从发达经济体转向了发展中经济体。从 2003 年开始到现在，这个趋势更加明显。用购买力平价 (PPP) 衡量，2013 年发达经济体的 GDP 占比第一次低于 50%。发展中经济体的 GDP 占比现在则增加了，由于其在全球需求方面占比更多，他们会继续在这个过程中增加，从原来的 15% 增加到现在的 50% 以上，以后会达到更高的水平。

在贸易方面，发展中经济体应该也会贡献更多。一个基本的问题是，发达国家的人民在很长时期储蓄都非常少，而很多发展中经济体人民的储蓄增长率则是 5%~6%。

在铜的消耗方面，发展中新兴经济体的贡献率占比也几乎翻了一番，现在达到 75% 的水平，而 10 年前可能只有不到 20%。由于铜是很好地预测 GDP 增长的指标，因此，可以看到需求结构和需求重心都在发生改变，并且会继续出现。

六、去杠杆化仍将持续并对增长带来挑战

去杠杆化也是一个很大的趋势。去杠杆化不仅仅发生在政府部门，而且也发生在家庭部门。公司部门的债务水平则有所增加，银行业的杠杆率也还比较高，所以公司部门也有很多的债务需要清除。从 100 年的时间段来看，只有战争才能很快地降低债务水平。第一次是 1949 年美国债务水平下降了 50%；第二次是加拿大在 15 年后下降了 50%。因此，像欧洲的一些国家要降低债务水平并不是很容易。

日本公司部门的债务水平很高也需要降低，因此政府对此支持，政府债务占 GDP 的比重从 20 年前的 60% 增加到现在的 200% 多。

英国一战之后的债务水平很高，英国政府用财政紧缩的办法来减少债务，政府债务占 GDP 的比重减少了，并且支持了增长。随后债务水平又继续上升，出现了一些波动。

美国目前的经济复苏是最慢最平稳的，最主要的原因在于去杠杆化。如果各个部门去杠杆化，消费就不会增长，整个经济的资产负债表就会缩水。这是目前面临的长期挑战，需要非常谨慎。

七、全球格局在发生巨大改变

1990 年消费占 GDP 的比重大概只有 70% 多，2011 年，这一比重大概有 80% 多。这意味着，在 20 年的时间里，发达国家消费占 GDP 的比重增加了 5%。这样的增加必须平衡，因此需要将 GDP 公式里 I（投资）的比重增加。因此，发达经济体投资贡献率有 5% 的下降。而发展中经济体的消费占 GDP 的比重则由 70% 降到 60%。因此，现实世界中，各国都是相互影响的。新兴经济体必须作一些发达经济体所需要的投资，他们也要促进自身的消费。

各国之间的互联互通程度非常高，因此必须要有新的机制把这些国家连接起来。一个国家发生问题，另外一些国家也会受到溢出效应的影响。未来 20 年是一个充满不确定性，充满机遇的新时代。

八、中国经济对世界经济的影响在增加，但中国金融体系还不发达

与过去相比，中国经济增长迅速，贸易增长也非常快，但是中国金融体系还非常不发达。目前，中国已经成为各国一个重要的出口目的地，很多国家都加大了对中国的出口，中国对日本 GDP 的贡献率达 26%，对韩国 GDP 的贡献率在 19% 左右。所以，中国在全球贸易以及全球贸易吸收方面成为越来越重要的目的地。此外，中国的投资减少 1%，对其他国家也会带来不同程度的影响，受影响最大的是台湾，其次是马来西亚和韩国。对出口大宗商品的国家，如赞比亚、沙特的影响也非常大，大概会造成 GDP 0.3%~0.4% 的影响。因此，中国的继续增长对全球来说非常重要。

中国在全球贸易中也扮演了很重要的角色，已经是全球供应链中起非常基础性作用的国家。德国和美国各为一极，现在中国成为第三极，中国成为连通亚洲、欧洲和美洲非常重要的桥梁。比如在机械行业，中国、日本、德国是最重要的三极，这三个核心国家要把世界各国连通起来。

中国在全球价值链中的比重还不高，一是因为中国的产能利用率降到了 60% 的水平，存在严重的产能过剩；二是受一些资源、电力等要素价格方面的影响，中国全球制造业大国的地位也在受到挑战。

中国的资本形成只有 50%的水平，主要通过银行贷款实现。如果更多的资金投入银行系统，资本回报率会达不到预期。因此，资本的乘数效应或对 GDP 的拉动效果减弱了，资本产出效率减弱了。

经济增长模式是很重要。目前，中国私营部门的消费还非常低，投资还比较高。中国正在向更少消费，更多投资的方向移动，这是令人堪忧的。

（中国发展研究基金会 陈浩 整理）

地 址： 北京市东城区安定门外大街 136 号皇城国际中心 A 座 15 层
电 话： (010) 64255855 邮 编： 100011
传 真： (010) 84080850 网 址： www.cdrf.org.cn
责任编辑： 任晶晶 电子邮箱： renjj@cdrf.org.cn
