

**亚洲及太平洋经济社会委员会**

宏观经济政策、减贫和包容性发展委员会

**第三届会议**

2015年12月1日至3日，曼谷

临时议程\* 项目4

**重新思考经济增长战略和政策，以实现  
可持续发展目标：生产率的作用****重新思考经济增长战略和政策，以实现可持续发展目  
标：生产率的作用****秘书处的说明****内容提要**

亚太区域发展中经济体的经济增长自 2010 年以来呈下降趋势，预计 2015 年和 2016 年将在 5% 左右徘徊。虽然外贸的急剧下滑和中国的需求下降是主因，但全要素生产率的增长也在减弱。凭借主要由国际大宗商品价格下降引起的低通胀，许多经济体通过下调利率以支持增长。然而，如同出口导向型经济体纷纷采用的汇率贬值措施一样，这些做法迄今为止影响有限。

虽然恢复经济增长对创造就业机会和加强发展成果十分重要，但经济增长放缓不一定是“坏事”。重要的是经济增长要更具包容性。因此，2015 年后发展议程所关注的决不仅仅是经济增长。然而，实现可持续发展目标的过程无疑将考验各经济体应对挑战和利用新机遇的能力。

因此，本区域各经济体必须调整各自的增长战略，相对更多地重视国内和区域需求，减少依靠区域外贸易。各经济体还应将可持续发展目标纳入国家经济和发展政策中去。重要的是，各经济体还须出台政策来加强生产率增长并让劳动者受益。一种方法是提高实际工资水平以支持内需，确保经济增长和福利同步提高。相关政策包括最低工资政策、加强社会保护以及公共就业保障，同时兼顾对财政状况的影响。

除了通过采用可持续性更强的增长模式来加强平衡之外，这些政策还有助于实现可持续发展目标。另一种增加需求的办法是加大投资力度，支持可持续发展目标。这样做将提高生产率，使各国能够从可持续发展目标和生产率之间的良性循环中受益。

请成员和准成员审议本文件中所分析的各种问题，交流经验，并就未来实现包容和可持续发展的区域政策议程提供指导。

\* E/ESCAP/CMP(3)/L.1。

## 目 录

	页 次
一. 导言 .....	2
二. 宏观经济业绩、前景和主要挑战 .....	3
A. 增长与贸易前景.....	3
B. 通货膨胀、货币政策和金融市场.....	6
C. 财政政策和改革举措.....	8
D. 若干经济挑战和政策考量.....	9
三. 通过可持续发展提高生产率 .....	11
A. 亚太区域的生产率和工资趋势.....	12
B. 通过可持续发展提高生产率的政策.....	16

### 一. 导言

1. 在始于 2008 年的全球金融和经济危机造成的大灾难之后，大多数发达经济体仍在竭尽全力恢复经济增长。由于亚太区域许多发展中经济体都以出口为增长导向，要恢复和保持危机前高水平的经济增长是一项巨大的挑战。由于发达经济体和中国（与区域其他经济体一样受到发达经济体疲软带来的影响）的需求降低，本区域出口型经济体的出口明显放缓。这就导致对本区域中间投入的需求降低。此外，随着投资在经济中的作用下降，中国对来自本区域的最终产品和商品的需求也在减少。

2. 在此背景下，本区域的增长轨道自 2010 年以来一直呈下降趋势，预计 2015 年和 2016 年将在 5% 左右徘徊。只要各经济体继续努力使经济增长更具包容性，这不一定是个“坏”结果。然而，正如《2015 年亚洲及太平洋经济社会概览》所强调的，尽管多年来进展显著，但经济增长的包容性不够。同样，2015 年后发展议程所关注的决不仅仅是经济增长。然而，实现可持续发展目标的过程无疑将考验各经济体应对挑战和利用新机遇的能力。

3. 尽管如此，恢复经济增长对于创造就业机会、增加用于社会部门投资的财政资源以及提高整体发展成果非常重要。在外贸不利的背景下，在牢记可持续发展大目标的同时，亚太各经济体将不得不更多地依靠国内和区域需求作为未来经济增长的驱动力。目前尚不清楚国内和区域内需求的增长是否足以抵消区域外需求的下降。近期股票和货币市场波动的原因之一是对美国利率上调的预期，另一个原因是对本区域增长疲软的担心，都于事无补。国际商品价格的下降帮助许多商品进口型经济体缓解了对通货膨胀的担心并扶持了国内消费。然而，商品出口型经济体却受到不利影响。由于一些经济体的信贷降温措施以及其他一些经济体供应方改革（如消除监管障碍或实施基础设施方案）的缺失，本区域许多经济体的国内投资受到削减。

4. 本区域既有能力也有工具从内部加快经济增长并同时使增长具有包容性。除了消除商业壁垒、清除官僚障碍和改善治理之外，一些拥有财政空间的经济体可以采取扩展性的财政措施。各经济体应加倍努力，通过改善物质基础设施消除国内和区域生产与贸易的物流障碍。在此方面，推动区域经济合作和一体化在很大程度上能够帮助本区域各国挖掘内需。应通过对卫生和教育投资提升劳动力队伍的素质，通过完善社会保护以减少预防性储蓄的必要性，从而扩大国内消费。同样，通过增加穷人获得金融产品（如商业贷款和保险产品）的机会，金融包容性的提高将进一步推动消费。

5. 更重要的是，本区域各经济体因重视提高生产率而极大受益。近几十年来，亚太区域的生产率显著提高，但是全要素生产率的增长在全球经济和金融危机之后有所下降，而且目前低于二十世纪九十年代的水平。扭转下降趋势十分重要，尤其是对急于超越“中等收入”地位的经济体而言。同时，还须作出更大努力，确保工资增长与生产率的提高进一步挂钩，使工人从生产率的提高中受益。通过逐渐转变本区域的发展模式，使国内和区域因素发挥更大作用，减少对出口的依赖，从而为内源性增长奠定更具抵御能力、更加坚实的基础。

6. 重要的是，提高生产率不仅将有助于实现可持续发展目标（成员国将于今年商定，将其作为千年发展目标的后继目标），各国通过加大投资力度支持实现这些目标，还能够提高生产率，从而在这些目标和生产率之间形成良性循环。

## 二. 宏观经济业绩、前景和主要挑战

### A. 增长与贸易前景

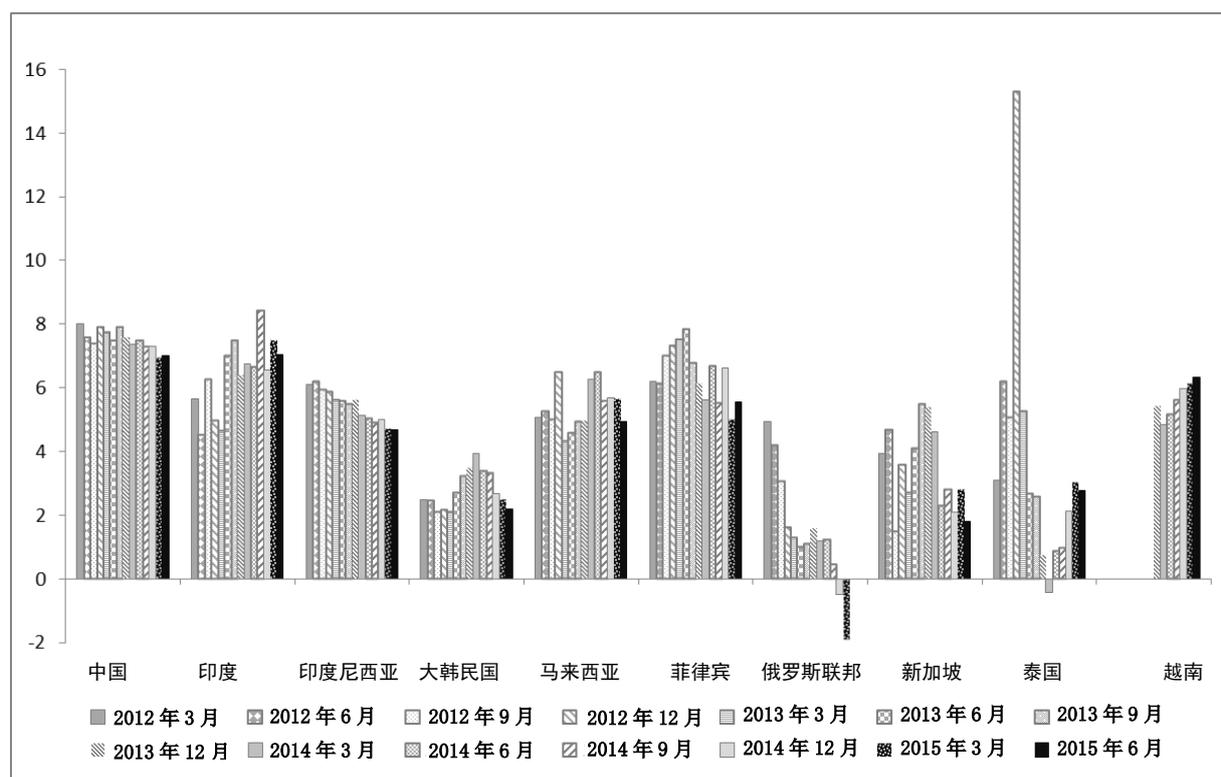
7. 本区域的经济增长目前正经历一个低增长的“新常态”。虽然本区域的经济增长仍高于世界其它区域，但在 2010 年至 2011 年的首次强劲复苏后，始终明显低于危机前的平均水平。2012 年至 2014 年期间的经济增长率平均为 5.25%，而 2005 年和 2007 年期间的平均增长率则为 9.4%。<sup>1</sup> 2015 年的季度增长数据表明，本区域增长业绩在 2014 年基础上进一步放缓（见图 1）。目前，亚太经社会对本区域发展中国家 2015 年的全年增长预测从《2015 年亚洲及太平洋经济社会概览》中 4.9% 的低增长预期下调至 4.8%。<sup>2</sup>

8. 占亚太经社会区域发展中国家国内总产值 42% 的中国近年来增长逐步放缓（见图 1），很大程度上反映了中国正努力实现面向内需的经济再平衡。由于各种内外因素，该国的制造业生产有所放缓。与其他出口型经济体的经历类似，发达经济体的需求疲软减少了对中国出口产品的需求。但更重要的因素是通过投资渠道的内需增长不断下降，因为投资在国内总产值中的份额远高于出口，达到 44%。投资增速放缓主要集中在大的房地产业，由于原有的建

<sup>1</sup> 此平均值是指亚太经社会发展中国经济体，包括北亚和中亚经济体。

<sup>2</sup> 亚太经社会所有 GDP 增长和通货膨胀估计值皆为截至 2015 年 8 月的数据。其中也包括北亚和中亚经济体的估计数据。

图 1  
 亚太经社会若干选定经济体的季度增长率(百分比)，同比变化，2012 年-2015 年



资料来源：香港环亚经济数据有限公司。

筑项目已使供应量达到很高水平，因此对新项目的需求减少了。令人鼓舞的是，政府已表明决心，即使在国内总产值增长放缓的情况下，也要坚持实现不依赖投资的经济再平衡的既定目标。

9. 2015 年，本区域其他主要经济体的经济增长被改革政策进展缓慢拖了后腿。虽然印度 2015 年的增长水平有望超过中国，但主要是国内总产值计算方法的变化所致，而非近年来增长率上升。另一方面，由于新政府提出的改革政策因立法障碍而延迟实施，印度在提升增长方面遇到困难。因此，目前亚太经社会对印度的增长估计从先前的 8.6% 下调到 7.6%。印度尼西亚在实施改革政策方面也大同小异，预计其经济增长率为 5.2%，是自全球金融危机以来的最低点。这两大经济体的改革目的是为了消除生产面临的监管和结构性障碍，从而有助于提高增长潜力。

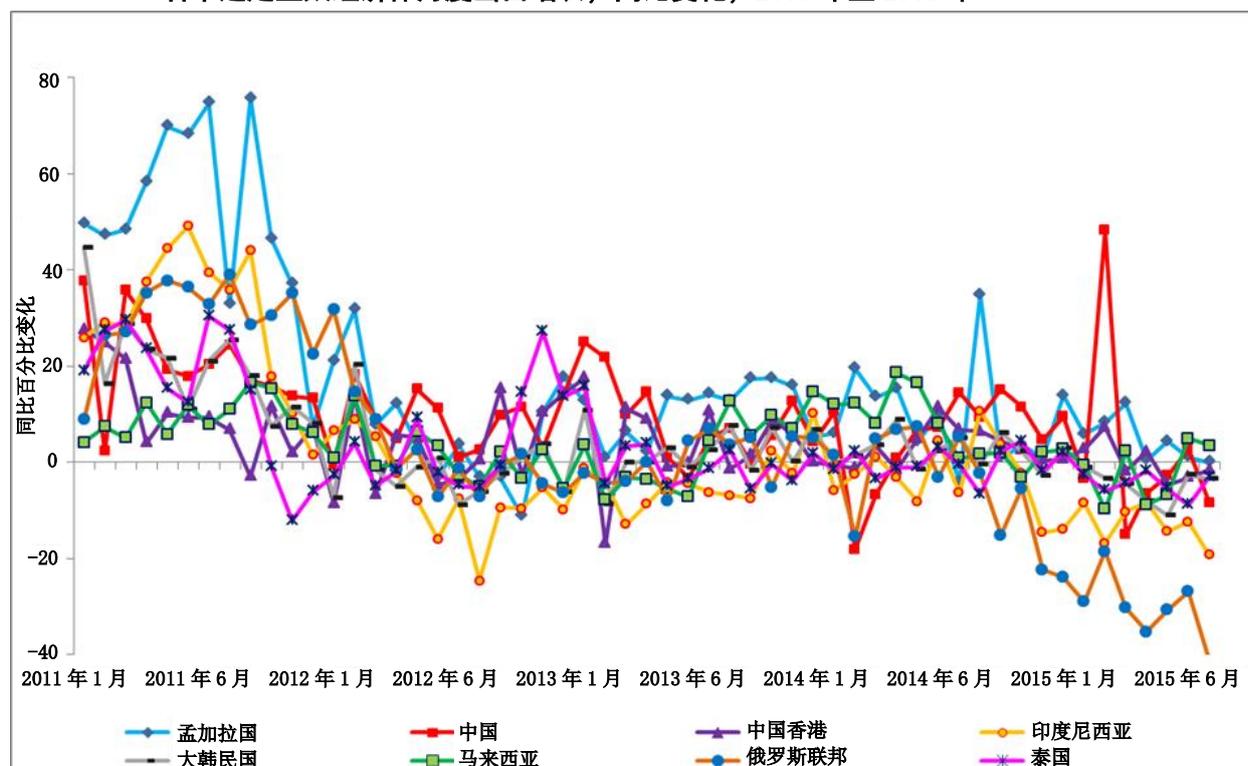
10. 本区域出口型经济体的出口业绩因发达经济体和中国的需求下降而显著放缓(见图 2)。2015 年前六个月的全球贸易增长速度为 2009 年以来最低。<sup>3</sup> 从发达经济体来看，美国稍好的增长正被欧盟和日本的增长缓慢所抵消。中国也与区域其他经济体一样受到发达经济体疲软的影响。这就导致中国对进口产品的需求下降，因为对用于在中国加工而后出口到发达经济体的中间投

<sup>3</sup> 荷兰经济政策分析局，“世界贸易监测”，2015 年 6 月。可登录网址：[www.cpb.nl/en/number/cpb-world-trade-monitor-june-2015](http://www.cpb.nl/en/number/cpb-world-trade-monitor-june-2015)。

入的需求减少了。从 2014 年 11 月以来进口需求同比下降趋势（按月度数据）就可看出这一点。由于许多区域经济体都通过区域供应链与中国经济相连，这些经济体也受到不利影响。在本区域的制造业经济体中，中国是新加坡、泰国和大韩民国最大的出口市场，也是日本和越南的第二大市场。此外，随着投资在经济中的作用下降，中国对本区域最终产品的需求也在减少，反映在月度进口萎缩明显超过出口萎缩。这种状况意味着全球和区域贸易的疲软可能会持续一段时间。

图 2

### 若干选定亚太经济体月度出口增长，同比变化，2011 年至 2015 年



资料来源：香港环亚经济数据有限公司。

11. 中国经济的放缓导致对商品需求的下降，对本区域一些大的商品出口型经济体产生负面影响。虽然自 2014 年年中以来石油价格已出现超过 50% 的最大跌幅，使布伦特原油价格达到自 2009 年来的最低水平，同时其它主要商品的价格也出现持续下降的趋势。2015 年 8 月，联合国粮食及农业组织（粮农组织）食品价格指数为 2007 年以来最低，而标准普尔（高盛商品指数）工业金属指数处则于 2009 年以来最低。除了中国需求下降之外，油价下跌的另一个原因是美国页岩油生产使全球供应量增加。除了目前供需趋势持续之外，推动未来近期内油价走低的一个因素是在伊朗伊斯兰共和国核计划协议达成之后将解除对该国石油生产的制裁。随着企业和政府收入的下降，商品价格的下跌导致商品出口型经济体增长放缓。受影响最大的经济体包括俄罗斯联邦、北亚和中亚其他几个经济体，以及印度尼西亚和马来西亚。

12. 在出口前景黯淡的情况下，本区域发展中经济体必须找出并克服阻碍国内消费和投资增长的主要障碍。在几个主要的发展中经济体，由于人口的年

轻化、快速的城镇化和中产阶级的不断壮大等有利的人口因素带来的效益，内需上扬可能持续一段时间。这些经济体收入的增长体现在近年来实际工资的增加。例如，印度尼西亚的实际月工资 2013 年和 2014 年间增加了 13%，<sup>4</sup> 而孟加拉国 2013 年增加了 7.5%。<sup>5</sup> 然而，各经济体必须不断改善供应方，使其能够利用需求上升的优势。供应方的主要障碍包括基础设施短缺、监管过度和治理不力。各国政府应继续在这些领域开展协调一致的经济改革计划，以推动内需主导的经济增长。

## B. 通货膨胀、货币政策和金融市场

13. 由于国际商品价格走低以及经济活动疲软，许多经济体的整体通货膨胀大幅下降。目前亚太经社会的预测显示，2015 年的通货膨胀率可能是 4.4%，仅略高于《2015 亚洲及太平洋经济社会概览》预测的 4.3%。在所有商品价格中，油价的下降对降低本区域石油进口国的整体通胀率帮助最大。对于那些利用低油价减少燃料补贴的经济体来说，通胀下降不太明显。这项政策虽对财政有利，但导致国内燃料价格的下降未能全面反映在普遍价格上。以印度为例，虽然全球价格自 2013 年 1 月以来下降了 44%，但孟买的零售价仅下降了 6.5%。<sup>6</sup> 由于商品价格可能保持疲软、全球增长微弱，商品进口型经济体的通胀前景短期内将保持平稳。

14. 对商品出口型经济体而言，商品价格下跌对通货膨胀产生了持续上升的影响。例如，目前亚太经社会对俄罗斯联邦通货膨胀的估计是 16%，高于先前预测的 13%。同样，亚太经社会对印度尼西亚通货膨胀的估计是 6.8%，高于 2015 年 3 月预测的 5.5%。商品价格下降已对这些商品出口国往来账户差额产生了负面影响，导致汇率降低和进口商品价格上升。对于一些受到影响的经济体，往来账户赤字和预算赤字的不断增加引起证券资本外流，加剧了汇率的走低。

15. 2015 年的一个主要经济现象是全区域范围货币贬值不断加速的趋势（见图 3），但这一现象自 2013 年以来就一直在持续。货币贬值的原因之一是本区域各经济体证券资本的普遍外流。其根源在于本区域许多经济体在实际和预期增长方向和利率前景方面与正在恢复正常利率的美国出现差异。货币贬值的另一个原因是政府出于对出口前景的担忧愿意让货币走弱。事实上，随着对通货膨胀的担忧消退，一些国家政府通过降低利率鼓励货币贬值。2015 年人民币管控性贬值也对本区域的货币走势产生了重大影响。2015 年 8 月人民币三天内贬值 4.4%，声称要让人民币在其官方允许的汇率波动区间内进一步紧跟市场力量，这就导致有竞争关系的出口型经济体让货币进一步贬值。多种货币随之贬值，达到多年来的低点。

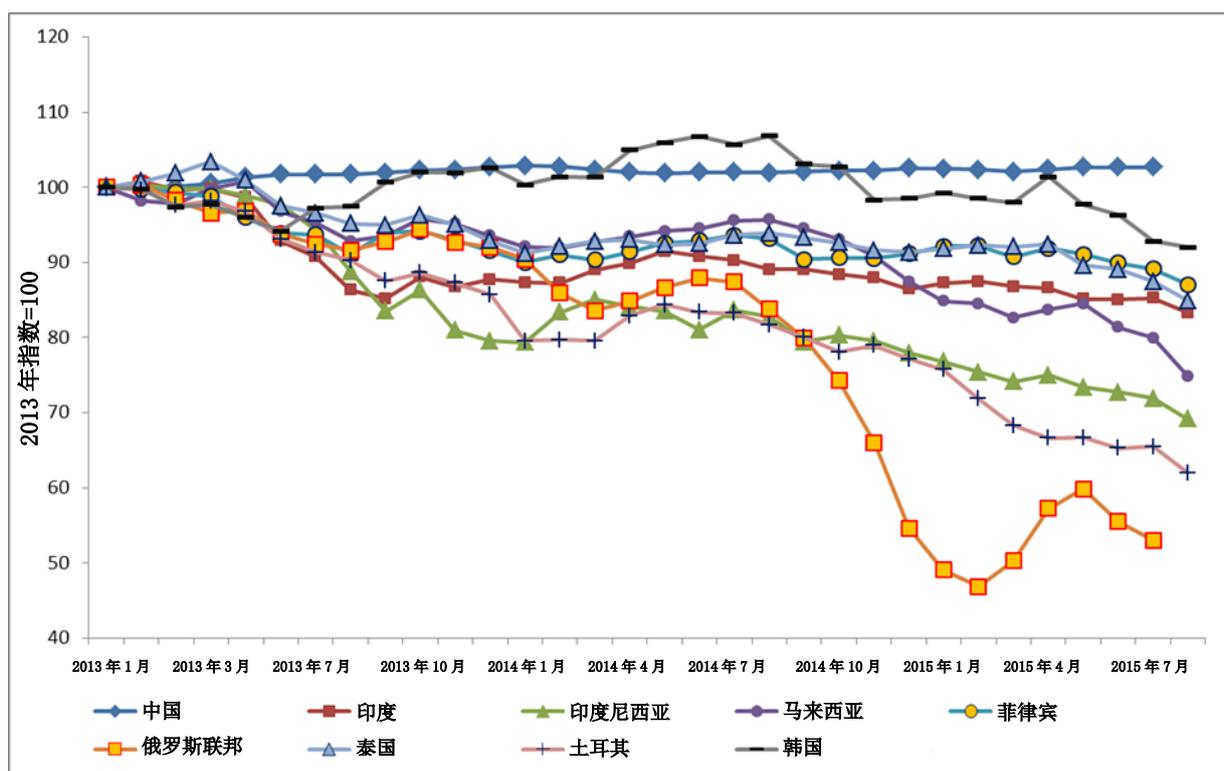
<sup>4</sup> 印度尼西亚中央统计局。

<sup>5</sup> 国际劳工组织，劳工统计数据库。网址：[www.ilo.org/ilostat](http://www.ilo.org/ilostat)。

<sup>6</sup> 《福布斯印度》杂志，“印度的通胀奇事”，2015 年 9 月 4 日。可查询网址：<http://forbesindia.com/printcontent/41019>。

图 3

## 若干选定亚太发展中经济体汇率指数，2013 年至 2015 年



资料来源：香港环亚经济数据有限公司。

16. 虽然货币贬值在当前环境下不大可能引发通胀，但对增长也不会有多大帮助。货币贬值有可能通过进口商品价格的上升增加通胀压力，但这一因素已被增长疲软和商品价格走低抵消了。例如，虽然菲律宾 2015 年 8 月的月同比通货膨胀率仅为 0.7%，但菲律宾比索自 2013 年 3 月以来贬值超过 15%。<sup>7</sup> 货币贬值如果形成竞争性贬值循环，就会给各经济体带来风险。竞争性货币贬值对各经济体无益，因为任何国家都不可能只赚不赔，每个国家都会损失出口值，从而损失出口收入。

17. 随着对通胀的担忧消退和对出口疲软的担忧冒头，本区域多个经济体 2015 年都降低了政策性利率，其中包括中国、大韩民国、巴基斯坦、泰国和土耳其。即使象印度尼西亚和俄罗斯联邦这样一些商品出口经济体，虽然通货膨胀仍然相对较高，也通过降低政策性利率来支持增长。但这些国家的政策性利率仍处于相对较高水平（印度尼西亚为 7.5%，俄罗斯联邦为 11%），未必能够充分支持增长。在目前的环境下，由于出口需求下降对国内总产值的影响很大，许多出口导向型经济体的货币政策在支持增长方面效果不佳。同样，货币贬值（部分原因在于利率的降低）也无助于增长，因为其他有竞争关系的经济体也在这样做。此外，由于许多经济体的利率已经极低，进一步减息对增加借贷产生的影响很小。例如，大韩民国和泰国目前的政策性利

<sup>7</sup> “菲律宾通胀降至二十年新低”，《金融时报》，2015 年 9 月 4 日。登录网址：[www.ft.com/intl/fastft/386901/post-386901](http://www.ft.com/intl/fastft/386901/post-386901)。

率为 1.5%。由于目前的货币政策和汇率政策未能产生效果，因此财政政策有可能在经济中发挥更大的刺激增长的作用，但前提是财政和债务状况必须稳定。

### C. 财政政策和改革举措

18. 一些经济体已在财政支出和财政政策方面实施了改革，以支持长期增长并改善宏观经济的稳定性。在支出方面，印度、印度尼西亚和马来西亚等国利用油价下跌淘汰了燃料补贴。印度尼西亚将节省下来的大约 180 亿美元的资金重新分配用于基础设施建设和其它优先领域；在公共债务和预算赤字相对较高的印度和马来西亚，补贴开支的减少将有助于恢复财政平衡。除了重新确定支出方面的轻重缓急之外，财政空间较大的国家通过刺激措施来支撑经济：哈萨克斯坦推出了为期三年的刺激计划，每年 30 亿美元用于发展基础设施及建造学校和社会性住房。

19. 为了以可持续方式为重大开支提供资金，各国都在努力增加国内收入，包括税收收入。税收与国内总产值之比一般低于 20%，一些国家接近或处于个位数水平。<sup>8</sup> 马来西亚 2015 年初推出了商品及服务税以扩大税基并减少对石油和天然气收入的依赖。印度政府提出了全国性的商品及服务税，以取代各邦州和联邦层面的各种间接税。中国计划推出一个全国性的房产税，以加强地方政府财政。在税务管理方面，阿富汗、孟加拉国和马尔代夫进一步采用计算机数据管理系统以提高征税效率，而菲律宾则加大力度打击偷税漏税，并改善拖欠款催讨工作。

20. 各经济体都在开展结构性改革以推动私人消费、投资和创造就业等。中国在开展经济改革提高发展潜力方面在本区域始终名列前茅。自 2013 年底以来，中国开放了更多部门接受私人投资，包括铁路和小型金融机构，同时简化企业注册和许可证发放等管理方面的要求。虽然人们期待新政府会实施一些应急措施，但印度和印度尼西亚这两大经济体已经开展了多项重大经济改革。印度政府在改善金融包容性方面取得了相当大的成功，将有助于刺激国内消费。印度尼西亚则开展了多项改革以改善企业环境，例如 2015 年 9 月宣布，在“新兴”工业—包括能源、电信、海运和农产品加工—最低投资大约 7000 万美元的新公司将获得 10%至 100%的减税，时间可长达 15 年。

21. 为了提高效率，越南将一批国有企业私有化。大韩民国政府正在推动重点服务业的私有化，包括医保。哈萨克斯坦拨出 28 亿美元为有问题的贷款基金注资，并出台其他计划来保持金融市场的流动性和中小企业的金融服务渠道。为了推动就业，一些国家政府也在努力放宽过于严格或繁琐的劳动力市场规则和做法。例如，土耳其于 2014 年年中推出了一项新的国家就业战略，加强教育和就业之间的联系，并平衡劳动力市场的安全性和灵活性。

---

<sup>8</sup> 《2014 年亚洲及太平洋经济社会概览》（联合国出版物，出售品编号：E14.II.F.4）。

## D. 若干经济挑战和政策考量

### 1. 美利坚合众国的利率变化和中国的汇率变化：对货币政策和汇率政策的影响

22. 本区域各经济体未来几个月内将不得不面对货币和资本流量波动带来的多重影响。对美国利率上升和增长强劲的预期是本区域货币贬值和资本外流的一个驱动力。另一个因素是中国近期的货币贬值给其他经济体带来压力，迫使这些经济体也通过货币贬值以保持出口竞争力。当利率随通胀下降而下降时，要管控货币贬值和资本流出资产市场的压力是一项费力不讨好的权衡，而且已使本区域一些经济体的宏观经济政策复杂化。举例来说，如果选择继续减息以支持经济增长，那么就不能排除汇率进一步下降和资本进一步外流的可能性。另一方面，在美国提高利率之后，将利率维持在当前水平或提高利率则不符合通胀前景和(或)增长考量。

23. 对于那些财政赤字和往来帐户赤字相对较高的国家，如果投资者更担心这些经济体的前景，那么资本就可能过度外流。随着资本外流，经济体可能因汇率贬值和引入性通胀加剧而面临通货膨胀率的上升，随后不得不保持较高的利率来管控通胀并同时防止资本过度外流。本区域资本外流风险最大的国家是商品出口型经济体。全球（尤其是中国）经济放缓引起的商品价格下降已经影响到这些经济体的经济增长、往来账户和政府预算平衡、汇率和通货膨胀。这些经济体的资本外流特别巨大因此并不奇怪。而对经济增长的担忧却导致其中的一些经济体最近降低其利率。这类商品出口型经济体将面临艰难的平衡问题，因为政策性利率过度下降可能引发通胀，并促使证券资本外流。

24. 因此建议这些国家在制定货币政策时须小心谨慎，不必马上逆转政策。鉴于降息迄今为止对经济增长影响甚微，因此通过进一步降息无法支持增长，此类权衡应该放在次要地位。相反，应更多地注重结构性政策和提高生产力的措施，从正面来影响经济增长。此外，各国还需要更多地注重制定政策和战略以实现可持续发展目标，并认识到，注重包容性、平等性和可持续性的可持续发展能够提高增长的质量。

25. 各经济体在可持续基础上确保宏观经济基本面的健全，努力保持资本内流量和宏观经济稳定，同时也越来越多地采用宏观审慎措施来补充工具包。宏观审慎措施为各国提供了一定程度的货币政策灵活性，从而在全球资本动荡的情况下使政策立场与国内考量因素（如通胀前景和金融稳定性）保持一致。与利率调整和外汇市场干预措施不同，宏观审慎措施直接针对资本流动不稳定的根源（即资本流动所投资的国内资产市场），从而有助于遏制市场混乱。本区域一些经济体已加强了自身能力，实施了宏观审慎政策，比如对贷款价值比设定上限，对信贷增长的某些区间进行限制以及规定资本和储备金方面的要求。

26. 如果货币贬值导致竞争性贬值循环，不仅会给宏观经济的稳定带来风险，也会给经济体带来风险。但是，如果单个国家自行其事而不与其他国家协调，竞争性贬值就难以避免。亚太区域合作这个时候就能发挥重要作用，因为全球大多数制造业出口产品都来自本区域。通过合作作出决定（尤其是北亚和东亚以及东南亚的出口导向型经济体之间）可以发挥重要作用，避免

这种有害做法在这些国家扩散。虽然出口对本区域经济体的增长驱动作用在下降，但政府不应自行其事损害整个行业。但从中期来看，区域外出口的重要性仍有可能自行下降，而国内和区域内增长的驱动力会发挥更大作用。

## 2. 家庭债务和企业债务的不断增长以及深化金融市场的必要性

27. 自全球金融危机以来，并且由于主要发达经济体实行扩张性货币政策，即使主权债务保持相对稳定，但是亚太区域许多国家的家庭和企业债务迅速增加。特别是亚太一些经济体的私营部门信贷增长速度超过了产出增长。例如，中国、印度、印度尼西亚和菲律宾的私营部门信贷同比增长在 10%至 15%之间，尽管 2013 年以来有所放缓。因此，这些国家的总债务与国内总产值之比（或国内总产值的信贷密集度）远高于八年前。根据国际清算银行的数据，2007 年至 2014 年，中国非金融性私人债务在国内总产值中的比重飙升了大约 75%，马来西亚、大韩民国、泰国和土耳其升幅在 30%至 37%之间。

28. 家庭债务往往随收入水平上升而增加可以理解，但一些经济体债务增长的速度令人担忧。马来西亚和泰国的家庭债务占可支配收入的比重已达到 140%，堪比经济合作与发展组织（经合发组织）经济体。此外，很多家庭资产和债务都绑在房地产行业，使家庭很容易受房价波动的影响。另一个担忧是还债能力低的家庭债务量不成比例。同样，企业债务虽然结构有所改善，但增长迅速，当地货币增加了，还债期限更长。然而，债务的规模现在远远大于过去，增加的速度有时令人咋舌。此外，与家庭债务相类似，企业债务的行业构成及其在偿债能力不同的公司间的分配也令人担忧。

29. 债务的累积和信贷的建立有多种渠道，如国内和跨境贷款以及企业债券的发行。国内银行提供了总信贷中的大部分，反映在较高的贷款存款比。尽管本区域的主要银行资本雄厚，但规模较小的银行可能面临应对冲击的问题，如房地产业的冲击。非银行性金融机构（或影子银行）也在中国等国家中发挥了突出作用。由于这些机构可能面向较为贫穷而且风险较高的借款人，因此需要适当的监督和监管措施。外资银行也大幅增加了跨国和地方债权。此外，得益于相对宽松的全球流动性状况和有关开发地方货币债券市场的区域举措，企业债券市场迅速扩大。虽然企业债券有助于遏制货币和期限错位，但脆弱性依然存在，尤其在机构投资方基础小的国家。

30. 展望未来，金融稳定性仍有较高风险，这是因为，随着债务水平的提高，借款人的偿债能力对收入和销售额的下降以及利率的上升更为敏感。<sup>9</sup> 美元的坚挺对那些以美元进行大量借贷而无对冲避险的企业构成了另一种潜在挑战。风险最大的是那些短期外债占外汇储备比例较高的经济体，包括印度、印度尼西亚和马来西亚。如果借款方和贷款方有足够的缓冲（如家庭存款和其它金融资产、企业现金持有量以及银行资本和流动性），那么，对稳定性的担忧就会减少。

<sup>9</sup> Stephen Cecchetti, Madhusudan Mohanty 及 Fabrizio Zampolli 著，“债务的实际效应”，国际清算银行第 352 号工作文件（巴塞尔，国际清算银行，2011 年）。

31. 债务对未来的经济增长也有重大影响。通常情况下，金融繁荣往往与资源分配严重不当同时出现，会对生产率增长产生破坏性影响。<sup>10</sup> 要判断目前是否处于这种状况为时尚早，鉴于本区域有形资本存量仍然较低，看来至少有一部分住房和基础设施信贷驱动型投资没有白费，最终会提高生产率。由于家庭和企业的去杠杆化影响了私人消费和投资并抑制了国内需求，眼前的增长前景较为暗淡。然而企业债务的情况更不明朗，因为近期债务积聚的原因尚不完全清楚。<sup>11</sup> 举例来说，相对于股权融资，低利率可能增加债务融资的吸引力，或鼓励企业为未来投资建立现金缓冲。

### 三. 通过可持续发展提高生产率

32. 亚太区域过去几十年令人瞩目的经济增长使其能够——在 2015 期限年前——实现“千年发展目标”中的第一个具体目标：消灭极端贫困与饥饿，将每日收入不足 1.25 美元的人口比例减半。<sup>12</sup> 然而，估计超过 7.43 亿人仍陷于极度贫困中，占全球总数的三分之二。此外，本区域的发展议程尚未完成，在卫生、教育、性别平等、体面就业和安全卫生设施和饮用水供应领域面临着重大挑战：2100 万儿童未入小学就读，五名五岁以下儿童中有一名（共有 7500 万儿童）体重偏轻。多达 17 亿人仍然缺乏安全的卫生设施。<sup>13</sup> 由于经济增长并非始终具有包容性，因此一些国家收入和机会不平等的程度也在不断加剧，尤其是社会和环境因素以及经济因素加以综合考虑的时候。<sup>14</sup>

33. 2015 年 9 月 27 日，国际社会将通过一套可持续发展目标。这 17 项目标包括 169 个具体目标，要在 2030 年前实现，将为未来发展政策的拟订提供框架。鉴于当前的发展挑战，亚太区域需要充分支持可持续发展目标。

34. 本区域近年来的经验表明，虽然经济增长不足以保证发展的可持续性，但显而易见是一个必要的组成部分。然而，低增长席卷本区域，发达经济体仍在竭力应对全球金融危机的后续影响，这反过来又削弱了对本区域出口产品的需求。<sup>15</sup> 虽然这些动态突显了本区域对外部冲击的脆弱性，但也可能催化增长模式的转变，使国内和区域因素在驱动需求方面发挥更大作用。这种模式可能更具有稳定性和可持续性。但是政策制定者面临的挑战是如何转向这种发展模式。

<sup>10</sup> 国际清算银行，“当金融变得真实”，2014/15 年国际清算银行第 85 次年度报告（巴塞尔，国际清算银行，2015 年）。

<sup>11</sup> 国际货币基金组织，《区域经济展望：亚洲及太平洋一趋于稳定且业绩超越其它区域》（华盛顿特区，2015 年）。

<sup>12</sup> 在《千年宣言》通过之后，2008 年极端贫困线从每日 1 美元更改为每日 1.25 美元（按经购买力平价调整的 2005 年国际价格衡量）。

<sup>13</sup> 亚洲及太平洋经济社会委员会，亚洲开发银行和联合国开发计划署，“让梦想成真：亚洲及太平洋技术、金融和统计促进可持续发展”——《2014/2015 年亚太区域千年发展目标报告》（曼谷，2015 年）。

<sup>14</sup> 《2015 年亚洲及太平洋经济社会概览》（联合国出版物，出售品编号：E15.II.F.7）。

<sup>15</sup> 《2013 年亚洲及太平洋经济社会概览：前瞻性宏观经济政策促进包容的可持续发展》（联合国出版物，出售品编号：E13.II.F.2）。

35. 生产率在发展中发挥着重要作用，尤其是对急于超越“中等收入”地位的经济体而言。虽然在 2008 年的全球金融和经济危机之后生产率有所下降，但自二十世纪九十年代初以来，亚太区域的生产率总体得到了大幅提高，尤其是劳动生产率。但是，这些进步没有转化为实际工资的相应提高。事实上，近年来，本区域作为一个整体，劳动力在产出中的比例有所下降。为了拉动内需并确保可持续经济增长和福利同时提升，各国因此必须采取相应政策以帮助扭转实际工资的下降。

36. 还需要继续努力加强生产率增长并使生产率收益惠及工人，要将工资的提高与生产率的提高挂钩，以及(或)加强人力资源投资，这有助于进一步提高生产率和竞争力。<sup>16</sup> 这样做将会使本区域的增长更具包容性和可持续性，而且有助于实现可持续发展目标。例如，通过提高生活水准，生产率(和工资)的提高将能够使各国消灭贫穷(可持续发展目标 1)、消除饥饿并实现粮食安全(可持续发展目标 2)以及降低国家内部和国家之间的不平等程度(可持续发展目标 10)。

37. 同时还必须强调指出，投资于可持续发展目标将促进生产率增长，从而在可持续发展目标和生产率之间形成一个良性循环。例如，通过扩大卫生和教育领域的投资以实现可持续发展目标 3(“让不同年龄段的所有人都过上健康的生活，并增进他们的福祉”)和可持续发展目标 4(“提供包容和公平的优质教育，让全民终身享有学习机会”)将使生产率随劳动力技能的提高而提高。向更多人更好地提供可靠和可持续的能源(可持续发展目标 7)并建造有抵御灾害能力的基础设施和可持续工业化(可持续发展目标 9)也有助于提高生产率。

## A. 亚太区域的生产率和工资趋势

38. 生产率衡量的是生产投入的实效和效率，主要包括资本和劳动力。全要素生产率涵盖了用于生产的那部分投入没有解释的产出部分，如全面的技术变革，可使现有投入的生产率提高。可在不同层面衡量生产率，如企业层面或行业层面。在行业层面，工业/制造业的生产率往往比农业生产率增长要快，原因有多种，包括技术变革、集聚经济和规模经济。<sup>17</sup> 此外，随着制造业在国内总产值中的份额的增长，总生产率也在增长，因为劳动力从生产率相对较低的部门(农业)转向生产率较高的部门(制造业)。<sup>18</sup>

39. 亚洲及太平洋发展中国家起步低，发展初期增长迅速，因为这些国家利用农业部门大量的劳动力以及存款和投资的高增长积累了大量要素投入。在 1990 年到 2013 年期间，亚太经济体全要素生产率年平均增长率为 1.77%。但

<sup>16</sup> 国际劳工组织，“竞争力、生产率和就业”。可登录网址：[www.ilo.org/asia/WCMS\\_098460/lang--en/index.htm](http://www.ilo.org/asia/WCMS_098460/lang--en/index.htm)。

<sup>17</sup> “集聚经济”一词是指因企业之间地理位置相近等因素产生的效益。“规模经济”指的是企业扩大规模带来的效益。

<sup>18</sup> Pramod Nagorao Junankar 著，“就业和生产率之间有此消彼长的关系吗？”，劳工组织就业情况工作文件第 167 号(日内瓦，劳工组织，2014 年)。网址：[www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed\\_emp/documents/publication/wcms\\_329983.pdf](http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_emp/documents/publication/wcms_329983.pdf)。

是，全要素生产率的增长从 2000 年至 2007 年期间的 2.7% 下降到 2008 年至 2013 年期间的 1.2%（见下表），期间只有蒙古和斯里兰卡分别因商品的繁荣和冲突后的恢复而出现上升。其他国家全要素生产率增长放缓的原因之一在于全球金融和经济危机之后全球经济放缓带来的影响。但要解释全要素生产率的趋势，还应考虑其它因素。

#### 若干选定亚太经济体全要素生产率增长情况（平均增长率，百分比）

国家	1990s	2000s	2000-2007	2008-2013	1990-2013
亚美尼亚	-1.47	5.66	11.39	-1.99	2.87
澳大利亚	1.73	-0.37	0.12	-1.01	0.45
中国	4.45	2.77	3.55	1.73	3.43
斐济	-0.38	-0.52	1.16	-2.76	-0.46
印度	-1.34	1.37	1.56	1.11	0.31
印度尼西亚	-1.34	1.11	1.22	0.97	0.15
伊朗伊斯兰共和国	0.64	0.21	1.00	-0.83	0.38
日本	-1.13	0.52	0.78	0.17	-0.13
哈萨克斯坦	-5.45	5.04	7.44	1.84	0.94
吉尔吉斯斯坦	-5.50	1.80	2.62	0.71	-1.06
马来西亚	-0.41	0.95	1.81	-0.20	0.42
蒙古	-2.17	4.08	3.77	4.49	1.63
新西兰	0.84	-0.94	-0.42	-1.63	-0.24
菲律宾	-1.00	1.05	1.32	0.70	0.25
大韩民国	0.46	0.92	0.96	0.87	0.74
俄罗斯联邦	-5.52	4.28	6.28	1.62	0.45
新加坡	0.18	1.52	2.19	0.62	0.99
斯里兰卡	2.08	2.58	1.87	3.53	2.39
塔吉克斯坦	-8.54	9.11	9.82	8.16	2.20
泰国	-0.69	1.33	2.35	-0.03	0.54
土耳其	-1.39	1.17	2.03	0.02	0.17
<b>加权平均值</b>	<b>1.29</b>	<b>2.11</b>	<b>2.69</b>	<b>1.17</b>	<b>1.77</b>

**资料来源：**亚太经社会 计 算 数 据， 依 据 Robert C. Feenstra, Robert Inklaar 和 Marcel P. Timmer 著“下一代宾大世界表格”一文中所用的宾大世界表格 8.1, 《美国经济评论》（即将发行）。登录网址为：  
[http://www.rug.nl/research/ggdc/data/pwt/v81/the\\_next\\_generation\\_of\\_the\\_penn\\_world\\_table.pdf](http://www.rug.nl/research/ggdc/data/pwt/v81/the_next_generation_of_the_penn_world_table.pdf)。

#### 1. 全要素生产率增长的决定因素

40. 知识和技能是促进全要素生产率增长的不可缺的因素。事实上，经济学理论认为，技术变革可促进持续增长（通过生产率增长分析），而技术变革

是知识密集型的研究与开发活动的结果。<sup>19</sup>

41. 在国家层面，教育和研发活动是全要素生产率增长的核心要素。在 1990 年到 2013 年期间，亚太经济体在提高劳动力素质方面取得了进展：在统计期内，成人受教育的平均年数从 6.2 年提高到 8.2 年，识字率和中学净入学率分别从 69.8% 上升到 82.9% 及不足 50% 上升到 66.8%。此外，本区域研究与开发活动平均开支在国内总产值中的比例从二十世纪九十年代的 1.9% 略微增加到二十一世纪前十年的 2.1%，几乎相当于世界平均水平，仅略低于经合发组织 2.3% 的平均水平。<sup>20</sup>

42. 在国际层面，进出口以及外国直接投资的流入也推动了全要素生产率的增长，因为企业面对不同的产品和做法，从而更有可能通过创新来竞争。<sup>21</sup> 计量经济分析证实，亚太区域 25 年来贸易的扩大以及进入本区域的外国直接投资的急剧增加推动了全要素生产率的总体增长。例如，外国直接投资流入从 1990 年的约 340 亿美元增加到 2013 年的 5450 亿美元，而国际贸易（进出口）的价值估计从 1990 年的 15060 亿美元上升到 2013 年的 137120 亿美元。

43. 循证分析表明，治理不善、机构素质低下以及基础设施不足也可能因增加投入成本等原因而妨碍全要素生产率的增长。同时还证实，腐败程度较低的国家全要素生产率的增长较快。同样，缺乏适当的和充足的交通运输基础设施和贸易便利化系统也会造成进出口货运延误，从而增加生产成本和降低生产率。

## 2. 劳动生产率和工资

44. 亚太区域的工资水平大幅上升：2013 年，本区域的实际工资是 1999 年的 2.4 倍以上，而全球增长仅为三分之一。<sup>22</sup> 原因在于本区域的劳动生产率显著提高，尤其是相对于全要素生产率的增长（见图 4）。

<sup>19</sup> 见 Robert M. Solow 著，“对经济增长理论的贡献”，《经济学季刊》，第 70 卷，第 1 号，第 65 至 94 页。另见 Paul M. Romer 著，“日益增加的回报和长期增长”，《政治经济学杂志》，第 94 卷，第 5 号，第 1002 至 1037 页。

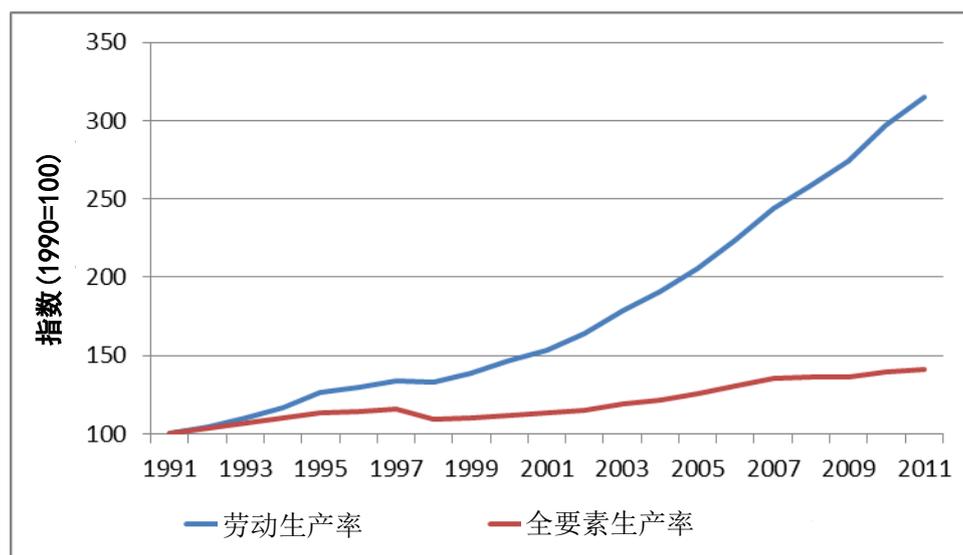
<sup>20</sup> 加权平均值以亚太经社会数据库中有现成数据的国家为依据。

<sup>21</sup> Wolfgang Keller 著，“国际贸易、外国直接投资和技术外溢效应”，《创新经济学手册》，第二卷，B. Hall 及 N. Rosenberg 编辑（牛津，爱思唯尔出版社，2010 年）。

<sup>22</sup> 国际劳工组织，《2014/15 全球工资报告：亚洲及太平洋补编》（曼谷，2014 年）。

图 4

## 亚洲及太平洋全要素生产率和劳动生产率的演变情况(指数, 1990年=100)



**资料来源：**亚太经社会计算数据，依据国际劳工组织劳动力市场数据库关键指标和宾大世界表格 8.1（见上表）。

[http://www.rug.nl/research/ggdc/data/pwt/v81/the\\_next\\_generation\\_of\\_the\\_penn\\_world\\_table.pdf](http://www.rug.nl/research/ggdc/data/pwt/v81/the_next_generation_of_the_penn_world_table.pdf)。

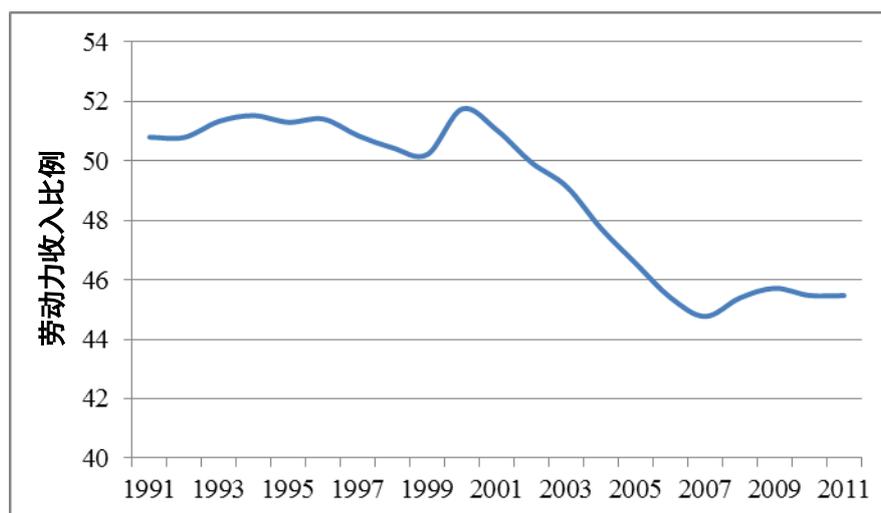
45. 虽然生产率大幅增长，但实际工资未能相应增长，以至于近年来亚太区域劳动在总收入中的份额（工资）下降了(图 5)，更大的份额为资本所有者掌握。发达国家和发展中国家普遍都出现了这种从工资到利润的转变，这种现象与不平等程度的加剧有关，是由生产率增长和工资增长之间越来越大的差距所引起的。<sup>23</sup>

46. 本区域下降趋势背后的一个原因是经济增长主要由出口主导。在这种情况下，工资的增长往往是有限的，受雇于出口产业的国内劳动力通常无缘分享生产率收益，从而使产品价格保持不变甚至降低以提高国际竞争力。但是这样的策略可能弄巧成拙，因为当供应增长高于内需时，创新和生产性投资实际上可能也就失去了动力。<sup>24</sup> 重要的是，这种压低工资的现象会对经济需求产生负面影响。因此，必须扭转这种下降趋势才能拉动国内和区域需求，并使本区域的增长更具可持续性。

<sup>23</sup> 国际劳工组织，《2012/13 全球工资报告：工资与公平增长》（日内瓦，2013 年）。

<sup>24</sup> 联合国贸易和发展会议，《2010 年贸易和发展报告：就业、全球化和发展》（联合国出版物，出售品编号：E10. II. D. 3）。

图 5  
1991 年至 2011 年亚洲及太平洋区域劳动力收入比例(占产出的百分比)。



资料来源：亚太经社会计算数据，依据宾大世界表格 8.1（见上表）和国际劳工组织劳动力市场数据库关键指标。

## B. 通过可持续发展提高生产率的政策

47. 《2016 年亚洲及太平洋经济社会概览》将更详细地分析提高生产率应该采取的政策，并表明，通过将可持续发展目标纳入国家经济和发展政策可极大地推动这些政策的实施。重要的政策工具包括改善本区域现有的基础设施；扩大教育、尤其是科学、技术和创新以及卫生领域的投资等。

48. 增加收入中的劳动份额的政策对增加内需也很重要，有助于建立更加可持续的发展模式，使国内和区域因素发挥更大作用，而非主要依赖发达经济体的出口需求。这类工具包括最低工资政策、加强社会保护和社会转让（危机期间可支撑总需求），以及公共就业保障，同时兼顾财政上可能出现的制约因素。

### 1. 提高生产率

49. 基础设施投资在推动生产率提高方面发挥着极重要的作用。举例来说，改善基础设施可以减少上班通勤时间，提高健康和教育水平并改善规模经济，从而提高劳动生产率。<sup>25</sup> 基础设施的改善还可以提高市场准入；能源基础设施的改善对提高工业部门的生产率至关重要：在一些国家，落后的能源供应和配送基础设施已经严重阻碍了生产率、产出和就业的增长，从而阻碍了社会福利的改善。此外，城市地区的基础设施投资对本区域尤为重要，因为随着农业工作者比例的下降并转向制造业和服务业，城镇化将日益成为生产力的驱动力。

<sup>25</sup> Stephane Straub 及 Akiko Terada-Hagiwara 著，“发展中亚洲的基础设施与增长”，《亚行经济学工作文件系列》第 231 号（曼达卢永市，亚行，2010 年著）。

50. 在一些国家，技能短缺制约了生产力的增长（尤其是制造业），并限制了经济的多样化。因此，必须扩大教育机会并提高教育质量，尤其是科学、技术和创新。随着本区域以实现更加平衡的经济增长为目标并开始实施可持续发展目标，因此还需要通过小规模产业加强农村工业化，因为本区域每 10 名工人中有 4 名仍在从事农业生产工作。确实，知识密集度更高的第二次绿色革命将扭转公共政策对农业部门的相对忽视。因此，推动农业生产率的提高是一项重要的应对政策。

## 2. 增加劳动在收入中的份额

51. 需要以提高实际工资的形式使生产率提高带来的好处惠及工人，从而增加内需。否则，内需的增加（尤其是消费的增加）最后可能要靠借贷融资。在一定程度上，本区域生产率和工资之间挂钩不力的现象可能是剩余劳动力模型导致的结果，在这种模型中，工资并非由劳动生产率所决定。<sup>26</sup> 当然，也有可能是集体谈判机制薄弱或缺失以及劳动力市场机制薄弱的结果。在这种背景下，提高最低工资是一种重要的政策工具，本区域一些国家都在积极采用。例如，在实际工资十年不变之后，泰国于 2013 年大幅提高了最低工资水平。同样，2012 年至 2014 年期间大韩民国的最低工资增长速度超过了通货膨胀，而马来西亚和越南最低工资的大幅提高恢复了工资增长。柬埔寨于 2015 年 1 月 1 日将成衣业的最低工资提高到每月 128 美元，而 2013 年为每月 61 美元。这些发展动态将有助于刺激内需，使本区域转向减少对出口的依赖并促进可持续发展的发展模式，而非仅仅促进经济增长。

52. 加强社会保护（如提供失业保险和增加养老金）是促进内需的另一个重要工具，因为这样做能够在危机时期保护弱势群体，并有助于减少不平等。同样，提供就业保障（如印度的做法）将在消灭贫穷和加强内需方面形成一个重要支柱。重要的是，这些计划耗资不大，完全属于本区域大多数发展中国家力所能及的范围，尤其是从本区域现有的税收潜力来看。<sup>27</sup>

53. 由于亚太区域正面临发达国家的经济低增长，因此必须加快生产率的增長，并且让劳动者从中受益。这样做能使本区域根据更加可持续的增长模式进行再平衡，而且也将有助于实现可持续发展目标。此外，通过加大支持可持续发展目标的投资，各国将提高生产率，并因此从可持续发展目标和生产率之间的良性循环中受益。

<sup>26</sup> W. Arthur Lewis 著，“劳动力无限供给条件下的经济发展”，《曼彻斯特学报》，第 22 卷，第 2 号（1954 年 5 月），第 139 至 191 页。

<sup>27</sup> 《2013 年亚洲及太平洋经济社会概览》强调这些方案所涉的成本，而《2014 年亚洲及太平洋经济社会概览》则针对现有的税收潜力。