



博鳌亚洲论坛 2016 年年会简报

(总第 55 期)

博鳌亚洲论坛研究院

2016 年 3 月 24 日

分论坛 32

通缩来了吗？

时 间：2016 年 3 月 24 日下午 2 时 45 分至 4 时

地 点：国际会议中心一层东屿宴会大厅 B

主持人：彭博总编 John MICKLETHWAIT

讨论嘉宾：

法国前总理 德维尔潘

洛克菲勒金融公司总裁、CEO、美国前副国务卿 Reuben JEFFERY III

孙冶方经济科学基金会理事长、中央汇金投资有限责任公司副董事长、清华大学国家金融研究院联席院长 李剑阁

标准普尔全球首席经济学家 Paul SHEARD

野村证券前会长 氏家纯一

主要观点：

- 通缩会降低工人工资
- 通缩会造成经济恶性循环



- 抑制通缩需要财政政策与货币政策“两手抓”
- 改革是推动经济发展的关键

概要：

通缩之害

氏家纯一表示，通缩会造成工人工资降低。日本在过去20年里，通缩和工人工资下降紧密相关。当公司认为无法提高产品价格时，就会不断降低成本，包括工资。而且，公司会越来越多地用季节性工人代替长期雇员，因为临时工比长期员工的工资低。

Reuben JEFFERY III 表示，通缩会造成经济恶性循环。对于消费者来说，通缩形成后，商品的价格便宜了。如持续下去，会对消费者和投资者的心理造成影响，他们将推迟购买或投资的决定。还会影响工资以及企业利润的增长，形成恶性循环。

破解通缩之道

Paul SHEARD 表示，抑制通缩需要财政政策与货币政策“两手抓”，相辅相成，这样才能管理好资金。政府可直接通过基础设施投资以及一些其他花费，把钱注入到实体经济当中。政府可使用财政扩张政策，同时进行供给侧或结构性改革。



李剑阁表示，全球都有一种过分依赖货币政策的倾向。然而，抑制通缩不能仅仅依靠货币政策。我们经常说，PPI下降的原因是产能过剩，但现在越来越多的人不认为是产能过剩的问题，而是产业升级和转型的问题。中国现已意识到，仅靠调整货币政策不行，还必须进行结构性改革。当前，中国的供给侧改革大有空间，如果我们提升自己的制造能力，提升自己的消费水平，中国还有很大的消费潜力会被发掘出来。

德维尔潘表示，改革是经济发展的关键。经济形势在不断变换，世界在不断改变，因此要进行强有力的改革适应形势发展。改革将带来投资、就业和稳定，从而推动经济发展。减轻通缩的风险需要不同的战略组合，类似于一带一路战略。这对中国经济来说非常重要，中国要与其他国家团结起来，推动经济增长，共享经济增长。