



博鳌亚洲论坛 2016 年年会简报

(总第 80 期)

博鳌亚洲论坛研究院

2016 年 3 月 25 日

分论坛 44

量化宽松的是与非

时 间：2016 年 3 月 25 日上午 10 时 45 至 12 时

地 点：国际会议中心一层东屿宴会大厅 B

主持人：彭博主编 John MICKLETHWAIT

嘉宾：

富达国际总裁 Brian CONROY

印度转型委员会（原印度计划委员会）经济学家 Bibek DEBROY

日本银行货币政策委员 原田泰

友邦保险集团 CEO Mark TUCKER

北京大学国家发展研究院教授、经济学家 黄益平

主要观点：

- 量化宽松政策在不同经济体的使用方法各异
- 量化宽松政策需要配合财政政策和结构性改革使用
- 长期采取量化宽松政策并不可取
- 量化宽松政策的使用需警惕资产泡沫



概 要：

人们对量化宽松政策的评价向来褒贬不一。有人认为，当前经济形势下，量化宽松是必要的。也有人担心，政府过于依赖量化宽松，是因为缺乏进行结构性改革的勇气和决断。与会嘉宾就量化宽松的效用进行讨论。来自日本和印度的嘉宾，结合本国实际，分享了自己对于量化宽松政策的看法。

量化宽松的两个极端：日本与印度

亚洲范围内，日本和印度在使用量化宽松政策方面是两个极端的典型代表。

原田泰认为，负利率对日本经济的增长起到促进作用，日本市场并未出现泡沫。日本国内长期采取的利率策略已使民众适应了负利率存在。日本经济受亚洲整体经济影响很大，随着亚洲经济特别是中国经济的增速恢复，日本经济也会加速增长。

Bibek DEBROY 表示，印度与日本的情况不同，印在使用货币政策方面采取的态度与日本是相反的。第一，印度的货币政策并未与财政政策分离，两者是相互联系的；第二，货币政策只是一个工具，但不是唯一的，也不是最重要的工具；第三，印度要做的不仅是银行部门的改革，还有财政政策改革。

“独轮车”跑不过“三轮车”

在当前经济背景下，使用量化宽松的货币政策确实有助于稳定经济，但从长远看，单一货币政策的有效性远远不够，需要配合财



政政策和结构性改革才能保障经济持续稳定发展。不同的经济体要根据自身的实际情况，对症下药。

Brian CONROY 表示，如何走出这个量化宽松的时代是个很严肃的问题。量化宽松确实有助于稳定市场，但也使得一些投资从市场上退出，量化宽松造成低利率长期存在，需采取措施，使利率能够更加正常化。

Mark TUCKER 强调，量化宽松的效果对不同经济体的效果各异。这一政策在美国起到一定作用，在欧洲目前形势还不明朗，在日本面临的挑战会更大一些。货币政策作为一个工具，尚需与财政政策和结构转型结合起来。

量化宽松的副作用

任何政策的实施，都无法保证一定产生理想中的效果，量化宽松也是如此。

黄益平表示，新旧行业在资本市场竞争，而新兴产业增长速度不及旧有产业衰退，相当部分的资金进入旧有产业的“僵尸公司”，这就是信贷放宽后未能取得经济预期增长的原因。当前，金融系统特别是中小企业对新兴产业的支持并不到位，中小企业难以从银行获取融资。

黄益平还认为，货币政策在引导资源流向新兴产业方面，所起到的效用有限，需财政政策引导。中国的政府公共债务占 GDP 的比重较低，所以政府进一步支持经济增长空间比较大。



原田泰表示，量化宽松的货币政策使股市上涨、股民受益。与此同时，量化宽松也使就业增加。这使得所谓“非正式”员工的薪金报酬随之增加，所以从个人层面上是带来好处的，但这一政策确实也会引起企业界人士担忧。