

创新与合作：走出大停滞的必由之路

——《大停滞？全球经济的潜在危机与机遇》（萨蒂亚吉特·达斯著，王志欣、王海译，机械工业出版社，2016 年）一书序言

时光荏苒，2008 年的记忆正在渐行渐远。

但是，2016 年作为联合国实施“2030 年可持续发展议程”的第一年，开局似乎并不顺利。

不久前，在国际货币基金组织（IMF）和世界银行 2016 春季会议上，IMF 第四次下调了全球经济增长预期。最新《世界经济展望》报告显示，IMF 预测 2016 年全球经济增长 3.2%，相比 1 月份预测的 3.4% 下调了 0.2 个百分点。之前两次预测分别为 2015 年 7 月和 10 月，均高于这次预测。报告同时指出，2017 年全球经济增长预测为 3.5%，也较 1 月份低了 0.1 个百分点。

当前，全球经济增长乏力，大宗商品价格低迷，外贸增长下降，贸易投资保护主义抬头，公共部门杠杆率上升，短期资本流动加快，金融市场震荡加剧，大国经济政策分化，劳动人口增速减缓，全要素生产率增长停滞，收入不平等程度加深，地缘冲突此起彼伏，恐怖主义甚嚣尘上。如此等等，不一而足。可以说，世界并不太平，各种风险正在集聚，新的危机并不遥远。

难道历史会周期性重演？IMF 总裁拉加德提出的世界经济“新平庸”和本书作者提出的全球经济“大停滞”——真的正在成为现实？

摆在大家面前的这部著作：《大停滞？全球经济的潜在危机与机遇》，是国际著名金融专家萨蒂亚吉特·达斯（Satyajit Das）最新心血之作。达斯拥有 35 年金融从业经验，2014 年被彭博（Bloomberg）提名为全球最有影响力的 50 名金融思想家之一。达斯著作等身，他的著作《极限金钱：世界的掌控者和风险的膜拜者》和《交易员、枪和钞票：亲历金融衍生品世界》，以及他长期为《金融时报》和《华尔街日报》撰写的专栏文章，早已在国际财经界产生了广泛而深远的影响。

在这本著作中，达斯开门见山、直奔主题：世界正在进入一个停滞阶段，即“新平庸时代”。围绕“停滞”这一宏大话题，作者娓娓道来，首先回顾了第二次世界大战以来全球经济的繁荣和萧索，接着不惜笔墨，重点分析了金融危机和大衰退的原因、政府经济政策局限性、经济增长终结因素、能源资源制约影响、全球化逆转现象、新兴市场国家兴衰、全球贫富分化、信任危机影响，以及对日常生活间接影响等，作者旁征博引，大开大合，挥洒自如，文笔生动，完全摆脱“严肃”学术著作的乏味，充分展示作者的博学，可以满足雅俗共赏，给人以深刻启迪。

当今世界，经济增长新旧动力转换，新旧规则并存，支撑经济增长的科技、产业和规则体系的边际效益递减；而新的科技革命正在孕育，新的产业结构正在形成，新的规则体系正在建立，经济增速下滑是必然现象。目前，受大宗商品价格影响，各国工业生产明显通缩，外贸对经济增长驱动作用减弱。2008 年金融危机以后，“去杠杆”成为

热门词汇，但是全球杠杆率不降反升。2015 年 7 月中国股市波动和 8 月中国汇市波动，引起全球金融市场紧张。2015 年，国际市场预期美联储加息，全球汇率变动加剧，世界 80%以上国家货币兑美元贬值。

在此背景下，主要经济体的货币政策出现严重分化。2015 年底，在经历两年迟疑之后，美联储终于加息，结束长达七年超常宽松货币政策。但由于美国经济复苏基础脆弱，加息将不会一帆风顺。2014 年 6 月，欧洲央行对金融机构在央行隔夜存款实行负利率，2015 年初又推出欧洲版量化宽松（QE）政策。2013 年 4 月，日本央行开始实施 QE 政策；其后，安倍经济学“三支箭”先后射出，但是政策效果乏善可陈。2015 年 9 月，安倍又射出“新三支箭”，政策效果尚需观察。2016 年 1 月，日本央行推出负利率政策。新兴经济体和发展中国家方面，2015 年中国央行多次降准降息，俄罗斯多次下调利率，除了巴西，发展中国家几乎都采取宽松货币政策。各国经济政策分化，增加了全球系统性金融风险。

展望未来，发达国家经济增长可持续性减弱。新兴经济体和发展中国家将面临政府监管、产权保护、人口结构、基础设施、结构转型和宏观因素等风险，总体经济增速趋于下降。未来几年，国际油价可能维持在 30-50 美元/一桶，大宗商品价格增长乏力。全球金融市场不确定性增加，新兴经济体可能受到负面影响。但是，世界经济体系也孕育着一些良好发展势头，比如：互联网、新能源、大数据、共享经济的突破以及融合，将推动全球发展模式发生转变，创新升级为重构新一轮全球经济发展格局的战略选项，各国在加大基础设施投资和增

强合作已达成广泛共识。

未来五年，中国经济加快进入“新常态”，经济增长转向“中高速”，经济结构迈向“中高端”，基本面继续向好，人民币兑美元汇率不会大幅贬值，中国作为世界经济“引擎”地位不会改变。中国提出“一带一路”倡议，得到越来越多的国家积极响应。中国正在致力于供给侧结构性改革和推动开放型世界经济发展。2016年，中国成为G20轮值主席国，国际社会对G20推动世界经济可持续发展与全球治理改革寄予期待。2020年，中国将全面建成小康社会。有理由相信，中国改革和开放必将释放出巨大红利，并为世界经济可持续发展做出新的贡献。

总之，人类社会必须直面达斯在书中描述的“咬人的现实”，但也不必过于悲观。作者之所以忧心忡忡，目的无非是为了唤醒人们的忧患意识。我认为，加快创新，加强合作，人类终将走出“大停滞”的泥潭。

感谢王志欣、王海同志为本书作出的卓越翻译。感谢本书责任编辑坚喜斌同志的辛勤工作。感谢机械工业出版社陈海涓副社长邀我作序，这是我的莫大荣幸。

中国国际经济交流中心经济研究部部长

徐洪才

2016年4月28日