

上海——二十国集团中国年稳健、缓慢的开始

约翰·柯顿 | 二十国集团研究中心联合主任

2016年2月28日

【黄多】翻译

二十国集团成员国财政部长和中央银行行长于2月26-27日聚集于上海，标志着二十国集团峰会中国主办年坚实而缓慢的开端。在峰会涵盖广泛的既定日程框架下，与会代表在公报中对许多细节条款做了小改进，并就恐怖融资和绿色融资等重点问题加入了几项倡议。然而由于奉行“稳扎稳打”原则，其结果收效甚微，在几个万众瞩目的国际焦点上没有取得有效的进展，这里就包括了增长放缓、货币危机与疲软、商品及公平市场和深化改革需求等问题。有的人曾对上海G20会议寄以厚望，期待该会能降低即时风险，将中国颇具野心的重点中期计划——转型、创新向外介绍，结果却失望而归。然而，该结果同中国一贯在二十国集团小心谨慎、共识化的领导方式是相对应的。

上海会议开端势头强劲，与会各方切实认识到了全球经济、社会、政治所面临的主要威胁。增长放缓和商品价格变动、资本流动变化、地缘政治矛盾加剧、难民潮扩大和潜在的“英国退出欧盟风险”都被列为了全球性威胁。尽管会议对此类风险、动荡和脆弱性有所洞察也采取了措施，其成效并不显著。与会各方很快发布声明，称当今市场的波动和公众关注的升温不是“全球经济潜在基本规律”的直接反映。于是他们多数同意继续观望，延续现在的动作，并投入更多研究和报告项目。

为了刺激全球增长，二十国集团成员国财长和央行行长承诺动用所有货币、财政和结构工具，同时给出前提条件：即“独立”做事，次要考虑“协同”行动。他们在财政政策、税收政策和投资及结构改革上没有做出多少新承诺。财政代表同意整合各方增长及投资战略，通过回顾2014年的《布里斯班行动计划》¹，在2018年获取较2013年估计走势至少2%的增长，并改进自己的执行监督方面的工作。但是他们并没有开展全面的中期审查，也没有对明显落后的计划进行改进。

在汇率方面，他们大多重复了往日的论调，忽略了2016年人民币、美元、和日本円所带来的动荡和影响。他们给出了承诺：“我们将密切关注汇率市场并给出建议”，这无疑是可喜的。然而全球化中动荡的汇率市场现在需要的是更紧密的协调、合作，做出承诺更为重要。除去各自汇率的影响，他们对扩大交流的承诺也显然受制于宏观经济和结构政策。

会议没有对全球商品、股本和中国及其他地区的市场予以足够关注。在关于能源的小节中，只提及了逐步取消化石能源补助金。至于自2014年布里斯班峰会后不断暴跌的原油价格和高级能源原则，这里都没有进行讨论。同样的，上海公报有关金融管理和监督的段落有效推进了各项正在进行的工作，涵盖银行总损失消化能力和资本需求、衍生性金融商品、保险公司、金融市场基础建设、中央对手、影子银行、资产管理、资产证券化、宏观审慎监管框架和金融包容。该段却没有直接对上海或其他地区的股票市场进行讨论。从紧接着的税收主题段落往下，整篇公报都没有直接论及股票市场中的犯罪和腐败现象。在税务方面，二十国集团汇报了自力更生的发展倡议：“中国将建立一个国际税收政策研究中

¹ 《布里斯班行动计划》：即 Brisbane Action Plan

心，目的是进行国际税收政策研究和设计，也为发展中国家提供技术援助，以此尽自己的一份力。”

基础设施方面则有不同，上海与会各方共同启动了“全球基础设施互联互通联盟倡议”。在恐怖融资、绿色金融和气候变化方面，他们放弃了惯用的评审，研究再汇报的方式，而是新采用了集体措施，这也是目前急需的措施。他们发表了声明，称“我们决心坚定打击恐怖融资活动”，承诺加强相互合作，要求**金融行动特别工作组**集中深化重点工作，应对恐怖融资“威胁”。在绿色金融方面，为了应对“紧迫的环境问题”，与会各方为新二十国集团绿色金融研究组的工作给出了详细指示。他们也承诺，发达国家将依据《联合国巴黎气候变化协定》，通过**绿色气候基金**提供经济支持。

另外，在装印精美的公报最后，埋藏了一个明确的信号，那就是中国雄心勃勃的重点发展计划——转型、创新很快就要启动，推动新一波发展。关于“下一步工作倡议”的章节包括：“我们呼吁**国际货币基金组织（IMF）**和**合作与发展组织（OECD）**继续提供技术支持，就增强型结构性改革议程进行下一步工作，包括根据中国、IMF、OECD及其他成员所反馈的建议，更新政策文件。”

许多人欢迎中国在上海峰会上的领导，认为中国可以拓宽二十国集团峰会的议事日程，使其正面紧迫的全球性危机（恐怖融资和气候变化），并以小心谨慎、共识化的领导方式来设计建造一条具有创新力，改革力的高速路，为21世纪世界创造持续的经济、环境和社会增长。总而言之，如果与会各方能在目前脆弱的全球经济问题上得到回应，上海就为2016二十国集团中国年开了个好头。真是如此，2015年和2016年1月汇率和股票市场的动荡和不确定将不再重演；中国几项雄心勃勃的重点发展计划期待在9月4-5号领导人齐聚的杭州峰会上向外介绍，上海峰会所展现的沉着和自信可以为计划的准备和提出奠下坚实的基础。然而，如果各方得不到回应，上海会议将被看成一次代价昂贵的失败。错失了这次机会，许多当前清晰呈现的危机无法得到正面回应，中国在其主办年开端大胆列出的创新议程也不能快速启动。