

G20 改革需着眼改善收入差距及金融系统脆弱性问题

二十国集团 (G20) 的领导人必须解决收入分配和金融系统结构等重大问题，这才是全球需求疲软的深层次原因。

传统宏观经济政策一直在稳定全球经济中扮演着重要角色，但要解决眼下经济脆弱性及低增长问题则有些力不从心。

尤其是这些政策已经无法继续改善一直以来的需求疲软问题，更别说去推动新的生产力增长了。

与八年前全球危机刚爆发时相比，眼下这些政策更显黔驴技穷。许多国家实行零利率下限的货币政策，利率已难以进一步降低。许多国家财政政策也比危机时更加趋紧。

事实上，发达经济体主权债务已经从占 GDP 的 70% 上升到超过 GDP 的 100%。尽管德国这样的国家还能运用财政政策来提振基础设施公共投资，促进增长。但对很多其他国家来说，由于有限的财政空间，这个政策并不能作为一个选择。

现在是时候来分析一下全球需求持续疲软，贸易放缓，经济增长停滞的深层原因了。

第一个问题便是收入分配问题。劳动者所得占国民收入份额正在下降，意味着生产力提高并不能增加劳动者的收入，收入增加更多被资本所有者获取。

以美国企业的劳动份额为例，该数据已从上世纪 70 年代 65% 多下滑到近年来近 60%。日本、中国、德国也都经历了相似的跌幅。此外，GDP 增长很大一部分归功于 5% 的富人家庭。

这些都是对经济影响非常深远的结构性变化。毫无疑问，就其潜在动力及对经济影响而言都值得 G20 关注。

对于为何会有这样的变化，存在许多不

同的解释，包括技术变革、机器人的使用以及全球一体化的增强和政治权力的转移。

但无论是什么引起了收入分配的改变，收入分配变化必将对未来总需求、福利社会造成影响，且还将影响对资本征税的国际合作以及整体经济的稳定与繁荣。

第二个问题与金融系统结构有关。近期研究表明，当金融系统中银行融资比股权、债券融资规模大时会导致更大的系统性风险、更低的增长，尤其是在房地产市场危机期间。

因此向新兴资本市场提供合理的结构性条件，将金融体系作为一个整体来监管是稳定与增长的关键，尤其是对欧盟及中国而言。

尽管一些人认为，结构性改革在低通胀环境下会带来通货紧缩的风险，但正确的改革将会产生积极的影响。

事实上，一些改革能立即促进投资。如在希腊建立合理的土地登记制度、开放道路交通、提高司法系统效率、改善教育设施、整合并深化市场将能够为通胀和需求带来积极影响。实施提高生产力的改革应当会吸引到投资。

许多改革都因各国情况不同而有所不同，但重要的结构性改革与 G20 所有国家都息息相关。G20 在一系列事务上都会发起共同提议、制定最佳实践方案、明确标准。

需求疲软时期，G20 各国应加快实施提振投资的改革，并辅以支持性宏观经济政策改革。

结构性改革是中国任主席国的首要议题，而调整收入分配、强化金融系统弹性是结构性改革的核心。

