

# 孟文能：新兴市场经济体 须有连贯政策实现宏观金融稳定

周岳翔 报道  
yushchau@sph.com.sg

新兴市场经济体面临庞大且剧烈的国际资本流动，需要总结经验并找出一个连贯的政策框架，以实现宏观金融稳定。

新加坡金融管理局局长孟文能（Ravi Menon）昨日通过视讯为第八届亚洲货币政策论坛（Asian Monetary Policy Forum）致欢迎辞时做出上述呼吁。

他指出，以全球金融危机为分界点，前八年国际资本流入占新兴市场经济体的国内生产总值平均0.7%，后八年则上升至1.3%。在全球金融危机后三年，国际资本流动也越来越剧烈。

然而“流入的资本也很容易流出，这样逆转造成破坏，因为新兴市场经济体的金融市场通常深度不够，难以做出调节。”

孟文能强调，资本流动会引发财务压力或加剧国内金融脆弱性。资本流动会引起和基本面脱钩的汇率波动。强劲的资金流入加剧国内信贷和资产价格泡沫的风险，更使新兴市场经济体的宏观金融稳定面临风险。

资本流动会引发财务压力或加剧国内金融脆弱性。资本流动会引起和基本面脱钩的汇率波动。强劲的资金流入加剧国内信贷和资产价格泡沫的风险，更使新兴市场经济体的宏观金融稳定面临风险。

——孟文能

金管局最近一项研究发现，美元每升值1%，下一季度新兴市场经济体会有占国内生产总值的0.3%资本净流出。

而庞大和动荡的资本流动会继续存在。发达经济体人口老龄化和生产力增长放缓，意味着利率可能保持在低水平，这促使资本持续寻求收益率，由此产生的资本流动是持久的，而非短期现象。

金管局和国际清算银行（Bank for International Settlements）联合主办本届亚洲货币政策论坛，并获得亚洲金融与经济研究局、芝加哥大学布斯商学院及新加坡国立大学商学院的支持。

今年主题为“全球化世界中的宏观金融稳定政策：国际经验带来教训”。论坛以线上方式进行，为期三天。