

G20 匹兹堡峰会：全球新秩序

宏观研究组

联系人：胡一帆

电话：852-22379116

邮件：yifanhu@citics.com.hk

联系人：Alexis Garatti

电话：852-22379117

邮件：alexisgaratti@citics.com.hk

报告要点

G20 匹兹堡峰会在解决金融危机、促进全球发展方面取得了不错的成果。G20 在全球事务中的作用得以提升、以及新兴国家在国际组织中的作用日益增强，将确保全球在金融监管和经济政策方面更好地进行协调合作。G20 伦敦峰会期间出台的所有措施、以及相关的金融监管已经得到确认，其中包括银行业强化资本金基础、将对风险性活动进行更为密切的监管、改善全球层面的透明度、实行合理的薪酬制度。最后，与会国家决定维持全球扩张性的货币及预算政策，以避免日本在 1990 年代时所犯的错误，其中包括过早退出扩张性的政策。

尽管如此，依然存在一些对推出的各项措施有效性的质疑声。新兴国家在国际组织决策过程中的作用日益增强可能会遭致发达国家的阻挠。就金融监管而言，在应对银行活动风险时一视同仁可能会导致对银行业的处罚过度，尤其是对投资银行。此外，就协调各项经济政策、促进全球贸易、减少全球失衡所出台的各项政策，最终可能只是一厢情愿的想法，尤其是在全球经济逐渐回升的时候更是如此。最后，缺少对公共债务和美元国际职能的讨论意味着，新兴国家（尤其包括中国）将不得不继续为发达国家的赤字买单。

总之，除了某些质疑之外，监管和协调方面的良好结果反映出在全球层面出现了新秩序。我们从金融危机中汲取了经验教训。最重要的是避免将来再次发生危机。