

——澳大利亚储备银行副行长 Ric Battellino 2010 年 8 月 20 日在摩顿湾区政府的演讲

李子璇 译，指导老师：黄梅波

一、引言

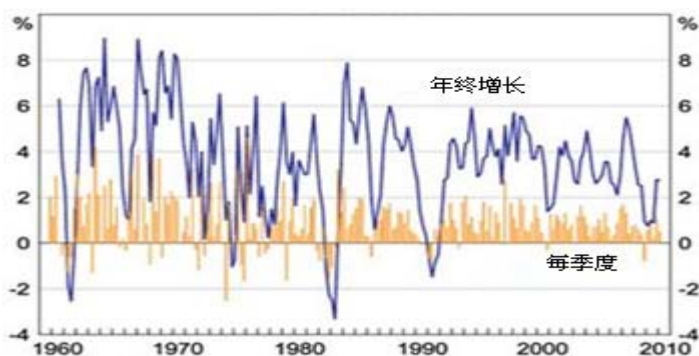
澳大利亚经济开始了它即将持续增长的第三十年。这是一个不俗的成绩——无论是在澳大利亚经济史上，还是在同时期的其他发达经济体中，都是前所未有的。这引发了一些有意思的问题：

1. 为什么澳大利亚能有如此傲人的成绩？难道仅仅是我们幸运，还是由促使其成功的经济政策所决定？
2. 这种经济增长在整个国家是如何分布的？
3. 持续增长的可能趋势是什么？

在今天的演讲中，我想重点谈谈这些问题。但是，在开始之前，我觉得如果我列举出一些事实和数据可能会有用。

二、历史及国际比较

在经历了 20 世纪 90 年代早期的大萧条之后，澳大利亚经济在 1991 年 9 月当季开始恢复增长（图 1）。从那时起，（20 年来）除了三个季度以外，澳大利亚经济每个季度都在增长。



来源：澳大利亚统计局

图 1 澳大利亚的 GDP 增长率

虽然有几个时期的经济增长明显放缓，但是年终增长从未变成负值。年终增长所下降到的最低增长率是 0.7%，那是在 2009 年 3 月当季。另一次经济放缓出现在 2000—2001

年度，当时增长减缓到 1.4%。

应当指出的是：尽管仍保持着正的经济增长，但这些经济放缓确实都导致了失业率的明显上升。

1991 年以来的这段时期，是澳大利亚至少在过去一个世纪内所记录的最长增长期。第二长时期是年终增长率始终为正的 1961 年至 1974 年的这十三年。在 20 世纪七、八十年代，持续增长阶段通常只持续七、八年时间，而后紧接着是则另一场经济萧条。

正如我所提到的，没有一个发达经济体在过去的 20 年里可以无间断地持续增长。事实上，在此期间许多发达经济体都经历过两阶段经济负增长，一次是在 2001 年网络泡沫破灭后，另一次是在 2008 年美国次贷危机泡沫破灭后。即使在高速增长的新兴经济体中，如此长时间的增长也极为罕见，因为这些国家都或多或少受到那段时期各种危机的影响。

因此，澳大利亚的表现的确相当优秀，我认为值得花些时间去思考这种优秀的表现是如何得以实现的。

三、促成这种表现的因素

当然，部分增长源自在此期间——特别是近年来人口强劲增长的事实。有些人也许会说澳大利亚只是很幸运，无论从其地理位置还是出口构成上，都十分便于借助中国崛起的好处。我认为这些因素起到了一定作用，但它们仅能对此现象做出一小部分解释。中国奇迹仅在过去五年才尤为明显，其大多数重要影响仍不确定。同样要记得，我们的主要出口国日本，在过去的 20 年里经历了十分疲软的经济增长，同时我国一些其他的亚洲贸易伙伴在 20 世纪 90 年代也经历了非常严峻的经济危机。因此，我得出的结论是：我们的运气有些好坏参半，我们需要考虑其他因素来解释澳大利亚经济良好的增长业绩。

我并不妄图能够在今天这很短时间内对这些因素提供详尽的分析，但我想重点解释一下我认为一直都很重要的两个因素，即：（1）澳大利亚经济的高度灵活性，和（2）追求严谨自律的财政政策。现在分述如下：

（一）在过去的 20 年间，澳大利亚经济就已显示出比在 20 世纪七八十年代时更强的灵活性。这使得它能够更适应此期间的各种外部冲击：亚洲经济危机、网络经济泡沫破灭和近期的美国次贷危机，还有其他一些更严重的危机。

经济灵活性的关键要素之一是浮动汇率。澳元通过升值或贬值来应对可能破坏国内经济的各种外部冲击，起到重要的反经济周期作用。这在亚洲经济危机和网络经济泡沫危机中都有迹可循——那时澳元急速贬值以应对恶化的国外经济条件，帮助国内经济免受干扰。

近几年的证据也表明：汇率在稳定经济中发挥了重要作用。在 2006 年至 2008 年大宗商品价格上涨期间，澳元强劲升值，有助于缓解经济过热的压力。相反，在近期的经济危机中，汇率暂时的大幅下降有助于缓冲经济下行。

鉴于汇率变动以使经济免受各种外部冲击干扰的一致方式，我得出的结论是：1983 年采用浮动汇率的决定即便不是过去 30 年最重要的改革，也一定是最重要的经济改革。

但是其他改革也发挥了明显的作用：

1. 竞争与产业政策方面的广泛改革，经过多年的实施，使商业部门更具外向性和

竞争性；

2. 大约可追溯至 20 世纪 80 年代末的劳动力市场改革，提高了劳动力市场的灵活性，以应对经济条件的变化，从而不产生大幅度的失业和对工资的间歇性压力；
3. 金融体系的各项改革使之更有能力满足经济的融资需求，并使澳大利亚对外国投资者更具吸引力。

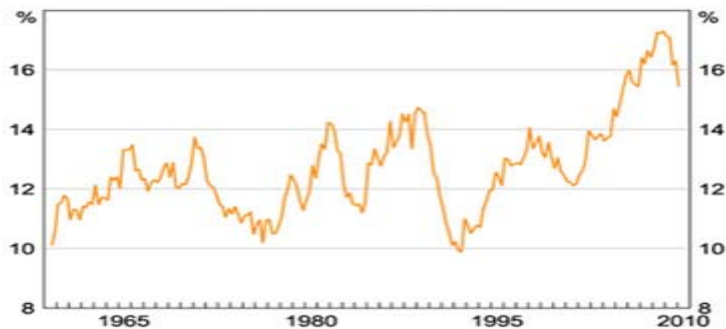
总的来说，这些改革促使生产率在 20 世纪 90 年代大幅回升。澳大利亚储备银行（RBA）估计：在那十年里，澳大利亚只需更有效地利用资本和劳动力，每年就能够获得额外 1.5% 的产出（表 1）。

表 1 澳大利亚所有行业的产出增长

	GDP 增长	对 GDP 增长的贡献（百分数）*		
	平均年百分比变化	劳动力	资本	多要素生产率
1990/91 to 2000/01	3.6	0.8	1.3	1.5
2000/01 to 2008/09	3.2	1.0	1.8	0.4
1990/91 to 2008/09	3.4	0.9	1.5	1.0

来源：澳大利亚统计局；澳大利亚储备银行

注：*基于柯布-道格拉斯生产函数的估算



来源：澳大利亚统计局

注：企业投资不包括家畜；根据私人和其他部门之间的二手资产转移进行了调整。

图 2 澳大利亚企业投资占名义 GDP 的百分比

不幸的是，这种生产率的增长似乎已在近期明显放缓。也许这在一定程度上是一个测算问题，因为我们看到：最近几年产出的构成和定价发生了巨大的变化，这些变化可能使测算任务变得更为复杂。生产率增长的减速同样反映了近年来经济处于相对充分就业的状态。然而，生产率增长减缓也可能是由于早期经济改革的衰落效应引起的。近几年的产出增长并没有如生产率增长一样缓慢，因为企业不断增加生产中劳动力的投入，尤其是资金的投入。近年来企业投资占 GDP 的比重已经上升到了非常高的水平，是世界上几个发达经济体中最高的（图 2）。就业增长也很强劲。尽管如此，生产率增长的

放缓意味着在最近的十年中，GDP 的增长速度没有过去十年那般快了。

(二) 自律的经济政策也是促成澳大利亚在过去二十年的良好经济表现的因素之一。这些政策避免了可能威胁到经济的失衡的累积，正如在 20 世纪七八十年代经常发生的那样。

在此期间，政府财政预算得到显著改善。自 1991 年以来的十九年里，有十次记载显示了预算盈余。政府债务大幅减少，使澳大利亚成为政府财务方面状况最佳的发达国家之一。

货币政策帮助保持着较低的通胀率，为企业和家庭规划并实施经济活动提供一个稳定的环境。自 1993 年开始实行通货膨胀目标制以来，通货膨胀率平均为 2.7%，略高于目标范围的中值。



来源：澳大利亚统计局；澳大利亚储备银行

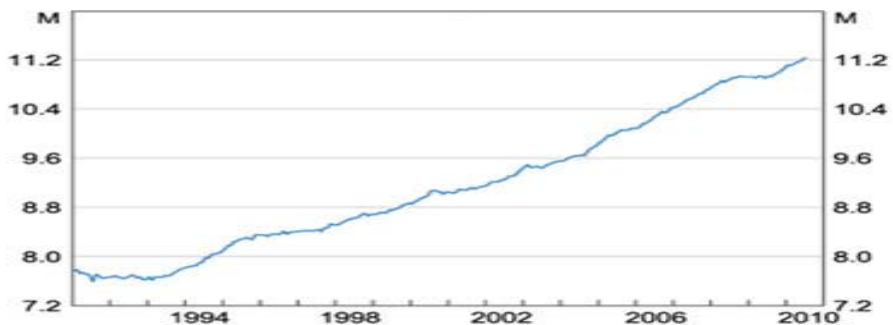
注：不包括 1998 年九月份之前的利率变动，根据 1999-2000 年的税收变化进行了调整

图 3 澳大利亚的消费物价通胀*

四、这种增长在经济中是如何分布的？

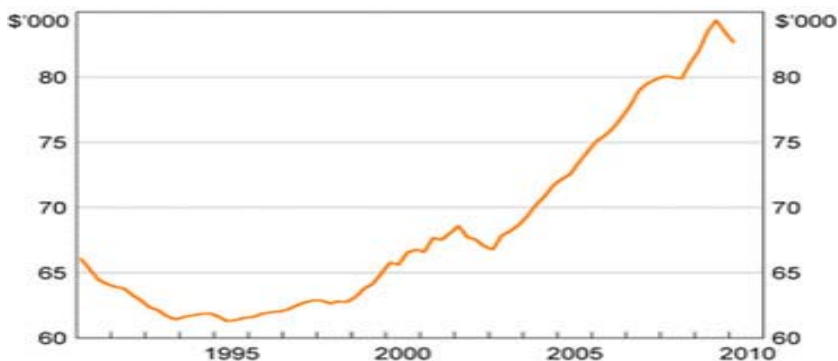
经济增长很重要，因为它可以提高人们的生活水平，让更多的人找到工作。在过去二十年间，这方面带给澳大利亚人民的福利令人印象深刻。自 1991 年 6 月以来，澳大利亚增加了 350 万个新的工作岗位，并且每户家庭实际收入累积上升了 30%（图 4 和图 5）。

单位：百万人



来源：澳大利亚统计局

图 4 澳大利亚的就业人数



来源：澳大利亚统计局；澳大利亚储备银行

注：收入是支付利息后的，并且不包含非法人企业的收入。

图 5 澳大利亚的单位家庭总可支配收入

工作岗位平均每年增加 2%，比人口增长还要快，这部分是由于劳动力中适龄工作人口比例的增加，部分是由于失业率的下降。在此期间，失业率从 9% 降到 5% 多一点。

一个有趣的问题是：经济增长的福利在整个社会是如何分配的？我们可从三个角度来看待这个问题：一个是从各个州来看，另一个是从整体收入分配来看，第三个是从各个行业来看。

先从州与州之间的一个比较开始。关键的一点是所有的州经济在此期间都在增长，尽管昆士兰和西澳比其他州增长得快一些。正如我们从表 2 中所看到的那样，昆士兰州年平均生产总值增长率为 4.8%，西澳州为 4.5%，其他州则在平均 2.8% 至 3.7% 之间。然而，人口差别是导致这种差距的主要原因，人均州生产总值的增长要更为均匀。

表 2 澳大利亚的经济指标（单位：年平均增长百分比）

	NSW	VIC	QLD	WA	SA	TAS
国家生产总值	2.8	3.7	4.8	4.5	2.9	2.9
人口	1.0	1.2	2.2	1.8	0.6	0.4
每资本的国家生产总值	1.8	2.5	2.6	2.7	2.3	2.5

来源：澳大利亚统计局

注：从 1991/06 到 2008/09

所有州在过去二十年里也都经历了失业率的大幅下降（表 3）。事实上，在 1991 年失业率最高的州下降的幅度反而更大。目前，各州失业率大致相同，只是西澳州的失业率要低于平均失业率，而塔斯马吉亚则高于平均水平。

在收入分配的不同时期，经济增长带来的好处在家庭中也分布得相当广泛。尽管收入最高的 10% 的家庭的相对位置有所改善，收入最低的 10% 的家庭的相对位置有所恶化，

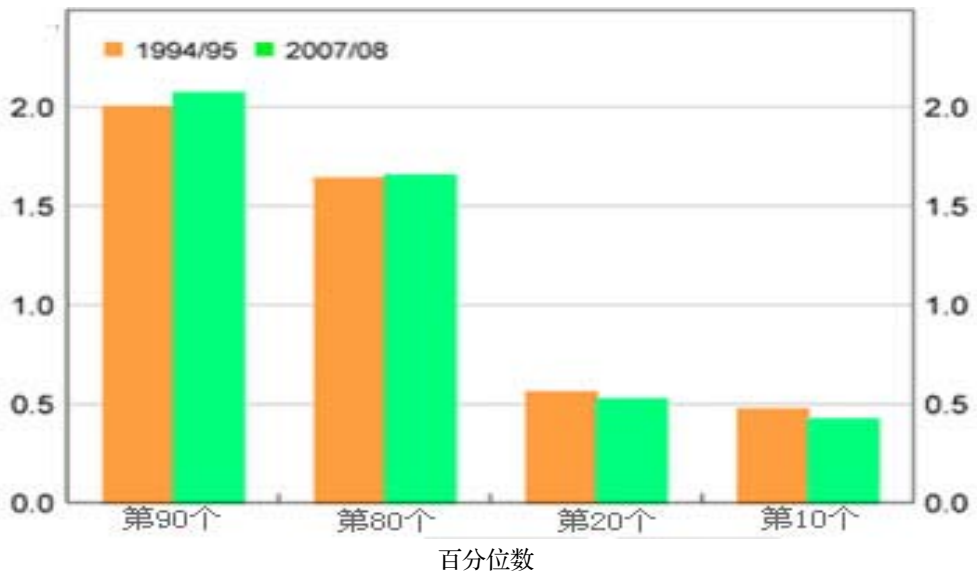
但在此期间收入相对性对大部分人口并没有太大改变（图6）。

表3 澳大利亚的国家失业率（%）

	NSW	VIC	QLD	WA	SA	TAS
1991年9月	9.4	10.3	9.4	10.6	10.4	10.6
当前（2010年7月）	5.6	5.5	5.6	4.4	5.1	6.5

来源：澳大利亚统计局

注：进行了季节性调整



来源：澳大利亚统计局；澳大利亚储备银行

注：*相当于家庭可支配收入

图6 澳大利亚的收入分配相对于中等收入的比例*

从整个行业来讲，每个领域的经济增长表现都十分不同。采矿业、金融服务和专业服务行业的产量以高于平均水平的速度增长，而制造业的产量增速则低于平均水平（表4）。现在大约四分之三的经济都与服务业——而非与商品生产——有关。金融业已经取代了制造业而在经济中占据主导地位。

虽然许多人感叹制造业在澳大利亚的经济中所占份额太小，但是制造业的低占比可能是经济在过去几十年中表现相对较好的一个原因。这意味着在此期间发生的全球制造业向新兴市场（特别是亚洲）的转移对澳大利亚的影响比对其他国家的要小。

表 4 按行业划分的澳大利亚 GDP 占比 (%)

行业	2008/09	1991/92	差别
金融和保险服务	10.8	7.0	3.8
教育、健康和社会援助	10.4	10.8	-0.4
零售和批发业	9.6	10.2	-0.6
制造业	9.4	14.0	-4.6
住房所有权	8.0	8.9	-0.9
行政（包括公共管理和公共安全）	8.0	7.9	0.1
采矿业	7.7	5.0	2.7
建筑业	7.4	6.3	1.1
专业、科学和技术服务	6.1	4.3	1.8
运输、邮政和仓储业	5.8	5.6	0.2
公共事业、住宿和餐饮服务	5.0	6.4	-1.4
信息媒体和电信业	3.4	4.1	-0.7
出租，租用和房地产服务	3.0	3.1	-0.1
艺术、娱乐和其他服务	2.8	3.1	-0.3
农业、林业和渔业	2.6	3.3	-0.7
总计	100.0	100.0	

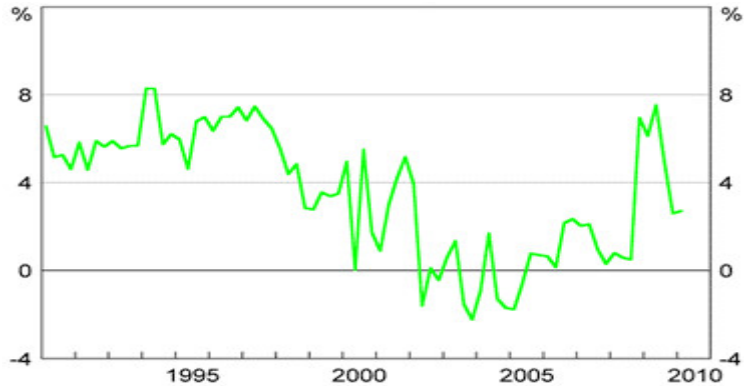
来源：澳大利亚统计局；澳大利亚储备银行

注：GDP 不包括税收、补贴和统计误差

五、目前形势

现在我要就目前的经济状况和未来几年的前景做些说明。

正如你所知道的，澳大利亚经济在全球经济危机后恢复得较快，且目前正围绕该趋势增长率增长，部分是因为政府支出的大量增加。尽管消费者信心指数很高，但是消费支出仍然相对受限。看来家庭的理财习惯变得更加谨慎：少借贷，多存钱。在经历 21 世纪前几年几乎为零的储蓄率后，去年（2009 年）家庭储蓄率已回升至约 4%（图 7）。尽管人口迅速增长，新住房投资增长的步伐却十分平缓，原因在于住房成本相对较高、住房供给过程程序僵化和开发商融资困难。



来源：澳大利亚统计局；澳大利亚储备银行

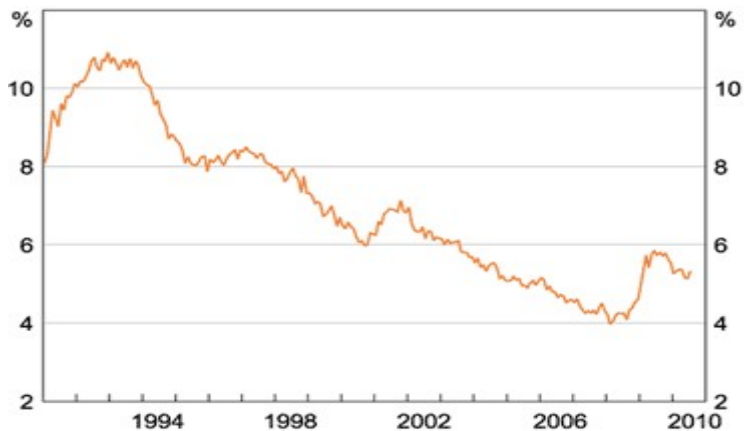
注：*表示扣除折旧

图7 澳大利亚的家庭储蓄率

然而，商业投资却处于很高的水平。在金融危机期间，它确实或多或少有所下降，但是在采矿业的积极推动下，未来一段时间内商业投资有望大幅回升。

由于早先矿业产能的增加，目前出口也以稳定的速度增加。加之出口价格高了很多，这就意味着，收支平衡的贸易项目已经强势恢复到贸易盈余，这对澳大利亚经济来说非同一般。

就业率大幅上升，事实上，比通常与GDP的近期增长率相关的值还要高。自2009年中期以来，失业率已显著下降至约5.25%（图8）。



来源：澳大利亚统计局

图8 澳大利亚的失业率

正如我之前提到的那样，在过去几十年里，资源丰富的昆士兰州和西澳地区的典型增长模式，促使其经济增长比其他地区的平均增长速度快得多。然而，目前来说，事实

并非如此。由于零售业和消费的增长疲软，尤其是其商业投资的增长缓慢，昆士兰已经落后于其他各州（表 5）。去年，昆士兰的最终需求几乎没有增长，而在澳大利亚其他的州，需求增速接近过去十年中的最高点（图 9）。部分原因是，在金融危机前奏阶段的一段繁荣期后，昆士兰似乎遭受到了房地产市场积压的影响。由于是商业建筑的缘故，布里斯班以外公寓楼的积压尤为严重。当然，当澳大利亚人在享受更便宜的国外假期的时候，高汇率也在影响着昆士兰的旅游业。



来源：澳大利亚统计局

图 9 澳大利亚的国家最终需求年终百分比变化

表 5 澳大利亚的经济指标 (%)

	NSW	VIC	QLD	WA	SA	TAS
国家最终需求	4.7	6.4	0.3	6.1	5.2	3.1
消费	2.8	3.3	1.8	5.9	3.3	3.0
住房投资	0.1	0.6	1.3	5.0	-8.1	6.8
企业投资	1.9	10.4	-17.8	0.6	-0.7	-24.3
政府	13.4	12.8	10.6	14.5	17.7	15.8
就业						
百分比	1.4	3.6	2.9	5.2	2.2	-0.1
数量	48	98	66	60	18	0

来源：澳大利亚统计局

注：表中数据是过去一年的百分比变化，其中国家最终需求使用的是 2010 年 3 月前一年的数据，就业使用的是 2010 年 7 月前一年的数据

六、未来展望

我们预期澳大利亚的经济在未来几年内还将持续增长，即在央行通常准备预测的这段时期内持续。我们在本月上旬发布的最新预测表明，澳大利亚经济将会在这段时期内以稳定的速度继续增长。

这一观点部分基于对世界经济将会继续扩张的预期，这种扩张始于 2009 年。今年世界经济增长率预计为 4.5%，高于平均水平，换句话说，这是经济非常健康的表现。

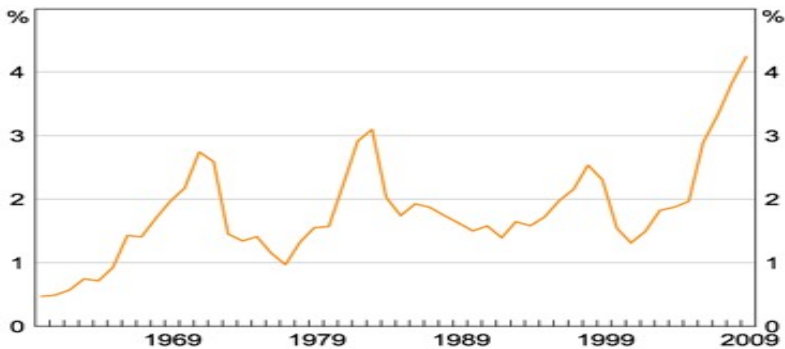
我们贸易伙伴国的经济增长预计在今年更强劲，他们比飞速发展的亚洲经济体对我们的影响更大。

尽管去年经济表现良好，但近几个月仍有许多人在讨论全球经济所面临的财务危机的困境，尤其是许多国家政府面临政府债务的重负时经济能否继续稳定增长的问题。然而，世界各地的官方预测都承认，这是对经济增长的潜在威胁，尽管如此，他们仍然预测全球经济在未来几年内会以合理的速度增长，这同样也是“澳联储”的观点。



来源：澳大利亚统计局；澳大利亚储备银行
注：2007/08=100；1960年以前使用年度数据

图 10 澳大利亚的贸易条件



来源：澳大利亚统计局；澳大利亚储备银行
注：财政年度

图 11 澳大利亚的矿业投资占名义 GDP 的百分比

在过去一年左右，全球经济的强劲增长再一次抬高了澳大利亚大宗商品的价格，重新回到了 2008 年金融危机开始前的高峰值。相对于我国的进口品价格，出口品价格达到了 60 年以来的最高水平（图 10）。这就导致了国家收入的大幅增加。我们预测：今年澳大利亚的总收入（名义上）将会增长约 10%。

我们预计，出口品价格在未来几年内会有些回落，因为供给逐渐增多，并且我们贸易伙伴国的经济增速也放缓到更加稳定的水平。但是，从历史标准看，价格仍将很高。

这就为澳大利亚经济创造了一个非常有利的环境。家庭收入将很可能以非常稳定的速度上升，这将会支撑消费增长，即使家庭依旧保持着近几年较高的储蓄率也一样。

然而最重要的是，我们认为经济增长将会由强劲的企业投资所驱动。企业投资将集中在采矿业和天然气行业，包括在昆士兰计划的一些大型工程。矿业投资一般占国内生产总值的 1%，而在过去的矿业繁荣期占 GDP 的比例达到了 3%（图 11）。在当前的繁荣期，矿业投资已占到了国内生产总值的 4%，即使基于保守的假设也预计其会在未来几年大幅上升。这将是经济增长的重要推动力。

鉴于经济各方面的能力限制，即使在非矿业领域，投资也可能增加。企业投资的扩张有望超过计划缩减的政府开支。

在这种环境下，就业人数将进一步增加，可能继续高于劳动力人口的增长，因此失业率将继续下降。

一个问题是，经济的增长力度是否会影响通货膨胀。就目前来看，基础通货膨胀率在 2007 年下半年到 2008 年期间明显上升后，已经回落到目标范围的上半部分。我们预计它在未来几年将会保持目前的水平；但是，在那之后，通货膨胀的上行压力可能再次随经济的强劲增长而出现。历史告诉我们，通胀在资源繁荣期间可能是个问题，但是我们有理由认为，与过去相比，这次将不会是什么大问题，我们只需要对它时刻保持警惕。

尽管在未来几年，澳大利亚经济很可能将会继续有良好的表现，但是认为经济周期已被消除的假设是错误的。我们还要认识到，预知未来是很困难的，并且未来的经济增长道路不会平坦。例如，世界经济增长有可能会失去动力，为澳大利亚的经济增长创造一个明显逊于当前所估计的环境。到那时，我国出口的产量和价格都将受挫，外部融资也会更加困难。另一方面，也可能发生的是通胀压力的形成比预期的还要快。

七、总结

最后总结一下。

在过去几十年里，澳大利亚已经交付了优异的增长业绩。这是长期的经济改革和采用谨慎自律经济政策的结果。即使在不同行业中增长明显不同，但是增长所带来的利益在全国和在整体人口的收入中的分配都相对较为广泛。

我们有理由预计澳大利亚经济未来仍将继续增长。但是，随着经济增长目前已接近极限，澳大利亚需进一步提高生产率和改善自律的政策，以维持经济的持续增长。

尾注：

1. 然而，这一持续增长期被 1971 年 12 月和 1972 年 3 月连续两个季度的负增长打破。

译者单位：厦门大学国际经济与贸易系

邮政编码：361005