

中文实录乃根据讲者演讲的普通话即时传译或原声整理，未经讲者审核。

杰克卢：非常感谢给我所做的一个介绍。今天能够见到在座各位参加亚洲金融论坛，我也感到非常高兴，期望一会儿跟诸位进行一个愉快的讨论。2018 年伊始，我们对当今世界经济关注主要在两方面，一方面是值得乐观的地方，主要经济体自现自大衰退以来的最长复苏，无论从欧洲到亚洲、美国，从发达国家到发展中国家，经济都持续上扬。美国连续 75 个月录得增长，就业率已经达到新高，中国经济近几年也不断平稳发展，日本经济也有向好趋势。另一方面，市场愈加关注政治方面的危机，比如我们看到朝鲜半岛无核化讨论正在进行当中，亦关注国际市场会否出现一些挑战，比如说中国的经济泡沫会否爆破，接下来经济朝什么方向发展。其实这样一些经济上的风险也会在在一定程度上影响地缘政治，至少他会影响市场的波动性，市场也需要吸收大量的不确定性和风险作为新常态的出现。

如果这些观点都成立的话，在一个低利率环境当中，当资产价格高企情况下，投资者面临很多挑战。应到那里找到一个好的投资目标？如何能找到一个价值投资的对象呢？一旦任一可一个主要的风险变成现实的话，情况就很不一样了。如果就 2018 年全年来说，一个比较可能的这种可能性就是世界经济还会有所增长，很多地缘政治并不会真正的爆发。

我今天想谈及一些相关的风险，可能会对全球经济增长可持续发展，尤其对主要经济体产生非常消极的影响。首先是社会契约制度和规范，经济发展应该是得到大家共享，利益相关者包括妇女儿童、包括男女老少，所有参与者都应该得到平等的共享，不管是美国还是其他发达经济体都是一样的。我们看到越来越多社会契约精神正在兴起。中国正在不断推进市场化的改革，也是非常希望推动未来经济发展，而其对于短期的不确定性或者风险控制起到一定作用。随着经济改革向纵深发展，尤其改革是往多层次、多方位进行发展的话，它应该成为更多的这种活动和开展的一些重要的基础。

我想谈几句有关中国市场的情况，然后再开放我们未来讨论的机会。

在美国，我们自金融海啸后已稳定发展到了第九个年头，为什么呢？是因为当时我们政策制定者迅速调整了财政货币政策，以挽救非常脆弱并且受到一定打击的金融体系，同时挽救我们经济体系。现今的经济复苏水平仍是低于危机发生之前，大部份经济体发展速度没有高于 3%，而是低于 3%，经济现正处于一个缓慢增长期。尽管很多的因素是无法预测，但是有些积极的经济势头必须得到维持和保证，比如说现在的失业率正在稳步下降，个人工资水平和收入水平也在不断上升，超越了几年前的平均水平。即使如此，为什么仍有指民众仍然有不太满意的情绪呢？

当然美国和其他国家不太一样，我们需要不断打造一个经济安全网络，让大家都感受到这种获得感。与此同时，工资虽然上升了，但是没有恢复到危机之前的最高水平或者平均以上的水平，所以民众对此还有一定的微言，小产业的家庭或者企业亦没有从新一轮经济复苏当中获得复苏以前水平的收入或者回报，而下一代人的职位可能会被剥夺。经济危机之后，经济发展速度没有增长快到以至于大家都能感到对此满意，或者回到衰退之前的水平，足以让一些民粹主义获得生长的土壤或条件，竞争亦会加剧。此外，虽然很多人说技术成为了世界各国经济发展的驱动力，但是很多国家应对的速度还是非常缓慢。

政府想要获得支持，显然要增加贸易往来、贸易技术结合，这样才能回到经济发展本

源。尤其要培养高素质的劳动力，让他们掌握更快的科学和科技，并且把科学技术运用到工作领域当中，实现有一技之长，并能在未来工作当中焕发出自己的能力来实现比较快速的发展，才是重要的发展之路，这是各个国家所需要采取的正确态度和应对之策。部分人士已经看到了这样一种做法的重要性，特别对小微企业提供了各种类型的刺激政策，或者说一些刺激因素以焕发出他们对未来经济的信心。这个对未来经济是非常重要的。

我对于未来还是充满信心的。随着我们不断地提升政策稳健度和政策依存度，能更好让各方都受益，虽然还有很多挑战和不足，但不期望一夜之间解决所有问题，或者所有问题都得到妥善解决。一些不合时宜的政策将逐步通过时间和经济发展加以调整，同时必须在投资领域当中找到更好的经济驱动力和驱动因素。在未来财政年度亦面临挑战，需在各个时间节点之前获得足够融资，确保获得正常流动性令整个经济体正常运作，刺激民营企业或者私营部门发展。这个对我们是非常大的挑战。

这些工作未来几周获得完美解决，可能要花更长时间。我们需要在党派合作、团结方面做更多工作，以期确保能够实现预期的目标。如果所有条件都能够释放到位的话，在未来几年当中我们财政选择将会更多，比如我们可以把更多资金放在营养、健康、保健、卫生医疗等方面，让大家福祉水平得到提升。

美国选举之后，最近刚推出的减税法案当中，大家显然已经看到了这样一种做法并不能让所有利益相关方都感到满意。好消息是我们仍有很多政策如教育、培训、医疗卫生等等，这些可以通过传统的一些途径获得良好的支持，但是最大挑战就是谁来为这些东西买单呢？在没有办法解决支出高企的情况下，很难得到国会批准法案。这些问题没有办法在短期内解决，而在未来一段时间当中，特别下一个选举年到来之前，我们预计会有更多工作需要开展。

另一个危险在于贸易政策，从一个角度来说，这反映了经济体稳健程度和调整应对程度。美国向来以能够自由贸易开展灵活应对著称于世，我从来没有避免谈论说这方面我们存在一些问题或者缺陷，一系列迹象表现出我们在这方面出现了一定的放缓的迹象。虽然前三季度看到一些积极讯号，比如创造更多经济发展机会、就业机会，并且促进金融稳定、经济稳定。但是美国未来一段时间当中会进一步参与到整个稳定工作的重建过程当中。如果我们是这么说的话，当然很多其他的利益相关方会介入其中找到相应的投资领域的机会或者说商业发展机会。随着我们的国际地位不断提升，而且我们作为世界上最为稳健的投资和法治环境所在地，我们如何保证我们在全球领导者地位，这是一个非常大的挑战。对我们来说既是课题，也是一个机遇和挑战。预计未来我们会需要创造更多工作机会，随着人工智能将会大行其道，已可以预期部份行业如交通，其基本工作将会由人工智能取代。如果不事先进行部署，到情况出现时便很容易被责备要负起职位消失的责任，这很容易让美国陷入一个不客观的评价。

讲到中国，不得不提它的规模经济效应，我们对此也是感到叹为观止，中国短短几十年当中成功让很多人脱贫，是非常大成就，但是也有很大挑战。其经济增长主要来自汇率政策，国有企业大力发展及限制外来投资者，随着信贷上升，债务水平高企及产业泡沫均令人关注，一旦爆破可能会让一些地方政府带来比较大债务负担。就去泡沫化及何解决外商投资，提高行业的竞争力，以及汇率机制形成方面等，我们已经看到了这些方面的积极进展，对此表示欢迎。

展望未来，中国有非常强大的丰富的资源去掌控自己的转型，这样一种转型过程中可能是比较漫长的。但是中国有信心迎接未来转型期所有问题和挑战。不管对于任何产业和阶级来说，这样一种包括技术运用或者创新意识的颠覆性转型都会对每个人带来阵痛，但是这样一种创新之路会得以延续。

显然国际上会对一些出口补贴产生微言，也会有很多人对消费驱动经济带来一些新的看法。在出口方面，过度投资在未来几年显然不可持续，亦不可能如其他领域包括医疗健康保险等一样发展。我们都知道低利率给予了相关出口商一定的机遇，但是在中国，显然有些政策在之前可能起到了相反的作用，未能有效地刺激国内的消费，而现在他们意识问题的重要性，进一步把重点转向如何进一步推动国内需求端增长，让消费驱动型经济实现在未来的增长的提升。但是与此同时我们需要有更为强大及可持续的动力，中国把资金迅速融通引到需要领域是非常好的，但同时存在某些产品或者市场当中出现过度投放的情况。在一些传统领域当中，一些过度投资现象仍然存在，某些领域过度投资更会限制中国政府在所清洁能源利用方案发展的前景，并影响我们在贸易当中的关系协调。

作为一个主要投资者，中国正在捕捉并且利用公开市场当中的交易的机会，但与此同时，外国投资者也希望公平参与到中国市场本土的竞争。但是之前看到过多例子很有很多外商企业投资利益没有得到重视。现今中国在半导体、机械人等技术方面仍是方兴未艾，而且发展速度非常快，中国政府也做了很多调整来吸引外商投资。产品只是一个方面，另一方面显然是如何创造一个营商的并且适宜接受并且欢迎外国投资的这么一个环境。

最后我想说的是对于美国来说，他最大的优势就是在于他能够不断产生一些创新的思想、产品和服务，所有知识产权是得到法律法规保护。中国在过去一段时间当中也做了大量工作，尤其对更多新的技术在中国市场当中得以投资，来刺激中国经济增长。展望未来，我们必须采取一些积极措施来对知识产权进行保护，这对继续保持市场导向非常重要，更重要是保持中国和美国经济良性互动。通过这样一种互动可以很好消灭和减少中美之间贸易冲突和摩擦。

我已经谈了一系列重要问题，作为美国政策制定者，作为中国政策制定者面临两个选择，如何更好推出一些政策，保证一个自由、平等、公开的贸易条件和环境？我觉得利伯维尔场仍然是非常健康的一个选项，现今亦是一个合适而且理想的时机，可以继续推进这方面工作。世界经济会保持强劲的发展，但是各方的政策制定者必须对政策发展和势头进行良好调教和管控，让它符合国际发展利益。随着时间推移会出现一个自我校正和修订，而经济周期仍然是伴随我们存在的。

再次感谢大家邀请我参会并且发表演讲。谢谢！