



新闻发布稿第 13/260 号
立即发布
2013 年 7 月 17 日

国际货币基金组织
美国华盛顿特区，20431

基金组织执董会完成与中华人民共和国的 2013 年第四条磋商讨论

2013年7月12日，国际货币基金组织（基金组织）执董会完成与中华人民共和国的第四条磋商讨论。¹

尽管上半年有小幅放缓，但中国经济今年将增长7.75%左右，旺盛的内需将抵消外部环境的持续疲软。通胀持续下降，并且，由于很多经济部门居高不下的投资造成产能过剩，通胀在今明两年将继续得到控制，在3%左右。

为实现今年的增长目标，宏观经济政策一直保持宽松。总体财政赤字可能保持在GDP的2%左右，与去年大致相当。全社会融资的强劲增长将支持中国经济下半年的小幅加快。最近几个月，资本流入有所恢复，截至六月的过去一年里，人民币对美元升值1.5%，以实际有效汇率衡量，升值约6%。截至今年3月底，国际储备增加到3.44万亿美元（2012年年底为3.31万亿美元）。

去年，经常账户顺差略有上升，从2011年不足GDP的2%升至2.25%。尽管如此，中国在外平衡方面取得了长足进展——目前经常账户顺差占GDP的比重不到2007年危机前最高水平的四分之一。相比之下，内部失衡仍然严重。国民账户数据显示，去年固定资本形成总额占GDP的比重进一步升高，而私人消费比重基本不变，这说明向消费拉动型增长道路的关键性转型任重道远。目前的首要工作仍然是加快经济增长模式的转变，这也体现在新一届政府最近宣布出台的政策中。

¹ 根据基金组织《协定》第四条，基金组织通常每年与成员国进行双边讨论。一个工作人员小组访问成员国，收集经济和金融信息并与该国官员讨论经济发展情况和政策。回到总部后，工作人员准备一份报告，该报告构成执董会讨论的基础。在讨论结束时，总裁作为执董会主席总结执董们的观点，这份总结转给该国当局。对总结中使用的修饰语的解释见：<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>。

执董会评估

执董们对中国经济持续强劲增长和通胀趋缓表示欢迎。但执董们提出，由于金融、财政和房地产部门的国内脆弱性不断积累，增长前景不容乐观。同时，欧元区和主要先进经济体形势变化的潜在溢出效应仍然带来外部风险。执董们认为中国有能力经受住冲击，但认为，进一步逐步加强政策缓冲是可取的。

相应的，执董们强调朝着更加依赖消费、更具包容性和有利于环境的新增长模式转型的至关重要。他们欢迎当局为此采取的改革战略，具体途径是缓解风险、重新平衡增长和解决收入不平等问题，从而确保中国对全球增长作出重大贡献。

执董们同意，近期的挑战是遏制金融稳定的风险，控制信贷增长和非常规形式的贷款。展望未来，执董们强调，更加市场化的金融体系会有助于改善资本分配、提高居民收入并防止风险的进一步积累。执董们强调，金融部门开放应该按照适当的步伐和顺序推进，他们认为，当务之急是进一步取消利率管制、在货币管理中加大使用市场化工具、并强化审慎监管，包括对非银行活动的监管。

为此，执董们同意，对坏账和困境中金融机构的处置框架应更加可靠和透明，这将促进薄弱机构的有序退出。他们还欢迎当局引进存款保险计划，并鼓励他们采取措施，消除人们对一些金融产品存在隐性政府担保的想法，从而确保更加有效的风险定价并限制道德风险。

执董们对全球金融危机以来中国为支持需求在预算外、准财政活动领域采取的措施表示认可。不过，他们鼓励当局逐步撤消这些激励措施，以减少财政风险，而且，如果经济增长放缓过，他们建议采取促进消费的预算内财政刺激政策。

执董们还鼓励继续努力加强地方政府融资的治理和透明度，同时保护重点支出。此外，将税收负担从社保缴款转变为更具累进性和效率更高的税收形式（包括增值税），将提高私人消费在拉动增长中的作用，并降低收入不平等。执董们对当局表示考虑将此作为社会保障体系综合改革的一部分表示欢迎。

注意到工作人员关于人民币仍然被中度低估的评估，执董们认为，更加市场化的汇率体系将促进内部和外部进一步重新平衡。他们对当局克制外汇干预、从而让市场力量在汇率决定过程中发挥更大作用的政策表示支持。

执董们强调了根据第十二个五年规划推进结构性改革的重要性。他们鼓励继续放开资本账户，对金融和汇率改革谨慎排序。尤为重要的是进一步推动需求的重新平衡，可以通过开放市场接受国内外竞争，尤其是服务业和上游行业，提高资源价格和税收，并提高国有企业向预算支付的红利。

认识到中国快速的经济和金融发展及其日益提高的全球重要性，执董们支持继续改进统计基础的计划，他们希望能借此最终带动中国加入基金组织的数据公布特殊标准。他们尤其欢迎当局正在开展的改进地方政府融资数据的努力。

中国：部分经济指标

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	(年度百分比变化，除非另有说明)						
国民账户与就业							
实际GDP	9.6	9.2	10.4	9.3	7.8	7.8	7.7
国内总需求	9.6	13.9	10.6	10.2	8.4	8.3	8.0
消费	8.6	9.4	9.2	11.0	8.4	8.5	8.1
投资	10.8	19.2	12.0	9.5	8.4	8.1	7.9
固定	9.5	22.8	11.4	9.1	10.0	8.4	8.2
存货 1/	0.8	-0.8	0.5	0.4	-0.5	0.0	0.0
净出口 1/	0.9	-3.5	0.4	-0.4	-0.2	-0.2	-0.1
消费者价格							
期末	1.2	1.9	4.6	4.1	2.5	3.1	3.0
平均	5.9	-0.7	3.3	5.4	2.6	3.0	3.0
失业率 (年度平均)	4.2	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
	(相当于GDP的百分比)						
外债和国际收支							
经常账户	9.3	4.9	4.0	1.9	2.3	2.5	2.7
贸易差额	8.0	5.0	4.3	3.3	3.9	3.7	3.4
货物出口	31.7	24.1	26.7	26.0	25.0	24.6	24.7
货物进口	23.8	19.1	22.4	22.7	21.1	20.9	21.3
总外债	8.6	8.6	9.3	9.5	9.0	9.8	10.3
储蓄与投资							
国内总投资	44.0	48.2	48.2	48.3	48.8	48.8	49.0
国民储蓄	53.4	53.1	52.2	50.1	51.2	51.4	51.6
公共部门财政							
广义政府总债务	17.0	17.7	33.5	28.7	26.1	22.4	19.9
广义政府差额	-0.7	-3.1	-1.5	-1.3	-2.2	-2.1	-1.8
	(年度百分比变化)						
实际有效汇率							
年平均	9.2	3.4	-0.4	2.7	5.7
期末	12.4	-5.0	5.3	5.9	1.1
来源：CEIC数据有限公司；基金组织信息通告系统；基金组织工作人员的估计和预测。							
1/ 对年度增长贡献的百分比。							