



新闻发布稿第 14/260 号
立即发布
2014 年 6 月 5 日

国际货币基金组织
美国华盛顿特区 . 20431

国际货币基金组织代表团结束与中国的 2014 年度第四条磋商讨论

由亚洲及太平洋部副主任马克斯·罗德劳尔先生带领的国际货币基金组织（基金组织）代表团于 5 月 22 日至 6 月 5 日期间访问了北京、上海和沈阳，开展中国经济第四条年度政策磋商。代表团与政府部门、中国人民银行的高层官员以及私人部门代表和学术界人士进行了广泛深入的探讨，就经济前景和未来挑战交换了意见。基金组织第一副总裁大卫·利普顿先生参与了最后的政策讨论，并会晤了国务院副总理马凯、中国人民银行行长周小川、银监会主席尚福林、证监会主席肖岗和财政部副部长朱光耀等高层官员。另外，还根据基金组织对最重要的五个系统性经济体的政策溢出效应的分析，探讨了中国经济政策对其他经济体的影响，以及其他经济体政策对中国的影响。

在访问结束之际，利普顿先生发表了以下声明：

“我们预测今年中国经济将增长 7.5% 左右。全球前景改善应该能在下半年为中国出口增长提供支持，这将有助于弥补国内需求的放缓。内需放缓在一定程度上反映了信贷和投资增长势头减缓这一值得肯定的变化。通胀有望保持稳定，预计经常账户顺差与去年相比将小幅下降。

“中国较好地掌控了近期经济发展前景，且符合政府今年的各项目标，同时我们与当局在会谈中也就经济发展中存在的深层次脆弱性和面临的挑战达成了广泛一致。我们认为如不加以应对，中长期的持续、快速增长会受到威胁。自全球金融危机爆发以来，中国的经济活动过于依赖信贷和投资，包括房地产领域。这虽然支持了中国的增长，

也促进了全球需求，但不可持续，并且导致了脆弱性的上升。过去一年，中国当局多管齐下，开始应对这些脆弱性，例如应对“影子银行”和地方政府债务问题。我们对此表示欢迎。然而，继续依靠信贷拉动经济增长意味着风险仍会上升。虽然政府仍有充足的缓冲，可以防止无序调整近期经济增长急剧下滑，但继续努力降低脆弱性是当务之急。

“去年 11 月三中全会制定的改革蓝图揭开了中国发展的新篇章。蓝图列出的雄心勃勃的全面改革议程若得以落实，将确保中国实现最快的可持续增长，并继续朝着高收入国家的行列迈进。当前的挑战是将这一议程转化为具体的政策与措施，并加以落实。当局介绍了已经采取的重要举措，例如控制部分影子银行活动的过度增长以及加强地方政府借款行为控制的措施。同时，我们一致认为，仍有大量工作要做，会谈重点关注了几项首要工作：

“加强地方政府财政是财政改革面临的一个关键挑战，包括改善地方收入与支出的对应，以及像新试点框架中设想的那样改善对地方政府借款的管理与监督。税收改革在推动更有效、更包容增长的同时，有助于保护环境。这些改革包括：减少对高额累退社会缴款的依赖，更多依赖个人所得税；将增值税扩大至服务业；以及征收房产税。

“不断推进金融业改革是降低脆弱性并支持以市场化方式创造就业、投资和增长的关键。特别是，为储户、中介机构和借款人提供普遍的隐性担保，以及设定存款利率上限，这继续扭曲着风险定价和借款成本。贷款利率现已放开，市场中的储蓄载体增加，因此，下一步实现放开存款利率的条件已经成熟。应尽快推出有限存款保险，明确担保范围，同时需提高对企业违约和倒闭的容忍度，进而确立信用纪律和严格的预算约束。在此背景下，全面落实改革蓝图关于在私人 and 国有企业之间建立公平竞争环境的目标至关重要，包括对资金和其他要素投入进行适当定价，将当前限于国有企业的活动全面放开、实现平等充分竞争，要求将红利足额上缴预算，以及施加硬预算约束。

“成功实施改革蓝图将实现经济转型，改变储蓄过多以及投资越来越低效的局面，还能支持持续的外部再平衡调整。据评估，相对于中期基本面和理想政策而言，中国的外部头寸偏强，实际汇率中度低估。这一判断与去年相同。展望未来，需要实施一揽子改革方案使得经常项目账户顺差与经济基本面相符。提高汇率弹性将是这个转型过程的一个关键要素，我们欢迎近期人民币日间交易波幅扩大一倍的举措。未来，我们鼓

励继续提高汇率弹性，例如通过进一步扩大浮动区间，以及减少干预，从而让汇率尽快找到市场出清水平。

“在与当局讨论这些改革挑战时，我们也考虑了它们对近期经济活动和增长的潜在影响，特别是控制信贷过快增长所带来的影响。很明显，找到应对风险的正确约束组合，同时避免经济增长过快下滑，这将是一个持续不断的挑战。我们认为，脆弱性已发展到必须加以控制的程度。因此，只有在增长显著低于今年的目标时，才应进一步出台刺激措施。将明年的增长目标区间定在 7% 左右，并且将区间下限定得更低一些，符合向可持续增长道路转变的目标。”

“中国经济在过去三十年来取得了令人瞩目的成就，反映了政府推进艰难改革的意愿和能力。中国当局对于当前面临的挑战有充分的认识并且规划了重要的改革议程。改革的具体实施至关重要，这将为中国带来收入和人民生活水平的提高。这一发展既有利于中国，也有利于全球经济。”

“代表团对在华磋商期间中方给予的热情接待深表谢意。”