

基金组织概览

经济健康检查

中国将得益于放缓、但更安全的增长

作者：Mali Chivaku | 基金组织亚洲及太平洋部

2014年7月30日



中国丝绸厂的工人。基金组织指出，结构性改革是均衡、可持续增长的关键。（图片：Tan Kaixing/FeatureChina/Newscom）

- 成功实施全面的改革议程将确保更均衡、更持续的增长
- 为控制风险，必须放慢信贷和投资增长
- 放缓的、但更安全的增长路径有利于中国，也有利于世界

在经历了三十年令人瞩目的增长之后，中国经济已经开始减缓。基金组织指出，中国需要实施已经宣布的改革议程，解决脆弱性，以实现更安全的增长。

基金组织在关于中国经济状况的最新报告中指出，中国经济 2013 年增长 7.7%，预计 2014 年将增长 7.5% 左右，与政府的目标一致。经济增长的放缓在很大程度上是结构性的，反映了自然的趋同过程，但全球增长疲软也是一个因素。

在年度评估过程中，报告作者强调，全球金融危机以来，中国高度依赖投资和信贷推动经济增长，随着投资效率下降，这种模式已经难以为继。造成的结果是，资源配置不当，脆弱性加剧。

脆弱性交织的网络

报告指出，当前的增长模式造成脆弱性不断加剧。企业和地方政府从银行和非银行金融实体（所谓的“影子银行”）借款，以便为快速增加的投资提供资金。这导致企业和地方政府负债增加，2008 年以来总信贷的大幅增加就是一个侧面反映。另外，这一脆弱性网络的丝丝缕缕在很大程度上都与房地产行业有所关联。

鉴于中国的现有的政策缓冲，近期不太可能出现急剧调整，但总是采用这种增长战略会进一步削弱资产负债状况，降低投资效率，并导致中国今后更易遭受冲击。

全面的改革议程

报告的主要结论是，中国需要迅速实施已经宣布的改革措施，过渡到更可持续的增长路径。一些重点改革领域包括：金融部门、国有企业、汇率和地方政府财政。改革应着眼于消除扭曲和隐性担保，强化制度，让市场发挥更大决定作用（正如当局强调的）。

报告指出，实施这些改革将激活新的增长源，确保资源得到更高效的使用。改革还将支持内部和外部再平衡。尽管外部失衡已显著缓解，但与符合中期基本面和理想政策的水平相比，中国的外部头寸依然稍强。在国内再平衡（降低经济对投资的依赖，提高消费的作用）方面，尽管进展缓慢，但成功实施改革蓝图也将有助于实现所希望的向消费拉动增长转变。

控制风险的其他措施

报告对当局着手解决脆弱性的努力表示欢迎。然而，报告作者同时也强调，尽管实施改革议程有助于控制风险，还需采取其他措施，包括削减地方政府预算外支出、进一步放慢信贷增长以及控制投资增长。

报告指出，尽管这些措施在一定程度上可能会抑制短期内经济活动，但脆弱性已上升到需重点对其加以控制的程度。

放缓的、但更安全的增长

报告指出，解决脆弱性和实施结构性改革将导致近期经济增长减缓，但在长期内将带来显著好处，促使收入和消费增加。基金组织认为，当局应接受近期内略低一些的增长率，只有在经济增长可能减缓到显著低于目标水平时，才应采取相应的刺激措施。具体而言，对于 2015 年，基金组织建议将增长目标设在 6.5%-7% 的范围。

更快实施改革将在中长期内给中国乃至世界带来显著好处。尽管对全球经济的溢出影响在短期内将使增长略有减缓，但从长期看，更加强健、脆弱性降低的中国经济将为世界经济带来重大好处。

相关链接：

[阅读报告](#)

[查看新闻发布稿](#)

[观看视频](#)

[不断变化的增长趋势](#)

[新的外部评估](#)

[最新全球前景](#)

[中国与基金组织](#)