

# 基金组织概览

经济健康检查

## 基金组织：金融改革对中国经济转型至关重要

《基金组织概览》网络版

2011年7月20日

- 中国是全球经济增长的亮点
- 预计今年晚些时候通货膨胀将开始下降
- 金融放开将有助于中国经济再平衡



高楼林立的中国金融中心上海。中国在建立稳健金融体系方面取得了“非凡的进展”（图片：Yang Liu/Corbis）

基金组织的经济学家指出，在中国转变经济模式以实现更具包容性的经济增长、提高居民收入、增加国内消费和降低经济增长对出口引擎的依赖之过程中，金融放开至关重要。

基金组织经济学家在第四条磋商报告的定期评估中呼吁中国改革金融体系，包括通过一套综合的改革措施来加强货币政策的实施、改善金融稳定框架、发展金融市场和储蓄工具，以及进一步提高存贷款利率的市场化程度。

上述评估是在一个经济学家小组访问中国后作出的，该小组的领头人是基金组织的中国代表团团长 Nigel Chalk。今年，在第四条磋商的同时，基金组织与世界银行合作，在基金组织的金融部门评估规划下，首次对中国金融体系的健康状况进行了评估。金融部门评估规划代表着基金组织、世界银行和外部的金融部门专家一年多工作的最终成果。

“我们在监督工作中关注金融问题，侧重于制定一个明确、战略性的路线图，用于管理今后若干年的金融放开进程，目的是在提高金融体系市场化程度的过程中降低风险并实现充分的收效，” Chalk 表示。

“金融改革非常有助于中国的经济再平衡。”他补充说。

### 金融改革将使存款人受益

报告指出，中国当前体系对很多存款人不利，因为存款利率低于通货膨胀率。尽管这有助于维持高水平的企业投资和外汇干预，但它与政府第十二个五年规划中的许多目标相背。

第四条磋商小组于5月23日至6月9日访问了北京、上海和成都，开展这次年度检查，并于7月15日向基金组织执董会报告了检查结果。

执董会还讨论了金融部门评估规划报告以及另一份单独的有关中国政策对全球经济溢出影响的报告。

时任基金组织代理总裁的约翰·利普斯基在结束 6 月对中国的访问时，称赞中国当局在近期全球危机中对经济的娴熟管理技能。他说，中国经济是全球增长的“亮点”。

### 汇率是一项重要的补充

工作人员强调，在推进金融放开的过程中，允许人民币升值非常重要，这将使中国人民银行拥有更大的货币政策自主权，同时也能减缓外汇储备积累步伐。

“人民币升值会提高居民收入，促进消费，使中国人对本国制成品的购买力增强，并有助于建设更强健的服务型经济，” Chalk 表示。

报告还指出，金融放开很可能是一个复杂和漫长的过程，需要谨慎地安排先后次序。

“而如果继续拖延，这可能意味着金融体系将以一种失调和无序的方式发展，超出监管能力并暴露出监管漏洞。” 报告指出。

在这种情况下，“向前推进的进程可能将不是由认真、主动和协调的政策规划所推动，而是由市场脱媒和创新步伐所推动。”

### 未来的风险

这份年度报告还讨论了中国面临的主要近期风险，包括通货膨胀上升的危险。基金组织经济学家预计，随着食品价格上涨的影响减弱，今年下半年通货膨胀（6 月通货膨胀升至 6.4% 以上）将下降。报告指出，“目前的一致看法是，如果不发生进一步的食品价格冲击，并假设目前的货币政策紧缩持续下去，通胀应很快触顶回落。” 报告还建议，这种货币紧缩应在更大程度上依赖于提高利率和汇率升值，而不是信贷控制。

近年来，许多关注中国的人士还担心，在这个亚洲最大的经济体可能出现房地产价格泡沫（中国的房地产部门直接构成 GDP 的 12%）。

基金组织经济学家在报告中指出，他们不认为房地产部门会立即出现严重下滑。但他们警告说，只要融资成本依然低廉，且其他投资渠道依然有限，“房地产泡沫的倾向就依然存在”。

### 评估中国的金融部门

金融部门评估规划报告的结论是，中国在向更加基于市场的稳健金融体系转轨方面取得了“非凡的进展”。因此，在全球金融危机爆发时，中国银行部门的状况相对较强。

但报告还指出，中国的金融部门面临着若干风险，这些风险不仅来自于房地产价格上涨和经济失衡，还来自于为应对全球金融危机而提供大规模刺激后可能出现的信贷质量恶化。

基金组织工作人员认为，鉴于银行的资本金状况、强劲的经济增长以及监管机构为处理这些信贷风险正在采取的积极措施，金融体系的潜在风险是可控的。但是，他们建议，在中国推进金融体系商业化运作的过程中，应改善监管，并进一步加强金融机构的风险管理系统。