

基金组织概览

危机后，中国在实现成功的路上面临挑战

《基金组织概览》网络版
2010年7月29日



基金组织经济学家表示，私人消费在危机中得以维持，但人民币升值将有助于提高居民收入（图片：Steve Jaffe）

- 预计中国的增长率将达两位数
- 基金组织表示，人民币升值对于实现经济再平衡很重要
- 应警惕住房价格和资产价格上涨

在对世界主要经济体中国的定期评估中，基金组织表示，中国“迅速、果断和有效的政策回应”收获了引领全球复苏的成果。

在与《基金组织概览》网络版的访谈中，基金组织主管中国问题的经济学家 Nigel Chalk 说，尽管发生了全球经济衰退，但中国的经济表现令人瞩目。

《基金组织概览》网络版：基金组织认为中国未来的经济前景相当乐观，并且目前正在呼吁中国逐步取消刺激措施。您能否解释是如何得出这一结论的？

Chalk: 我们看到中国政府对危机作出了相当果断的政策回应。他们显然知道全球经济衰退会对中国产生很大影响。为此，他们实施了大规模财政计划以刺激经济，也提供了相当大数额的货币刺激。所有这些措施合在一起发挥了作用，非常有助于在面对这种巨大冲击时为经济提供支持。我们从中国在 2009 年经济表现中看到了这种效果。在这一年，出口减少对经济的拖累达到 GDP 的 4% 以上，然而，经济总体增长超过 9%，这是十分了不起的成就。我们认为其中很大一部分是由公共部门投资驱动的。

《基金组织概览》网络版：事实上，基金组织预测中国将恢复两位数的增长。

Chalk: 是的。我们预测今年中国 GDP 将增长 10.5%。明年的增长将略有放慢，部分是由于公共刺激的取消。但我们认为这是一个非常良性的过程。明年 GDP 增长仍将十分接近 10%。

《基金组织概览》网络版：中国的刺激措施对于全球增长有多重要？

Chalk: 中国的需求对周边地区和全球经济都很有帮助。随着中国采取刺激措施，最初我们看到商品进口显著增加，这对世界各地的所有商品出口国都有帮助，特别有利于大量向中国出口商品的澳大利亚和印度尼西亚。但随着经济继续复苏，中国需求的扩大更加广泛。我们在 [《地区经济展望》](#) 中开展了一些分析，这些分析非常清楚地表明，那些增加值中与中国有关的比例较高的国家，从这次危机中的复苏也较快。因此，有相当确凿的证据表明，在这次危机中，与中国的联系越多，摆脱危机的结果越好。

《基金组织概览》网络版：问题的另一面呢？因为刺激措施规模巨大，中国经济因此出现了很大的过热风险，对吗？

Chalk: 关于过热，我认为这取决于你如何定义过热。人们往往认为经济过热是指，旺盛的需求没有供给的增加来满足，所以通货膨胀一路上升。我认为中国没有发生这一情况，部分是因为信贷大幅扩张的同时投资也在大幅扩张。因此，中国目前正在积累巨大的新产能。如果更宏观地理解过热，我们现在看到的问题只是这些刺激措施结果的一部分。房价以及总体资产价格的上涨速度相当快，但主要是一些城市的房价。我认为当局自身认识到这是一个问题，并已积极采取行动（特别是在今年 4 月）处理这一问题。

《基金组织概览》网络版：我们再回到贸易问题，因为中国显然是一个巨大的贸易国家，而与这一问题相关的是人民币的币值。在人民币汇率问题上有相当多的争论。基金组织经济学家对此有何评价？

Chalk: 我们自己的看法是，人民币仍显著低于与中期基本面相符合的水平。我们认为，人民币升值符合中国人民的利益，因为这有助于增加居民收入，提高中国总收入中的劳动收入占比，并促进消费。从投资看，人民币升值有助于鼓励中国企业将投资活动从针对出口转向面对中国消费者。所以我认为，总体而言，人民币升值对中国是有利的，有助于经济再平衡，有助于经济减少对出口和投资的依赖而转向更多由私人消费带动。

《基金组织概览》网络版：请解释为什么人民币币值很重要。

Chalk: 我们认为，在经济再平衡这一更广泛的议程中，人民币是一项重要问题。我们的理解是，扩大消费、减少对出口和投资的依赖，将更好地驱动中国经济增长。实现这一目标相当复杂，需要实施若干政策，这包括结构性政策和宏观经济政策，而汇率政策是其中之一。

《基金组织概览》网络版：所以，您的主要意思是，人民币汇率很重要，因为它有助于中国经济再平衡，显然北京也认识到这一点，因为它最近放弃了 23 个月来与美元的钉住关系，现已恢复有管理的浮动汇率制。因此，显然北京自身也认识到了这一点。

Chalk: 是的。我认为，对于转向更加依赖消费的经济发展模式这一想法，中国显然非常支持。我们与中国在实施什么政策的问题上有很多共识，这突出说明了这一点。正如我已经提到的，这是一项非常复杂的工作。由于这种转变十分复杂，应当利用一切能够利用的工具。

《基金组织概览》网络版：鉴于人民币已经恢复有管理的浮动汇率，中国的贸易顺差过去几个月下降，您对中国实现经济再平衡有多大信心？您对中国向这一方向的努力的速度和过程满意吗？

Chalk: 目前的情况喜忧参半。例如，我们看到中国的消费非常旺盛，特别是在危机期间，好得有些出乎意料；在过去一年半的时间里，中国消费一直强劲。不过，即使如此，近十年来，中国消费与产出之比一直在下降，我认为需要相当长一段时间扭转这种趋势。在我看来，有两种力量对中国不利。第一，全球需求的回升意味着，中国的出口和净出口也将回升。这将促使经常账户顺差和贸易顺差再度积累。

第二，随着中国取消财政刺激，我们觉得这也会引发经常账户顺差扩大。因此，中国面对相当强的逆风，这意味着中国必须采取主动积极的政策回应，以确保当前消费上升和经常账户顺差下降的态势能够持续下去。

《基金组织概览》网络版：最后问您一个问题：为什么生活在其他地方（比如拉丁美洲）的人需要关心中国的经济状况？

Chalk: 中国经济对全球经济至关重要。我们看到，过去一年里，中国在全球增长中的重要性日益提高。中国的政策回应正变得更加果断、更加积极。这将对整个全球经济产生溢出效应，因为中国经济规模如此之大。例如，一些拉美国家依赖农产品和商品出口。中国需要这些商品，所以更强大的中国会带来对这些商品的更多需求，进而对许多拉美国家产生积极的溢出效应。

同时，中国也为这些经济体生产大量产品。因此，运行良好的中国经济从两方面为全球经济提供帮助：一是中国向全球经济提供产品，二是中国自身对全球经济的产品需求。对于拉美街头的普遍百姓来说，中国极其重要。