

基金组织概览

经济“体检”

中国：继续获得成功需要果断推进改革

2013年7月17日



中国上海金融区的摩天大楼。基金组织认为，中国经济对投资和信贷的倚重越来越大。（图片：Kohls/Imagebroker/Corbis）

- 需要推进改革，实现更依靠消费的、更具包容性的、更可持续的增长
- 国内金融部门和地方政府融资领域的脆弱因素不断增大
- 今年的经济预计将增长 7.75%，存在下行风险

基金组织的经济学家认为，中国经济今年预计将增长7.75%——与去年增速大致持平——但是经济放缓的风险已经增大。

在一年一度的有关中国经济的报告中，这些经济学家强调，中国必须在未来推进改革，从而实现更依靠消费的、更可持续的经济增长。

在外部再平衡方面取得进展，但内部脆弱性因素增大

报告认为，中国经济自 2008 年金融危机以来所表现出来的抗打击能力给全球需求带来了有益的提振，中国外部账户的再平衡取得了实质性进展。

但是该报告也警告说，世界第二大经济体的增长模式越来越倚重于投资和信贷，这导致国内的金融部门、地方政府融资以及房地产部门的脆弱性正在增大。

中国当局出台了一系列涉及面很广的2013年度的改革措施和政策目标，旨在抑制风险因素，实现增长再平衡，报告认为，首要工作应当是制定具体的行动计划并迅速实施。

这些政策措施将确保这一历史性转型的平稳完成——此前三十年里，正是大刀阔斧的改革推动了中国经济的快速增长，并使超过5亿人脱离了贫困。

非传统金融以及信贷紧缩风险

报告谈到信贷激增，并警告指出，虽然以信托和证券公司为形式的非传统融资渠道的发展标志着金融中介活动进一步市场化，但金融活动愈发转移到那些监管力度不足的领域，会给金融稳定带来风险。银行与非传统金融的发展密切相关。报告指出，假如非传统金融业的迅猛发展导致信贷质量的恶化，这将可能造成信贷紧缩以及巨额的财政负担。

非传统金融的快速发展伴随的是地方政府通过预算外融资活动的借贷增长，2009年以来特别明显。报告提出，如果扩大政府部门的定义，将这些地方政府融资平台（LGFV）和预算外资金纳入其中，那么2012年的“增扩定义下的”政府债务预计会达到GDP的45%（这是公开的广义政府债务规模的将近两倍），而“增扩定义下的”财政赤字将达到GDP的10%（而公开的财政赤字只占到GDP的2%）。该报告指出，基于增扩定义的债务数据，中国的财政空间比公开数据所显示的要小。

基金组织中国访问团团长Markus Rodlauer表示：“尽管从目前的增扩定义政府债务规模与政府资源的对比来看，这种情况仍然是可控的，但是，如果金融部门对地方政府融资平台的风险暴露进一步快速增大，那么，最终出现无序调整的风险就会增加。”

加强财政管理

报告认为，地方政府融资领域的不断增大的脆弱性来源于地方政府的支出职责与收入来源的不匹配。这个问题的另一个结果就是政府对土地出售融资的高度依赖，而这又造成了房地产市场的扭曲——基金组织工作小组认为这是中国的第三个重大的国内风险点。

报告指出，一系列旨在抑制房地产信贷和投机性需求的措施取得了一定成效，不过，最近房价又有上涨。鉴于人们将房地产作为一种储蓄和财富储存的手段，因此，房地产市场的价格上行倾向仍将继续存在。

Rodlauer说：“中国面临的挑战是，要果断推进新一轮改革，处理好各个经济领域的增长风险，找到新的增长点，从而加速其向更平衡、更可持续的增长道路的转型。”

为继续获得成功，必须进行改革

报告强调，金融体系的进一步市场化和放开，对于防止风险的积聚、实现更为有效的投资分配、促进居民资本收入提高都是尤为关键的。

工作重点是：放开利率；加强监管；建立一个有力的、透明的关于坏账处置和困境机构解决的制度框架，从而消除那种普遍存在的所谓‘多数贷款都有担保’的错误观念；更多地使用利率作为主要的货币政策工具。

报告还指出，除了金融部门的改革措施，还需要出台一系列旨在提高治理水平、放开经济、实现国内需求再平衡的改革措施，包括：开放市场，引入更多的来自国内和国外的竞争，特别是在国企占据主导地位的服务业和上游产业；提高资源价格和资源税，使投资合理化，保护环境；提高国企向预算的利税缴纳；在合理安排与金融部门改革和汇率改革的次序的前提下，逐步开放资本账户，从而扩大可用的投资目标范围，缓和房地产市场的压力。

Rodlauer指出，这些改革方向和政策目标与当局最近宣布的措施是一致的，但“及时地、有重点地执行对于成败尤为关键”。

一个值得的取舍

报告强调指出，改革的加快推进对于中国实现增长道路转型和防止未来的急剧调整是十分必要的，但在经济调整过程中，经济增速会有一定下降。

Rodlauer 表示：“这是一个值得的取舍。它带来的好处是实现更持久、更具有环境可持续性、更具社会包容性的长期增长，进而促进中国人民生活水平的更大幅度的提高。此外，它还能给世界其他地方带来有益的溢出效应，能促进更强劲、更可持续的全球增长。”

相关链接：

[阅读该报告](#)

[观看视频](#)

[中国与基金组织](#)

[亚洲与基金组织](#)