

国际货币基金组织执行总裁
约翰·利普斯基

基金组织代表团结束对中国第四条磋商访问
之
新闻发布会讲话
2011年6月9日，北京丽思卡尔顿酒店

各位上午好。很高兴今天在这里与大家见面。首先在此向我们的东道主表示感谢，对于他们一直以来的盛情接待和在磋商中与我们的坦诚交流再次表示感谢。

这一次的第四条磋商，与往年相比，在很多地方有其独特之处。

当然，我们进行了正常的第四条磋商，这包括对我们成员在经济、金融、和政策展望方面的年度磋商。这一磋商结果将形成报告，交由 24 位执行董事组成的董事会讨论。今年的磋商过程有两个显著特点。

首先，这是中国第一次同意实施由基金组织和世界银行联合进行的金融部门评估规划（FSAP）。这一评估对中国金融体系进行了全面、深入的分析。我相信，这对基金组织和中国都有很大好处。基金组织执董会在讨论本次第四条磋商时将一并讨论金融部门评估规划，但这绝不代表这一过程的结束。恰恰相反，我认为这标志着我们与中国就其金融部门议题进行深化合作的一个开端。

同时，我在基金的同事也在详细研究分析中国经济当前不断发生的变化对其他国家在全球经济发展中影响。基金组织今年以来首次对日本、中国、美国、欧元区和英国五个大型系统性经济体撰写“溢出效应”报告。这是一项创新，旨在于加强我们对全球金融危机后多边经济和政策相互影响的分析并推动成员就这些至关重要的问题进行有效的对话和沟通。

简而言之，我们常规的第四条磋商纳入了金融部门评估规划和溢出效应报告的主要观点和结论，从而能够在全球背景下综合评估中国经济发展。

以下是我们讨论的一些主要结论。

首先，中国仍然是全球经济增长的亮点，我们认为，这一态势将持续下去。因此，我们对中国今年和明年的增长预测维持在 9.5% 左右。过去一年里，通货膨胀显然已成为一个

更加紧迫的社会关注问题。但我们预计，许多推动通胀上升的因素不久将开始消失，到今年年底，通货膨胀应下降到 4% 左右，并有希望继续保持在低位。当然在这方面也存在不确定性，全球商品价格上涨或由于天气原因导致的中国中部和南部省份持续灾害对粮食价格造成的又一次冲击都可能推动通胀上升。

中国针对全球金融危机采取的政策应对措施是积极、重要和有效的。中国经济保持增长和内需的提升使全球经济显著受益。随着经济复苏变得坚实，现在应取消为应对金融危机而采取的货币和财政刺激措施。今年的预算显然将开始启动这一过程，我们预计财政状况在今后几年里将实现预算平衡。对于货币政策，今年的货币增长目标是适当的。我们建议须更均衡地使用各项货币政策工具，包括更多依赖通过提高利率来减缓信贷增长，减少使用准备金要求和贷款增长的直接行政手段。这将更加有利于达到利用货币政策来支持经济增长和平衡的预期目标。

当局为抑制房地产价格上涨而逐步采取的措施正在发挥作用。不过，由于储蓄率高、融资低廉、持有成本低、房地产税低，以及欠缺其他投资工具，中国确实容易出现房地产泡沫。任何促进房地产市场，以及从更广泛意义上来说，资产市场的平衡发展的持久解决办法都需要涉及金融行业的发展、提高资金成本至合适水平以及提高房地产税。

二十国集团关于促进强劲、可持续和平衡增长的框架是一项创新。其中一个关键的目标是减少失衡，这包括危害全球增长的外部失衡和内部失衡。这一目标主要通过相互审议进程来实现。在这一方面，我们应当注意到一个重要的发展，这就是，金融危机之后，中国的经常账户顺差大幅下降。然而，我在基金同事仍然认为，中国应当在今后几年里实施一揽子政策，促使经济增长更多地依靠内需，从而防止经常账户失衡重新抬头。许多支持实现这一目标的政策措施已经纳入了中国政府最新的五年规划中，包括继续完善社会保障安全体系，特别是养老金和医疗保健；促使资本、能源和其他生产要素的成本合理化；以及想办法提高住户收入。人民币升值是一揽子改革方案中的关键一环，将有利于其实现十二五规划中提出的目标。

改善中国经济表现的一个重要工具是改革和开放金融体系，这也是今年磋商的一个重点领域。这也是为什么我们在此次金融部门评估规划非常重视的原因。加强金融体系将有助于中国顺利转向一个更具包容性、以提高人们的生活水平为重点的发展模式。这一改革的路线图应当包括加强货币政策框架、改善监管、监督和金融稳定框架、深化和发展金融市场、取消对贷款和存款利率的管制，并最终实现资本账户的开放和实现人民币的完全可兑换的长期目标。我们已经与中国当局深入讨论了这些问题，并有着广泛的共识，认为需要有序安排，谨慎对待。

通过金融部门评估规划, 我们认为, 中国在迈向以市场为基础的金融体系建设方面取得了重要进展。但是, 中国也面临着金融部门逐渐积累的脆弱性的危险, 金融体系正在变得更加复杂, 在数据收集、监控系统性问题, 以及信息交换方面均面临局限。当然也有一些众所周知的短期风险, 主要是来自于近期的信贷扩张、表外风险增长、房地产价格迅速上涨, 以及来自于外部溢出效应的影响。金融部门评估规划的结论也表明需要重构金融稳定和风险管理框架。这是一项宏大的工程, 但如果成功实施, 将对中国长期的经济增长和表现发挥重要作用。

最后, 我们的溢出效应分析将上述问题有机结合在一起, 并探讨了中国经济增长模式转型对于全球其他国家和地区的重要性。中国在全球贸易中发挥着中心作用, 并迅速由以应对来自于其他国家和地区的消费需求的加工贸易向产品的最终消费目的地转变。中国的经济再平衡将极大地促进这一趋势。中国不仅有能力在全球经济的实体部门中传输突如其来的冲击, 也有可能成为此类冲击的发源地。如果经济转型取得成功, 中国衍生的积极外溢效应毫无疑问将继续扩大, 并有力地促进全球经济的强劲、持续和均衡增长。

现在, 我愿意回答大家的提问。