

仅供发言

开幕致辞

国际货币基金组织第一副总裁大卫·利普顿先生

第四条磋商代表团访华结束后的新闻发布会 丽思卡尔顿酒店，北京，2012年6月8日

各位下午好。来到北京总是令我愉悦，尤其是因为东道主的慷慨好客。所以，我首先要对中国方面的热情款待和富有成效的讨论表示感谢。

今天午后，我有幸拜会了王岐山副总理，并且，在过去两天里，我与中国人民银行周小川行长、财政部谢旭人部长以及中国其他高层官员进行了深入的讨论。

我此次访华是参加与中国的年度第四条磋商和溢出效应讨论，也就是与中国进行年度政策对话。当前，全球经济前景面临严峻风险，主要威胁来自欧洲危机的恶化可能。应对这种全球不确定性的政策很自然地成为我们的讨论重点。我们还一致认为，中国实现在更大程度上基于消费者需求的增长模式的这一重要经济转型是一个绝对不能忽视的中期工作重点。这种转型将显著提高中国人民的生活水平，并将对促进强劲和平衡的全球增长做出重要贡献。

下面是我们讨论得出的一些主要结论。

由于中国去年淡出了政策刺激措施，以及全球需求减弱，中国今年的经济增长可能放缓到8%左右。当局目前致力于提高经济增长的质量，同时对宏观经济政策进行微调以确保经济增长下滑幅度不至过大，我们对此表示支持。我们也高兴地看到，去年社会普遍关注的通货膨胀已经触顶回落，如果食品供给或全球商品情况不受到进一步冲击，通货膨胀将保持在4%以下。

然而，欧洲压力的加剧给经济前景带来显著下行风险。中国在2009-2010年及时采取了大规模的经济刺激措施，有效支持了国内增长，保护了本国人民免受危机的最严重影响，并给世界需求带来了必要提振，从而促进了全球复苏。在必要时，中国仍有空间再次采取强有力的应对措施，但这一次，预算内财政刺激应是主要防线。有关措施应与中国目前通过促进消费以便更广泛地分配经济增长带来的好处的努力相协调。中国人民银行6月7日的降息决定表明，当局在经济增速放缓和下行风险，特别是来自欧洲的下行风险加剧的情况下，继续致力于实现其宏观经济目标。我们也对当局在利

差自由化方面采取的举措表示欢迎，这一举措降低了金融中介成本也使得市场在决定贷款价格中发挥了更大的作用。

谈到中期问题时，有必要回顾一下中国非凡的发展成就。过去几十年里，中国实现了高增长、低通胀的经济发展，使数亿中国人民摆脱了贫困。这一成功反映了中国持续推进改革的能力，同时，这也是一种高度依赖资本积累的增长模式。然而，这种增长模式可能即将走到尽头。当局正努力使经济转向在更大程度上基于消费者需求的增长模式，同时通过促进更具包容性的经济增长解决日益严重的收入不均问题，我们对此表示充分支持。

过去几年里，中国在减轻外部失衡方面取得了显著进展。例如，经常账户顺差从 2007 年占 GDP 的 10% 下降到去年占 GDP 的 3% 以下，人民币的贸易加权实际汇率也有所上升。这一系列发展表明货币低估程度已经减轻。我们目前认为，人民币币值在参考一揽子货币的基础上中度低估。

然而，外部再平衡的代价在很大程度上体现在了对投资的依赖度提高。这带来了一系列的风险，包括这些投资是否值得以及这一方式的可持续性。正如中国政府自己提出的，需要通过改革来实现高质量的经济增长。这体现在降低投资依赖度、加强消费的作用、以及环境友好。我们认为，这包括采取措施提高居民收入，放开金融体系，加强社会保障体系并降低社保缴费率，汇率升值，以及提高各项生产投入的成本。第十二个五年规划也列出了这些重点任务，及时的落实将是关键所在。

改革进程需更快推进，以避免风险进一步积累，并确保向基于消费者需求增长方式的调整过程平稳、可控。同时，促进全球经济的再平衡。如果不实施这些改革措施，中国国内失衡压力可能以无序的方式释放，引发投资急剧下降。我们溢出效应报告的分析表明，这将对中国、商品价格和全球经济造成显著负面影响。更广泛而言，溢出效应报告本身就突出显示了 5 个具有系统重要性经济体内部的经济压力以及共同协作解决这些压力的重要性。

在与中方的讨论中，我们注意到中国当局也认识到他们在全球经济中发挥的作用，对此我们很有信心。

我现在愿意回答各位的问题。