

# 中国的 改革路径

胡晓炼，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长



快速的经济  
发展是以保  
持稳定的长  
期目标为基  
础的。

中国正在发生着一些令人惊叹的事情。仅仅在几年、甚至几个月的时间里，城市就变得面目一新，让人认不出了。快速的工业化正吸引着成亿农民涌入城市寻找工作——在传统的春节前后，他们会挤进火车站和汽车站，回家看望自己的家人。而且，中国正迅速地与世界其他国家联系在一起。例如，无数个企业如雨后春笋般在中国东部的各个城市出现，其中许多是外国投资的，它们生产服装、鞋帽、电子设备、玩具和其他许多出口到全球的商品。

伴随着快速的工业化，过去30年间，中国的13亿人口享受到了高达9%的年平均GDP增长率，中国也因此成为世界经济增长的重要引擎。事实上，根据世界银行的统计，2006年在3.9%的全球经济增长中，中国贡献了0.5个百分点。中国人民的生活水平显著提高，有多达4亿中国人摆脱了贫困的束缚。

由于中国的工业化、城镇化和全球化，世界其他国家自然要十分关注中国是如何应对诸多挑战的，如何确保持续而稳定的发展，如何解决诸如失业、收入差距扩大、投资与消费失衡、环境保护、社会保障等问题的。中国政府已经形成了自己的发展政策——重视其他国家的经验，结合本国国情加以吸收——并一直密切跟踪全国的发展进程。

## 可持续发展是首要任务

对中国而言，经济政策所要考虑的首要事项是促进可持续发展——这是提高人民生活水平、实现普遍繁荣的关键。中国政府清楚地认识到这一点，近年来也一直在努力加强宏观经济调控。结果，大大降低了经济的波动性。

2001—2006年期间，中国的GDP年平均增长9.8%，财政收入年均增长18%，城镇居民人均可支配收入年均增长10%，农村居民人均净收入年均增长6%。在城镇地区，新增了5600万个就业岗位。同时，政府增加了在农业、教育、医疗卫生和社会保障方面的支出。

中国的中央银行通过维护货币的稳定，有力地支持了经济发展目标的实现。货币稳定是其货币政策目标。面对着投资和信贷的过快膨胀，过去一年中央银行已经采取了一系列措施，通过发行中央银行票据、提高法定准备金率和存贷款基准利率来紧缩银根。自2006年以来，中央银行已经九次提高法定准备金率，五次提高贷款基准利率，四次提高存款基准利率。货币政策的频繁微调抑制了信用增长的过度膨胀，并避免了过快收回流动性会产生不良紧缩后果。

## 更好的以市场为基础的制度

中国在20世纪70年代末开始了改革开放进程，从那时起，政府在很多领域始终如一地开展了多项改革。但是，过去两年，中国的对外失衡，特别是其经常账户盈余，不断增加。为什么会如此呢？问题涉及许多方面。由于中国不充分的社会保障网络、不完善的医疗、教育和住房制度，中国国内的国民储蓄率较高；近几年来固定资产投资的快速增长以及制造能力的随之扩大也推动了企业出口增加，而国内需求仍然低迷。

## “人民币汇率制度改革以主动、可控和渐进的方式向前推进。”

作为中国向世界其他国家开放的结果，许多年来，全球的外国直接投资大量涌入中国。这使得中国在许多方面成为跨国公司的一个重要加工出口基地。2006年，外资企业的进出口量在中国全部外贸额中占58.9%，在中国的贸易顺差中占51.4%。此外，领先的、发达国家的经济结构，表现为长期的低储蓄率、高增长、高消费和高负债，也推动了其对中国出口产品的需求。这些因素主要是长期性的和结构性的；它们需要通过深化改革和落实结构调整来逐步予以解决。

在这方面，中央银行已经在以下三个领域采取了多项措施。第一，通过努力发展消费者信贷、完善融资渠道和提供更多的金融产品，进一步加强了金融活动在促进消费方面的积极作用。2001—2006年期间，消费者信贷创纪录地达到年均增长28%。

第二，人民币汇率制度改革以主动、可控和渐进的方式向前推进，提高了市场在确定人民币汇率方面的作用。2005年7月21日，中国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。过去两年间，人民币对美元升值了9.4%，根据国际清算银行的资料，人民币的实际有效汇率升值了6.3%。

我们启动了多项改革，在人民币汇率确定方面给予市场更大的作用。这些措施包括，在银行间外汇市场引入做市商制度和场外交易；通过引入远期和

掉期交易提高外汇产品的多样性；在银行间现货外汇市场扩大人民币对美元的每日浮动幅度，从0.3%提高到0.5%。

第三，外汇管理制度改革得以加速，以逐步实现人民币在资本账户下的可兑换。我们采取了多项措施鼓励企业和个人持有并使用外汇。合格机构投资者制度已经建立起来，我们还进行了大量的努力，使国内金融和资本市场以有序的方式实现自由化。我们还采取了各种手段鼓励资本输出，鼓励企业进行海外投资。为了铺平进一步对外开放的道路，我们已经加强了对跨境资本流动的监控。

## 路径强调稳定

在实施经济政策的过程中，中国采取了一种强调稳定的、有序且渐进的路径，这反映了中国需要一定时间去完善市场制度的基础设施这样一个事实，包括法律和规章制度框架、银行制度、会计标准、专业技能和机构能力。

引入以市场为基础的利率结构。整体改革战略在改革之初即已确定：首先应放开货币和债券市场利率，随后是逐步放开存贷款利率；在放开存贷款利率的过程中，改革措施应先外币、再本币，先贷款后存款，先长期、大额存贷，后短期小额存贷。

自1996年以来，银行间市场利率、债券市场利率以及政府债券和政策性金融债券的发行利率已经放开，已经解除了对外币贷款和大额外币存款利率的管制，人民币贷款利率的浮动区间已经逐步扩大。2004年，我们引入了中央银行贷款浮动利率制度，取消了商业银行贷款利率上限和存款利率下限。今年年初，我们启动了上海银行间同业拆放利率（SHIBOR），目的是为货币市场确立基准利率。

因此，利率自由化改革以有序且渐进的方式向前推进，这与中央银行提高宏观管理能力、改革金融制度和发展金融市场的目标相一致。这种路径有力地保护了金融制度的稳定，并促进了推进金融部门改革深化的有利环境的建立。

\* \* \* \* \*

总之，中国将继续通过吸收已有的改革开放经验教训来完善其发展战略。中国将继续努力深化改革和对外开放，以保持可持续的、快速健康的经济发展。