



新闻发布稿第 14/369 号  
立即发布  
2014 年 7 月 30 日

国际货币基金组织  
美国华盛顿特区西北区 19 街 700 号  
20431

## 基金组织执董会完成与中华人民共和国的 2014 年第四条磋商讨论

2014 年 7 月 25 日，国际货币基金组织（基金组织）执董会完成了与中华人民共和国的第四条磋商讨论。<sup>1</sup>

预计中国经济今年将增长 7.5% 左右。国内需求在减缓，这是因为投资已经放慢，以及房地产活动更深度调整的风险在增大。不过，当局采取的支持增长的措施有望使经济增长实现 7.5% 左右的年度目标。消费和劳动力市场表现良好，全球复苏有望支持未来的经济活动。预计通胀将保持在 3% 以下。

继续实施了积极的财政政策，财政刺激主要是通过地方政府一级的预算外支出提供的。截至 2013 年底，广义政府债务估计已上升到接近 GDP 的 40%。虽然信贷增长依然较快，但已明显放缓。衡量向私人部门提供融资的指标——全社会融资总量的增长由 2013 年 5 月的 22% 降至 2014 年 5 月的 16%。与这一趋势同时发生的情况是，中国出台了一系列加强监管的措施，特别是有关影子银行的监管，以及，去年下半年银行间利率出现上升（不过，上升的银行间利率随后大都在今年初回落）。

外部失衡已减轻，去年经常账户顺差缩小至 GDP 的 1.9%。该调整反映了过去实际有效汇率的升值、全球需求疲软、中国贸易条件恶化以及国内投资强劲。国内再平衡方面，尽管投资对 2013 年经济增长的贡献最大，但消费增长强劲，城镇家庭收入增速高于 GDP 增速，且服务业在产出和就业中的比重在上升。

---

<sup>1</sup>根据基金组织《协定》第四条，基金组织通常每年与成员国进行双边讨论。一个工作人员小组访问成员国，收集经济和金融信息并与该国官员讨论经济发展情况和政策。回到总部后，工作人员准备一份报告，该报告构成执董会讨论的基础。

## 执董会评估<sup>2</sup>

执董们指出，对资本支出和信贷的高度依赖维持了快速的经济增长，减轻了外部失衡，并对全球经济产生了有益的促进作用。然而，投资效率下降、债务大量积累、收入不平等和环境成本正威胁到增长前景。目前的挑战是需进行调整，减轻已经积累起来的脆弱性，并转向更可持续的增长路径。在这方面，执董们欢迎中国三中全会的改革蓝图，认为这些改革的实施有助于中国实现更均衡、更具包容性的增长。

执董们强调，必须加强金融部门以维护金融稳定，并改善信贷的分配。关键的改革包括，进一步加强监管，放开银行存款利率，在更大程度上使用利率作为货币政策工具，以及取消金融和公司部门的隐性担保。执董们还强调，需要改革国有企业，在私人 and 公共部门之间创造公平的竞争环境。在这方面可采取的措施包括，让更多的部门（特别是服务业）面对竞争，改善资源配置和融资，提高向预算支付的红利，以及实施更严格的预算约束。

执董们同意，需要实施财政和社会保障改革，以加强公共财政、促进消费和推动更具包容性的增长。关键的改革包括：调整地方政府财政，措施包括：通过更好地匹配地方政府的收入与支出责任以及加强对地方政府借款的管理，以理顺地方政府财政关系；降低社保缴款；继续改善养老金和医疗福利。为了确保公共财政的可持续性，在实施上述改革的同时，还应改革社会保障体系，将养老金的历史遗留和福利部分转至预算，并改善税收制度，减少非重点支出。

执董们认为，需求管理的重点是，在减轻脆弱性的同时，防止经济增长下滑过快。具体而言，削减预算外支出、进一步控制信贷扩张以及限制投资增长将有助于减轻风险，但这些措施也会影响经济增长。不过，执董们同意，脆弱性已上升到需重点对其加以控制的程度；只有在经济增长有可能放缓到显著低于当局目标的情况下，才应实施大规模刺激。如果这种刺激成为必要，应通过预算内财政政策加以实施，且刺激措施应着眼于保护脆弱群体和推进改革。关于 2015 年增长目标，多数执董认为 6.5%-7% 的目

---

<sup>2</sup> 在讨论结束时，总裁作为执董会主席总结执董们的观点，这份总结转给该国当局。对总结中使用的修饰语的解释见：<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>。

标范围与过渡到更安全、更可持续增长路径的目标相一致，但其他少数几位执董认为低一些的增长目标更为适当。

执董们注意到了关于工作人员对人民币汇率依然中度低估的评估结果，并同意改革蓝图的成功实施将支持持续的国内和外部再平衡进程。执董们支持当局的以下政策，即，逐渐实行更灵活的、市场决定的汇率，不进行持续、大规模、非对称的干预，从而使货币政策有更大的自由度。

执董们对当局提高数据质量的努力表示欢迎，并鼓励当局在这一领域取得进一步进展，包括接受数据公布特殊标准（SDDS）。

中国：部分经济指标							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
						预测	
(百分比, 年同比增长, 除非另有说明)							
国民账户与就业							
实际GDP	9.2	10.4	9.3	7.7	7.7	7.4	7.1
国内总需求	13.9	10.5	10.2	8.2	8.3	7.6	7.0
消费	9.4	9.2	10.9	8.6	7.9	7.5	7.1
投资	19.2	12.0	9.5	7.7	8.8	7.7	6.9
固定	22.6	11.5	9.1	9.1	9.2	8.1	7.2
库存 1/	-0.7	0.5	0.4	-0.4	0.0	0.0	0.0
净出口 1/	-3.4	0.4	-0.4	-0.2	-0.3	0.0	0.3
消费者价格							
期末	1.9	4.6	4.1	2.5	2.5	1.9	2.5
平均	-0.7	3.3	5.4	2.6	2.6	2.0	2.5
失业率 (年平均)	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1
(占GDP百分比) 2/							
外债和国际收支							
经常账户	4.8	4.0	1.9	2.6	1.9	1.8	2.0
贸易差额	4.9	4.3	3.3	3.8	3.8	3.8	3.9
货物出口	23.6	26.6	26.0	24.5	23.4	22.7	22.1
货物进口	18.7	22.3	22.7	20.7	19.6	18.8	18.1
总外债	8.4	9.2	9.5	8.8	9.1	9.7	10.2
储蓄与投资							
国内总投资	47.2	48.1	48.3	47.7	47.8	47.7	47.4
国民储蓄	51.9	52.1	50.2	50.3	49.7	49.5	49.4
公共部门财政							
广义政府债务 3/	35.8	36.6	36.5	37.4	39.4	40.8	41.9
广义政府净贷款/借款 4/	-1.8	-1.2	0.6	0.2	-0.9	-1.0	-0.8
实际有效汇率							
(百分比, 年同比增长)							
年平均	3.4	-0.4	2.7	5.2	6.2	...	...
期末	-5.0	5.3	5.9	0.7	8.2	...	...
来源: CEIC数据有限公司; 基金组织信息通告系统; 基金组织工作人员的估计和预测。							
1/对年度增长的贡献(以百分比表示)。							
2/在计算比率时使用的都是支出法衡量的名义GDP。							
3/工作人员根据国家审计署的政府债务定义作出的估计, 不包括中国铁路总公司发行的中央政府债务。							
4/对当局的财政预算余额进行了调整, 以反映合并的广义政府余额, 包括政府管理的基金、政府管理的国企的基金、平准基金的调整, 以及社保基金。							