



## **International Monetary and Financial Committee**

**Thirty-Second Meeting  
October 9-10, 2015**

**Statement by the Honorable YI Gang,  
Alternate Governor, International Monetary Fund for China**

On behalf of People's Republic of China

国际货币基金组织中国副理事易纲  
在第 32 届国际货币金融委员会会议上的书面发言

## 一、国际及中国经济金融形势

总体来看，全球经济增长较为乏力，不确定性增加。发达经济体经济复苏取得一定进展，特别是美国经济指标有所好转，复苏势头基本稳健，欧元区经济也出现复苏迹象，但发达经济体通胀水平持续低迷，复苏的基础尚不稳固，部分发达经济体经济指标出现波动。新兴市场经济体整体增速有所放缓。受大宗商品价格持续低迷、国际资本流动逆转等因素影响，部分新兴市场经济体经济出现一定困难，金融市场波动性有所上升，经济复苏前景的不确定性增加。

关于中国经济金融形势：

### （一）股票市场

6月中旬以来，中国股市经历了数轮调整，目前股票价格调整已大致到位。

中国政府采取了一系列措施以避免系统性风险。人民银行实施了降息和降准政策，并向市场注入了流动性，包括允许证券公司进入银行间市场融资和为证券公司提供隔夜清算便利等。这些政策稳定了市场并避免了系统性风险的发生。在股市调整的过程中，中国没有一家证券公司或基金公司破产，杠杆水平大幅降低，风险已经下降。

股市波动对中国宏观经济直接影响有限。由于企业融资渠道充足、财富效应较小、金融机构资本充足，股市波动并未对宏观经济产生显著影响。

下一步，中国将坚定不移地推进资本市场的各项改革开放措施，同时针对近期市场异常波动暴露出的问题，完善基础性制度，加强和改进市场监管，适时恢复资本市场功能，培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场。

### （二）人民币汇率形成机制改革

近期人民币汇率中间价报价机制改革旨在提高人民币汇率的市场决定程度。自 8 月 11 日起，人民币汇率中间价改为根据上一日银行间外汇市场收盘汇率，并综合考虑外汇供求情况及国际主要货币汇率变化确定。这一改革加大了市场决定汇率的力度，

提高了人民币汇率形成的透明度，旨在从机制上防止中间价与市场汇率持续大幅偏离。

**改革后人民币汇率的调整是市场供需情况的体现。**由于金融市场相互影响，在人民银行因应对股市波动注入流动性后，对人民币汇率形成了压力。同时，由于前期美元走强和新兴市场经济体货币普遍贬值，人民币实际有效汇率已经偏高，实体经济数据也证明存在调整压力。8月11日人民币汇率中间价报价机制改革后，人民币贬值约3%，人民银行及时进行了沟通解释。但人民币汇率如果发生超调，对中国和世界均不利，中方已采取措施确保改革稳妥有序。

**人民币不存在长期贬值的基础。**中国经济基本面没有发生实质性改变，经济增长总体保持中高速，各项结构性改革也在稳妥推进，中国经济发展的长期前景是更加稳固和可持续的。同时，中国较大的贸易顺差对人民币汇率是一个很重要的支撑。

未来人民币汇率形成机制改革会继续朝着市场化的方向迈进。人民币汇率将更具有弹性，在合理均衡的水平上稳定、双向地浮动。

### （三）资本流动

中国在过去一段时间出现了一定程度的资本流出，这是多重因素共同作用的结果。**一是**由于人民币预期的变化，境内企业和个人对本外币资产负债结构进行了调整，更多持有外汇资产。**二是**境内企业减少境外融资，偿还美元债务，但这些行为有助于降低高杠杆经营、货币错配的风险。**三是**境内企业加强汇率风险对冲，增加了对外汇头寸的需求。**四是**境内企业对外投资快速增长。与此同时，中国仍然是吸引境外长期投资者的重要目的地国。从中长期看，中国经济仍将保持中高速增长，将继续保持对外资的较大吸引力。

### （四）中国的经济形势及宏观政策

中国经济已进入“新常态”，经济增速有所放缓。伴随着经济结构转型升级和全面深化改革，中国经济已进入“新常态”，由过去达到或接近两位数的高增长，过渡到质量更好、结构更合理的中高速增长。2015年上半年，中国经济增长较去年进一步放缓，但仍保持了7%的增长，经济运行仍处于合理区间。

中国经济面临一定的下行压力，但也有一些积极信号。尽管包括重工业在内的一些传统行业面临一定困难，部分先行指标起伏较大，经济存在下行压力，但中国经济

济也出现了一些积极信号：一是就业形势良好。1-7月我国城镇新增就业841万人，完成全年目标的84.1%。二是消费继续保持平稳增长。8月社会消费品零售总额累计同比增长10.8%，较7月上升0.3个百分点。三是房地产市场企稳，大城市住宅价格，商品房销售均出现回升。四是新兴业态保持快速发展，1-8月全国实物商品网上零售额累计同比增长35.6%。此外，由于财政、货币等前期政策调整存在滞后效应，其效果预计也将在今年下半年显现。

同时，中国经济结构调整成效初显。2015年上半年，最终消费支出对增长的贡献率达到60%，比上年同期提高5.7个百分点，持续高于投资；服务业增加值占GDP比重为49.5%，比上年同期提高2.1个百分点，高于第二产业5.8个百分点；GDP能耗同比下降5.9%。上半年经常账户顺差占GDP比重为3.14%，但主要是受大宗商品价格等临时性因素影响。尽管大宗商品价格大幅下跌导致中国进口金额下降，但中国对大宗商品的进口数量稳中有增。今年1-8月，中国粮食进口量同比增长24.4%，铜矿砂及其精矿进口量增长12.1%，原油进口量增长9.8%。

为应对潜在的经济增长下行压力，中国政府继续实施稳健的货币政策和积极的财政政策。

在货币政策方面，我们会继续实施稳健的货币政策，更加注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，向市场提供充裕的流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。2015年以来，人民银行连续四次调低存款贷款基准利率，三次普降各类存款类金融机构的存款准备金率，还对特定领域实施了定向降准，并自9月15日起对存款准备金制度实施平均法考核。同时，我们还创新了流动性管理工具，使流动性管理更加多元化。此外，我们还积极推动利率市场化，进一步扩大了存款利率浮动区间。截至目前，除了活期存款以及一年期以下定期存款的利率浮动上限不变外，一年期以上（不含一年期）定期存款的利率浮动上限已经全部放开。

在财政政策方面，中国政府将继续实施积极的财政政策，进一步加大对基础设施的投资力度，大力推广应用政府与社会资本合作（PPP）模式，加快推进财税体制改革，实施结构性减税和普遍降费，全面清理和规范涉企收费，降低企业负担。预计今年中央财政支出增速在10%左右，高于年初预算财政收入7%左右的增速。

此外，中国政府将继续按照既定部署，坚定不移地推进结构性改革，不断扩大

开放，并进一步加强沟通。一是要进一步简政放权，转变政府职能，让市场在资源配置中发挥决定性作用。二是要继续推动财税、金融、司法、民生、环保等领域的重大改革，促进经济可持续增长。三是要进一步扩大对外开放，以开放促改革，构建开放型经济新体制。

2015 年二季度，香港经济增长 2.8%，略高于一季度 2.4% 的增幅。国内部门表现强劲，大大纾缓了外贸不振对整体经济的冲击。劳动力市场继续处于充分就业状态，二季度失业率降至 3.2%。通胀率继续下行，由一季度的 2.7% 下降至二季度的 2.5%。展望未来，2015 年全年香港本地实际 GDP 增长率预测为 2-3%。今年以来通胀率低于预期，全年消费者物价通胀率预测为 2.6%。

2015 年上半年，澳门实际 GDP 下降 25.4%，服务出口萎缩，而私人消费及投资则持续增长。同时，失业率保持在 2.0% 以下的低水平、公共财政良好并维持盈余状态，通胀率降至 5.0% 左右。鉴于服务出口调整仍将延续，预计 2015 年全年澳门经济将出现两位数的负增长。

## 二、关于 SDR 审查

中方欢迎基金组织执董会 7 月对《SDR 定值方法审查——初步考虑》报告的讨论。正如报告所指出的，除现行的 SDR 货币篮子中的四种货币外，人民币目前是唯一能达到 SDR“门槛”标准—出口标准的货币。中方充分意识到，人民币成为 SDR 篮子货币对数据透明度、操作方面都提出了更多要求。除了为我们 4 月春会时承诺的各项改革进行积极准备外，中国已经或即将推出以下改革：

提高数据透明度。中国已正式采纳数据公布特殊标准（SDDS），正式参加了基金组织官方储备币种构成调查（COFER），并且承诺于今年加入基金组织证券投资协同调查（CPIS）和国际清算银行（BIS）的国际银行业统计（IBS）。

形成代表性人民币利率和汇率。利率方面，财政部将于 10 月起，每周发行 3 个月期国债，以提高相关期限国债市场的流动性，如人民币加入 SDR，3 个月期国债利率可作为 SDR 代表性利率。汇率方面，中国外汇交易中心自 2015 年 8 月起每个交易日公布 5 个时点的市场汇率，其中一个可作为 SDR 代表性汇率。

向境外央行开放中国银行间债券市场和外汇市场。中国先后于今年 7 月和 9 月宣布放开境外央行类机构进入银行间债券市场和外汇市场。改革完成后，基金组织成员

国负责储备管理的机构可以自由进入我国银行间债券市场和外汇市场，可以自由选择代理人以及进行风险对冲，投资和外汇兑换不受额度限制，并且可以获得更全面的市场数据。

中方相信，完成以上改革后人民币可以满足 SDR 的操作性要求，并将继续推进改革，不断便利人民币的国际使用。中方将尊重基金组织的审查程序，期待今年晚些时候执董会正式讨论时，人民币能在现有的标准下加入 SDR。

### 三、关于基金组织的作用

基金组织是以份额为基础的机构，需要有充分的代表性和充足的资源来维护全球金融稳定。2010 年份额与治理改革方案批准时限延长到了 2015 年 9 月 15 日，但仍然未能得到批准，我们对此深感失望，基金组织的信誉、合法性和有效性正因此受到损害。同时，新兴市场经济体和发展中国家的计算份额与其现有份额之间的差距日渐加大。鉴此，我们呼吁所有成员国继续共同努力，在 2015 年 12 月中旬之前，完成有关过渡方案的工作，朝实现 2010 年改革方案的目标取得切实进展。但任何过渡方案都不应替代 2010 年改革方案，落实 2010 年改革方案仍是实现基金组织资源和治理结构改善的首选。我们同时呼吁有关各方加快推进第十五次份额总检查和份额公式审查工作。

基金组织需要继续改善危机预防能力，提高其监督的有效性和影响力。我们欢迎在落实 2014 年三年度监督审查建议方面取得的进展，基金组织对宏观经济与金融之间的联系，以及对经济增长具有关键作用的结构改革问题的监督进一步增强。主要发达经济体长期维持宽松货币政策，使得许多国家出现金融失衡，我们支持基金组织在此背景下继续研究货币政策在维护金融稳定方面的作用。在当前全球经济面临长期停滞风险、部分国家财政政策空间有限的形势下，我们尤其欢迎基金组织深入分析如何提高公共投资的效率，并呼吁基金组织与多边开发银行密切合作，改善成员国的基础设施。

要提高经济增长的包容性、推动在环境可持续的基础上实现经济增长，基金组织需要进一步深化对社会问题和金融包容问题的研究，并在其他重要议题上利用好其他多边机构的专长。中国欢迎基金组织提高发展中国家使用基金组织各项优惠贷款的额度，加强与经济较脆弱以及冲突后国家的合作，完善使用减贫和增长信托的资格标准，

支持更加灵活地使用优惠贷款与非优惠贷款资金以更好地满足融资需要。