



International Monetary and Financial Committee

Thirty-Third Meeting
April 15–16, 2016

**Statement by Zhou Xiaochuan
People's Republic of China**

国际货币基金组织中国理事周小川 在第 33 届国际货币基金委员会会议上的书面发言

一、全球经济金融形势

去年 10 月以来全球增长依然乏力，金融风险上升，资本流动波动加大，市场信心脆弱，整体形势尚未有明显改观。发达经济体迟迟未能解决危机遗留问题，复苏势头尚不巩固，货币政策进一步分化，负利率政策又加大了全球金融市场的不确定性；尽管新兴市场和发展中国家依然是全球经济增长的主要动力，但是在全球融资条件收紧和大宗商品价格下跌的冲击下，很多国家面临经济下行压力。全球贸易和投资增长持续放缓、人口老龄化、生产率下降和收入不平等是各国共同面临的挑战，难民问题和地缘政治风险也进一步加大了相关国家增长前景的不确定性。

各方需采取全面有力的措施，促进全球经济复苏，提高抵御风险的能力。发达经济体应采取适当的货币和财政政策组合，巩固复苏势头，应避免对宽松货币政策的过度依赖，积极落实结构性改革措施，促进投资、增强劳动力市场灵活性、开放产品市场，从而提高增长潜力；应提高金融部门稳健性，特别是加强对非银行部门风险的监测和管理。新兴市场经济体一方面要做好结构调整和转型，增强货币和财政等宏观政策框架的稳健性，建立和完善宏观审慎管理框架，应对资本流动逆转和金融风险上升；另一方面要加大结构性改革力度，优化公共投资，完善投资环境，提高劳动生产率，促进长期增长。

在经济金融全球化日益深入的背景下，亟需加强多边合作。各方应加强全球宏观经济政策协调，避免各种形式的贸易和投资保护主义，共同促进全球经济的强劲、可持续、平衡增长。应加快落实金融部门改革措施，增强全球金融安全网，提高国际货币体系的稳定性和韧性。此外，还要加强应对气候变化和收入不平等问题，提高金融体系动员私人资本进行绿色投资的能力。

二、中国经济金融形势

今年以来，中国经济开局良好，一些重要经济指标继续保持稳定或出现回升迹象。一季度 GDP 同比增长 6.7%，社会消费品零售总额同比增长 10.7%，3 月制造业 PMI 和服务业商务活动指数分别为 50.2% 和 53.1%，较 2 月提高 1.2 个和 0.9 个百分点，重回扩张区间；进出口同比增长 8.6%，其中出口同比大幅增长 18.7%，进口虽然小幅下跌 1.7%，但对铜材、煤、原油等大宗商品的进口量大幅回升；信贷需求依然强劲，前 3 个月 M2 同比保持 13% 以上的增速；物价水平稳步回升，3 月的 CPI 同比上涨 2.3%。

中国经济正处于中高速增长“新常态”，对全球经济增长的贡献依然较大。2015 年中国实际 GDP 增长 6.9%，符合全年增长目标，在世界范围内也属较高水平，对全球 GDP 增长的贡献率在 25% 左右。在经济增速放缓的同时，中国经济增长的结构和质量不断改善。2015 年，需求结构进一步改善，最终消费支出对 GDP 的贡献率达到 66.4%，比上年提高 15.4 个百分点。2016 年一季度，第三产业增加值占 GDP 的比重为 56.9%，比上年提高 2.0 个百分点，高于第二产业 19.4 个百分点。节能降耗继续取得新进展，2016 年一季度单

位 GDP 能耗同比下降 5.3%。同时，2016 年一季度城镇新增就业 318 万人。

当前中国经济仍具备较强的增长动力，长期向好的基本面没有也不会改变。一方面，中国的高储蓄率转化为投资需求的能力依然强劲，工业化和城镇化的推进也会创造更多的投资和消费需求。当前中国人均收入仍处于世界的中等水平，仍有较大的增长潜力。另一方面，中国政府积极推动的市场准入开放、万众创新和大众创业、高新产业发展、经济结构转型升级、资本市场和银行体系的改革和发展都将为经济增长提供新的动力。随着近期中国政府一系列稳增长、调结构、促改革措施的政策效应不断累积，中国经济有望继续保持中高速增长，对全球经济增长做出与其体量相匹配的贡献。

中国将保持宏观经济政策的连续性和稳定性。货币政策方面，中国将继续实施灵活适度的稳健货币政策，确保信贷合理增长，保持流动性合理充裕和社会融资总量适度增长。2016 年中国的广义货币 M2 预期增长 13%左右，社会融资规模余额增长 13%左右。对于可能的经济下行风险，目前中国仍有一定的货币政策空间和多种货币政策工具。财政政策方面，积极的财政政策会加大力度，2016 年的赤字率将从去年的 2.3%提升至 3%，主要用于减税降费。2016 年将全面实施“营改增”并加大部分税目进项税抵扣力度，较大幅度减轻企业税负，预计今年减税规模将达 6000 亿元。

关于人民币汇率形成机制改革，近期人民币汇率的变化较好地反映了以市场供求为基础、参考一篮子货币、有管理的浮动汇率制度，人民币对一篮子货币汇率基本稳定。目前中国经常项目顺差仍

较高，通胀处于较低水平，经济保持中高速增长，国际竞争力仍很强，从基本面因素看人民币汇率不存在持续贬值的基础。中国将继续推进市场化汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

中国政府还将着力加强结构性改革，尤其是供给侧结构性改革，更好地平衡经济增长、结构调整和风险防范三者间的关系，实现经济持续平稳发展。深入实施创新驱动发展战略，依靠改革创新加快新动能成长和传统动能改造提升。同时，着力化解过剩产能和降本增效，努力改善产品和服务供给，大力推进国有企业改革，更好地激发非公有制经济活力。其中去产能方面的重点工作是煤炭和钢铁领域，我们已经针对钢铁和煤炭行业制订了去产能的具体目标和明确的时间表。随着债务置换的逐步开展和预算法的实施，公共债务也将更加透明、更加市场化、约束更强。目前公共债务占 GDP 比率仍处于较低水平，商业银行总体资本充足、贷款拨备充分、利润持续增长，有充足的缓冲抵御风险；金融监管协调和宏观审慎框架正在不断强化，我们有信心识别并及时化解可能的风险，保持中国经济金融的稳定。

今年的“两会”还通过了“十三五”规划纲要，强调要坚持创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，明确要到 2020 年国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻一番，“十三五”实际经济年均增长保持在 6.5% 以上。同时，“十三五”期间中国还将加快推进产业结构优化升级，实施一批技术水平高、带动能力强的重大工程和项目，加快新旧发展动能接续转换，实现经济可持续发展。

受制于严峻的外围环境，香港经济在 2015 年温和增长 2.4%。失业率维持在 3.3%。得益于进口商品价格回落和本地成本压力受到控制，通胀率回落至 2.5%。预计 2016 年香港经济全年增长 1-2%，通胀压力将较为温和，基本综合消费物价指数平均升幅为 2%。

受服务业出口下降影响，2015 年澳门经济增速同比下降 20.3%，但失业率仍保持在 2% 以下，通胀率回落至 4.6%。预计 2016 年澳门经济仍将持续调整，但下跌幅度将较去年显著放缓。

三、加强基金组织的作用

在全球面临增长乏力、风险上升、结构转型等共同挑战的背景下，基金组织作为国际货币体系的核心机构，亟待进一步增强履职能力，以更好地发挥其作用。

基金组织应具备完善的治理、充足的资源，份额是其中关键。我们首先对 14 次份额总检查最终完成表示祝贺，并期待按时完成第 15 次份额总检查、包括形成新的份额公式。基金组织是以份额为基础的机构，资源是否充足主要看份额这一永久性资源是否充足，而借款资源可作为份额增资前的过渡措施。第 15 次份额总检查应进一步提高有活力的新兴市场和发展中经济体的代表性，以更好地体现其在全球经济格局的作用。我们敦促基金组织加紧工作，同时呼吁各方继续保持改革势头，展现合作精神，推动基金组织不断完善份额和治理结构。

基金组织需要完善政策监督，支持各国经济转型，加强危机预防能力。经济转型和结构调整是全球面临的共同挑战，基金组织监督应服务于促进全球经济和金融稳定的最终宗旨，基金组织应运用

其宏观分析的专长和全球影响力，为各成员宏观政策和结构改革的方向提供有益的分析和建议，有效预防和化解风险，支持和激励改革的落实并向全球传递改革进展的积极信号。基金组织还应重视对储备货币发行国政策及其溢出效应的监督，并研究和推动各国政策的多边协调。

基金组织应持续推动国际货币体系改革。我们欢迎基金组织近期对加强国际货币体系开展的一系列讨论。当前，国际货币体系的内在缺陷依然存在，并面临新的挑战，包括全球化、金融创新和资本流动波动加剧等。为改革和完善国际货币体系，应完善对资本流动的监测和管理；确保全球金融安全网的充足性和有效性，包括增强基金组织的作用、完善基金组织的贷款工具，以及让区域融资安排更好地发挥补充作用；继续完善主权债务重组机制，加强债务人和债权人的协调，推广加强的合同条款。**SDR**有潜力解决当前国际货币体系的缺陷和矛盾。我们可以从现在做起，循序渐进地扩大**SDR**的使用，包括同时使用**SDR**和美元作为报告货币、发展**SDR**计值的资产市场等。4月以来，中方已同时发布以美元和**SDR**作为报告货币的外汇储备数据。中方也将积极研究在中国发行**SDR**计值债券的可行性。我们期待基金组织今年对增强**SDR**的作用进行深入研究。