



国际货币基金组织

公共信息通告

对外关系部

公共信息通告 (PIN) 第 09/87 号
立即发布
2009 年 7 月 22 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 2009 年第四条磋商

2009 年 7 月 8 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。¹

背景

中国受到全球经济危机、房地产市场下滑和一些行业产能过剩的严重影响。出口大幅下降，经济增长目前处于十多年来的最低点。

政府为此采取了果断的货币和财政政策，用以抵消全球需求和私人投资下降产生的负面影响。尽管经济复苏尚未巩固，但最近的数据令人鼓舞，有迹象显示经济确实出现好转。消费指标相对强劲，工业生产似乎已走出谷底，劳动力市场看来正在消化吸收出口行业的失业人员。

长期的谨慎财政政策降低了公共债务，使中国有空间显著扩大财政支持的力度。公共基础设施项目迅速出台（包括重大基建项目以及四川震后重建），税收负担得以减轻。

¹ 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。在讨论结束时，总裁作为执董会主席总结执董们的观点，并将这份总结转交给该成员国当局。

另外，当局亦放松了货币政策。利率和准备金率在 2008 年下半年均获下调，信贷增长限制也被取消。这些措施使今年第一季度的银行贷款激增，虽然信贷增长步伐在近几个月有所放缓。

当局制定了战略性的计划支持一些产业发展，改造工厂，提高能源效率，鼓励创新和研发支出，并对产能过剩的行业进行整合。

银行增加了资本金，银行体系的绝大部分都达到最低资本充足率要求。另外，在中国农业银行的注资和重组方面也取得了进展。大多数银行资本金较充足、不良贷款比率较低，利润率较高。同时，贷款损失拨备覆盖率亦有所增加。然而，贷款利率下降和拨备成本上升对银行利润形成压力。

2008 年年中以来，人民币对美元名义汇率的升值停止，但名义有效汇率则升值了 5%。截至今年 5 月，实际有效汇率在 12 个月内升值了 5%。

执董会评估

执董们意识到这场全球危机对中国产生了严重影响，并赞扬当局在财政和货币政策领域采取的迅速和有力回应措施。这些政策减缓了经济下滑，并将对促进今明两年的经济复苏，为更广泛的全球稳定作出贡献。执董们特别强调了中国的注重稳定的经济政策作为地区稳定基石的重要作用。

但是，执董们意识到，全球复苏的速度和时间并不明朗，使全球需求吸纳中国产能增加的难度加大。因此，他们支持中国当前采取的有序地平衡增长模式的一揽子战略中促进私人消费的措施，并认为中国还有政策空间减少对出口和高投资水平的依赖。这些措施配合其他国家的努力，也将有助于减轻全球经常账户失衡。

执董们对中国积极的财政政策表示欢迎。他们普遍认为，鉴于中国公共债务水平较低，当局还有空间采取针对性的额外刺激措施，通过短期的财政措施提高家庭收入以增加私人消费。执董们认为，积极的财政政策应延续至 2010 年。

执董们强调，进一步改革医疗、教育和养老保险体制将有助于降低作预防性储蓄的意愿。对于当局最近在这些方面努力，包括医疗体系和其融资方式的改革，增加对教育的资金投入，扩大农村居民养老保险覆盖面，并提高养老金的可携带性，执董们都表示欢迎，并鼓励当局进一步深化这些领域的改革。执董们还鼓励国有企业增加对政府的分红水平，并将其纳入财政预算的一般收入。

执董们支持最近宽松的货币政策。尽管中国的金融部门在这场全球危机中显示了较强的抗风险能力，执董们呼吁当局继续严密监控潜在的信贷风险，特别是有关基建项目和产能过剩的可贸易行业的贷款风险。执董们同意，一旦经济复苏基础稳固，有必要开始调整扩张的货币政策。

为了减少对投资的依赖和促进就业，执董们支持在条件允许时谨慎地放开国内存款和贷款利率，以提高资金成本，但同时应相应加强对金融监管。他们普遍认为，促进资本市场发展的措施将有助于提高家庭收入、降低储蓄率、促进消费和改善经济中的资源分配。执董们欢迎当局参加「金融部门评估」（Financial Sector Assessment Program）的意愿，这有助于确定推进金融业改革的重点。执董们还建议进一步提高其他生产要素如能源、水和土地等的成本，以支持政府改善能源效率和保护环境的目标。

执董们欢迎当局过去数年在加强市场对汇率水平的决定作用方面取得的重要进展，以及自 2005 年的汇率改革以来人民币实际汇率的显著升值。但是，一些执董支持人民币仍然显著低估的看法。展望未来，许多执董认为，人民币的进一步走强，从而提高居民购买力和增加劳动收入在国民收入中的占比，并把投资引向非贸易部门，将是全面平衡经济结构战略的一部分。汇率灵活性还可以使货币政策更专注于价格稳定。一些其他执董指出，评估汇率存在方法上的困难。这些执董普遍认为，汇率升值在促进中国经济结构调整中只能发挥辅助作用，并应在条件允许时循序渐进地进行。

执董们指出，调整经济结构的措施在短期内可能减少出口行业就业，加剧失业情况，当局可以采取措​​施为失业工人提供收入支持、再培训和社会保障。一些执董表示，应该避免任何贸易保护主义的行为。执董们相信，长远的看，增加国内消费的经济调整战略和服务业职位的增加所创造的就业机会好处大于短期的就业方面的损失。随着时间的推移，经济结构调整的努力将会产生重要和广泛的溢出效应，中国的消费将成为驱动全球增长的一个关键因素。

公共信息通告（PIN）是基金组织表达其关于经济发展和政策的观点和分析，促进透明度的努力的一部分。在有关国家的同意下，执董会讨论成员国的磋商报告、地区层面上监督的发展、规划后监测和成员国长期规划后的评估之后，发布公共信息通告。执董会讨论一般性的政策问题之后，也发布公共信息通告，特别情况下执董会决定不发布时除外。在有关国家的同意下，与中华人民共和国第四条磋商的工作人员报告或许稍后发布。

表 1. 中国：部分经济指标 1/

	2005	2006	2007	2008	2009 预测
	(年度百分比变化, 除非另有注明)				
国民账户和就业					
实际 GDP	10.4	11.6	13.0	9.0	7.5
国内总需求	8.3	10.1	11.3	9.1	8.3
消费	7.5	8.7	10.5	8.3	8.3
投资	9.4	11.9	12.3	10.0	8.4
固定资产	11.2	11.5	10.8	12.0	9.6
库存 1/	-0.5	0.4	0.8	-0.6	-0.4
净出口 1/	2.5	2.2	2.6	0.8	0.0
消费者价格					
期末	1.4	2.0	6.6	2.5	0.1
平均	1.8	1.5	4.8	5.9	-0.9
失业率 (年度平均)	4.2	4.1	4.0	4.1	4.4
	(相当于 GDP 的百分比)				
外债和国际收支					
经常账户	7.2	9.5	11.0	9.8	9.5
贸易差额	6.0	8.2	9.3	8.3	7.8
货物出口	34.1	36.5	36.1	33.2	22.9
货物进口	28.1	28.3	26.7	24.8	15.2
总外债	12.6	12.2	11.0	8.7	8.9
储蓄和投资					
国内总投资	44.0	44.5	46.6	49.0	47.1
国民储蓄	51.2	54.1	57.6	58.9	56.6
政府	2.9	4.4	6.8	7.0	6.0
非政府	48.3	49.6	50.8	51.9	50.6
公共部门财政					
政府总债务	17.8	16.5	20.2	17.7	21.0
财政盈余/赤字	-1.4	-0.7	0.9	-0.3	-4.3
	(年度百分比变化)				
实际有效汇率	-0.2	2.1	4.9	8.5	...

来源：中国当局提供的数据以及基金组织工作人员的估计和预测。

1/ 对年度增长的百分比贡献。