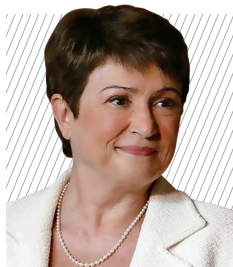


中国金融部门需过“三重关”

文 | 克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃



克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃

世界银行首席执行官

今年是中国改革开放 40 周年。中国现在已经成为一个中等偏上收入国家，而且极有可能在未来 10 年内成为一个高收入国家。

改革开放以来，金融部门的改革与发展始终是中国进步的组成部分，今天中国的金融部门已经面目一新：与市场经济的需求已经非常接近，更加多元化，融入世界的程度更高，受到更好的监管，有能力为中国充裕的储蓄提供中介服务，但未来仍将面临三项关键挑战：

一是如何维护金融部门的稳定。

维护金融稳定是成为高收入经济体的一个关键要素。自从全球金融危机爆发以来，中国的金融部门支持政府的经济刺激方案，在增长与就业方面取得了良好成效，但系统风险也随之上升，当局已清醒地认识到这些风险。

目前是解决中国金融风险的良好时机。令人鼓舞的是，中国政府把金融部门的风险管控作为一项首要任务，并采取了一系列举措：收紧对影子银行和金融套利的监管，加强宏观审慎监管，特别是对房地产贷款；逐步收紧对地方政府举债的管理，限制地方政府融资工具风险暴露的增大；通过加快钢铁、铝、煤炭等产能过剩行业的企业结构调整，解决企业的高杠杆率；成立金融稳定发展委员会，对日益复杂的金融部门进行更好的、更综合的监管，以及监管者之间更好的协调；填补监管漏洞和进一步加强危机管理框架，也有助于在短期内减少金融部门的风险。

二是如何改革金融部门，使其能够支持中国新的发展目标。

对于下一个发展阶段，中国寻求高质量的增长、生产率和创新驱动型增长、包容性增长和更加绿色的增长。要实现生产率驱动型增长，信贷必须流向生产率最高的公司，市场应当在资源配置中发挥决定性作用。

具有良好监管和发达的资本市场可以支持大规模的长期融资，在人口老龄化背景下提供必要的可投资资产和长期储蓄的避险工具。更加平衡的金融部门结构也会有助于减轻银行系统那些更适宜由资本市场处理的风险负担。

三是如何管理好自身的国际化。

近年来，中国在国际舞台上发挥出与自身经济实力相匹配的更大的作用。中国明智地选择了渐进式推进资本账户开放，对外投资已经在全世界发挥越来越大的作用。这些投资对于接受国是巨大的发展机遇，以往的经验已证明了这一点。

我们坚信，如果对外投资遵循已成为国际社会规范的高标准，就能实现效益最大化。这些标准以社会和环境标准为主，但中国也越来越需要考虑接受国的债务可持续性。世界银行和国际货币基金组织目前正在制定一个新的债务可持续性框架，预计今年 7 月 1 日生效。在这方面我们很乐意与中国合作。□