

标题：金融发展、技术创新及消费主导型增长

阿古斯丁·卡斯滕斯 (Agustín Carstens) – 国际清算银行总经理演讲稿

2020 年金融街论坛

2020 年 10 月 21 日

我要感谢主办方，特别是中国人民银行，邀请我参与一年一度的金融街论坛。我非常荣幸能在这一重要的场合发言。我唯一的遗憾是无法亲自到场参加，因为我非常喜欢北京。我还清楚地记得，一年之前国际清算银行与中国人民银行在北京联合举办的人民币国际化研讨会。国际清算银行非常重视与中国人民银行多年来畅通紧密的合作关系。希望我能够在不久的将来来到中国，加入到你们的行列之中。

不确定性增加，阻碍了消费主导型增长

新冠肺炎疫情的蔓延增加了全球企业和家庭的不确定性与压力。包括中国在内的一些国家证明，这些问题-可以通过采取强有力的政策措施来克服。中国人民银行竭力采取政策行动来提供流动性，为家庭和企业提供支持。国际货币基金组织最新的《世界经济展望》表明，中国将是 G20 中唯一一个在今年反弹复苏的经济体。¹其他国家正在从中国的经验中学习。

大家希望，全球范围内的这种不确定性能在明年有所缓解。然而，疫情及其造成的焦虑在短期内仍将占据主导地位。许多经济体中的家庭增加预防性储蓄、削减消费。中国的最新数据显示，政府基础设施投资是推动经济增长的主要动力，而消费支出和服务业活动却难以跟上。

新冠肺炎疫情带来的短期挑战并不会阻碍中国继续推行长期改革的步伐，即向更多以消费为主导的增长模式转变。让消费成为增长来源的强大动力，将有助于中国向服务型经济转型，从而增强内部经济的稳定性、减少外部冲击的风险。这种结构调整也可以提高生产力，增强一国经济的可持续性和环境友好性。

许多政策行动和改革都有助于实现这一目标。我今天想强调其中两项：深化金融市场和技术创新，将其视作支持经济结构调整的有效渠道。

稳健高效的金融体系可助力经济结构调整

金融危机后，中国一直实施一项多年计划，通过促进消费信贷市场、改善社会保障体系、发展服务业和提高家庭投资收入来刺激国内消费。但是，家庭储蓄率仍居高位——特别是低收入家庭的预防性储蓄。如果对人们医疗和养老金支出的保障可以更加到位，家庭可以减少储蓄，因为他们无需留出太多资金来防范风险。从宏观经济角度来看，加强社会保障可以降低对自我保险的依赖，使国民储蓄总额回归到与一国经济发展水平和人口结构更加适配的水平。

¹ 国际货币基金组织（2020 年）：《世界经济展望：漫长坎坷且不确定的攀行之路》，10 月。

除了加剧不确定性，新冠肺炎疫情可能会增加未来医疗和生活成本，尤其是对老年人而言，因此，加快中国社会保障体系的发展，包括建立更加高效的养老金制度在今天会有很大的好处，成为危机中的新的机遇。

一个更加深入、更为多元化的金融体系——包括一个更有活力的养老金市场——可以带来诸多益处。保险市场就是一个例子。在没有足够医疗保险的情况下，我们个人为防范风险而储蓄的总和将会大大超过社会所需。因此，运行良好的保险市场能够降低整个社会抵御不可预见的大范围风险的成本，进而有助于促进个人消费。

在过去几十年里，中国的金融市场已有了深入发展。2010年至2019年间，信贷工具市值每年增长27%。²外资参与度也在不断提高。如此更多样化的投资者基础提高了市场流动性。

我们仍可以采取更多措施使金融市场成为消费主导增长模式的助力同时提高市场抵御风险的能力。根据全球金融体系委员会最近的一份报告³，相对于中国的经济实力，中国国内的机构投资者，如养老基金、保险公司和其他长期资产管理公司的数量仍然有限。市场的组织结构十分重要，因为它对市场流动性、竞争和效率影响深刻。

从这方面来看，养老金市场的增长可以成为发展有深度和流动性强的资本市场的催化剂。包括养老基金在内的机构投资者有助于提高市场流动性，促进交易深度以及衍生产品和对冲工具的发展。专业投资者往往还注重长期投资潜力，从而有助于减少投资从众心理和非理性的市场波动。

一个活力充沛的养老金市场还能带来其他益处。养老基金通常会通过购买债券来维持受益人的现金流稳定，所以，它们可以加速债券市场的发展，并增强市场利率对货币政策的传导信号。与此同时，加大利用股票市场，包括鼓励机构投资者的参与以及增加上市公司的行业多样性，也有助于经济增长模式从资本密集型转向更多依靠无形资产投资的增长方式。这一改变也符合现代服务型经济的要求。通过降低国民储蓄对银行业的依存度以及提高机构投资人的作用，中国可以进一步提升长期增长前景，并实现金融体系的多元化。此外，如果银行业面临压力，证券市场也可提供有效缓冲。

总而言之，通过促进高质量的长期储蓄，发展一个有活力、多元化的养老金市场，一定可以消除阻碍当前消费的不确定性和担忧，支持实现中国经济结构调整的努力。

技术可以成为引导改革的有用工具

技术如何提供帮助？我们已经看到，在中国，技术进步彻底改变了国家的支付系统并加快了银行部门的改革。

现在中国拥有一个独特的机会，同时也是一个迫切的需要，即利用庞大的数字生态系统和新技术来拓展健康和养老服务的广度与深度。

^[2] 数据来源：万得

^[3] 全球金融体系委员会（2019年）：“建立可行的资本市场”，《全球金融体系委员会文件》第62号，1月。

数字技术可以支持公共医疗服务。在疫情之前，中国的大型科技公司已经利用它们的网络数据开展保险业务，特别是以较低的价格给“尚未拥有保险的人”提供服务。这一领域里可以改善空间还很大。新冠疫情以来，互联网医疗平台得以快速发展，给老百姓提供了安全快速的网上就诊环境。⁴政府决定将某些在线医疗服务纳入公共医疗保险，进一步促进了互联网医疗在中国的发展。

数字化还可以促进金融知识的普及，让人们了解长期财务规划包括退休融资的重要性。一些大型科技公司已经提供了机器人顾问服务，为用户提供退休规划的相关工具（如储蓄计算器、各种养老金产品的比较信息和一般建议）。

从中期来看，技术创新可以加快中国的养老金改革。比如，金融科技可以解决当前改革中遇到的一些痛点。正如中国人民银行前行长周小川所指出的一样，分布式账本技术可以用来处理被保险人的多源支付，从而实现养老金的可携带性。⁵

归根到底，技术已经成为我们生活中不可或缺的一部分。长远来看，技术进步和金融改革可以帮助中国经济实现向服务型经济转型，增加风险抵抗能力以及可持续增长的长期目标。

-结论

中国政府近期一直在培育的稳健金融体系和有利于技术创新的环境，在后疫情时代这将比以往任何时候都更加有重要。因为金融改革和技术创新结合起来，可以解决中国当前面临的三个挑战：减少不确定性、促进消费；衔接消费主导型增长的中期目标；以及提高经济中资源配置的质量。

国际清算银行总行及区域分支机构将继续竭尽所能，促进全球央行之间的合作，支持金融稳定和金融创新。

谢谢大家。

⁴ 坎图等编著（2020年）：“关于健康和隐私：利用科技战胜新冠疫情”，《国际清算银行简报》第17期，5月。

⁵ 周小川（2020年）：“直面养老改革”，《财经》，3月。

<https://www.caixinglobal.com/2020-03-09/zhou-xiaochuan-facing-up-to-pension-reform-101526042.html>