

# 迈向新常态

## Towards a New Normal for the Chinese Economy

---

Lawrence J. Lau 刘遵义

香港中文大学 蓝饶富暨蓝凯丽经济学讲座教授  
与

斯坦福大学 李国鼎经济发展讲座荣休教授

2014-2015中国经济年会  
中国国际经济交流中心  
北京, 2014年12月21日

电话Tel: +852 3943 1611; 传真Fax: +852 2603 5230

电邮Email: [lawrence@lawrencejlau.hk](mailto:lawrence@lawrencejlau.hk); 网页WebPages: [www.igef.cuhk.edu.hk/ljl](http://www.igef.cuhk.edu.hk/ljl)

\*本文仅代表作者个人意见, 并不必然反映与作者相关各机构观点。

# 大纲

---

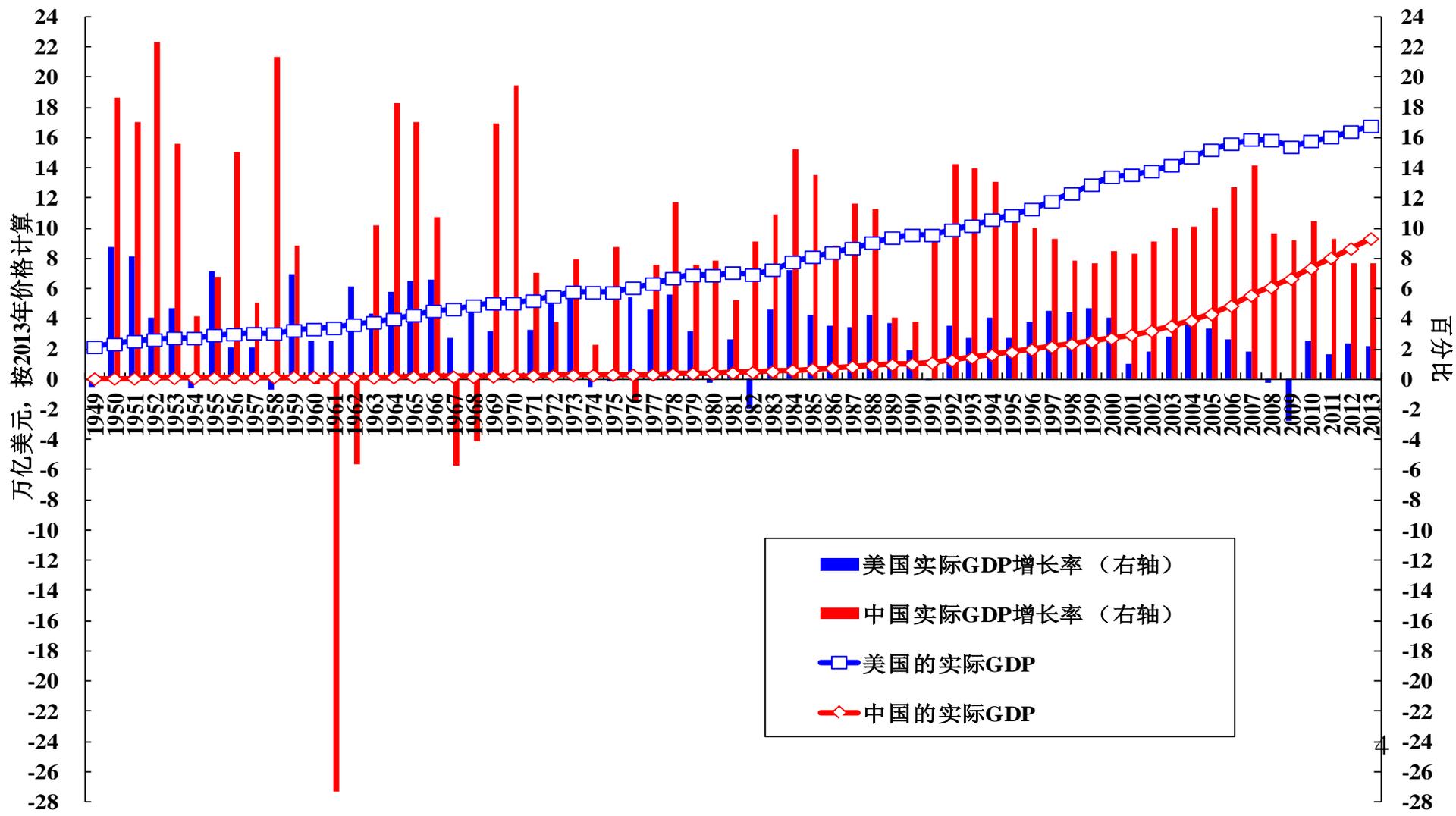
- ◆ 引言
- ◆ 国际经济形势
- ◆ “雁行模式”——中国的再一优势
- ◆ 中国作为过剩经济体
- ◆ 总需求的潜在来源
- ◆ 预期的重要性
- ◆ 短中期经济展望
- ◆ 长期经济展望
- ◆ 结语

# 引言

---

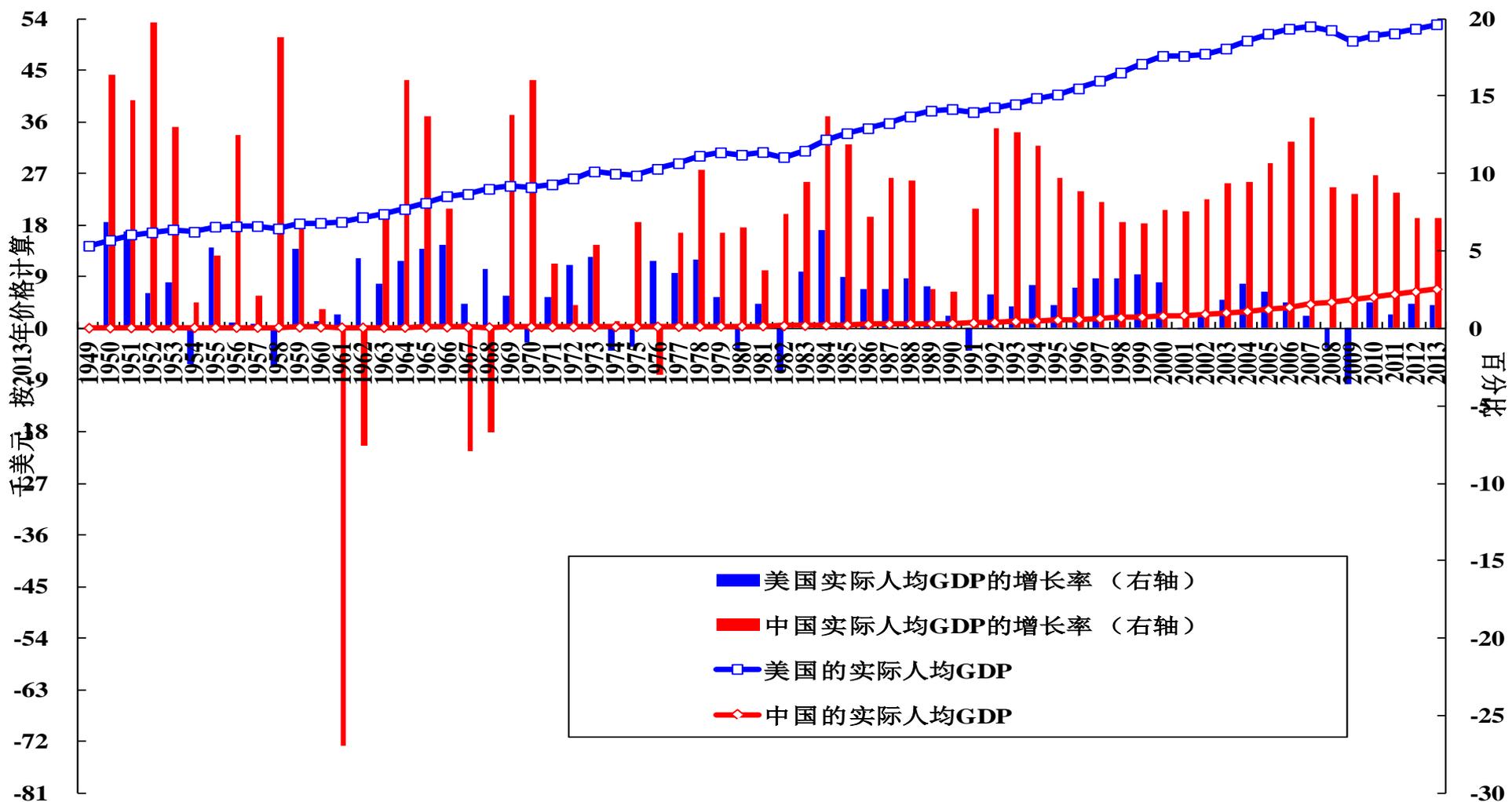
# 自1949年来中国和美国实际GDP及其增长率 (按2013年价格计算, 万亿美元)

自1949年来中国和美国实际GDP及其增长率 (按2013年价格计算, 万亿美元)



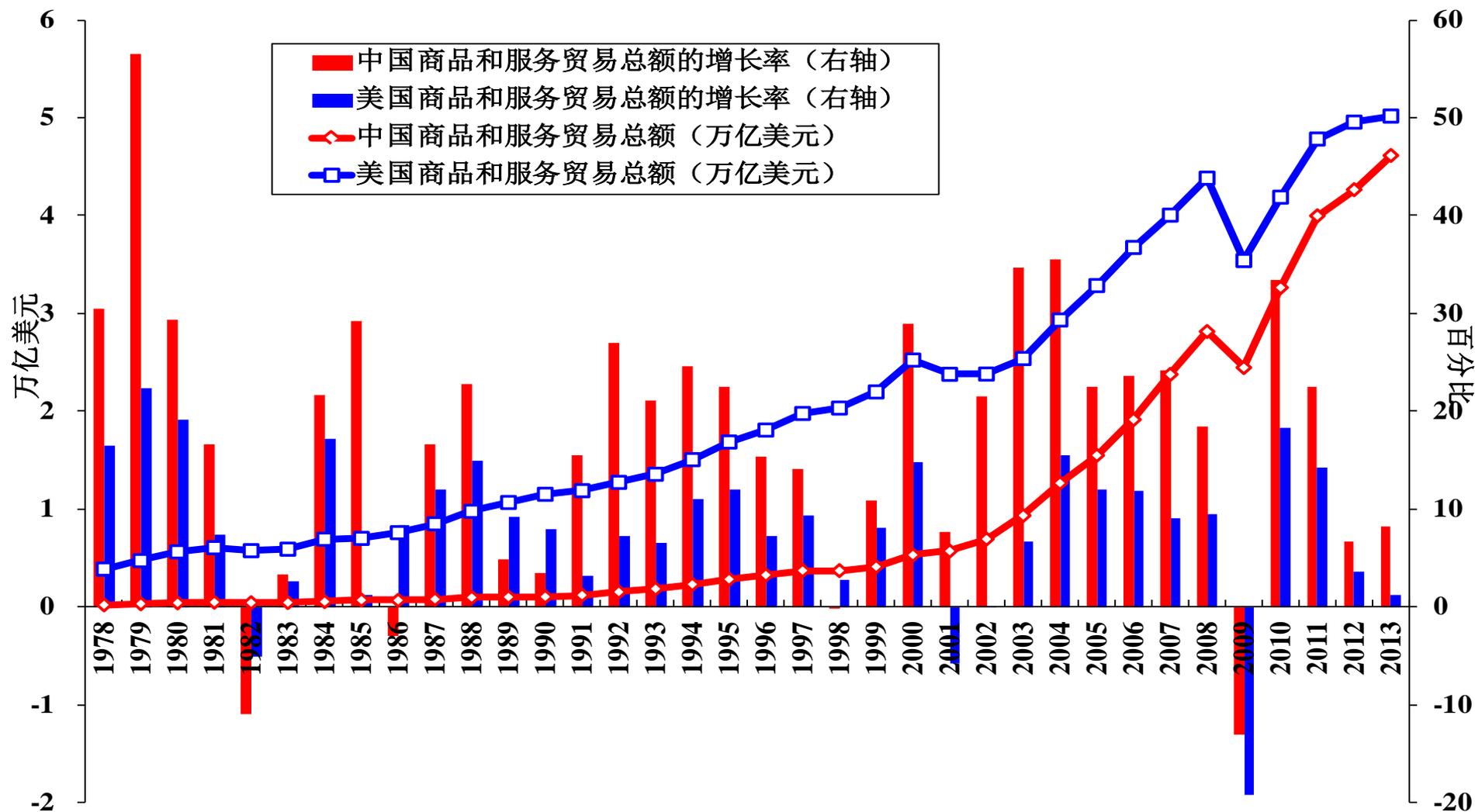
# 自1949年来中国和美国的实际人均GDP及其增长率（按2013年价格计算，千美元）

自1949年来中国和美国的实际人均GDP及其增长率（按2013年价格计算，千美元）



# 自1970年来中美两国商品和服务贸易总额及其增长率，按美元计算

自1970年来中美两国商品和服务贸易总额及其增长率



# 2013年中国与亚太区贸易国与地区的进出口贸易在这些国家与地区总进出口贸易中的排名以及这些国家与地区对中国的贸易在中国总进出口贸易中的排名

国家/地区	中国与贸易国与地区的进出口贸易在这些贸易国与地区总进出口贸易中的排名	贸易国与地区的进出口贸易占中国总进出口贸易中的排名
澳大利亚	1	7
文莱	3	104
柬埔寨	1	78
香港	1	2
印度尼西亚	1	16
日本	1	3
韩国	1	4
老挝	2	90
澳门	1	85
马来西亚	1	8
缅甸	1	51
新西兰	1	43
菲律宾	2	27
新加坡	1	11
台湾	1	5
泰国	1	13
美国	2	1
越南	1	18

# 国际经济形势

---

- ◆ 美国经济复苏相对强劲，美国经济将恢复到年均**3.5%**的平稳增长路径上。美国的利率可能在**2015**年年中上调。
- ◆ 欧洲经济复苏仍将迟缓。仅实行宽松的货币政策可以拯救濒临倒闭的金融机构，但是在持有对未来有负面预期下，无法促进经济的增长。需要的是实际支出的增加（例如基础设施投资），使得经济继续运转，并改变预期。这同样适用于日本经济。

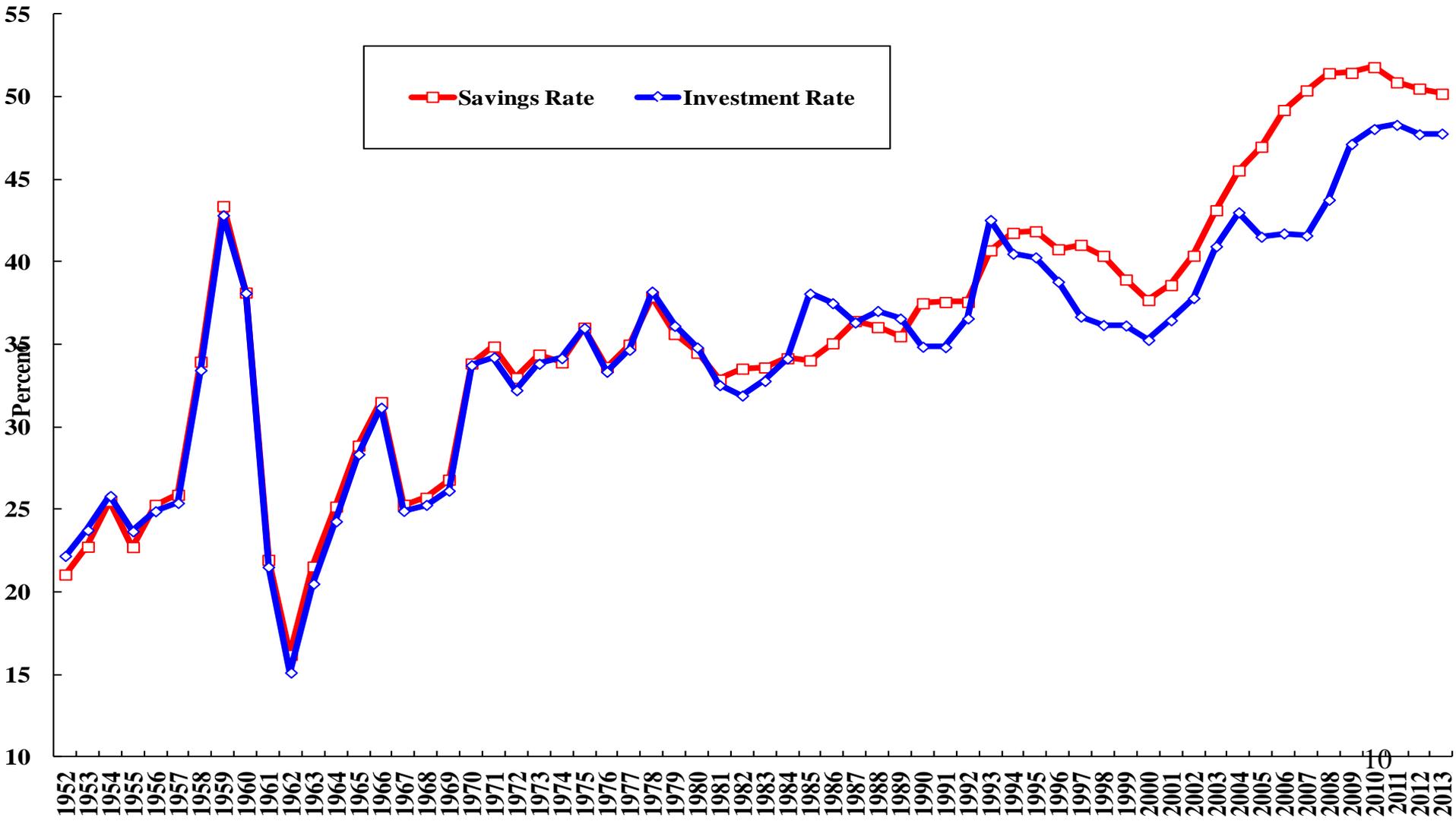
# 国际经济形势

---

- ◆ 美国和欧盟与俄罗斯在乌克兰问题上的冲突可能仍将持续，这对中国和东亚的企业提供了机会。卢布最近在很短期间大幅度贬值，跟俄罗斯与美国和欧盟政治上角力有关，也显示大国不能对本国货币汇率掉以轻心，任由所谓市场决定。
- ◆ 石油价格的下降对全球经济、东亚以及中国经济将带来净利益。尽管这并不会降低核心通胀率，但是会降低整体通胀率。低油价也为中国注满战略石油储备提供了绝佳的机会。

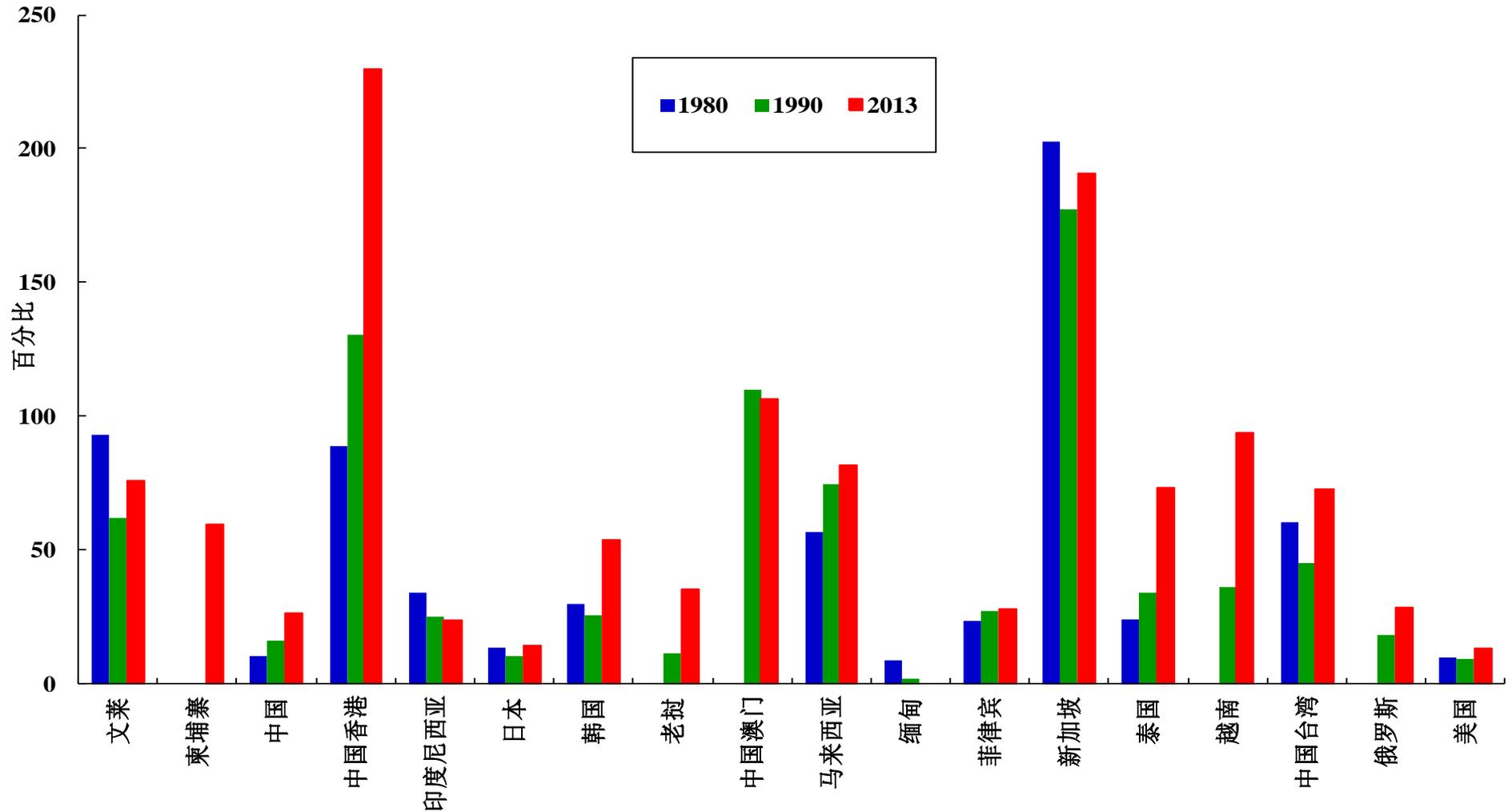
# 自1952年来中国国内储蓄额和总投资额占GDP的比例

Chinese National Savings and Gross Domestic Investment as a Percent of GDP since 1952



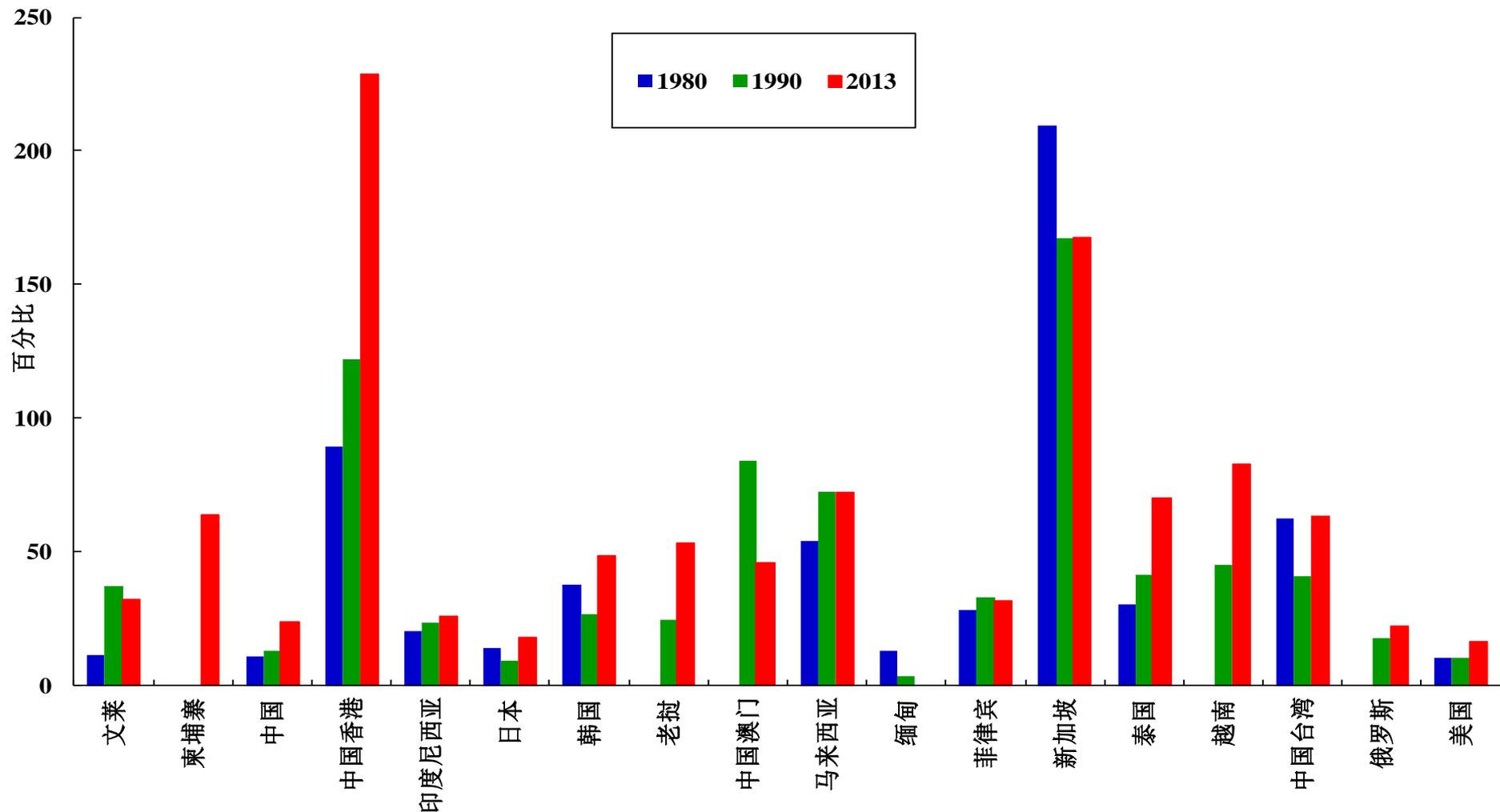
# 商品与服务出口占GDP的比例：部分经济体

商品与服务出口占GDP的比例：部分经济体



# 商品与服务进口占GDP的比例：部分经济体

商品与服务进口占GDP的比例：部分经济体



# “雁行模式”—— 中国的再一优势

---

# 中国作为过剩经济体

---

- ◆ 中国由于制造业产能过剩而演变成有形资本过剩的经济体—许多制造业的平均产能利用率在70%左右。
- ◆ 所以中国实际GDP是由总需求决定，而不是受供给约束。有多少总需求，就有多少GDP。
- ◆ 但出口增长、传统制造业和居民商品住房的固定资产投资，都不能再是总需求的主要驱动力。

# 中国总需求的潜在来源

---

- ◆ 中国总需求的增加，主要的来源在内需。
- ◆ 公共基础设施投资，例如高铁、城市大众捷运系统（中国和全世界都无法容忍“一库一车”）、为城市地区提供全面免费或低成本的互联网连接，通过市区棚户重建提供经济适用房；
- ◆ 公共品消费（包括必要的相关投资），例如教育、医疗、养老服务，以及环境控制、保护和恢复—保障清洁的空气、水和土壤；
- ◆ 家庭消费，尤其是不断壮大和崛起的中产阶级的家庭消费，但家庭收入占GDP的比重目前低于50%，所以家庭消费需要一个过程才能变成总需求增加的主力。
- ◆ 公共基础设施投资与公共品消费，都需要中央或地方政府的领导和支持。

# 总需求的潜在来源

- ◆ 当然，公共品消费的支出（包括必要的相关投资）将被计入GDP中，但其中部分支出带来的好处不仅仅是物质财富，还有例如更清洁的空气、水和土壤，更好的教育，更佳的国民健康状况等等。这些好处可能在GDP的传统计算中并未能完全体现出来。然而，这些支出带来的公共福祉的增加的确是真真切切的。所以假如能使到空气、水和土壤更清洁，GDP增长率下降半个到一个百分点可能是值得的。
- ◆ 此外，增加公共品消费是收入再分配的一种实际有效方法。例如，由于每个人呼吸着同样的空气，如果空气更加清洁，则穷人和富人同等受益；医疗服务如果能够更普遍化，可以让低收入家庭受益更多。增加公共品消费可以减少贫富之间实际收入的差距。

# 预期的重要性

---

- ◆ 预期是企业 and 家庭行为的重要决定因素，尤其是在一个市场经济里，而其又是一国经济增长或停滞的决定因素。中国中央政府具有必要的公信力，可以通过它的计划和行动来改变企业和家庭的预期。
- ◆ 1992年，邓小平先生开启了著名的南巡，在一夜之间改变了整个国家的预期。从此企业再开始投资，家庭再开始消费。因此，1992年、1993年和1994年都是中国经济繁荣发展的年份。
- ◆ 1997年，在东亚货币危机中，面对东亚各经济体货币纷纷贬值，朱镕基总理坚决维持人民币对美元汇率稳定，因而稳定了投资者和消费者对中国经济的信心，中国经济得以继续发展。

# 预期的重要性

---

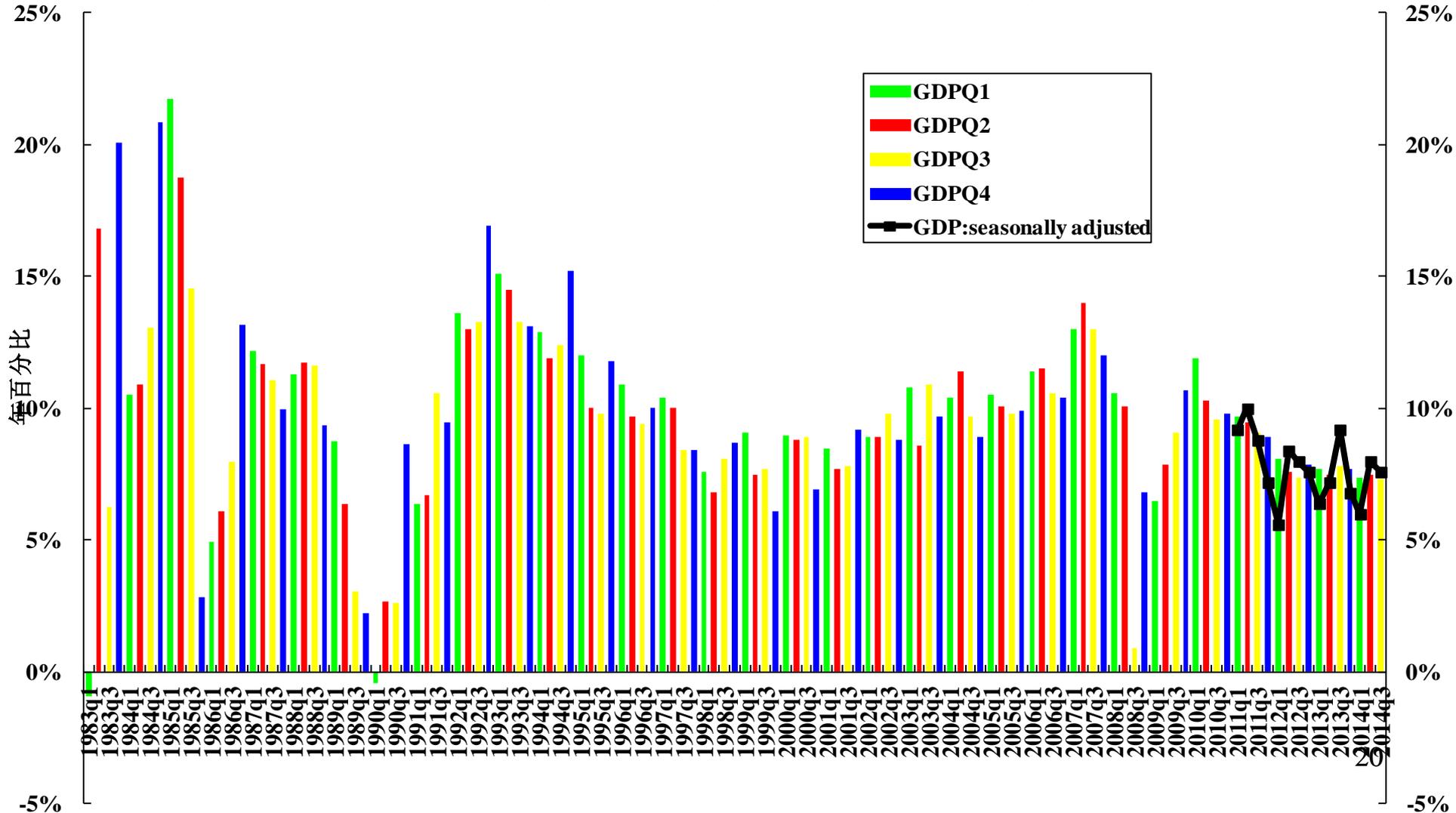
- ◆ 2008年，在美国雷曼兄弟公司破产后不到6周的时间里，温家宝总理推出4万亿人民币的经济刺激计划，再一次维系了中国企业与家庭的信心，让中国经济能够继续增长。
- ◆ 在所有上述实例中，中国政府都能够将对中国经济未来发展状况的负面预期扭转为正面预期，大大地降低了未来的不确定性，增加了企业的信心。这些变化接着又推动了投资的增长，进而促进经济发展。
- ◆ 经济预期有很强的自我实现性，预期将在中国经济中继续扮演重要的角色。一个强大的拥有调配总需求能力的中央政府，可以可信地改变大众预期，以保持经济继续增长。

# 短中期经济展望

---

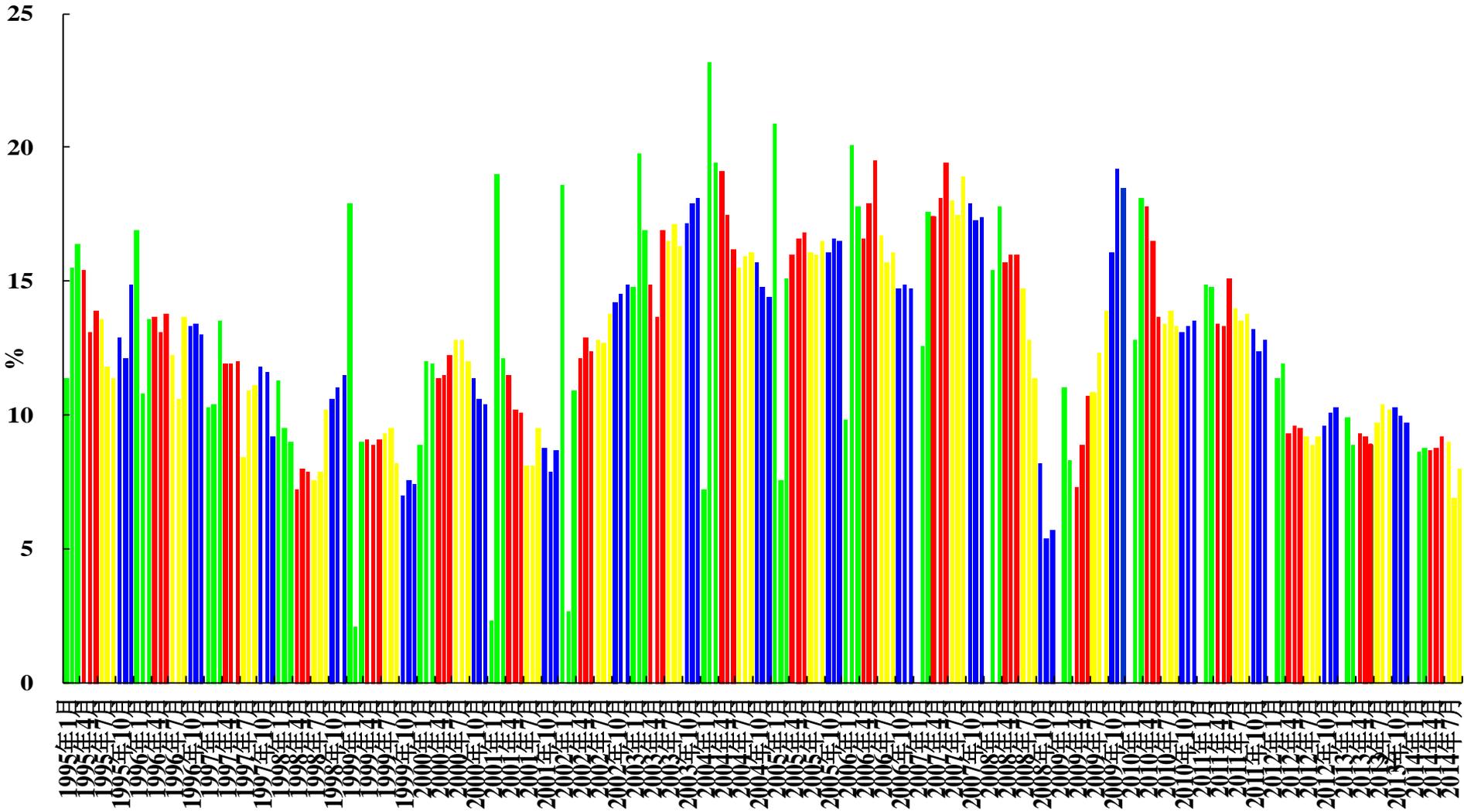
# 中国季度实际GDP的年同比和季节调整后环比增长率

中国季度实际GDP的年同比和季节调整后环比增长率



# 月度实际工业增加值的年同比增长率

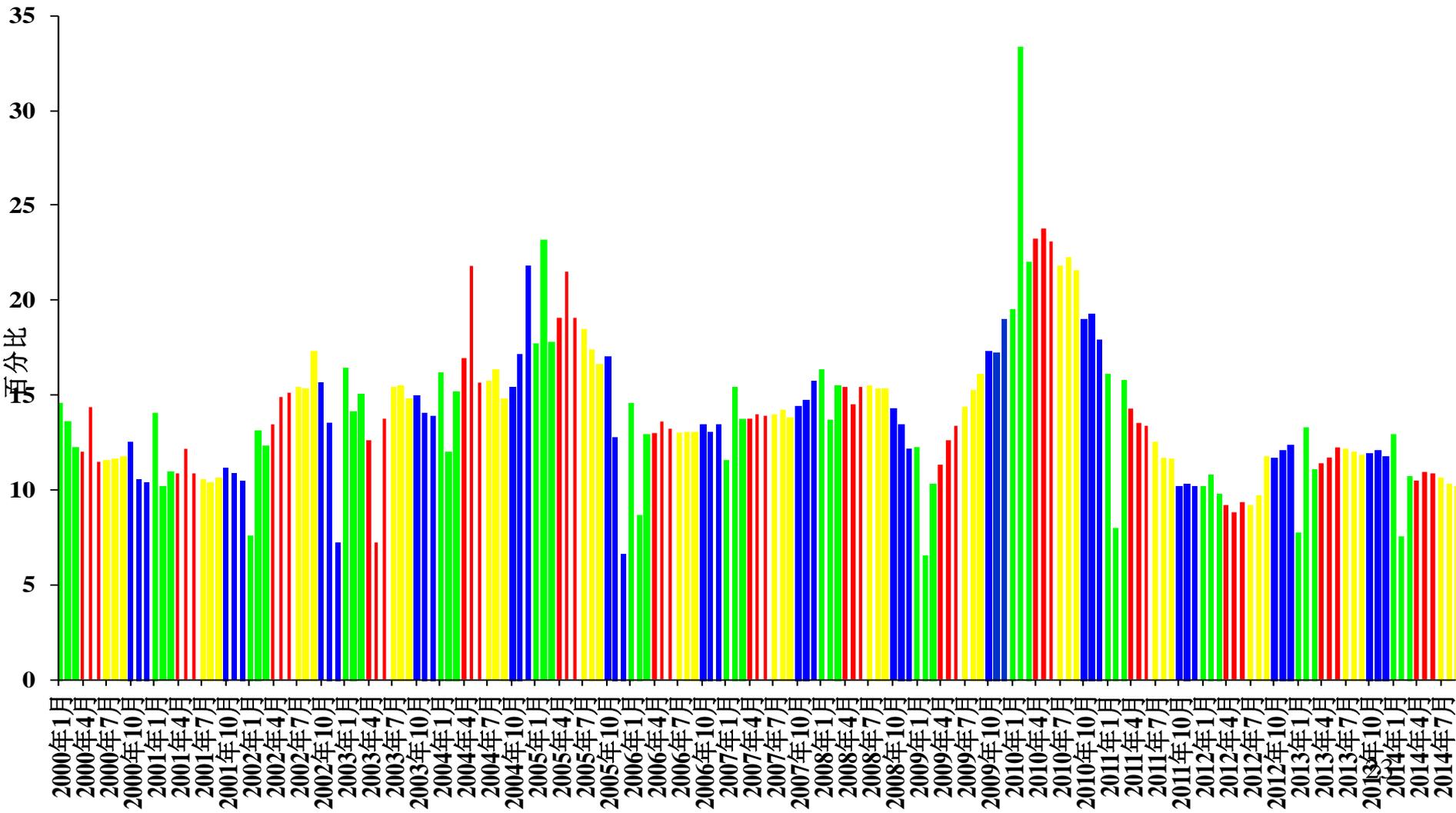
月度实际工业增加值的年同比增长率





# 月度实际零售总额的年同比增长率

月度实际零售总额的年同比增长率



# 短中期中国实际GDP年均增长率的预测

## 中国实际GDP增长率的预测

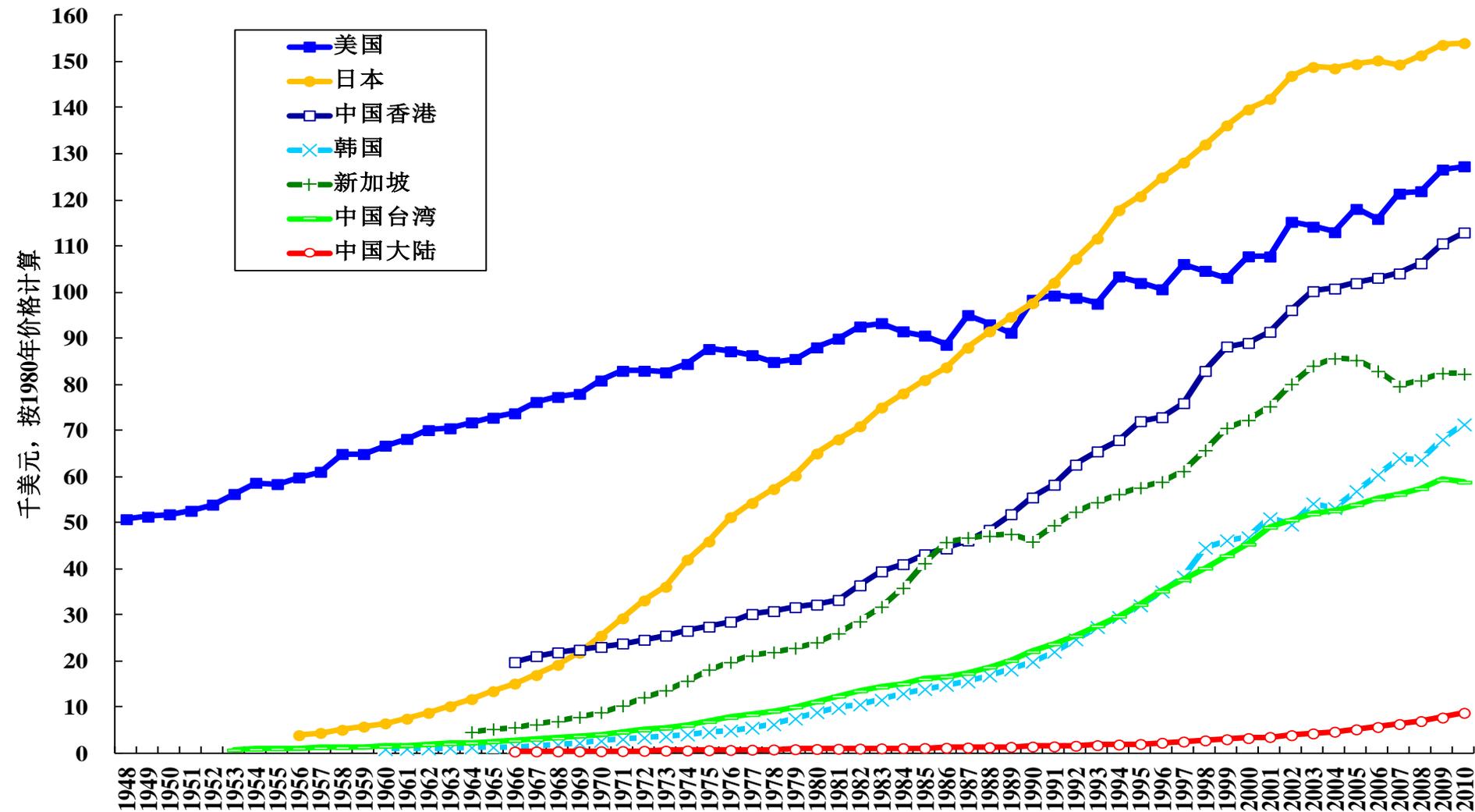
预测组织(Forecasting Organisation)	2014	2015	2016
亚洲发展银行(Asian Development Bank)	7.50%	7.40%	NA
世界货币基金组织(The International Monetary Fund)	7.50%	7.30%	NA
经济合作与发展组织(The Organisation for Economic Cooperation and Development)	7.30%	7.10%	6.90%
世界银行(The World Bank)	7.60%	7.50%	7.40%
美国大型企业联合会(The Conference Board, U.S.)	7.00%	NA	NA <sup>4</sup>

# 长期经济展望

---

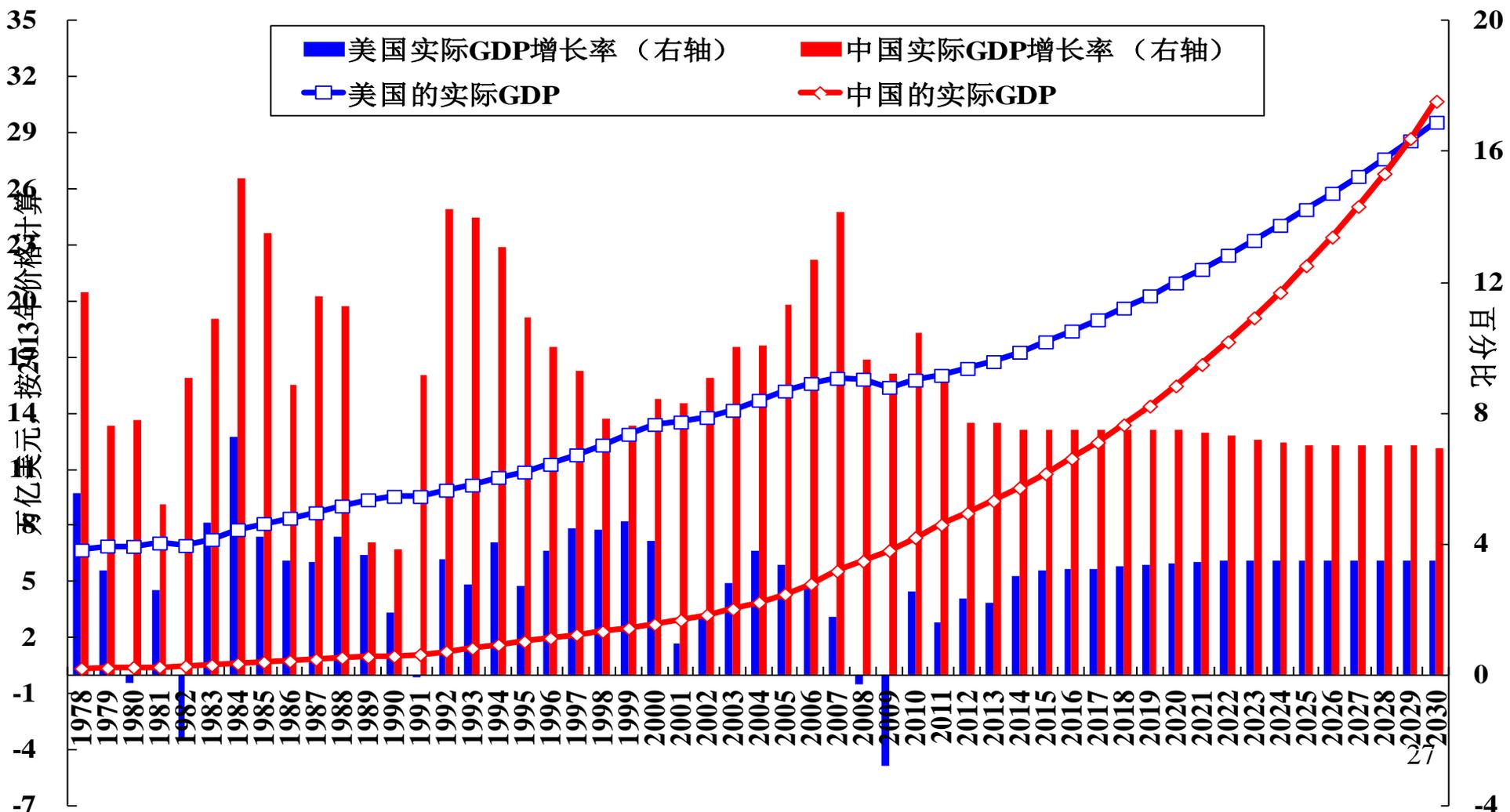
# 每单位劳动力有形资本拥有量：部分经济体（按1980年美元价格计算）

每单位劳动力有形资本拥有量：部分经济体（按1980年美元价格计算）



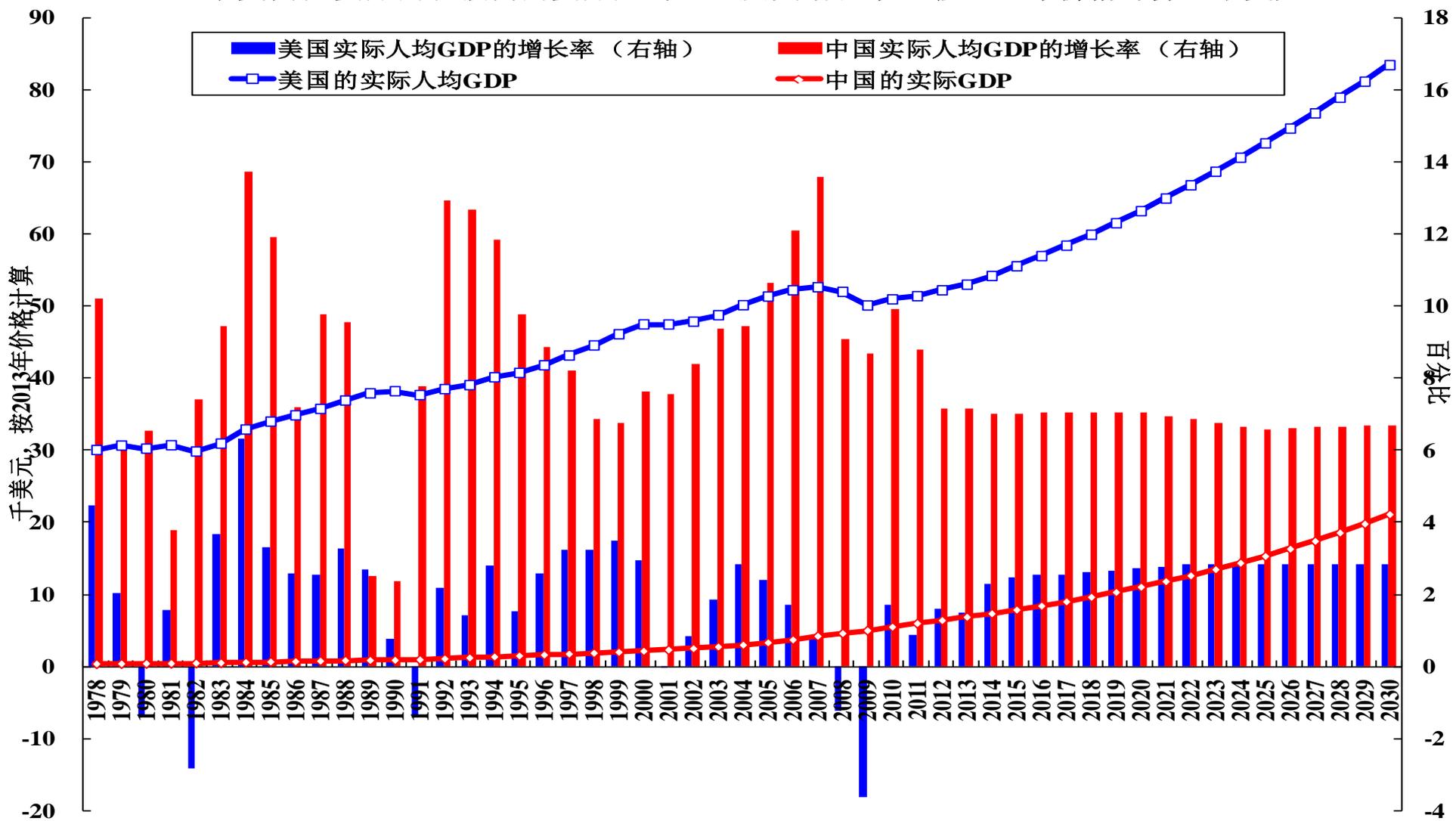
# 中美两国实际的和预测的实际GDP及其增长率

中美两国实际的和预测的实际GDP及其增长率（按2013年价格计算，万亿美元）



# 中美两国实际的和预测的实际人均GDP及其增长率

中美两国实际的和预测的实际人均GDP及其增长率（按2013年价格计算，千美元）



# 结语

---