



中國經濟增長的動力

劉遵義

研究專論第三十八號

二零一五年十月

香港中文大學全球經濟及金融研究所
香港新界沙田澤祥街十二號鄭裕彤樓十三樓

鳴謝

全球經濟及金融研究所衷心感謝以下捐助人及機構的慷慨捐贈
及對我們的支持 (以英文字母順序)：

捐助人及機構

查懋德	銀聯金融有限公司
鄭海泉	恒隆地產有限公司
胡祖六	恒基兆業地產有限公司
劉佐德及劉陳素霞	劉佐德基金有限公司
劉遵義	新鴻基地產發展有限公司
	東亞銀行有限公司
	香港上海滙豐銀行有限公司

活動贊助人及機構

周松崗	盤谷銀行
蔡清福	中國銀行金邊分行
方方	北山堂基金
方正	國家開發銀行
馮國經	金陵華軟
李偉波	厚樸投資管理公司
黃桂林	中國工商銀行金邊分行
	金陵控股有限公司
	新華集團
	The Santander-K Foundation
	銀聯國際

中國經濟增長的動力

劉遵義^{1 2}

2015 年 10 月

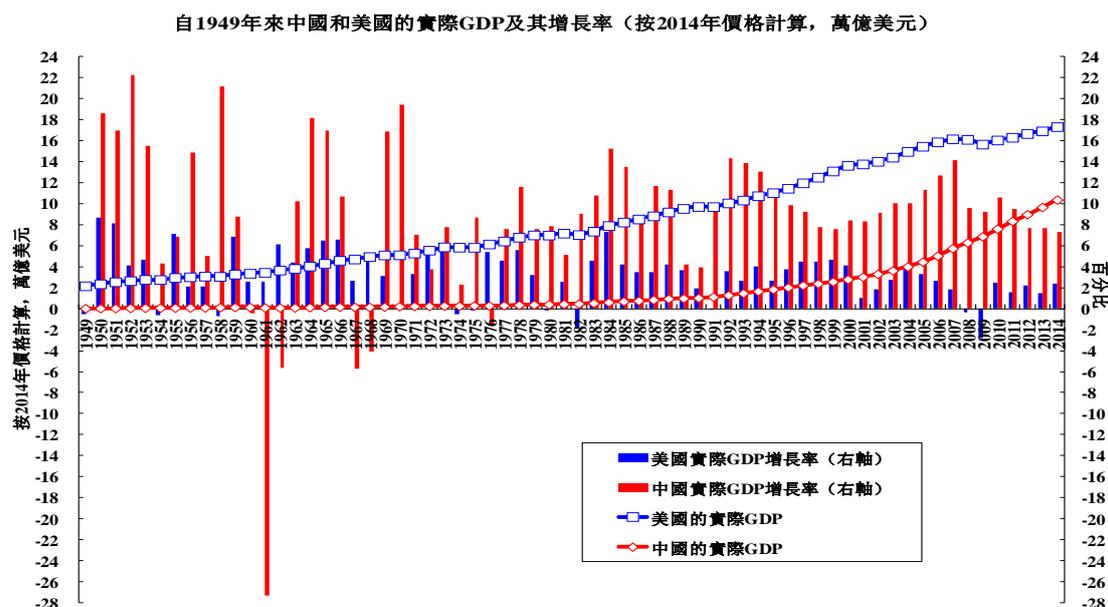
摘要：中國自從 1978 年改革開放之後，它的經濟以年平均 9.72% 的速度增長，是現時世界上增長最快的國家。中國經濟增長的動力，主要是來自於有形資本的累積與勞動力的投入，再加上規模報酬的貢獻。中國的儲蓄率是世界最高的，另外它還有幾乎無限的剩餘勞動力。中國從中央計劃經濟過渡到社會主義市場經濟，與前蘇聯和東歐的原社會主義國家比較，是非常平穩與順利的。中國能夠平穩過渡，是因為中國實行“沒有輸家的改革”。往後中國要增加總需求，主要是有三大方向：第一是公共設施的投資；第二是公共消費，例如環保，教育，衛生，醫療，養老，節能減排等等；第三是家庭消費，但是中國現在家庭可支配收入佔到整體 GDP 的比重還是低於 50% 所以中國暫時還不能單單倚賴家庭消費來帶動 GDP。中國經濟增長在接下來幾年會在 7% 左右，而美國經濟可能會有 3.5% 左右的增速。在 2030 年左右，中國和美國將在經濟體量上比肩。到 2060 年左右的時候，中國人均 GDP 會趕上美國人均 GDP 的水平。

¹ 香港中文大學全球經濟及金融研究所藍饒富暨藍凱麗經濟學講座教授、史丹福大學李國鼎經濟發展榮休講座教授。作者在此感謝劉麥嘉軒女士與熊艷艷教授提供的寶貴意見和協助。不過，所有錯誤均由作者本人全部負責。同時，本文中的所有觀點都源自於作者本身，並不代表或反映作者所屬各機構的看法。

² 本文將刊載於中國經濟學年會第二輯叢書《改革與未來》（主編：海聞），中國人民大學出版社，北京，2015。

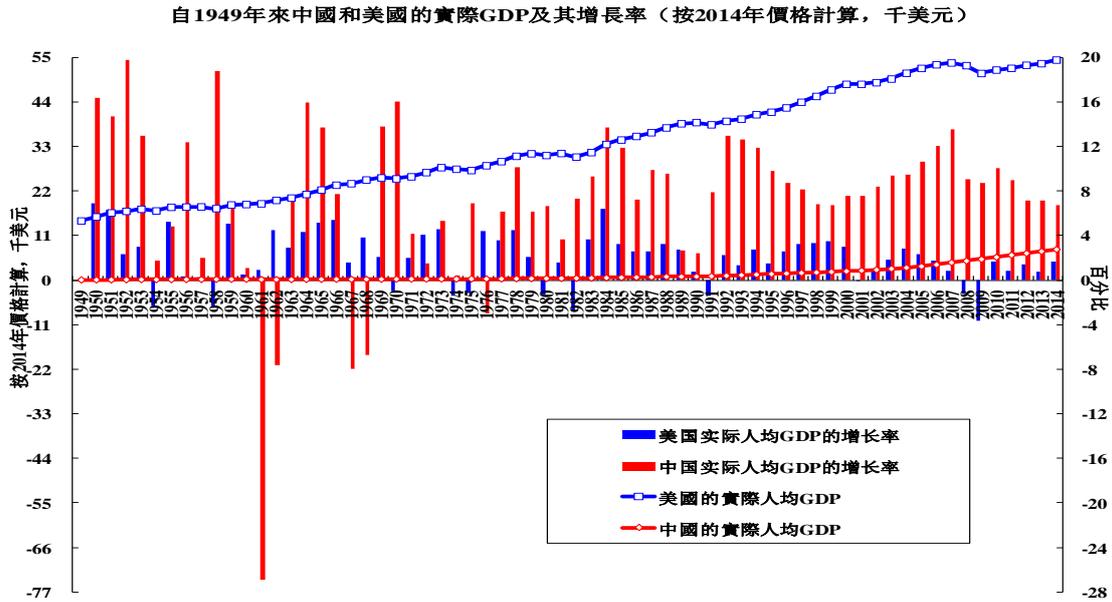
大家請看一下圖 1 中間這個部分，從 1978 年之後，中國的 GDP 一直在非常快速的增長，現在中國的 GDP 占到美國 GDP 的一半左右，但是中國還是稍顯落後。大家可以看到，就算這樣快的一個 GDP 的增長速度，因為起點基數低，中國在發展了如此長的時間之後，仍然處在於落後於美國的情況。

圖 1



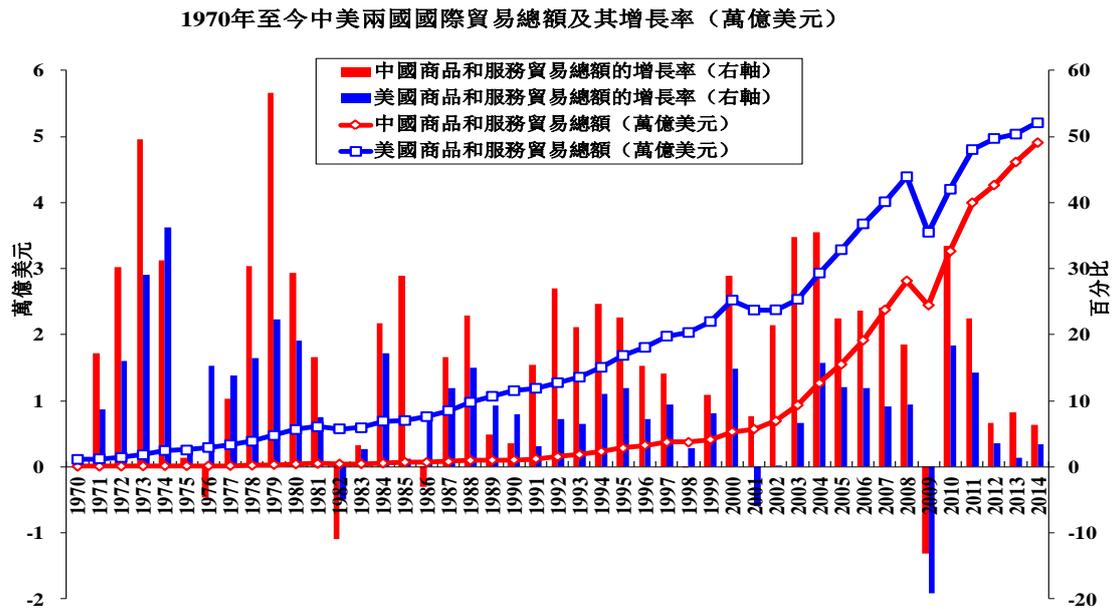
我們再來看一下圖 2 的人均 GDP，中國和美國之間的差異還是比較大的。在 1978 年的時候，美國的人均 GDP 已經達到中國的 18 倍多。這個數字是非常的大，就像深圳，像深圳的經濟增長速度也是非常快的，但是今天我們看到，事實上中美之間的人均 GDP 的差異已經縮到 8 倍以內，但是我們也可以看到，隨著中國的經濟增長，美國的經濟也在繼續增長。那麼現在，中國的人均 GDP 在 7 000 美元以下左右，所以中國要想追上美國還有一段時間，仍然任重道遠。

圖 2



下面我想跟大家談一下貿易，在1978年初始的時候，中國的貿易開始增長，現在中國是世界上第二大貿易大國。大家可以從圖3看到，中國的貿易發展非常的快，特別是在中國加入世貿組織之後，增速更加快了。

圖 3

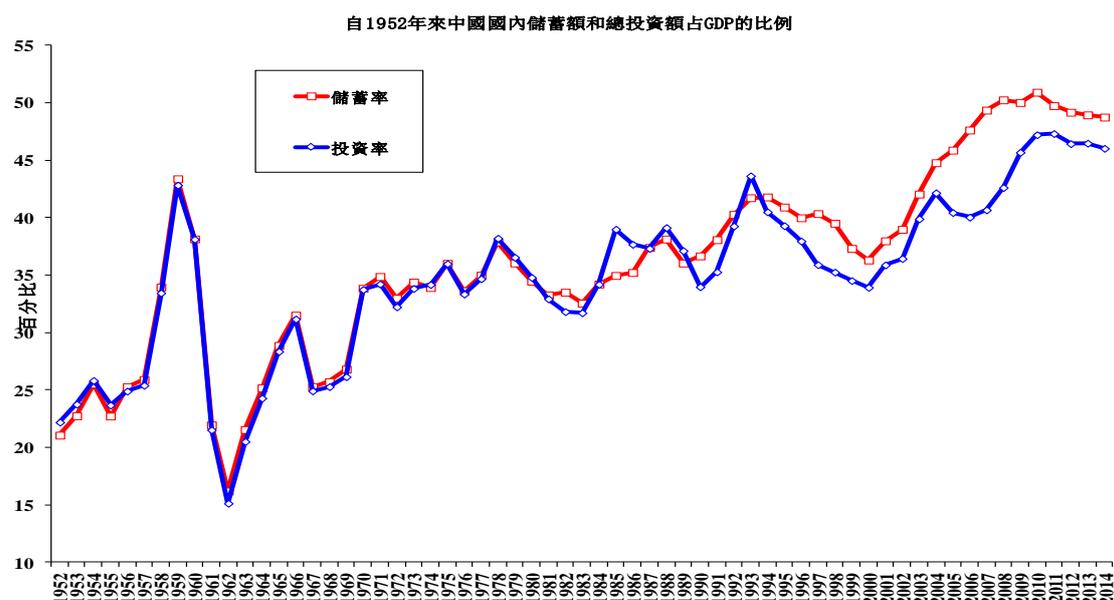


但是每一個人都在討論一個問題：如果我們看一下全球經濟發展的經驗，事實上我們會看到每一種高速發展的經濟體，最後都會放慢腳步。美國在經濟發展最快的時候，事實上是在 1870—1890 年之間，這是美國經濟發展最快的一段時間。日本是在 1950 年左右，也就是 1955—1975 年之間，這是日本經濟發展最快的時候，但在 1990 年之後，日本經濟發展速度開始持續下降。

我們也可以預測到中國在經過了那麼快經濟增長之後，終究會放緩下來。但是我想說，中國的經濟發展仍然有很大的空間，我們不需要過多的顧慮中國經濟會下行，因為接下來幾年中國經濟的發展仍然有很大的空間，為什麼我會如此自信？首先我們看一下中國的經濟基本面。

我們知道，中國的經濟發展，主要是基於有形資本與勞動力的投入。中國的儲蓄率是世界最高的，我們可以看圖 4，紅色的線中國的儲蓄在 GDP 當中的占比，從 1970 年開始，這個數字就已經超過了 30%，甚至超過了 40%，有時候更超過了 50%。藍色的線表示的是中國在 GDP 當中投資的占比，大概占到了 45%，也是世界排名第一。這樣的訊息告訴我們什麼？

圖 4



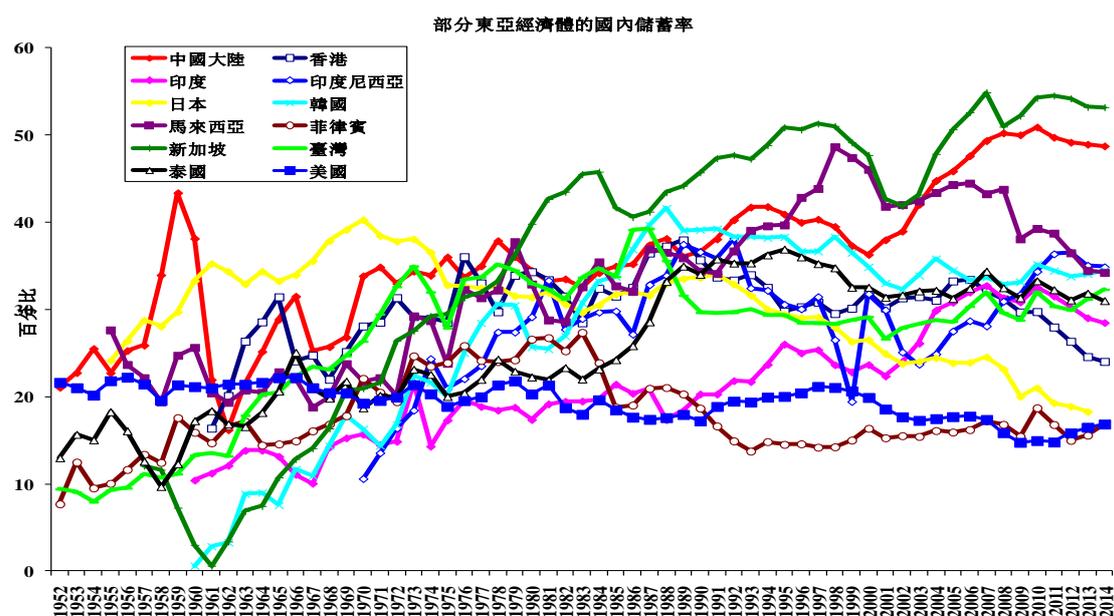
第一、中國的有形資本的增長會非常之快速。

第二、中國的經濟發展事實上是不需要借助於外力，也不需要借助於外來的資源，因為中國本身有大量的儲蓄，所以不需要依靠外國貸款、以及外國直接投資。一般來說，中國是不依賴於外資的，這一點也非常重要。

所以中國是可以相對獨立於世界其他經濟體之外的經濟體，看一下拉丁美洲的經濟體，可能在某一段的5—10年之間，增速會非常的快，但是如果外國投資者撤資，拿走錢的話，它們就就很快會出現金融危機，但是對於中國來說，因為比較少的依賴外資，所以中國的經濟受國外波動的影響會比較小一些。

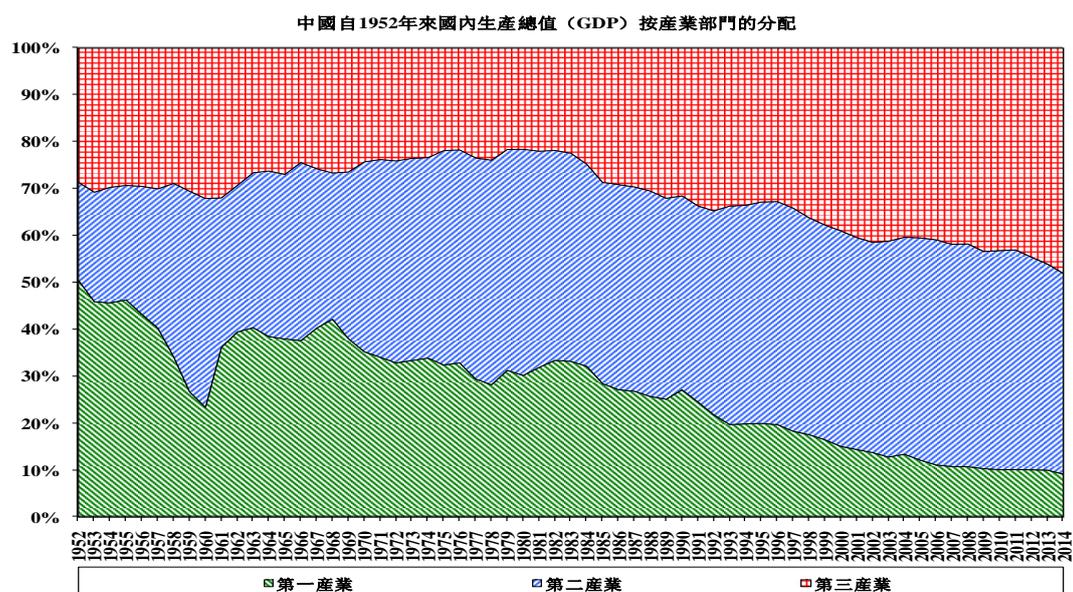
那麼這裡再向大家簡單的介紹一下圖5，紅線代表中國，這是中國的儲蓄率，已經比很多國家高了，綠色的線是新加坡，當然新加坡目前還是有比較高的儲蓄率。事實上在世界各地，包括在亞太地區，中國的儲蓄率相對仍然是非常高。

圖 5



下面來看一下中國的勞動力。圖 6 向大家展示的是中國我們在不同的產業部門，從 1952 年到現在的 GDP 占比。分別表示第一產業（農業）、第二產業（工業，包括製造業、礦業以及建築業）和第三產業（服務業），綠色的部分代表的是農業。

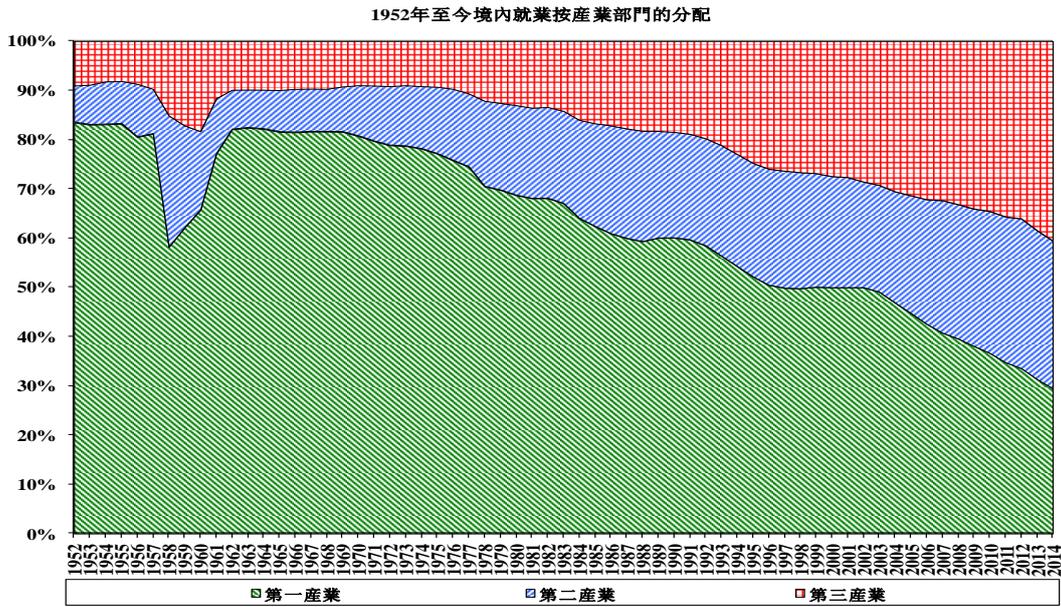
圖 6



我們可以看到，農業從在 1950 年的占比是僅低於 50%，下降到現在占比在 10% 左右，對於服務業來說，已經占到了差不多過半。這是不同產業的 GDP 的占比。

我們從圖 7 看一下中國勞動力按產業部門的就業分配，在 1952 年的時候，有 80% 左右的勞動力都是在農業，但是到現在，農業佔勞動力的比例已經不足 30%。像製造業、礦業以及建築業，現在已經占到了整體勞動力的 30%。服務業事實上占到了 40% 以上。這些訊息向我們展示著什麼？也就是說，在農業部門還有很多的剩餘勞動力，也就是說我們有 30% 的勞動力都是在從事農業，但是農業佔到整體 GDP 的比例不到 10%，所以對於我們來說還有很多的待轉移勞動力，可以從傳統的第一產業轉移到第二產業和第三產業。

圖 7



還有一點就是，我們的改革開放進行了 35 年，這 35 年也指引著傳統的農業從原有超過 70% 的勞動力占比，到了現在不足 30% 的占比。所以我認為，從這樣的一個速度來看，我們還會有 20 年左右的時間，才會達到農業佔總體勞動力在 10% 以下。我相信屆時可能農業在 GDP 占比不足 5%，現在農業畢竟在美國整個經濟當中只佔 2%，所以我認為對於中國經濟來說仍然會有充足的勞動力來推動經濟的發展，在接下來的十年當中，是肯定可以的。

但很快我們就可以看到，在中國會有的一些退休法例的出臺及修改，因為對於女士來說，55 歲退休已經是太早了，對於男士來說，60 歲退休也是太早了，因為大家的壽命都在不斷的提升，很多人都會活到 90—100 歲左右，所以對於中國來說，我們不用過分擔心勞動力的充分與否的問題。

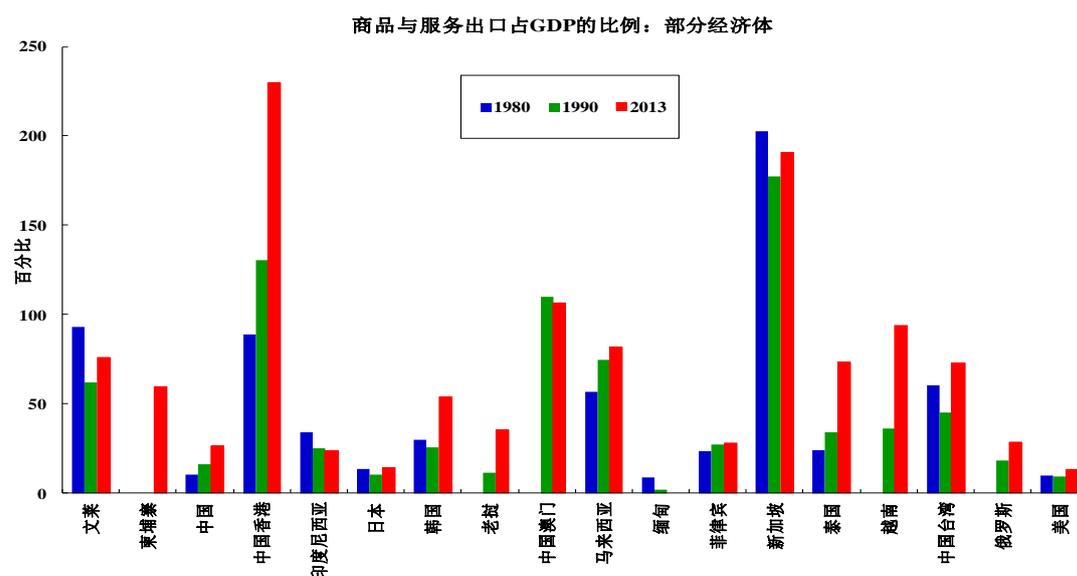
還有第三點我想跟大家談到的中國市場規模，中國經濟的市場規模非常大，有 13.6 億人口。事實上 13.6 億人口對於市場的需求量，包括對房地產、服飾，與其它商品，都非常巨大。對於中國來說，無論生產甚麼產品，都可以達到最高效率的規模報酬。比如說要建一個汽車廠，每年最少要生產 30—40 萬輛汽車，

才能達到規模報酬，在中國是輕易之舉，但在一個小的經濟體就做不到了。

還有一點就是創新。如果有任何的新的產品或新的生產方法出現的話，研發成本與初期投入成本都是固定及比較高的。如果能將這樣的新產品或新生產方法推向中國市場，並且做好品牌推廣工作的話，因為中國市場大，就很容易地把研發成本消化了。所以中國作為一個大市場，也是中國經濟的基本優勢。

還有一點，正由於中國是一個大的經濟體，同時也相對來說，是比較依賴於內需的，所以在圖 8，我想和大家展示的是中國在 GDP 當中出口的佔比。中國的出口佔比是比較低的，但是香港和新加坡的佔比是很高的。日本相對來說出口佔比也比較低，事實上我們都知道日本是一個出口大國，但是日本的出口量在整體的 GDP 當中佔比相對來說比較低的。所以和其它的一些國家相對來說，對於國外經濟的依賴度，還是比較低的。中國出口在 GDP 的佔比比日本和美國高，但比起其它國家和地區來說，是相對低的，也有逐漸下降的趨勢，主要是因為中國是一個越來越大的經濟體。

圖 8



事實上中國經濟的增長和其他經濟體相對來說是比較穩定的，這裡我想和大家展示的是中國進出口增速的波動性和其它東亞國家與地區沒有太大的分別。圖 9 和圖 10 展示，那麼在 1997 年的時候，我們出現了東亞貨幣危機，在 2000 年的時候出現了互聯網泡沫。第三個階段是在 2008 年我們的所謂全球金融危機。如果我們把這些所有的資料綜合起來看一下，對於中國的出口來說，事實上和其他國家一樣，是經歷了比較激烈的振盪，事實上每個國家都是同樣的情況。對於進口來說，也和其它國家一樣，也出現了比較大的振盪。

圖 9

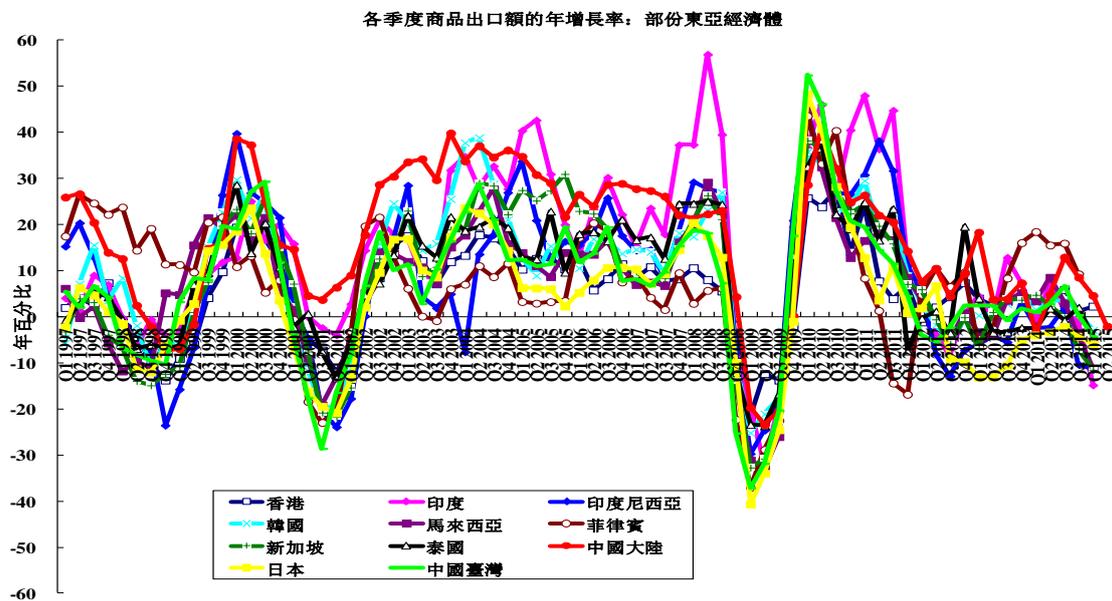
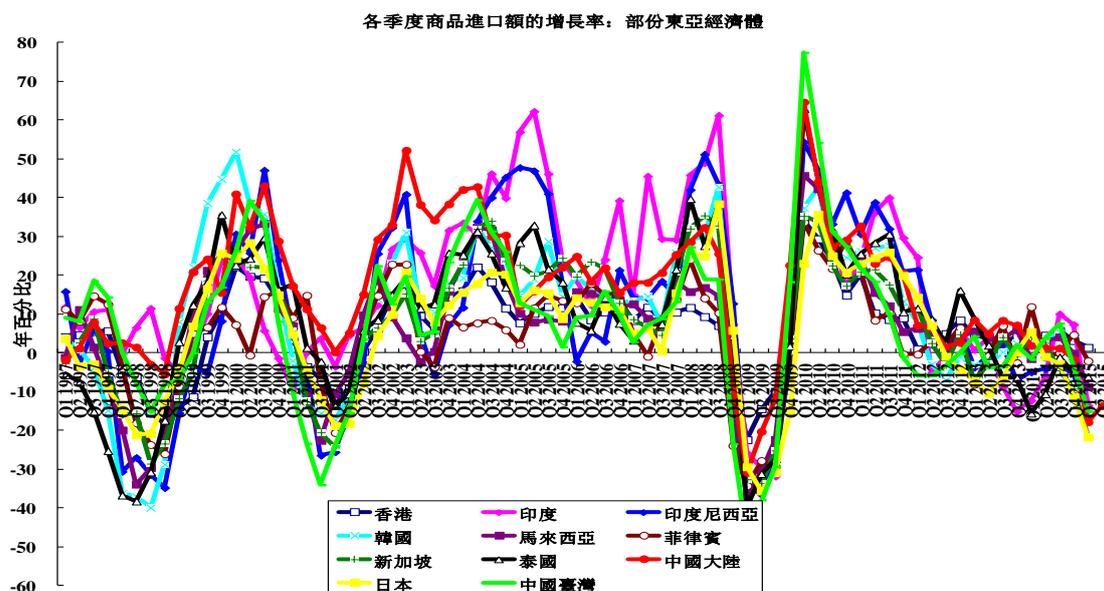
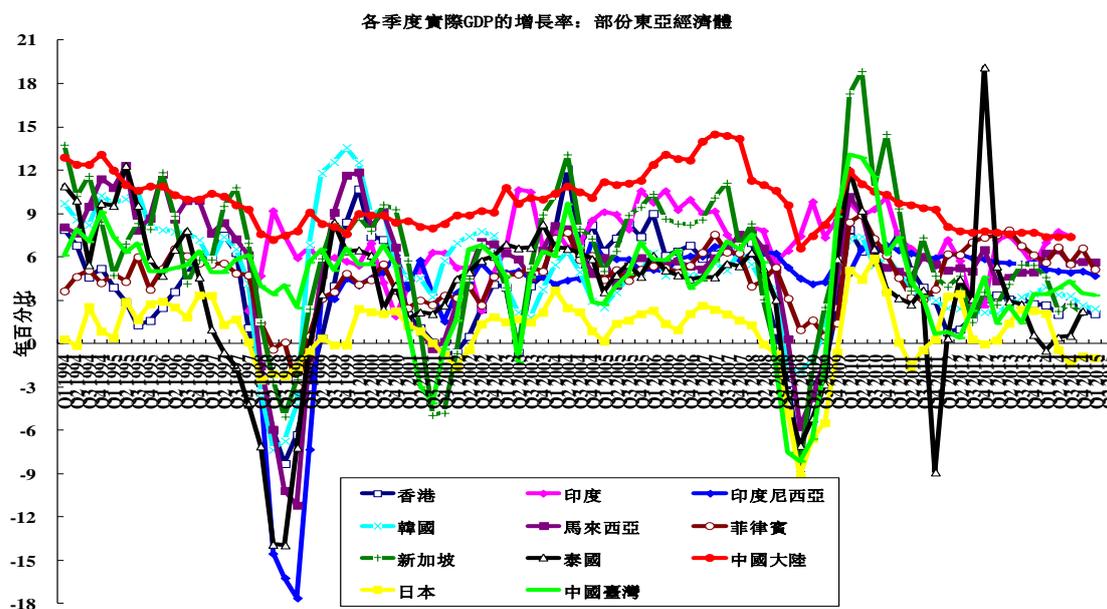


圖 10



我們從圖 11 上可以看到，中國 GDP 的增長率，是由紅線來代表，它是比較穩定的，這意味著即使出口、進口波動很大，跟其他經濟體一樣，波動都很大，中國 GDP 的增長也是受到影響，但是它相對還是很穩定。但看其他國家的話，它們的波動就比較大了。這樣讓我們有一定的信心，就是說，中國經濟的增長，主要是由內需驅動的，所以它也會相對比較穩定，不管世界發生什麼，它都會比較穩定，並不是說它不會受到影響，當然它會受到影響。像廣東省的深圳市是一個很大的以出口為主的經濟體，它會受到影響，但是總體來說，中國經濟還是相對比較穩定的。

圖 11



那麼問題來了，大家可能會問，中國現在的經濟基本面非常好，其實 1949 年—1978 年間，中國經濟基本面也是一樣的，儲蓄率也很高，剩餘勞動力也很多，市場也很大，為什麼當時中國經濟沒有高速增長呢？我們看一下前蘇聯，前蘇聯資本累積率也是非常高的，它也是一個很大的經濟體，為什麼前蘇聯的經濟也沒有高速增長呢？我想這個答案是因為它們是在中央計畫經濟的體制下運作，這樣它們經濟的本身效率便很低。因為時間關係，這個問題細節就不講了，但是我想說三點：第一點，中央計畫經濟需要有完整的資訊，如果沒有完整資訊的話，就無法做到完整的規劃，也無法確定規劃的效率。第二點，即使有了完整及精確的資訊，假如無法進行最優化，也不可能達到經濟效率最高化的目標。

第三點是更重要的一點，中央計畫經濟缺乏激勵，我們都知道這一點。我再描述一下，在中央規劃之下，所有企業都會被分配一個任務，一個目標，如果你是企業的經理的話，你就開始思考，我其實是可以做得更好，我可以超過這個目標。但是，我要不要超過這個目標呢？你會想一下，如果我超過這個目標的話，我其實沒有什麼別的好處，不單是沒有獎勵，更糟的是，如果超過目標，明年我的目標會提得更高了，這樣的話我明年工作就更困難了，所以最好的辦法就是達到目標就算了。中央計畫經濟下是沒有激勵的，人們不願意超越目標，即使可以

人們也不願意，這就是中央計畫經濟的反面效應。這種情況之下我們不想超前，因為會暴露自己。所以，在所有的中央規劃的經濟體中，大家都喜歡跟在後面，沒有人願意走在前面，大家都比較懶散，所以會有可以實現的剩餘產出。

我們看一下圖 12 的中國經濟，在 1978 年改革開放後，它的剩餘產出得到了利用，差不多每一年都有高速的增長。我們再看一下前蘇聯，在 1989 年的時候，應該是有可以利用的剩餘產出，但是我們看一下圖 13，它的結果是怎樣的？其實從計畫經濟過渡到市場經濟，它們兩個國家是完全不一樣的經驗，中國是一個結果，前蘇聯是屬於另一個結果。

圖 12

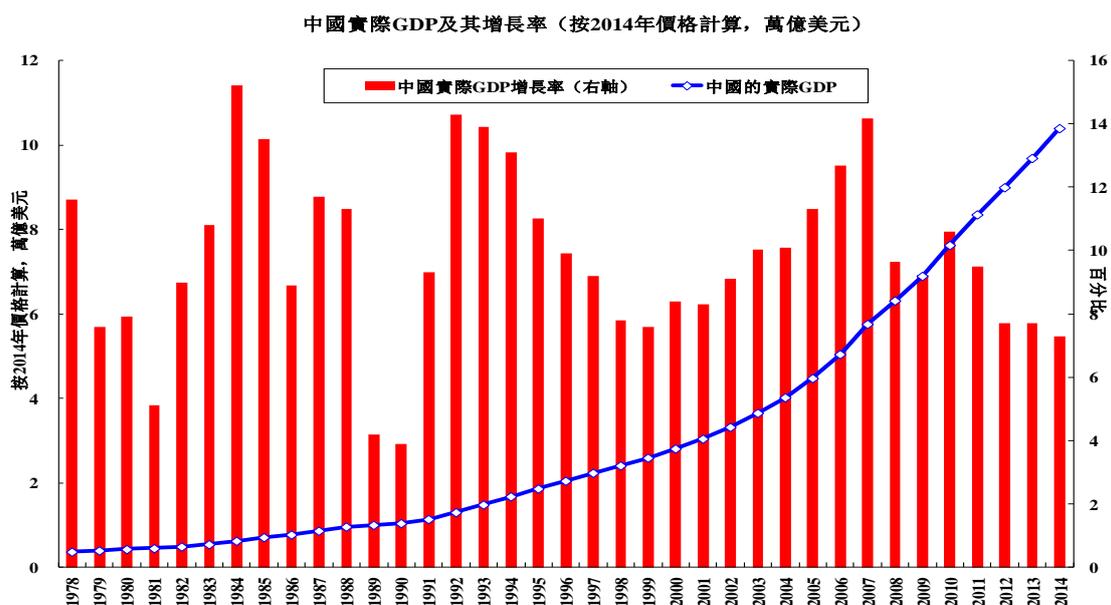


圖 13

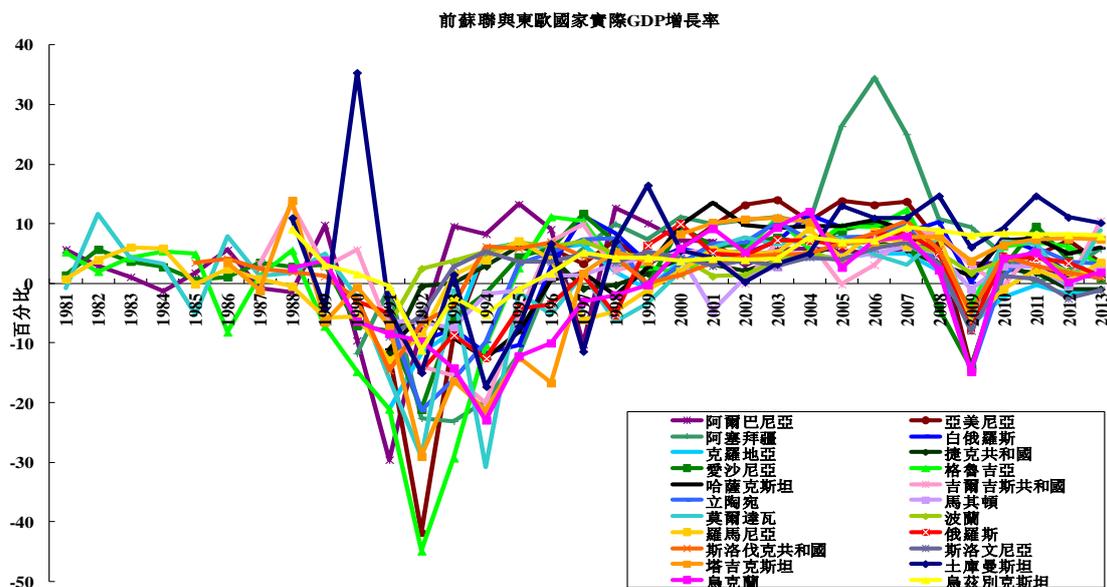


圖 13 給大家看的是前蘇聯和東歐國家的實際 GDP 增長率，紅線是俄羅斯，1989 年的時候所有的增長率都變成負增長，只有幾年之後才開始出現正的增長率，有些經濟體很多年之後才出現正的增長。好像俄羅斯，1989 年的時候是實際 GDP 增長率是跌得很低，一直到 1997 年才出現正增長，所以實際 GDP 一直是在下降，幾乎是下降了十年之久。不光是俄羅斯出現這種情況，幾乎對所有其它的前蘇聯，還有東歐的經濟體都出現這樣的情況。同時也出現了很高的通貨膨脹率（見圖 14），有一個國家是 16,000% 的通脹率，跟其它國家相比，其它國家都變得很低了，其實一點也不低。

圖 14

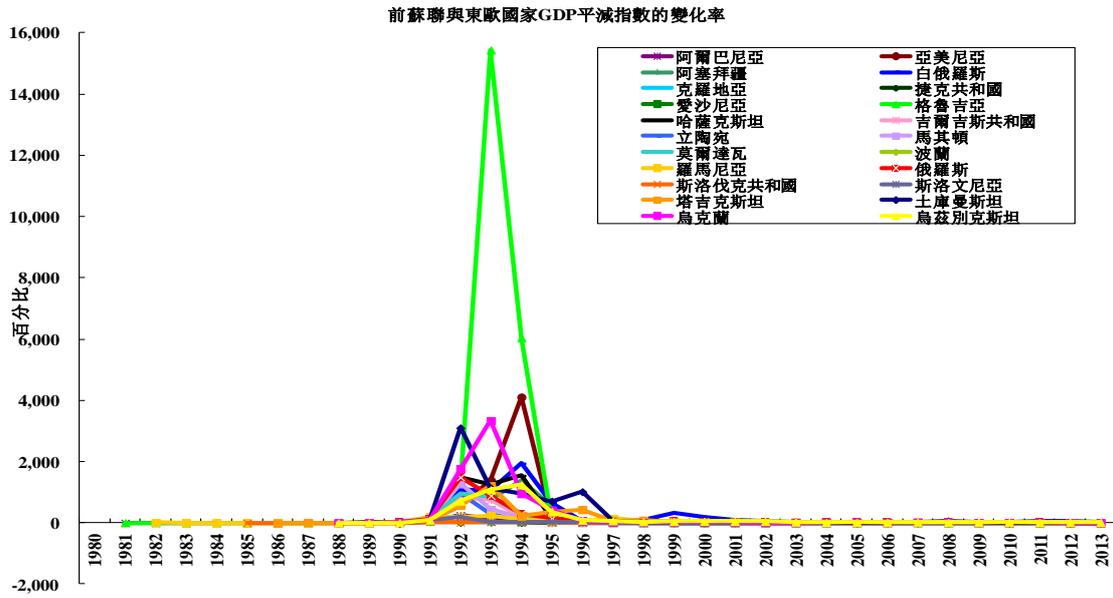
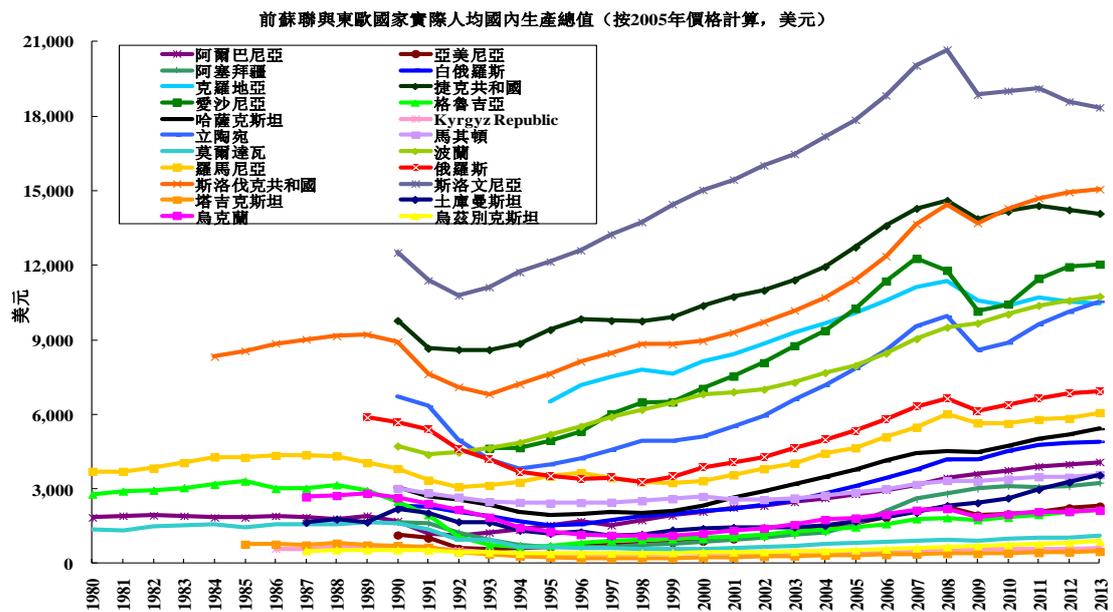


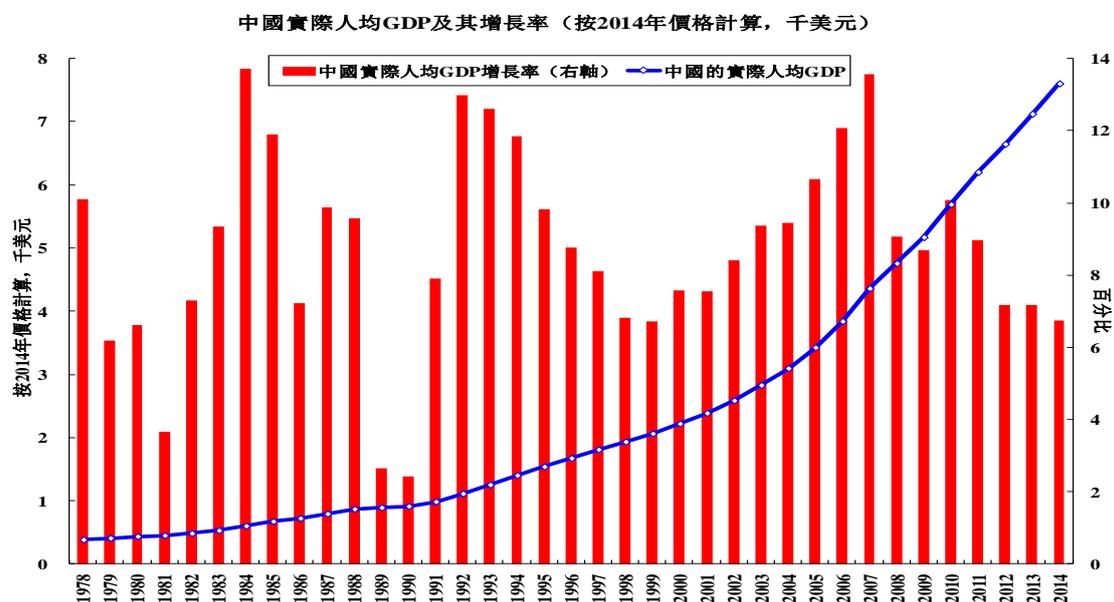
圖 15 顯示的是人均 GDP，請看一下紅線，就可以看到俄羅斯要到 2007 年才恢復到 1989 年人均實際 GDP 的水平，這是 18 年之後。俄羅斯經濟很差，因為人均 GDP，要 18 年之後才恢復 18 年前的水平。在這段時間之內，收入分配在俄羅斯變得惡化，對中低階層的人民，這是非常重大的苦難。

圖 15



比較之下，中國從中央計劃經濟過渡到社會主義市場經濟，是非常平穩與順利，即便中國出現了 1989 年的事件。圖 12 與圖 16 分別顯示中國 GDP 和人均 GDP，自 1978 年改革開放後一直在持續增長。為什麼中國能夠平穩過渡？而前蘇聯和東歐的原社會主義國家無法平穩過渡？我想這和中國政府採取的政策有關，就是實行“沒有輸家的改革”，有過一些論文證實，基本的論點很簡單，也就是中國沒有採取“大爆炸”或“休克療法”的短期策略，中國採用的是雙軌制，計劃經濟還是存在的，但是一旦你完成了你的生產目標的時候，你還是有自由來做自己所想做的事情，可以增加生產，然後在自由市場上出售你的產品。所以是雙軌的，同時有計劃經濟體系，也有市場經濟體系。第二點，它也可以達到經濟效率最優化。但我們今天可能沒時間講那麼多，確實事實就是如此，這也就是為什麼中國能夠平穩過渡的原因。上世紀末的時候，計劃經濟部分，相對於經濟總體量越來越小，而市場經濟比例佔比越來越大。所以上世紀末強制性中央計劃經濟逐漸退出了歷史舞臺。

圖 16



最後，中國經濟所做的一件正確事情，就是“新人新辦法，舊人舊辦法”。這就使改革比較容易推動，同時儘量減少人們對它的反對。所以假如中國要改變退休制度的話，應該讓人民做出一些選擇。可以選擇 60 歲退休，但也可以選擇

不在 60 歲退休。或者讓老年人有選擇。新的青壯年勞動力就沒有選擇，他們必須要退休晚一點。這也是一種智慧。這種智慧，就是說既得利益得到了保障，但是改革又可以向前推進。

我想講一下中國經濟增長的一些原動力，在過去 36 年來自於三點：

- 1、 改革開放之前經濟體系的鬆散，也就是說它有潛在的，可以實現的剩餘的生產力；
- 2、 有形資本和勞動力的增長，因為儲蓄率很高，所以有形資本增長得很快。另外勞動力的增長率也很高，因為有剩餘農業勞動力進入到第二產業和第三產業。
- 3、 規模經濟效應在很多國家是沒有的，如果有規模經濟效應的話，經濟增長就會更快。規模經濟效應究竟有什麼好處？首先，假如資本和勞動力都年增長 10% 的話，如果有規模經濟效應 GDP 的增長就會超過 10%，例如 11%。經過時間越長差別就越大。因為複合利率，每年多增長 1% 的話，36 年之後它會比沒有規模經濟效應的經濟體大超過 36%，這是很大的一塊。這也就是中國經濟增長來源地一部分。

另外一個我們可以看的現象就是雁型發展模式，這是日本經濟學家提出的經濟理論，可以用來解釋工業轉移的情況。二戰後日本的工業化，隨著日本的工資越來越高，並且在美國也面臨一些進口設限，它的工業就開始有一些轉移，在 50 年代末先轉移到香港，60 年代中轉移到了臺灣，之後又到了南韓，然後又到了東南亞。之後是中國開放，這些製造業就來到了廣東、江蘇、上海、浙江，這也就是產業的轉移。我想講一下中國，中國規模足夠大，工業化也可以在中國國內擴散，就像深圳市長剛剛講的，深圳以前的經濟年增長率是 45%，現在減緩了。但中國其它地區可以較快增長，這就是中國所發生的事實。因為有產業的轉移，

不是說從一個國家到另外一個國家的轉移，而是在一個國家不同的地區之間的轉移，這樣可以讓中國能夠保持其總體相對比較高的增長率。這也就是雁型模式的一個洞察點。

中國現在已成為一個剩餘經濟，我們知道在很多行業之內，有很多剩餘產能。例如鋼鐵、水泥、玻璃、造船、電解鋁、冶金、光伏面板等，這些產業都有過剩的產能。它們平均的產能利用率，約為 70% 甚至還更低，這意味著一方面這是資源的浪費，因為投資過度，另外一方面它意味著中國的 GDP，沒有供應的問題，主要是需求不足的問題，如果有需求的話總會有供應，因為產能是大量過剩的，同時也不會出現通貨膨脹。

那麼我們到底應該怎樣的尋找適合的經濟發展道路？當然靠出口來增長的方式到今天來講是不太可能的。像固定資產投資、房地產投資等等之類，已經不再可能成為經濟增長的主要引擎，因為我們知道現在中國出現了全面的供大於求的問題。要增加總需求，主要是有三大方向。

第一是公共設施的投資。例如高鐵，棚戶改造等。其中重要的一項就是城市市內公共交通運輸系統的建設，因為我們要不斷的鼓勵市民使用公共城市交通系統，而不是駕駛私家車。我並不是不鼓勵大家買車，我認為最重要的一點是要搭建起一個城市的公交系統，這是極其重要的。對於中國來說，現時有差不多 100 個人口都超過了 200 萬的城市，那麼這些人都可以使用城市公共交通系統，不一定是地鐵，地上交通也可以，但是這一點也不是說不允許人們駕車，但是要更鼓勵人們使用公交系統。否則，我們是有可能做不到習近平總書記的允諾，到 2030 年中國二氧化碳的排放量到頂，同時整體的排污會有一個質和量的提高。

公共設施的投資也應包括互聯網的通訊設施，讓所有人民都可以享受到免費或廉價的上互聯網服務。對於中國來說，也是普遍教育科研、推動經濟發展的一個重要方向。此外，城市整體面貌的改造。這些所謂城中村的改造，或是地下管

綫的更新，也需要政府來推動相關的工作。但是總的來說，比較大的公共設施建設，例如城市交通系統，是需要政府來牽頭，而不能僅僅倚靠傳統的市場。

第二點，是公共消費產品，例如環保、教育、衛生、醫療、養老、節能減排等等。西方媒體，一直都在指責中國的能耗，但實際上中國的節能效果還是非常明顯。政府的一個重要的職責，就是要向人民供應乾淨、安全的空氣和水，也要提供或支持其它的服務，以惠及所有的老百姓。中國污染厲害，社會安全網嚴重不足，公共消費產品有很大的拓展空間。

第三點，家庭消費，長遠來說應當是中國 GDP 增長的一個引擎。但是中國現在家庭可支配收入佔到整體 GDP 的比重還是低於 50%，所以中國暫時還不能單單倚賴家庭消費來帶動 GDP。

下面還有幾點我要跟大家提到：

事實上公共消費產品可以推動 GDP 的發展，但是公共產品不一定會反映在 GDP 上，除非中國開始計算綠色 GDP。事實上環境清潔的結果是不可能以 GDP 來進行量化的。即使 GDP 的增長率降到 4%—5% 的水平，但是如果北京生存環境可以得到進一步的提升，事實上也是一件大好事。環境優化帶來對所有民衆的好處是沒有辦法用 GDP 來量化的。

每一個人都在談中國經濟增長，中國經濟相對來說會放慢，也許會不穩定。我們看到在今年有這樣的一個下降趨勢，但是總的來說還是比較穩定的，這是所謂新常態。在新常態下，中國經濟總體來說比較穩定，固定資產的投資會有所下降，但是還是比較穩定的。現在中國不再需要那麼多固定資產投資，因為製造業不需要更多的固定資產投資，而對於服務業來說，不太需要固定資產投資。家庭消費對於整體的需求來說，仍然是任重道遠，這是因為家庭可支配收入佔 GDP 的比例還是偏低，雖然零售總額的實際增長率已經是實際 GDP 的增長率的 150%

左右。

事實上每一個人對於中國下一步的發展都有他們自己的一些預測，有些人說大概是在 7% 左右，我想其實 7% 是我們可達到的一個目標，對於很多的西方媒體來說，當中國的經濟增速從 7.5% 跌到 7.2%、7.3% 的時候，他們媒體會比較敏感，但是我想說這完全就不是什麼大不了的事。我認為，中國經濟增長在接下來幾年會在 7% 左右，而對於美國經濟來說我也是比較樂觀的，可能會有 3.5% 左右的增速。如果我們將這些所有的資訊放到 2030 年去看的話，我想屆時中國的經濟體量會差不多跟美國達到同一水平，在 2030 年左右，中國和美國將在經濟體量上比肩（見圖 17）。當然美國的人均 GDP 屆時仍然會比中國要高出 4 倍（見圖 18）。我想在 2060 年左右的時候，很有可能中國的人均 GDP 會趕上美國的人均 GDP 的水平，但是到那個時候，我們談的應當是十萬美元以上的人均 GDP，這就是我今天的想要講的，非常感謝各位。

圖 17

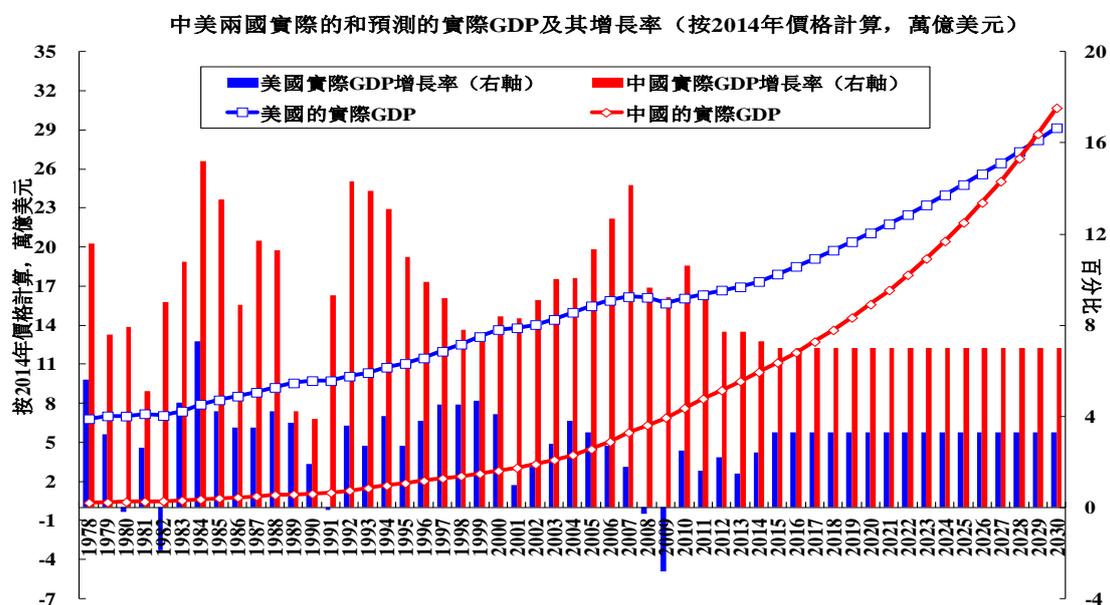
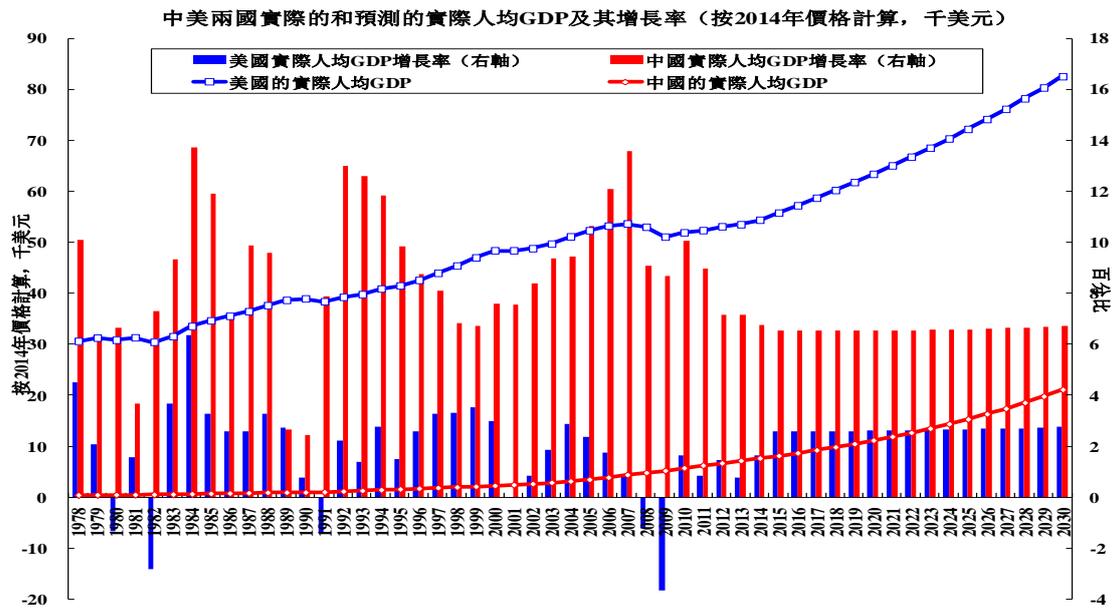


圖 18



謝謝大家！