



中国经济增长的动力

刘遵义

研究专论第三十八号

二零一五年十月

香港中文大学全球经济及金融研究所
香港新界沙田泽祥街十二号郑裕彤楼十三楼

鸣谢

全球经济及金融研究所衷心感谢以下捐助人及机构的慷慨捐赠
及对我们的支持 (以英文字母顺序):

捐助人及机构

查懋德	银联金融有限公司
郑海泉	恒隆地产有限公司
胡祖六	恒基兆业地产有限公司
刘佐德及刘陈素霞	刘佐德基金有限公司
刘遵义	新鸿基地产发展有限公司
	东亚银行有限公司
	香港上海汇丰银行有限公司

活动赞助人及机构

周松岗	盘谷银行
蔡清福	中国银行金边分行
方方	北山堂基金
方正	国家开发银行
冯国经	金陵华软
李伟波	厚朴投资管理公司
黄桂林	中国工商银行金边分行
	金陵控股有限公司
	新华集团
	The Santander-K Foundation
	银联国际

中国经济增长的动力

刘遵义^{1 2}

2015 年 10 月

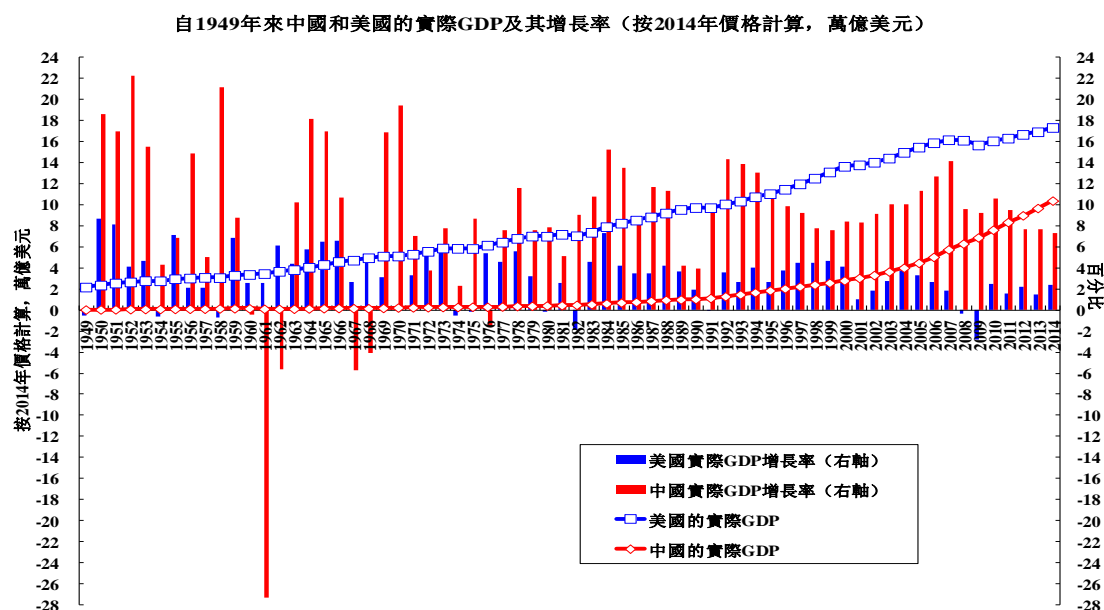
摘要：中国自从 1978 年改革开放之后，它的经济以年平均 9.72% 的速度增长，是现时世界上增长最快的国家。中国经济增长的动力，主要是来自于有形资本的累积与劳动力的投入，再加上规模报酬的贡献。中国的储蓄率是世界最高的，另外它还有几乎无限的剩余劳动力。中国从中央计划经济过渡到社会主义市场经济，与前苏联和东欧的原社会主义国家比较，是非常平稳与顺利的。中国能够平稳过渡，是因为中国实行“没有输家的改革”。往后中国要增加总需求，主要是有三大方向：第一是公共设施的投资；第二是公共消费，例如环保，教育，卫生，医疗，养老，节能减排等等；第三是家庭消费，但是中国现在家庭可支配收入占到整体 GDP 的比重还是低于 50%，所以中国暂时还不能单单倚赖家庭消费来带动 GDP。中国经济增长在接下来几年会在 7% 左右，而美国经济可能会有 3.5% 左右的增速。在 2030 年左右，中国和美国将在经济体量上比肩。到 2060 年左右的时候，中国人均 GDP 会赶上美国人均 GDP 的水平。

¹ 香港中文大学全球经济及金融研究所蓝饶富暨蓝凯丽经济学讲座教授、史丹福大学李国鼎经济发展荣休讲座教授。作者在此感谢刘麦嘉轩女士與熊艷艷教授提供的宝贵意见和协助。不过，所有錯誤均由作者本人全部負責。同時，本文中的所有观点都源自于作者本身，并不代表或反映作者所属各机构的看法。

² 本文將刊載於中国经济学年会第二辑丛书《改革与未来》(主编：海闻)，中國人民大學出版社，北京，2015。

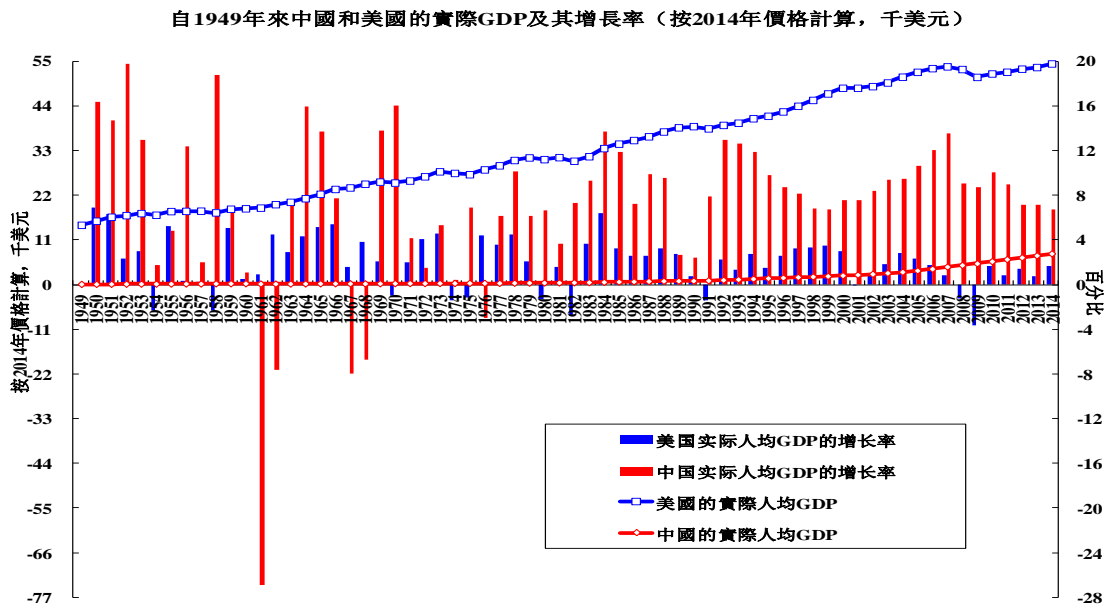
大家请看一下图 1 中间这个部分，从 1978 年之后，中国的 GDP 一直在非常快速的增长，现在中国的 GDP 占到美国 GDP 的一半左右，但是中国还是稍显落后。大家可以看到，就算这样快的一个 GDP 的增长速度，因为起点基数低，中国在发展了如此长的时间之后，仍然处在于落后于美国的情况。

图 1



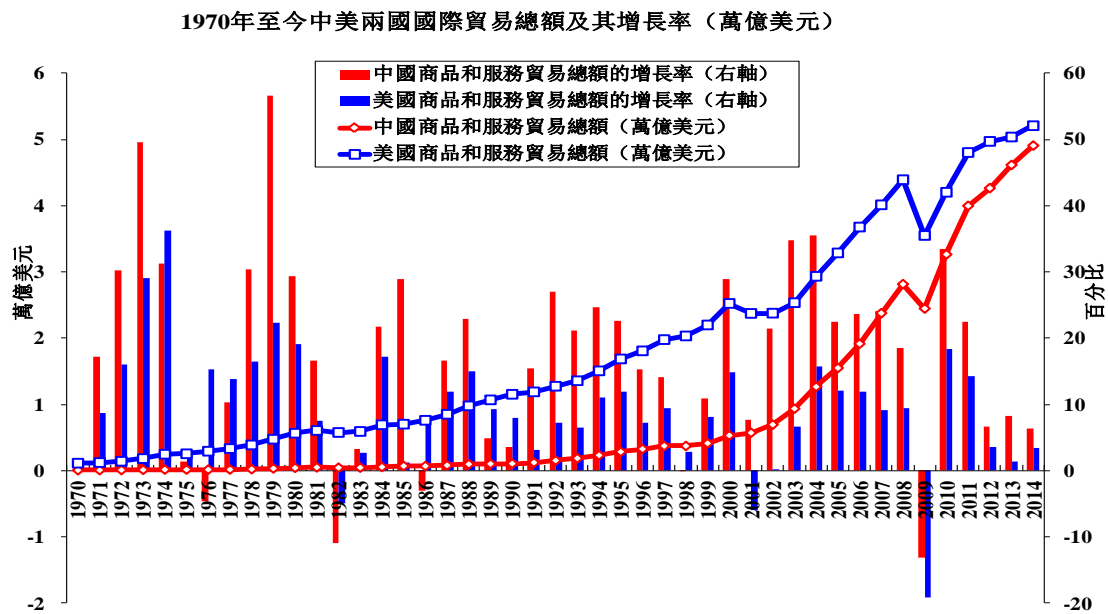
我们再来看一下图 2 的人均 GDP，中国和美国之间的差异还是比较大的。在 1978 年的时候，美国的人均 GDP 已经达到中国的 18 倍多。这个数字是非常的大，就像深圳，像深圳的经济增长速度也是非常快的，但是今天我们看到，事实上中美之间的人均 GDP 的差异已经缩到 8 倍以内，但是我们也可以看到，随着中国的经济增长，美国的经济也在继续增长。那么现在，中国的人均 GDP 在 7 000 美元以下左右，所以中国要想追上美国还有一段时间，仍然任重道远。

图 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。

图 3

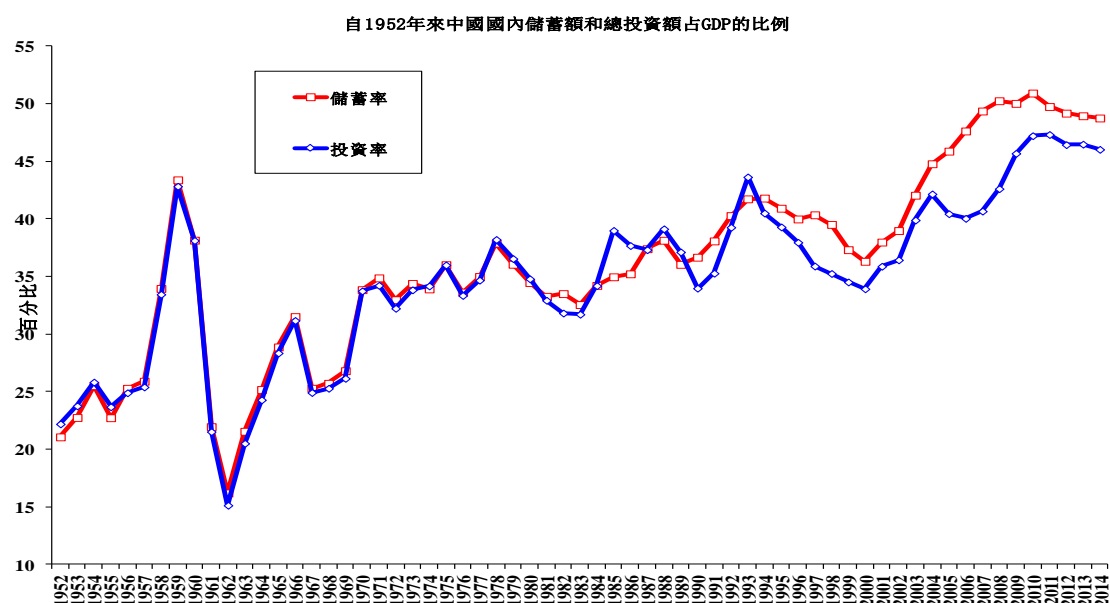


但是每一个人都在讨论一个问题：如果我们看一下全球经济发展的经验，事实上我们会看到每一种高速发展的经济体，最后都会放慢脚步。美国在经济发展最快的时候，事实上是在 1870—1890 年之间，这是美国经济发展最快的一段时间。日本是在 1950 年左右，也就是 1955—1975 年之间，这是日本经济发展最快的时候，但在 1990 年之后，日本经济发展速度开始持续下降。

我们也可以预测到中国在经过了那么快经济增长之后，终究会放缓下来。但是我想说，中国的经济发展仍然有很大的空间，我们不需要过多的顾虑中国经济会下行，因为接下来几年中国经济的发展仍然有很大的空间，为什么我会如此自信？首先我们看一下中国的经济基本面。

我们知道，中国的经济发展，主要是基于有形资本与劳动力的投入。中国的储蓄率是世界最高的，我们可以看图 4，红色的线中国的储蓄在 GDP 当中的占比，从 1970 年开始，这个数字就已经超过了 30%，甚至超过了 40%，有时候更超过了 50%。蓝色的线表示的是中国在 GDP 当中投资的占比，大概占到了 45%，也是世界排名第一。这样的讯息告诉我们什么？

图 4



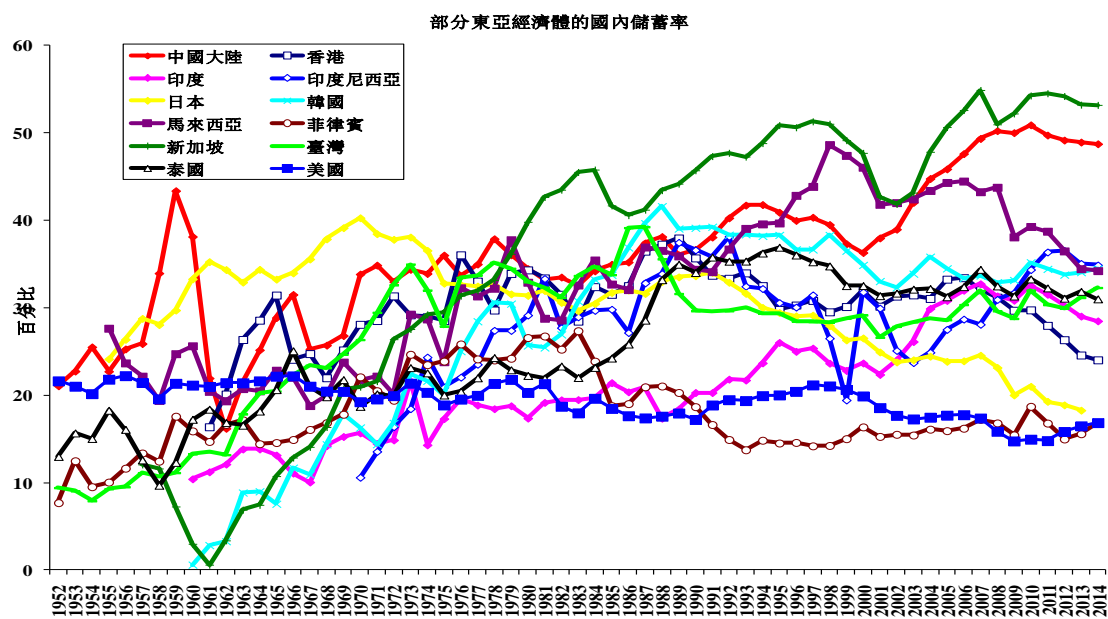
第一、中国的有形资本的增长会非常之快速。

第二、中国的经济发展事实上是不需要借助于外力，也不需要借助于外来的资源，因为中国本身有大量的储蓄，所以不需要依靠外国贷款、以及外国直接投资。一般来说，中国是不依赖于外资的，这一点也非常重要。

所以中国是可以相对独立于世界其他经济体之外的经济体，看一下拉丁美洲的经济体，可能在某一段的5—10年之间，增速会非常的快，但是如果外国投资者撤资，拿走钱的话，它们就就很快会出现金融危机，但是对于中国来说，因为比较少的依赖外资，所以中国的经济受国外波动的影响会比较小一些。

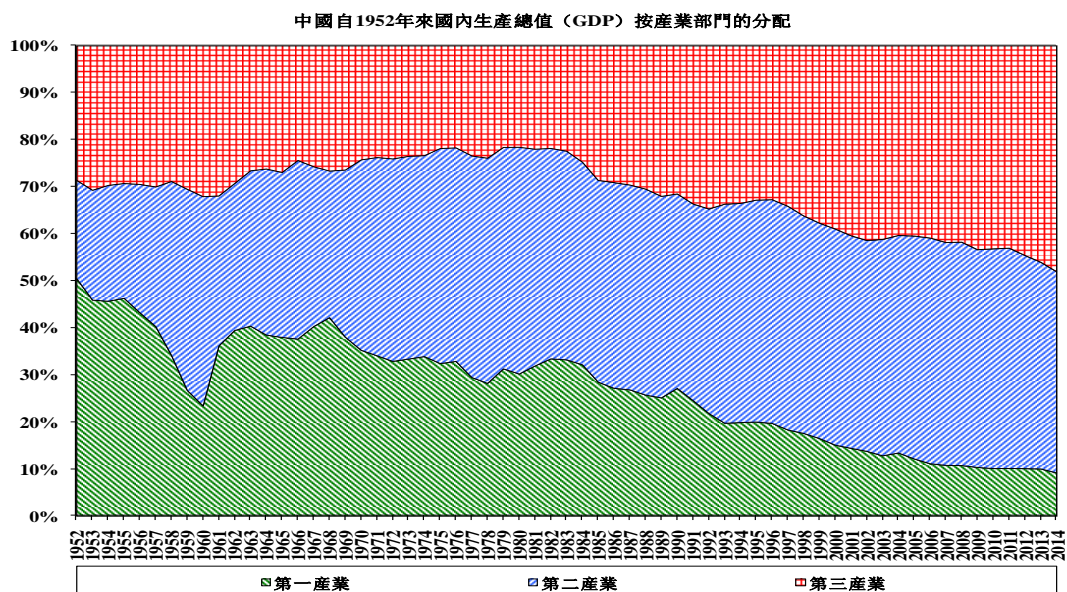
那么这里再向大家简单的介绍一下图5,红线代表中国,这是中国的储蓄率,已经比很多国家高了,绿色的线是新加坡,当然新加坡目前还是有比较高的储蓄率。事实上在世界各地,包括在亚太地区,中国的储蓄率相对仍然是非常高。

图 5



下面来看一下中国的劳动力。图 6 向大家展示的是中国我们在不同的产业部门，从 1952 年到现在的 GDP 占比。分别表示第一产业（农业）、第二产业（工业，包括制造业、矿业以及建筑业）和第三产业（服务业），绿色的部分代表的是农业。

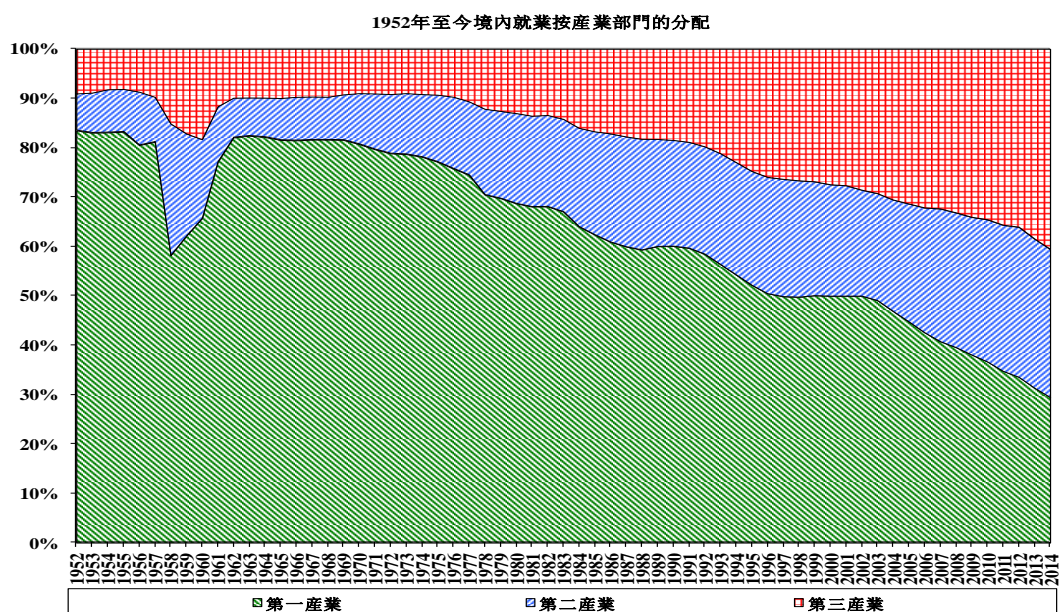
图 6



我们可以看到，农业从在 1950 年的占比是仅低于 50%，下降到现在占比在 10% 左右，对于服务业来说，已经占到了差不多过半。这是不同产业的 GDP 的占比。

我们从图 7 看一下中国劳动力按产业部门的就业分配，在 1952 年的时候，有 80% 左右的劳动力都是在农业，但是到现在，农业占劳动力的比例已经不足 30%。像制造业、矿业以及建筑业，现在已经占到了整体劳动力的 30%。服务业事实上占到了 40% 以上。这些讯息向我们展示着什么？也就是说，在农业部门还有很多的剩余劳动力，也就是说我们有 30% 的劳动力都是在从事农业，但是农业占到整体 GDP 的比例不到 10%，所以对于我们来说还有很多的待转移劳动力，可以从传统的第一产业转移到第二产业和第三产业。

图 7



还有一点就是，我们的改革开放进行了 35 年，这 35 年也指引着传统的农业从原有超过 70% 的劳动力占比，到了现在不足 30% 的占比。所以我认为，从这样的一个速度来看，我们还会有 20 年左右的时间，才会达到农业占总体劳动力在 10% 以下。我相信届时可能农业在 GDP 占比不足 5%，现在农业毕竟在美国整个经济当中只占 2%，所以我认为对于中国经济来说仍然会有充足的劳动力来推动经济的发展，在接下来的十年当中，是肯定可以的。

但很快我们就可以看到，在中国会有的一些退休法例的出台及修改，因为对于女士来说，55 岁退休已经是太早了，对于男士来说，60 岁退休也是太早了，因为大家的寿命都在不断的提升，很多人都会活到 90—100 岁左右，所以对于中国来说，我们不用过分担心劳动力的充分与否的问题。

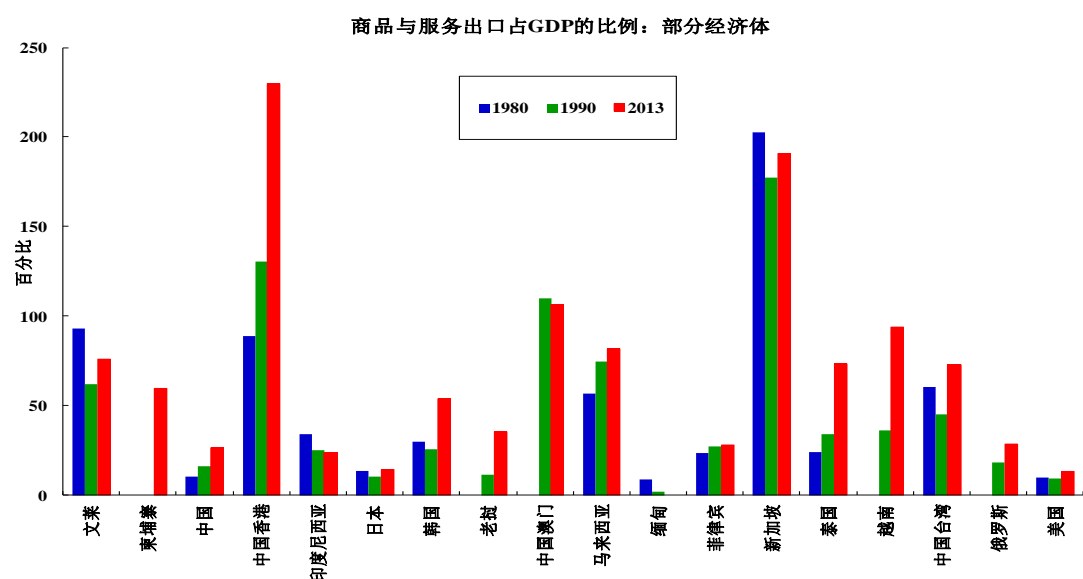
还有第三点我想跟大家谈到的中国市场规模，中国经济的市场规模非常大，有 13.6 亿人口。事实上 13.6 亿人口对于市场的需求量，包括对房地产、服饰，与其它商品，都非常巨大。对于中国来说，无论生产甚么产品，都可以达到最高效率的规模报酬。比如说要建一个汽车厂，每年最少要生产 30—40 万辆汽车，

才能达到规模报酬，在中国是轻而易举，但在一个小的经济体就做不到了。

还有一点就是创新。如果有任何的新的产品或新的生产方法出现的话，研发成本与初期投入成本都是固定及比较高的。如果能将这样的新产品或新生产方法推向中国市场，并且做好品牌推广工作的话，因为中国市场大，就很容易地把研发成本消化了。所以中国作为一个大市场，也是中国经济的基本优势。

还有一点，正由于中国是一个大的经济体，同时也相对来说，是比较依赖于内需的，所以在图 8，我想和大家展示的是中国在 GDP 当中出口的占比。中国的出口占比是比较低的，但是香港和新加坡的占比是很高的。日本相对来说出口占比也比较低，事实上我们都知道日本是一个出口大国，但是日本的出口量在整体的 GDP 当中占比相对来说是比较低的。所以和其它的一些国家相对来说，对于国外经济的依赖度，还是比较低的。中国出口在 GDP 的占比比日本和美国高，但比起其它国家和地区来说，是相对低的，也有逐渐下降的趋势，主要是因为中国是一个越来越大的经济体。

图 8



事实上中国经济的增长和其他经济体相对来说是比较稳定的，这里我想和大家展示的是中国进出口增速的波动性和其它东亚国家与地区没有太大的分别。图9和图10展示，那么在1997年的时候，我们出现了东亚货币危机，在2000年的时候出现了互联网泡沫。第三个阶段是在2008年我们的所谓全球金融危机。如果我们把这些所有的数据综合起来看一下，对于中国的出口来说，事实上和其他国家一样，是经历了比较激烈的振荡，事实上每个国家都是同样的情况。对于进口来说，也和其它国家一样，也出现了比较大的振荡。

图9

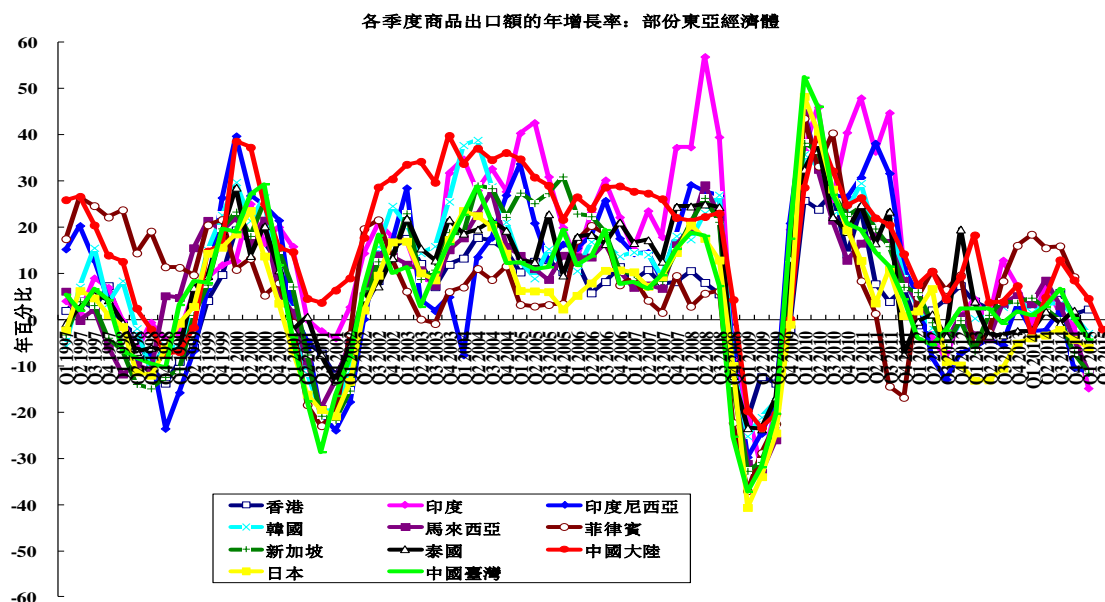
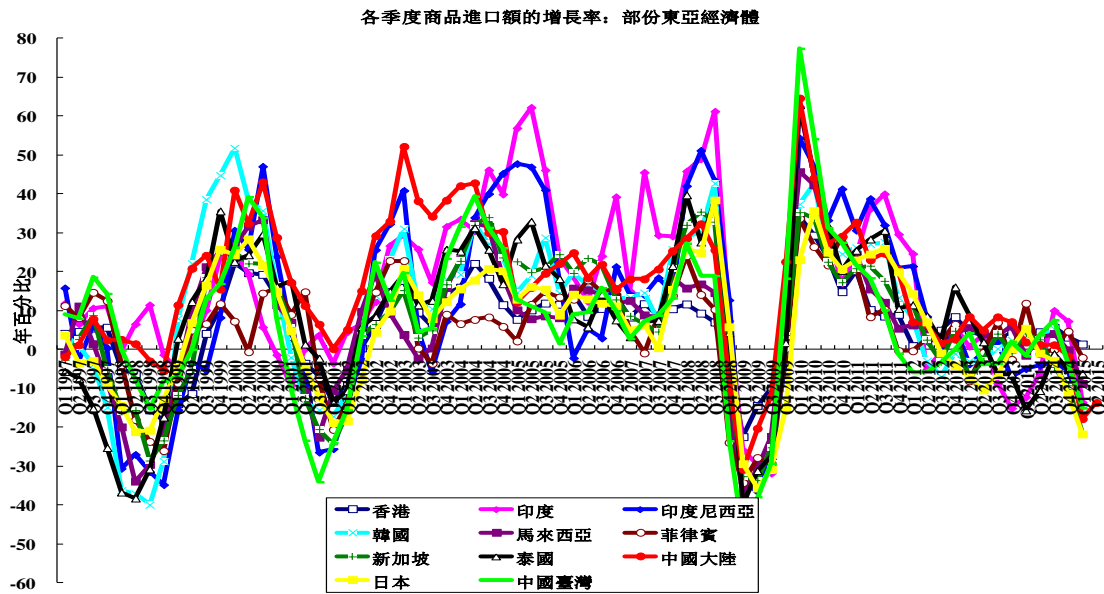
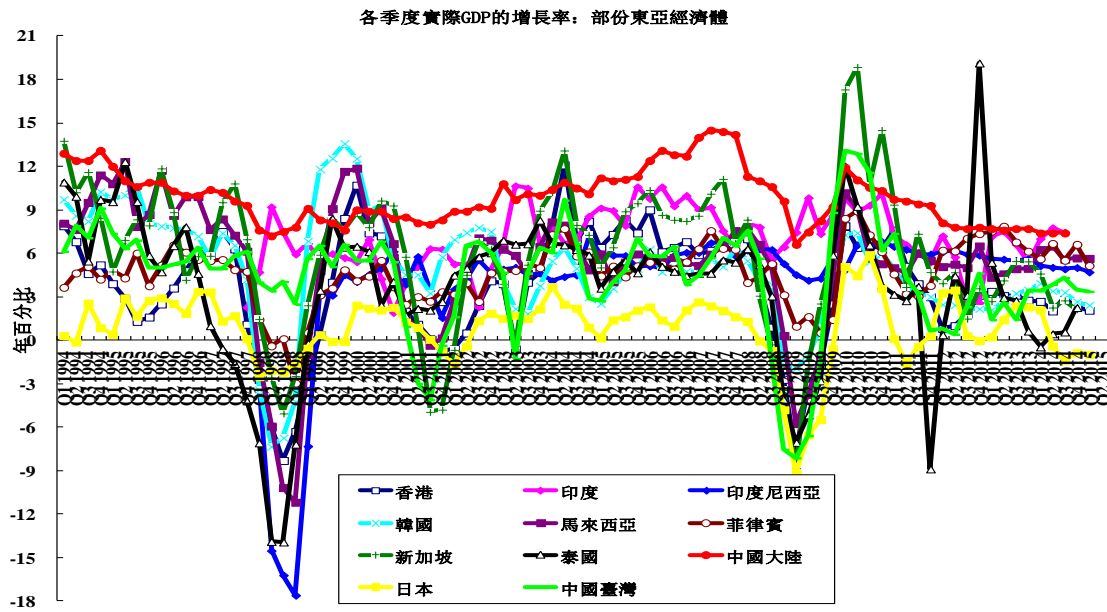


图 10



我们从图 11 上可以看到，中国 GDP 的增长率，是由红线来代表，它是比较稳定的，这意味着即使出口、进口波动很大，跟其他经济体一样，波动都很大，中国 GDP 的增长也是受到影响，但是它相对还是很稳定。但看其他国家的话，它们的波动就比较大了。这样让我们有一定的信心，就是说，中国经济的增长，主要是由内需驱动的，所以它也会相对比较稳定，不管世界发生什么，它都会相对比较稳定，并不是说它不会受到影响，当然它会受到影响。像广东省的深圳市是一个很大的以出口为主的经济体，它会受到影响，但是总体来说，中国经济还是相对比较稳定的。

图 11



那么问题来了，大家可能会问，中国现在的经济基本面非常好，其实 1949 年—1978 年间，中国经济基本面也是一样的，储蓄率也很高，剩余劳动力也很多，市场也很大，为什么当时中国经济没有高速增长呢？我们可以看一下前苏联，前苏联资本累积率也是非常高的，它也是一个很大的经济体，为什么前苏联的经济也没有高速增长呢？我想这个答案是因为它们是在中央计划经济的体制下运作，这样它们经济的本身效率便很低。因为时间关系，这个问题细节就不讲了，但是我想说三点：第一点，中央计划经济需要有完整的信息，如果没有完整信息的话，就无法做到完整的规划，也无法确定规划的效率。第二点，即使有了完整及精确的信息，假如无法进行最优化，也不可能达到经济效率最高化的目标。

第三点是更重要的一点，中央计划经济缺乏激励，我们都知道这一点。我再描述一下，在中央规划之下，所有企业都会被分配一个任务，一个目标，如果你是企业的经理的话，你就开始思考，我其实是可以做得更好，我可以超过这个目标。但是，我要不要超过这个目标呢？你会想一下，如果我超过这个目标的话，我其实没有什么别的好处，不单是没有奖励，更糟的是，如果超过目标，明年我的目标会提得更高了，这样的话我明年工作就更困难了，所以最好的办法就是达到目标就算了。中央计划经济下是没有激励的，人们不愿意超越目标，即使可以

人们也不愿意，这就是中央计划经济的反面效应。这种情况之下我们不想超前，因为会暴露自己。所以，在所有的中央规划的经济体中，大家都喜欢跟在后面，没有人愿意走在前面，大家都比较懒散，所以会有可以实现的剩余产出。

我们看一下图 12 的中国经济，在 1978 年改革开放后，它的剩余产出得到了利用，差不多每一年都有高速的增长。我们再看一下前苏联，在 1989 年的时候，应该是有可以利用的剩余产出，但是我们看一下图 13，它的结果是怎样的？其实从计划经济过渡到市场经济，它们两个国家是完全不一样的经验，中国是一个结果，前苏联是属于另一个结果。

图 12

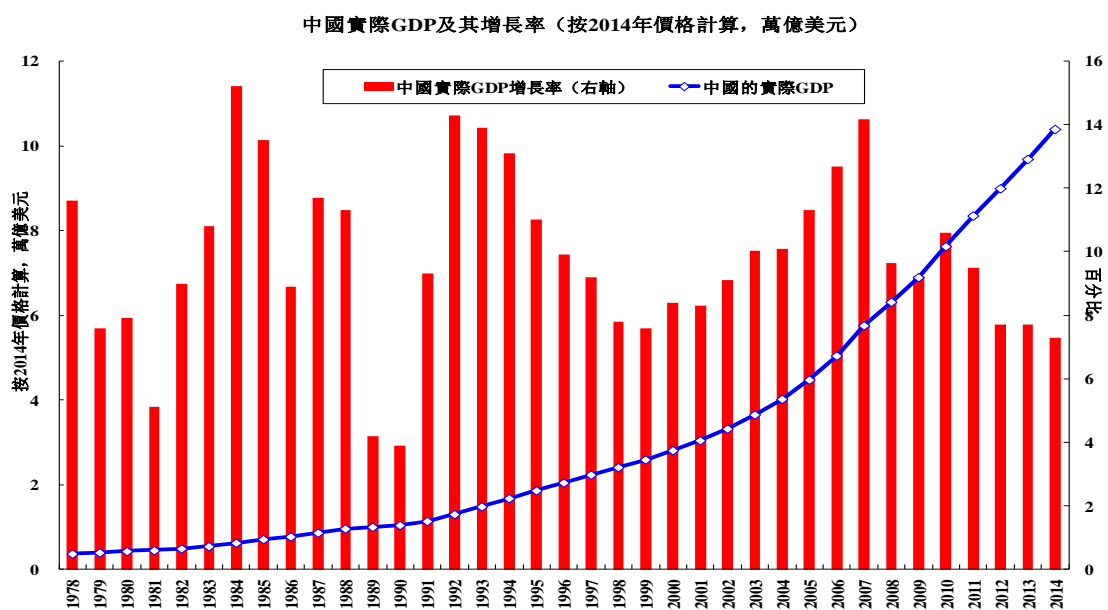


图 13

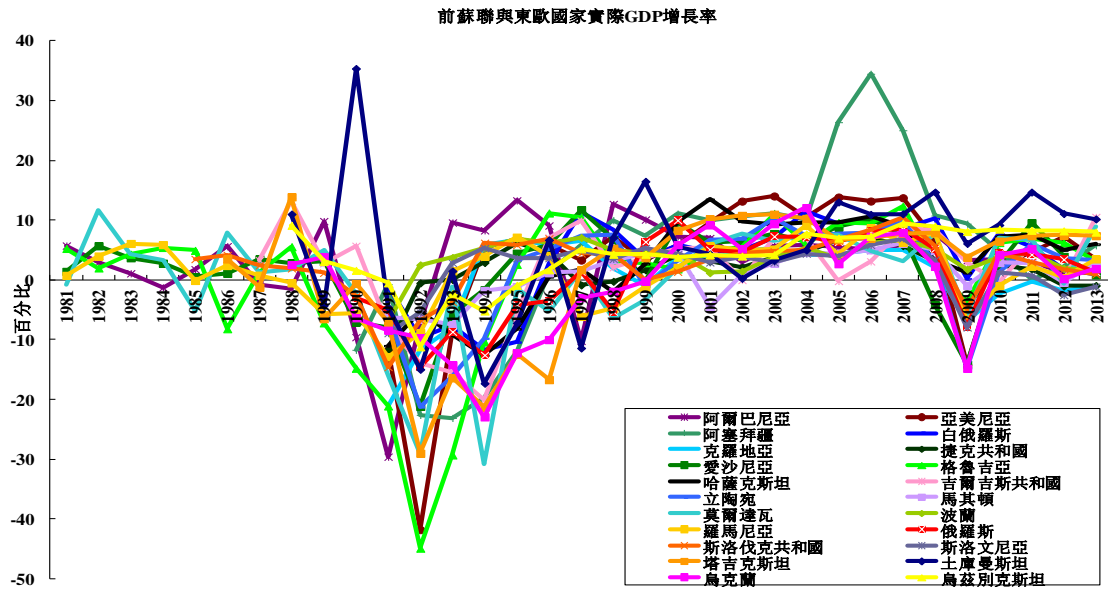
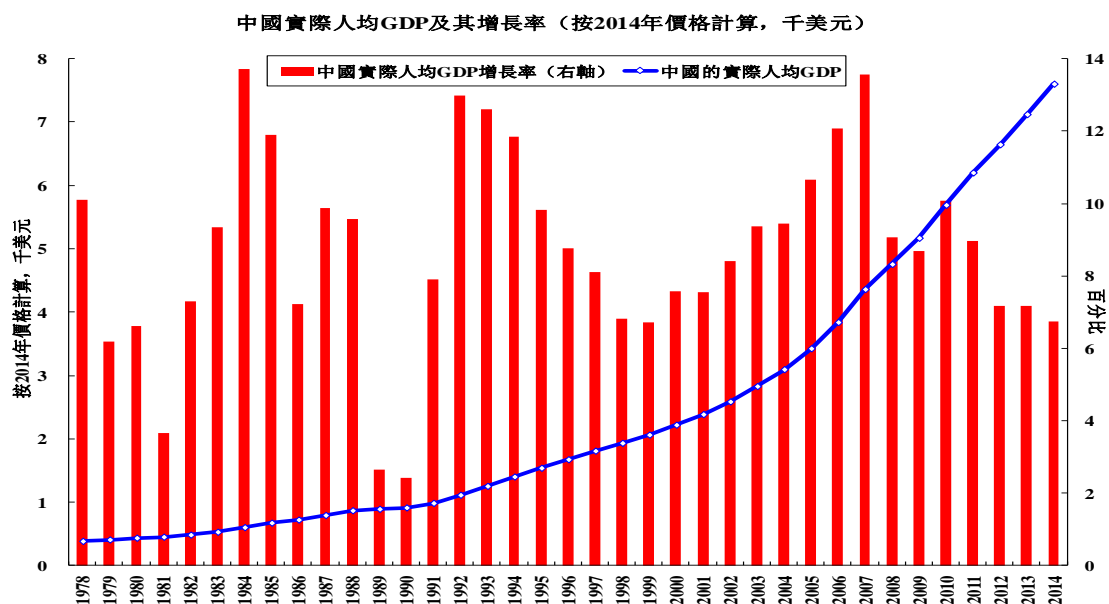


图 13 给大家看的是前苏联和东欧国家的实际 GDP 增长率，红线是俄罗斯，1989 年的时候所有的增长率都变成负增长，只有几年之后才开始出现正的增长率，有些经济体很多年之后才出现正的增长。好像俄罗斯，1989 年的时候是实际 GDP 增长率是跌得很低，一直到 1997 年才出现正增长，所以实际 GDP 一直是在下降，几乎是下降了十年之久。不光是俄罗斯出现这种情况，几乎对所有其它的前苏联，还有东欧的经济体都出现这样的情况。同时也出现了很高的通货膨胀率（见图 14），有一个国家是 16,000% 的通胀率，跟其它国家相比，其它国家都变得很低了，其实一点也不低。

比较之下，中国从中央计划经济过渡到社会主义市场经济，是非常平稳与顺利，即便中国出现了 1989 年的事件。图 12 与图 16 分别显示中国 GDP 和人均 GDP，自 1978 年改革开放后一直在持续增长。为什么中国能够平稳过渡？而前苏联和东欧的原社会主义国家无法平稳过渡？我想这和中国政府采取的政策有关，就是实行“没有输家的改革”，有过一些论文证实，基本的论点很简单，也就是中国没有采取“大爆炸”或“休克疗法”的短期策略，中国采用的是双轨制，计划经济还是存在的，但是一旦你完成了你的生产目标的时候，你还是有自由来做自己所想做的事情，可以增加生产，然后在利伯维尔场上出售你的产品。所以是双轨的，同时有计划经济体系，也有市场经济体系。第二点，它也可以达到经济效率最优化。但我们今天可能没时间讲那么多，确实事实就是如此，这也就是为什么中国能够平稳过渡的原因。上世纪末的时候，计划经济部分，相对于经济总体量越来越小，而市场经济比例占比越来越大。所以上世纪末强制性中央计划经济逐渐退出了历史舞台。

图 16



最后，中国经济所做的一件正确事情，就是“新人新办法，旧人旧办法”。这就使改革比较容易推动，同时尽量减少人们对它的反对。所以假如中国要改变退休制度的话，应该让人民做出一些选择。可以选择 60 岁退休，但也可以选择

不在 60 岁退休。或者让老年人有选择。新的青壮年劳动力就没有选择，他们必须要退休晚一点。这也是一种智慧。这种智慧，就是说既得利益得到了保障，但是改革又可以向前推进。

我想讲一下中国经济增长的一些原动力，在过去 36 年来自于三点：

- 1、 杆改革开放之前经济体系的松散，也就是说它有潜在的，可以实现的剩余的生产力；
- 2、 杆有形资本和劳动力的增长，因为储蓄率很高，所以有形资本增长得很快。另外劳动力的增长率也很高，因为有剩余农业劳动力进入到第二产业和第三产业。
- 3、 杆规模经济效应在很多国家是没有的，如果有规模经济效应的话，经济增长就会更快。规模经济效应究竟有什么好处？首先，假如资本和劳动力都年增长 10% 的话，如果有规模经济效应 GDP 的增长就会超过 10%，例如 11%。经过时间越长差别就越大。因为复合利率，每年多增长 1% 的话，36 年之后它会比没有规模经济效应的经济体大超过 36%，这是很大的一块。这也就是中国经济增长来源地一部分。

另外一个我们可以看的现象就是雁型发展模式，这是日本经济学家提出的经济理论，可以用来解释工业转移的情况。二战后日本的工业化，随着日本的工资越来越高，并且在美国也面临一些进口设限，它的工业就开始有一些转移，在 50 年代末先转移到香港，60 年代中转移到了台湾，之后又到了南韩，然后又到了东南亚。之后是中国开放，这些制造业就来到了广东、江苏、上海、浙江，这也就是产业的转移。我想讲一下中国，中国规模足够大，工业化也可以在中国国内扩散，就像深圳市长刚刚讲的，深圳以前的经济年增长率是 45%，现在减缓了。但中国其它地区可以较快增长，这就是中国所发生的事实。因为有产业的转移，

不是说从一个国家到另外一个国家的转移，而是在一个国家不同的地区之间的转移，这样可以让中国能够保持其总体相对比较高的增长率。这也就是雁型模式的一个洞察点。

中国现在已成为一个剩余经济，我们知道在很多行业之内，有很多剩余产能。例如钢铁、水泥、玻璃、造船、电解铝、冶金、光伏面板等，这些产业都有过剩的产能。它们平均的产能利用率，约为 70%甚至还更低，这意味着一方面这是资源的浪费，因为投资过度，另外一方面它意味着中国的 GDP，没有供应的问题，主要是需求不足的问题，如果有需求的话总会有供应，因为产能是大量过剩的，同时也不会出现通货膨胀。

那么我们到底应该怎样的寻找适合的经济道路？当然靠出口来增长的方式到今天来讲是不太可能的。像固定资产投资、房地产投资等等之类，已经不再可能成为经济增长的主要引擎，因为我们知道现在中国出现了全面的供大于求的问题。要增加总需求，主要是有三大方向。

第一是公共设施的投资。例如高铁，棚户改造等。其中重要的一项就是城市市内公共交通运输系统的建设，因为我们要不断的鼓励市民使用公共城市交通系统，而不是驾驶私家车。我并不是不鼓励大家买车，我认为最重要的一点是要搭建起一个城市的公交系统，这是极其重要的。对于中国来说，现时有差不多 100 个人口都超过了 200 万的城市，那么这些人人都可以使用城市公共交通系统，不一定是地铁，地上交通也可以，但是这一点也不是说不允许人们驾车，但是要更鼓励人们使用公交系统。否则，我们是有可能做不到习近平总书记的允诺，到 2030 年中国二氧化碳的排放量到顶，同时整体的排污会有一个质和量的提高。

公共设施的投资也应包括互联网的通讯设施，让所有人民都可以享受到免费或廉价的上互联网服务。对于中国来说，也是普遍教育科研、推动经济发展的一个重要方向。此外，城市整体面貌的改造。这些所谓城中村的改造，或是地下管

线的更新，也需要政府来推动相关的工作。但是总的来说，比较大的公共设施建设，例如城市交通系统，是需要政府来牵头，而不能仅仅倚靠传统的市场。

第二点，是公共消费产品，例如环保、教育、卫生、医疗、养老、节能减排等等。西方媒体，一直都在指责中国的能耗，但实际上中国的节能效果还是非常明显。政府的一个重要的职责，就是要向人民供应干净、安全的空气和水，也要提供或支持其它的服务，以惠及所有的老百姓。中国污染厉害，社会安全网严重不足，公共消费产品有很大的拓展空间。

第三点，家庭消费，长远来说应当是中国 GDP 增长的一个引擎。但是中国现在家庭可支配收入占到整体 GDP 的比重还是低于 50%，所以中国暂时还不能单单倚赖家庭消费来带动 GDP。

下面还有几点我要跟大家提到：

事实上公共消费产品可以推动 GDP 的发展，但是公共产品不一定会反映在 GDP 上，除非中国开始计算绿色 GDP。事实上环境清洁的结果是不可能以 GDP 来进行量化的。即使 GDP 的增长率降到 4%—5% 的水平，但是如果北京生存环境可以得到进一步的提升，事实上也是一件大好事。环境优化带来对所有民众的好处是没有办法用 GDP 来量化的。

每一个人都在谈中国经济增长，中国经济相对来说会放慢，也许会不稳定。我们看到在今年有这样的一个下降趋势，但是总的来说还是比较稳定的，这是所谓新常态。在新常态下，中国经济总体来说比较稳定，固定资产的投资会有所下降，但是还是比较稳定的。现在中国不再需要那么多固定资产投资，因为制造业不需要更多的固定资产投资，而对于服务业来说，不太需要固定资产投资。家庭消费对于整体的需求来说，仍然是任重道远，这是因为家庭可支配收入占 GDP 的比例还是偏低，虽然零售总额的实际增长率已经是实际 GDP 的增长率的 150%

左右。

事实上每一个人对于中国下一步的发展都有他们自己的一些预测，有些人说大概是在 7%左右，我想其实 7%是我们可达到的一个目标，对于很多的西方媒体来说，当中国的经济增速从 7.5%跌到 7.2%、7.3%的时候，他们媒体会比较敏感，但是我想说这完全就不是什么大不了的事。我认为，中国经济增长在接下来几年会在 7%左右，而对于美国经济来说我也是比较乐观的，可能会有 3.5%左右的增速。如果我们将这些所有的信息放到 2030 年去看的话，我想届时中国的经济体量会差不多跟美国达到同一水平，在 2030 年左右，中国和美国将在经济体量上比肩（见图 17）。当然美国的人均 GDP 届时仍然会比中国要高出 4 倍（见图 18）。我想在 2060 年左右的时候，很有可能中国的人均 GDP 会赶上美国的人均 GDP 的水平，但是到那个时候，我们谈的应当是十万美元以上的人均 GDP，这就是我今天的想要讲的，非常感谢各位。

图 17

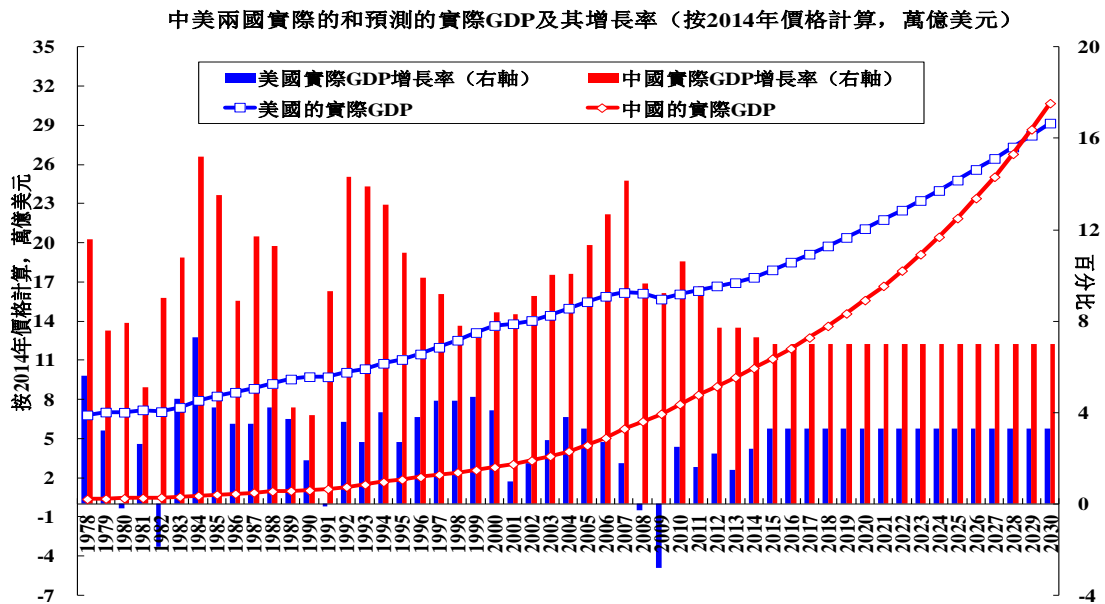
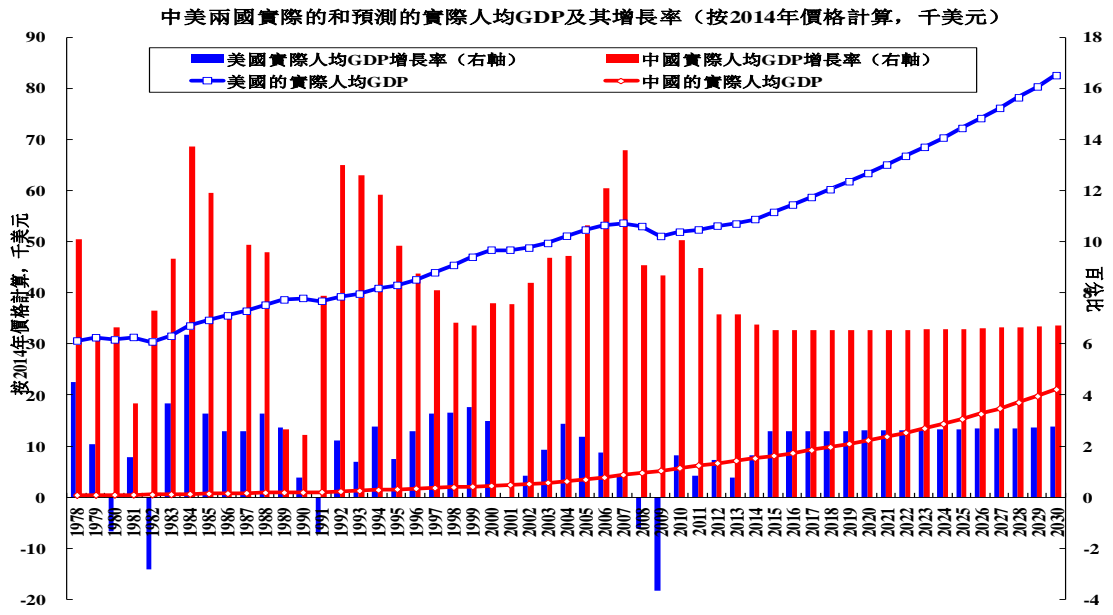


图 18



谢谢大家！