

與談稿一

中國大陸經濟成長趨勢展望

The Trends and Prospect of Mainland China's Economic Growth

徐東海 (Hsu, Dong-Hai)

景文科技大學國際貿易系助理教授

壹、前言

從2012年中共「十八大」習李體制正式形成，但中國大陸未來的經濟情勢與發展絕非一片坦途，對於中共第五代領導人來說，未來的5年至10年，不僅關涉個人的歷史定位，其對於經濟問題的思考和決策，更影響全球經濟秩序。習李2人在今(2013)年3月正式就任國家主席和國務院總理後，對大陸經濟發展的思路和政策陸續推出，但恰逢全球經濟不景氣，造成大陸今年第一季經濟成長率7.7%不如市場預期，也引發部分機構和外資，對大陸經濟發展持悲觀的看法。本文將從經濟成長的來源以及大陸推出的政策剖析大陸未來經濟成長趨勢。

貳、大陸經濟成長的三頭馬車

大陸經濟成長動能來自投資、出口、消費三頭馬車，但目前出口和消費這兩項很顯然面臨瓶頸，由於大陸出口表現不佳，以致內需消費市場也顯得疲弱，大陸經濟成長的放緩更導致資金的外逃，種種跡象顯示，大陸經濟面臨很大的隱憂。

從投資來看，2012年起依照「十二五規劃」新的投資專案繼續開工。從消費來看，大陸正處在消費結構升級的新階段，大陸將會繼續推出一系列政策，

擴大和鼓勵消費。且雖然大陸2012年對歐盟出口下降，但對一些新興國家如東協等仍保持較快的增速。

投資、消費、出口三頭馬車中，目前大陸過度依賴投資，學者建議，必須提高消費對增長的貢獻。直到2012年，投資對大陸經濟增長的拉動效益仍超過50%。亞洲開發銀行認為，大陸固定資產投資仍將是經濟增長的主要引擎，2012年和2013年都將增長20%以上，其中基礎設施方面的投資仍將保持高水準。2012年建設700萬套保障房的政策將部分抵消民營房地產企業投資減少所帶來的影響。消費方面，由於就業狀況持續好轉、工資持續增長以及政府社會支出增加，預計未來兩年居民消費將分別增長12%。外需在大陸經濟需求結構，仍具有十分重要的作用，尤其對於有效利用現有產能、充分吸納就業等更有舉足輕重的作用。所以大陸商務部前部長陳德銘認為，大陸雖有13.5億人口，但不能放棄其餘國家五十多億人口的市場，因此大陸不會輕易限制出口發展。

參、近年來大陸經濟成長思路與政策調整

從去年「十八大」報告到今年的人大與政協兩會，均不再強調經濟成長的速度，取而代之的是強調經濟成長的品質，大陸國家主席習近平和總理李克強從今年3月上任後曾暗示，容許經濟擴張減緩，致力奠定基礎，他們同時也降低政府在經濟發展上的角色，給予市場更多力量及遏制污染，開放國家主導產業給民間投資，並改革創新城鎮化的稅籍制度等。

大陸國務院副總理張高麗今年6月在「2013成都財富全球論壇」中強調，大陸將持續加快轉變經濟發展方式，堅持穩中求進的總基調，同時繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，「特別是要善於底線思維，決不能片面地、盲目地追求（增長）速度」。這一番話被解讀為，大陸中央對於經濟成長放緩已有心理準備，防範風險、控制通膨將取代過去追求高速成長的思惟。

從大陸領導人的講話可以發現，大陸經濟成長從過去量的成長，往質的成長轉變；從過去黑色的GDP，轉向綠色的GDP；從經濟的GDP，朝向文明的GDP前進。期許大陸在保持一定速度的經濟成長前提下，優化其經濟與產業結構，並重視人文素養，以朝建立其所謂的「美麗中國」目標前進，達成習近平

提出的「中國夢」理想。

在這種思維和政策轉變之下，許多經濟觀察家均認為，將對大陸經濟結構和成長帶來新的氣象。如花旗銀行副董事長暨全球新興市場負責人畢家瑞(Hamid Biglari)指出，大陸經濟將進行重新平衡，一方面提高國內消費比重，另一方面更強調品質而非數量。按照這個速度，10年內，大陸經濟仍將朝增加一倍的方向發展，未來5年將占全球成長的三分之一。他同時提醒大陸必須推動金融、經濟、價格、退休醫療補貼與反貪腐六大改革，來降低中、長期的風險。並預估大陸經濟在2013年將成長7.8%，略高於2012年的成長率，未來五年將逐漸放慢至年成長率約7%。

施羅德投信投資長陳朝燈則表示，2013至2015年大陸經濟成長有3趨勢可以觀察，首先，以前是講求「量」，現在講求「含金量」，從「量」的成長，轉為「質」的成長。大陸轉向綠能等戰略性新興產業、內需產業，縮減貧富差距，會成為大陸的新發展主軸。大陸會將資源從過去發展傳統的高污染產業，導向發展低污染的新興產業和服務業，但這需要一段時間才能見成效，因此經濟成長會趨緩。

第二，過去的1至11期的5年計畫，比較重視基礎建設、產能擴充，是黑色的5年計畫。現在「十二五規劃」則是「綠色十二五」，也是「金色十二五」，重視環保、節能概念。以行動實際提升生活品質，醫療、環保、節能，都會是未來發展重點。

第三，從吃飽經濟，轉變成福利經濟，自從經濟改革開放之後，個體戶發展迅速，靠著勤勞、肯吃苦，打拼江山，如今大陸成長動能從量的成長，轉向質的成長，吃飽經濟已不符需求，生活水平提升要求不斷提高下，福利經濟成了發展重點，社會保障制度、醫療與生技成了當下經濟發展重點。

肆、2013年大陸經濟成長走勢與未來展望 (「辭八迎六或是保八」)

2012年是大陸經濟成長速度表現相對不佳的一年，大陸經濟成長率為7.9%，不僅低於2008至2011年期間的9.64%、9.21%、10.45%和9.24%，還低於1980至2011年32年間10.01%的歷史年均成長率，亦是1999年以來大陸經

濟的最低成長速度。

世界各主要預測機構在2013年初對大陸2013年的經濟預測如下，英國經濟學人為8.6%；世界銀行預測為8.4%；環球透視（Global Insight）預測為8.2%，中國社科院出版的經濟藍皮書則預測為8.2%；雖然大多數的預測機構均認為大陸未來經濟成長率仍有超過8%的表現，只有標準普爾（Stand & Poors）則認為2013~2015年大陸的經濟成長率僅為7.3%。

雖然大多數的預測均認為大陸在2013年的表現會優於2012年，但此成長率亦較過去平均水準為低，但大陸經濟下行風險仍在，許多經濟學者均認為，大陸經濟高速成長的時代已經過去，不可能如過去動輒兩位數的成長。

2013 年第一季大陸GDP 為11.89兆人民幣，年增7.7%，遠低於市場預期，但高於全年7.5%的成長目標。成長率低於預期主要是受到國際景氣干擾所致，特別是一些先進國家相繼採取量化寬鬆的貨幣政策，推升人民幣匯率，增加外銷的困難。所幸，大陸第一季的內需擴張，彌補出口的困難，達到支撐GDP 成長。估計「內需消費」對經濟成長的貢獻率達55.5%，投資貢獻率30.3%、淨出口貢獻率14.2%。預計2013年在歐美等地區需求仍然疲弱的情況下，大陸將維持積極的財政政策和穩健的貨幣政策，並轉由擴大內需以支撐其經濟成長，預則將可以達成全年7.5%的成長目標。

大陸第一季經濟表現不佳，加上全球經濟仍然疲軟導致出口的需求減少，許多外資均下修今年大陸經濟成長率預測，香港摩根士丹利（Morgan Stanley）認為，2013年大陸GDP成長率從8.2%調降至7.6%。瑞士銀行從8%下修至7.7%；2014年下修至7.8%。巴克萊集團認為大陸2013年GDP成長率只有7.4%，將創下1990年以來最慢成長速度。澳盛銀行集團（Australia & New Zealand Banking Group Ltd.）對大陸2013年GDP成長率從7.8%調降至7.6%。IMF於5月將大陸2013年及2014年全年經濟成長率預測值由8.0%及8.2%皆下調至7.75%。「環球透視」（IHS Global Insight）公司則預測為8.1%與8.3%。

若觀察大陸今年第一季GDP成長內容，未來大陸經濟展望可能也不會太樂觀。首先，首季民間最終消費成長力道下滑，這可能是受到政府反浪費政策的影響拉低餐飲業增速，並導致零售銷售金額成長降溫，從2012年前兩季的14.8%、14.9%下降至2013年首季的12.4%。第二，是資本形成，貢獻GDP成

長率2.3%，貢獻率為30.3%。首季固定資產投資增長20.9%，高於2012年全年的20.6%。

第三，貿易出超對首季經濟成長只有貢獻1.1%，貢獻度為14.2%。首季出口增加18.4%，進口成長8.3%，貿易出超435億美元，較2012年首季貿易出超2.7億美元大幅增加，不過仍低於2012年後三季出超的685.7億美元、791.3億美元與830.1億美元，顯示貿易出超將呈現遞減的局面。由投資、消費、出口三頭馬車分析，展望大陸未來潛在經濟成長率將持續下滑，未來經濟成長率低於8.0%將成為常態。

高盛集團投資管理部中國區副主席暨首席投資策略師哈繼銘今年6月在上海演講表示，展望大陸長期經濟在統計上和實際上已基本告別8%（「辭八迎六」），未來全面進入六（6%）時代。。

哈繼銘說，大陸在今後7年中（至2020年）平均經濟成長率可能下降至6%左右。首先，從2014年開始，大陸政府可能不願再維持7%以上的經濟成長率。去年中共「十八大」報告，要求2010年至2020年間實現GDP翻一番（成長1倍），由於大陸經濟成長率在2011年和2012年分別達到9.3%和7.8%，這意味2013年至2020年平均經濟成長率6.8%即可達標。

其次，考慮到經濟再平衡。哈繼銘認為，投資在GDP中的比重長期過高，需要調整至更加合理的水準，在此期間GDP實際平均增速可能降至6%以下。第三，大陸的經濟成長越發受制於環境的惡化。大陸空氣和水資源污染已達到一個危險水準，經濟繼續快速成長對人民福祉利不抵弊。例如世界銀行的報告稱全世界污染最嚴重的20個城市中，有16個位於大陸。

甚至中國國際金融有限公司首席經濟學家彭文生認為，大陸已進入經濟成長「趨勢性放緩」階段。他預估，到2020年經濟成長可能會降到5%。彭文生表示，大陸即便沒有國際金融危機，大陸經濟也會開始走下坡。因為：一是，勞動力供給已呈現緊縮；二是，大陸對外貿易開放程度近年明顯下降，貿易總額占GDP比例放緩；三是，房地產泡沫擠壓實體經濟。他尤其擔憂人口結構問題，當老年人增多、年輕人變少，財富掌握在老人，老人為尋求安全，將導致整個（大陸）社會缺乏活力、缺乏創新。

對上述的悲觀論述，大陸知名經濟學者、世界銀行前高級副總裁兼首席經濟學家林毅夫表示，大陸未來的經濟成長引擎仍將由投資驅動，而投資則需要

更多的財政政策來支持。林毅夫指出，消費必須是經濟成長的結果，不能作為推動經濟成長的手段。

林毅夫表示，當前大陸出現經濟增速放緩是週期性的，不是結構性的，這可透過投資來解決。「大陸經濟成長仍將由投資驅動，技術創新和基礎設施建設將是投資驅動力的兩大組成部分」。

在消費方面，林毅夫強調，消費在當期是需求，消費完了就沒有了，所以不可持續。而投資在當期是需求，到了下一期就轉為生產力，可創造收入支援新的需求。

他認為，如果捨棄投資，如何提高生產力，縮小與先進國家差距？如何通過基礎設施完善來降低阻礙經濟成長的高支出費用？

針對政府投資所需的資金來源，林毅夫表示，大陸仍擁有大量國有資產。如果加上這一塊，大陸政府負債率甚至會低於GDP的40%，還是有很好投資能力。只是目前的投資將需要更多財政政策的支持，因為財政政策比較能掌控資金流向，貨幣政策卻很難掌控。

所以大陸經濟未來的趨勢是很樂觀的，林毅夫說，未來大陸在投資帶動下，大陸工資水平將隨著勞動生產率水平而不斷提高，消費自然也會跟著成長，在投資和消費不會減慢的前提下，未來20年大陸保持GDP（國內生產毛額）8%成長的潛力是完全存在的。

伍、結論

未來習李體制在經濟上要面對下列課題：第一，是大陸如何找到經濟增長的動能。在歐美經濟持續疲弱的情況下，大陸經濟成長似乎只能依靠產業結構的調整及廣大的內需市場；在產業結構調整方面，大陸一再強調要透過產業的轉型升級，增加大陸製產品的附加價值，進行增加其在全球市場的競爭力，讓「中國製造」轉為「中國智造」；第二，大陸也希望透過城市化的政策，讓大陸在未來5年內建立一個5億人口的中產階級，來促進消費，並透過服務業在GDP的占比，提升其經濟動能。

從大陸投資、出口、消費三頭馬車分析，目前出口和消費這兩項很顯然的面臨瓶頸，在大陸內外需陷入疲軟，大陸經濟結構的調整，就顯得很重要。

2012 年大陸服務業（包括運輸、批發、零售、酒店、餐飲、金融、房地產與科研等）占GDP 的比重已經上升至44.6%，趨近於製造業的45.3%，而服務業的發展速度更為快速。所以2013 年大陸服務業很可能將在這一年超越製造業，全面地步入後工業化時期。服務業的快速成長反映出大陸正在進行由出口至內需的轉型，但它對經濟成長的帶動卻要一段時間才會顯現出來。

若從投資觀察，在大陸漸漸失去吸引外資的優勢下，投資主要來源便是政府的財政投入，如果大陸採取類似林毅夫的建議，那大陸未來仍舊依循「三高一低」（高投入、高消耗、高污染、低效益）的粗放式成長方式，以製造業為主的經濟發展方式，須有長期打硬仗的心理準備。這就不符大陸目前推動「綠色十二五規劃」，重視醫療、環保、節能等戰略新興產業的發展，在發展目標與策略相衝下，「魚與熊掌」不可兼得，都在考驗大陸領導人的智慧與抉擇。