



■黄剑辉 中国民生银行研究院院长

从全球视角看中国“十三五”经济发展

放眼当今全球,如果把中国放在一个跑马拉松的团队中来看,跑在我们前面的第一名是美国。若按购买力平价测算的话,2014 年中国已从总量上超越了美国,按汇率也已经望到了美国的项背——三十多年前我们远远落在全球后面,现在已经望到美国的项背,美国已经听到了中国追赶它的脚步声。后面排在第三位的按汇率法测算就是日本。

今天我们会议的主题是讨论 2016 年的宏观经济形势,也是“十三五”开局后第一次宏观经济分析会,我发言的主题是把宏观的视野扩得更大一点,把中国“十三五”未来的发展放在一个全球的布局看待。

放眼当今全球,如果把中国放在一个跑马拉松的团队中来看,跑在我们前面的第一名是美国。若按购买力平价测算的话,2014 年中国已从总量上超越了美国,按汇率也已经望到了美国的项背——三十多年前我们远远落在全球后面,现在已经望到美国的项背,美国已经听到了中国追赶它的脚步声。后面排在第三位的按汇率法测算就是日本。刚才姚司长说日本陷入了很多的困境,我听到这个消息,也是同意他的判断,另外还感到这是比较令人高兴的一个事情,因为日本对我们多年来威胁很大。

另外个需要关注的就是按照购买力平价,印度现在排在第三,这个大家可能关注不多,值得关注的是印度 GDP 增速已连续两年超过中国,2014 年它是 7.3%,2015 年初步预计是 7.6%,我们是 6.9%。。这样一个态势是非常值得关注的,为此我们民生银行研究院组建了一个团队,对中国和印度进行了多方面的对比。这个报告一百多页,八个部分,时间关系将结论先讲一下。

从发展基础对比看,我们中国拥有更大的战略纵深和多样化的地理条件,矿产资源比印度丰富,民族融合度、人口素质更高——印度在耕地和人口结构上比我们有优势。从历史发展对比看,两个国家都是文明古国,20 世纪后期先后启动了市场化的改革,但是我们中国的改革应该说更领先和成功。从发展现状看,我们用了 11 大类的指标进行对比分析,总体看目前印度大体还落后中国 10—20 年。

从未来展望的角度看,穆迪总理 2014 年上台以后,推行了以“印度制造、基础设施、吸引外资”等为核心的改革政策,中印未来发展预计将各具优势,竞争与合作并存。

从量化的测算看,我们从高中低三种情景假设,预测到本世纪中叶,以中国低增长这样一个情景,最保守的情景,按照我们的测算,印度按汇率还是难以超越中国,但是按购买力平价,以我们低增长对印度的高增长这样一个条件,它是最优的,我们是最差的,印

度 2042 年左右购买力平价超过中国。这是我们一个预判。所以,总体上会形成中美印 G3 的格局。

对策建议方面,跟第一单元的几位专家的观点是完全一致的,中国要发挥自身的优势。姚司长也说要吸取日本的教训,在很繁荣的时候不要过于懈怠不去改革,加快改革的进程,全面提升我国的国际竞争力,同时构建一个全方位的对印新战略,抢占先机,赢得 21 世纪这样一场“龙象之争”。

首先从发展基础看,中国的发展基础总体占优,印度具有它的特色。地理位置,中国国土面积是印度的三倍,从区位来看,我们是位于大西洋西岸的亚太核心,包括北亚、中南亚、南亚、俄罗斯这些国家,是亚太地区物质和精神文明为儒家文化的一个交流的纽带。印度来看,它位于欧亚大陆东西方文明的交汇处,印度洋核心位置,从苏伊士运河和波斯湾到马六甲海峡绝大部分的海上通道位置,是东西方沟通的桥梁。从战略纵深的角度,我国是地理位置 C 型,北、西、南都是陆地,东这个方向是海洋方向。印度的地理位置是三面临海,比较容易受到海上的攻击,缺乏战略纵深。气候和地形条件,中国比它们有更多的多样性,中国山区面积占总国土的 2/3,林矿、旅游资源丰富,海岸线我们是 1.8 万公里。印度南部是德干高原,北部喜马拉雅,更适合发展农业。资源禀赋,总体上中印水资源和森林资源都比较稀缺,人均水资源量都比较低,并且在不断地减少,森林覆盖率虽然都有所改善,但是都处于全球较低的水平。从矿产资源看,中国主要能矿产品不仅储量高于印度,而且品种更为全面。印度作为一个能源贫乏的国家几乎没有石油,国内的产量远远满足不了自身发展的需要。随着自身的经济发展,人口的增加,印度的能源短缺预计会日益扩大,只能依赖进口。从长远看,随着它的收入提高,油价往上提升的态势也是值得纳入分析框架的重要因素。耕地方面,中国的耕地面积 1.057 亿公顷,位世界第四;印度是 1.57 亿公顷,排第二。去年印度人口 13.1 亿,中国是 13.74。从民族来看都是多民族国家,但是我们汉族是占 90%以上。印度主要民族只占 50%左右。人口文化程度我们识字率 2010 年 95%,印度 2001 年才 60%,2011 年 69.3%。

第二方面,从历史的发展来比较。我们是

儒家、世俗文化,印度是宗教氛围浓厚,两国都是文明古国,先后进行了市场化的改革。从中华文明来看长期保持统一,而印度在历史上不断遭受外来的侵略和占领。我们国家的中华文明更具完整性和凝聚力,有力地促进了经济的发展,从地理条件、民族凝聚力、社会经济发展等方面我们也进行了对比的分析。

从两国的历史进程来看。公元零年的时候,中印始终是世界上两个最大的经济体,到 18 世纪,因为印度成为了英国的殖民地,19 世纪中期我们分析这两国基本上都是经济规模迅速地减少。1950 年,两国先后都完成了独立以后和新中国成立,印度完成了独立。当时中印在世界上的占比中国是 4.5、印度是 4.2,都比 1820 年同比大幅下降了 86%和 74%。到 20 世纪中期两国规模随着独立和新中国的成立都有所回升这样一个态势。

进入到新的时期以后,共同的背景都是加快了市场化的改革,两个国家均以行政管制和内向型经济为特征,就是改革之前的态势。改革的道路有所不同,我们是 1978 年文革以后走上改革开放的道路,印度是 1991 年才实行全面的改革。这个改革起点的不同导致两国发展历程和效果的明显不同。1962 到 2014 这三十多年的时间,中印 GDP 的增长率是 8.98%和 5.29%,我们国家还是明显的领先。通向市场化的道路也不同,对外开放模式有所不同。我们实行出口导向引进外资为主要模式,印度是以对外投资、自由贸易外向型经济为特点。

第三方面,我们利用十一大类指标对两国的经济发展、结构、工业发展的水平,农业发展的水平,基础设施,金融实力,财政实力,环境可持续发展,教育、医疗、劳动力知识创新 11 个方面都进行了对比。时间关系,不一一展开。总的来看,我们都比他们领先 10—20 年的这么一个水平。背后的原因是什么再分析一下。前面提到印度的经济改革它的起步晚于中国。在改革之前 1978 年的时候印度的 GDP 比中国高 8%。人均 GDP 比中国高 55%,但是中国经过 13 年的改革开放,到了 1991 年印度 GDP 规模只有中国的 66%,人均 GDP 降为只有中国的 87%了。按人均来看,2014 年我们变成它的三倍。

印度 2014 年的 GDP 规模相当于中国

2001 年的规模,差距正好是 13 年。背后的原因,第一,有印度计划生育失败的原因,人口过快增长;第二,错过了发展制造业,并融入全球产业链的良机。在西方的主流经济学方面有一段时间提倡要去工业化,这对某些国家的发展,包括对印度的发展可能都是误导,因为服务业必须要依托于制造业,否则就是无源之本。另外,它存在严重的二元经济问题,基础设施严重之后,工业化的前提和基础就是必须要有很先进、便利的低成本不去,物流成本非常高。所以,基础设施是实现工业化的前提和基础。还有基层腐败问题,国际比较看,也是阻碍印度向民营化、私有化发展的一个原因。

印度莫迪总理 2014 年上台以后提出了七大改革核心措施,包括印度制造、基础设施,吸引外资、私有化改革、消除贫困、打击腐败等七个方面。引起了全球很多的关注,特别是特别提出“印度制造”占 GDP 的比重由目前 15%提升到 25%,我们国家多年制造业占 GDP 比重一直在 30%左右,韩国、德国都是在 20%左右,目前美国的 GDP 里制造业占 12%,降到了 12 左右,空心化还是比较严重。印度认识到了制造业,另外,加强基础设施的建设,搞了一个环形的 5 条工业走廊,在 21 个地方要打造 100 个智慧城市这么一个目标,加大开放,鼓励外资等措施。印度也在加快进行改革,加快工业化进程,基础设施建设。

我们分析一下中印的优劣势对比,我们具有天时、地利、人和等多方面条件,包括我们改革的起步也比较早,前面也做了多方面的分析,地理条件更为优越。我们的中华文明,全球唯一一个完整保留下来的文明,文字、语言较为接近的风俗习惯和“发展是硬道理”的理念都深入人心。从地理条件下,中国胡焕庸线——1935 年胡焕庸先生看到从黑龙江的瑷春到云南的腾冲划一条线,把中国分成两大部分,仅东南部从地理条件上就相当于整个印度。

从印度的优势包括,具有后发优势、耕地优势、劳动力优势、语言优势、市场吸引力、地缘政治空间等方面。双方各有优劣势主要是制造业竞争、吸引外资竞争、对外投资的竞争,还包括在国际政治舞台也会有多方面的竞争。

合作方面双方的贸易不平衡,还有经济发展的阶段、结构不同,可以形成很强烈的互补关系,为中国转移低端制造业,发展高端制造业都提供了新的市场。合作领域我们在“一带一路”基础设施方面可以合作,同为金砖国家,上海设立金砖银行印度人做的行长,也有

相当的合作。

从未来量化的测算方面,我们进行了从人口、资本、TFP 三个方面来分析两国增长的潜力。经过多种情景,我们的低中高,印度的低中高,多方面的模拟,测算出基本的结果。为了消除中间汇率因素的影响,我们做了一个是 2011 年美元计价基期和 2014 年美元计价基期比较,另外购买力评价也做了分析。

我们预计 2050 年中国在低中高三个情景下相当于美国,不包括汇率因素,前面姚司长和王庆博士提到汇率的升值,我是同意的,但是那个比较容易影响测算,我们把它先消除掉,相当于 76.8%、92.6%和 113.7%,印度是 36.1%、43.8%和 60.2%。

考虑汇率因素,新供给 50 人论坛去年也完成了中国 2049 战略,除了考虑增长,不完全是按基数考虑,按市场规律法,实际上中国超越美国的时间要早得多,因为按前面的版本是 2034 年,实际上预测我们另外一个报告预计 2025 年左右中国 GDP 可以超越美国,因为购买力平价 2014 年已经超越了。

按照人均来看,六种情景情况下,按照比较保守的预测,中国的 2049 年的人均 GDP 有望实现小平同志 80 年代初规划的中国的“三步走”的目标,当时提出来 21 世纪中叶中国实现中等发达国家,中等发达国家是什么概念?就是相当于意大利、西班牙、韩国这样的水平,动态的,达到美国的一半左右就叫中等发达国家,因为美国是最发达的,中等就是 50%。如果能推进好供给侧结构性改革的话,我们能够实现小平同志提出的 21 世纪中叶达到中等发达国家这样一个目标。

政策建议方面,为了保持我们的优势,我们必须要在未来 35 年实现年均 4—5%的增长,一方面推动改革的顶层设计,挖掘改革红利;第二,优化产业结构,实现我们由中国制造向中国智造的转变;第三,改善金融供给,疏通资金进入实体经济的渠道。第四,加快基础设施建设;第五,加快推进国企改革,这跟刘主任的观点是一致的,供给侧结构性改革的主体就是加快国企,供给主体就是国企、民企、外资,这里面问题比较多的就是国企,为民营企业的发展创造良好的环境。

同时,要构建全新的对印战略。一是在外交方面构建中美印三国关系,防止美印联合成为遏制中国的主要力量;二是加强中国自身软实力的输出及中印之间的公共外交,提升两国认同感;三是继续发挥中国的优势,抢占先机,赢得中印经济的角力。

相信只要我们在中央的领导下,全面地推进“十三五”和未来供给侧的结构性改革,我深信 21 世纪中国“重返世界之巅”这个目标一定能实现,并最终赢得这场“龙象之争”。

当前的经济形势和供给侧改革

■马晓河 国家发改委宏观经济研究院副院长



我对当前经济判断是经济增长好转信号不明显。经济增长连续 23 个季度从高位下行,目前经济增长好转信号不明显,多数指标表现偏弱,通缩风险压力缓解迹象不明确,经济运行的合理区间是在下行通道。

我对当前经济判断是经济增长好转信号不明显。经济增长连续 23 个季度从高位下行,目前经济增长好转信号不明显,多数指标表现偏弱,通缩风险压力缓解迹象不明确,经济运行的合理区间是在下行通道。

几个指标:第一,GDP 从 2010 年第一季度到现在是下行的,第二,工业增长。第三,PMI 是当前经济回升的一个迹象。2009 年 9 月份以来中国的 PMI 上了好几次都下来了,只有一个月的上行来证明要上,论据不足。再看价格,从 7.5 和 6.5 下降。工业品购进和出厂价格,收窄幅度变小,但是很大的区间向回升的,在深水区潜伏着。货币供给有所改善,货币发行量 M2 和贷款有所增加,但是货币没有到实体经济。因此,当前经济增长没有明确的好转信号。

为什么经济增长下降呢?当前中国经济增长下行是一个错综复杂的综合体,既有周期性,又有结构性,也有体制性。周期、结构、体制观在一块导致中国经济增长下降。从周期看中国已经是中上等收入国家,中上等收入向高收入国家转变的时候没有一个国家不下滑,为什么?总量变大,结构成熟。我算过一个账,去年我们增加的 GDP 是 4.03 万亿,现在每增长一个百分点相当于 2000 年的六点左右,我们现在在 6.9,相当于过去的 2000 年 44%。第二,结构成熟了。办一个水泥厂跟办一个发动机厂哪个容易哪个难?办一个钢铁厂跟一个大型集成电路厂哪个难哪个容易?从需求看,中国的需求结构出现了问题。

第一,我们的收入分配体制不合理。一方面存在着公共投资主体、生产投资主体拿钱太多,增长太快。公共投资用于生产投资

的资源太多,挤压了消费空间,增长太慢不利于消费。另一方面消费主体之间出现了有钱的人不消费,没钱的人想消费。目前 20%的低收入每月只有 430 多块钱,想消费却消费不了。还有 20%的中低收入平均每月不到一千块钱。这两个群体加一块是 5.5 亿人,这 5.5 亿人需要传统消费的,而不是新兴消费。谁给他钱消费?这是很多人忽视的问题。现在有人说中国的消费是上升的,从 2006 年以来投资消费在下行,消费业在跟着下行,投资下得快,消费下得慢。另外一个群体是 40%的中高收入群体,但是他们不想消费。因为供给结构有问题,没有优质产品、安全食品,只好到国外消费,国外消费也不能把财富消费完,就存起来。供给结构限制了中高端的消费结构转换。

第二,社会保障体制由于水平低,不完善,广覆盖,造成了很多人不敢消费。老百姓确实有点钱,他们想消费,但在屁股后面的保障制度不足以保障其消费。比如中低收入阶层,人的一生要干四件大事儿,第一买房子建房子,第二婚娶,第三孩子教育,第四养老看病。我们哪一项能保障中低收入阶层大踏步消费,实现中国梦,实现不了。有好多人不愿意消费,不敢消费。

第三,经济下降,去产能影响就业,还有互联网+、智能化也影响就业。现在不要以为新兴产业增长不对就业带来影响,比如互联网+,互联网+在很大程度上是替代了传统商贸流通业才获得了发展。现在到微信上看,许多传统商贸业没有就业,倒闭了。连北京的大商场都关闭了,什么原因?现代新兴消费行业对传统行业的替代——替代不是增长,有一部分是增长,有一部分是替代。

今年的居民收入有可能不会像以往那么高。所以,消费是缺乏一个持续增长的动力。

这组数据,我们过去历来来政府都在强调的城乡居民收入差距缩小,但是城市内部和农村内部的消费阶层在分化,城市 20%的高收入和城市 20%的低收入之间的收入差距由过去 2000 年的 3.6 扩大到 5.5 倍,扩大了 1.9 倍,农民内部 20%到 20%高和低相差也是扩大,去年 2015 年高收入和低收入 20%扩大到 10.45 倍。高收入人群边际储备高,我们有利于中高收入阶层,结果是有利于储蓄,不利于消费。

要比财富结构,不能比本身,消费和储蓄要比,一个家庭财富总收入等于总消费+总储蓄,一个国家也一样,不能纵向比印度快,比美国快,得跟储蓄比,储蓄等于投资,投资等于产能。中国从消费市场看有严重的结构问题。

从供给看,中国的供给也出现了问题,供给结构上传统增长动力在衰退,新兴增长动力还在孕育,新旧动力不接续。为什么?在模式式创新和高储蓄的条件下我们从上到下的体制有利于我们把资本高度进入到中高端产业,造成中高端产业产能过剩。当国内需求不足,国外出口下降的时候出现了严重过剩。当前中国的市场出清不了,可以缓解库存,但出清不了,我们产能在中高端是两种力量造成的,第一种力量是市场,第二种力量是由各级地方政府在竞争条件下大办园区,大办中高端产业造成的过剩。所以,靠市场是比较难的。所以,我支持政府去产能。

另一方面,中高端,特别是高端产业,引领产业发展的高端产业进入不足,为什么?因为我们是模仿式,我们要搞自主创新

新,我们缺乏好多条件,引领高端产业,引领制造业发展进入不足。国有企业很强大,但是国有企业在引领产业转型升级方面的力量不够,进入不足。我们中国的装备制造业里外商、港商占的投资比重比国有企业还高。我连续追踪了三年——2012 年, 2013 年, 2014 年。高端产业,特别是这些产业还出现了向外转移的现象,因为成本高,这对环境、环境污染导致好多向外转移,对我们是一个高端的下压效应。从房地产看,一二线销售向好是市场出清的结果,只要市场继续出清,要想增加投资比较难。会增加一定投资,但是要想大幅度像过去那样不可能,特别当前中国房地产出现一个结构性问题,一二线城市就业前景好,但是我们在一二线转移人口落户条件限制太多,恰恰中国的转移人口里 60%在大中城市就业,我们在这方面限制比较多,特大城市严格控制人,大城市要合理确定落户条件,中小城市完全放开,放开他不去,不放开的他想去去不了。所以,改革要不加快推进房地产要想健康发展也难。所以,我的结论是什么?中国的经济问题是两个层次的结构问题。第一个层次是总供给和总需求失衡,失衡的原因是供给过剩,供大于需求。第二个层次是供给结构和需求结构都有问题,问题在哪个方面呢?问题在第一,需求结构里高端产品,中高收入群体消费是没有供给支撑,中高端产品没有收入支撑。

从供给看,中高端产品资本过剩,在短期内难以出清,在长期又是新兴产业供给不足。当前中国的经济问题是两个端的问题,需求端是两端,供给端也是两端,也有制度问题。

我的信心是中国经济还有发展前途。第一,消费空间很大。一定要瞄准消费,中国的消费如果人均消费的水平增长高,像发达国家的一半,我们的消费市场是非常宽广的,消费的前景就是传统消费一定要瞄准中低收入阶层,让中低收入阶层有能力消费。

第二,瞄准中高收入阶层,让中高收入阶层有新兴消费,愿意消费中国的产品,中高端两个。从供给看,我觉得供给里要淘汰过剩产能的同时一定要抓好新兴产能。中国经济增长有希望,但是目前看不出回升的迹象,有可能下半年出现弱企,如果不改革中国的经济增长不会出现非常高的增长。

我的建议供给侧和需求侧要同时发力,李克强总理也讲过要同时发力,供给改革目的是需求,需求要依赖供给,供给侧改革要两手抓。第一要改革,一定要抓改革,同时在产业上做好减法的同时一定要做加法,赶快培育新兴产业,实现新旧动力的接续。需求侧也是两手抓,调整投资结构,投资结构为什么要调整呢?要把投资结构调整转向民生有利于促进消费的投资。需求侧和供给侧有一个相同点,需求侧里有个投资,消费侧供给侧也有投资,这两个投资从表面看是一样的,但是结构不一样,我们要调整这些将来能增加潜在增长力的投资结构,我们过去的投资结构对现在的增长力比较有用,对将来没用。所以,我的建议是这样。另外,抓新兴产业,中国互联网+是一大打动,中国制造 2025 是非常好的,关键要落地,文件再好落不了地没用,要落地。怎么落地?改革。

第三条建议就是解放思想。解放,解放,再解放,一定要解放。70 年代末到 80 年代世界上出现三个伟人:撒切尔、里根、邓小平。中国 80 年代,甚至到 90 年代改革好多都是供给侧,但是我们总结一下 80 年代、90 年代改革,邓小平四个字“石头”、“猫”、“鱼”、“鸡”,即摸着石头过河、白猫黑猫、三个有利于、四项基本原则,围绕两个群体,解决了中国的繁荣富强。穷人中低收入群体有业就,有饭吃,农民把地包出来有饭吃,工人搞计件,精英阶层有上升通道了,恢复高考,解决了背后几亿人的问题。所以,我们向伟人学习,解放思想,解放思想,再解放思想。