

雷鳴政經



坐港觀天

從香港向外看經濟

雷鼎鳴 著

中華書局

雷鳴政經
★★★★★

坐港觀天

從香港向外看經濟

雷鼎鳴著

中華書局

□ 責任編輯：黎彩玉
□ 排版：時潔
□ 印務：劉漢舉

【雷鳴政經系列 2】

坐港觀天

——從香港向外看經濟

□

著者

雷鼎鳴

□

出版

中華書局（香港）有限公司

香港北角英皇道 499 號北角工業大廈一樓 B
電話：(852) 2137 2338 傳真：(852) 2713 8202
電子郵件：info@chungwahbook.com.hk
網址：http://www.chungwahbook.com.hk

□

發行

香港聯合書刊物流有限公司

香港新界大埔汀麗路 36 號
中華商務印刷大廈 3 字樓
電話：(852) 2150 2100 傳真：(852) 2407 3062
電子郵件：info@scjlogistics.com.hk

□

印刷

美雅印刷製本有限公司

香港觀塘榮業街 6 號海濱工業大廈 4 樓 A 室

□

版次

2015 年 7 月初版

© 2015 中華書局（香港）有限公司

□

規格

16 開 (210 mm × 170 mm)

□

ISBN：978-988-8340-46-0

自序

過去幾年，是世界風雲色變的大時代。美國經濟雖受創於金融海嘯，但因經濟學家早已從三十年代的大蕭條中吸收了經驗，手中已有有效的政策工具化解危機，所以海嘯的殺傷力比一般人預期的要低得多，西方國家的金融資本主義並未被撼動分毫，但資本主義所包含的一些問題，如財富高度集中在小部分人手中，在海嘯後更加凸顯，這便引起了不少有關公義的爭議。將來的世界會否因這些爭議而改變，現在也許言之尚早，但判辨其背後論據的真偽，卻是今天時代的呼喚。

美國尚未從金融海嘯的衝擊中恢復元氣前，歐洲又因希臘政府的過度開支而引爆歐債危機。它與金融海嘯性質不同，但卻暴露出歐洲不少國家社會主義式的福利及財政政策中潛藏的問題，這些問題，至今未解決。

至於中國，這六、七年間，GDP 又幾乎翻了一番，使得中國從過去的「一窮二白」正式邁入了世界銀行所訂的中高收入國家行列，成為世界第二大經濟實體。不過，中國卻也面對着大量急待解決的困難，環境污染、天然資源不足、貧富差距、貪腐嚴重、企債飆升、人口紅利消失等等。究竟中國內在的增長動力是否足夠推動它擺脫很多國家跌入的「中等收入陷阱」，是世界都在關注的問題。

第一部分

目錄

自序

第一部分 ★ 中國發展中的問題

1. 評世界銀行《中國 2030》報告 /2
2. 中國成為第一經濟體後香港的處境 /10
3. 「一帶一路」的策略考量 /19
4. 亞投行的國際博弈 /27
5. 「十八大」後中國發展策略的一條線索 /34
6. 中國應如何反貪腐？ /42
7. 內地股市走勢與「滬港通」 /50
8. 中國的環保曲線、政策與商機 /58
9. 《穹頂之下》的霧霾經濟學 /65
10. 中國會否爆發企業債務危機？ /74
11. 中國對稀土應採取什麼政策？ /80
12. 中國科研的量與質 /87
13. 中國城鎮化大潮的經濟意義 /95
14. 網購對經濟社會的影響 /103

第二部分 ★ 國際政經面面觀

1. 昔日的美國、今日的歐洲、明日的香港 /112
2. QE3 背後的政策考量 /120
3. 傑克遜洞兩位央行行長的講話 /128
4. 法國大選後的擴張政策能否救歐洲？ /134
5. 西班牙經濟危機可否拆解？ /142
6. 蓋棺論定戴卓爾夫人 /150
7. 港獨與恐怖主義：答沈旭暉教授 /158
8. 蘇格蘭統獨公投的意義 /163
9. 石油價格戰的影響 /170
10. 希臘債務危機仍是沒完沒了 /176

第三部分 ★ 經濟學、歷史與世界

1. 自由市場、公義與功利 /186
2. 市場經濟與道德有無矛盾？ /193
3. 怎樣降低全球貧富差距？ /201
4. 評《二十一世紀財富論》 /210
5. 再評《二十一世紀財富論》 /218
6. 國家衰亡與發展之謎 /226
7. 「畢菲特稅」與稅制改革的方向 /234
8. 流言、政治抹黑與特首選舉 /242
9. 歷史不一定必然 從特首選舉說起 /250
10. 錢學森的「世紀之問」與大師之路 /260
11. 創新活動需要物質基礎 /268



中國發展中的問題

評世界銀行 《中國 2030》報告

溫家寶總理 2012 年在全國人大發表的工作報告中，提到中國經濟當年的增長目標是 7.5%，不需如過去八年以來一直要保住 8%。此事頗引起國際政經界的關注，連我此世外之人也收過一些不同領事館人員的查詢，問我對中國政府不再保八的意見。

各國關注毫不奇怪，歐洲經濟危機四伏，美日經濟欲振乏力，世界經濟能增長多少，幾乎便要靠中國這一世界第二大的經濟體單天保至尊。況且人民幣將來成為美元以外的最重要國際儲備貨幣，已是不需再有懸念之事，世界各國怎能不密切注視中國未來的發展動向？

其實大家重視的，不僅是中國經濟今後會如何如何，而是過去每年平均接近 10% 的增長率究竟可以維持多久？若是下降了，又會下降到什麼地步？

跌入「中等收入陷阱」？

世界銀行與中國國務院發展研究中心於 2012 年初合作出版了一份四百多頁題為《中國 2030》(*China 2030*)的研究報告，頗為有系統地總結了中國的發展經驗，並展望未來，提出了一系列發展方向及路徑，對任何關心中國前途的人來說，此報告都是有益有建設性，值得一讀(全文在網上可輕易下載)。

世界銀行及國務院對中國的前景，算是審慎地樂觀。但此點恐非經濟學界的共識，例如數年前一本關於國家衰亡的經濟學著作便對中國看淡(此書我在本書第三部分有評述)。但世界銀行及國務院卻絕非盲目樂觀，它們要回答的核心問題便是中國會否跌入「中等收入陷阱」而不能自拔。

所謂「中等收入陷阱」，是泛指一些國家在人均 GDP 達到 4,000 至 10,000 美元左右後便無力再增長下去，造成此局面的原因一般有三：第一、某國的發展本來倚靠農村提供的廉價勞動力，但經濟進步後，農村不能再無限量提供新的勞動力，工資由是上升，該國的競爭力不保。

第二、某國參與國際貿易後，全球的競爭壓力使企業不得不善用其資源，出口有相對優勢的產品，停止生產沒有優勢的產品，但此種政策帶

來的效益總有盡時。

第三、窮國發展初期可抄襲發達國家較高級的技術，無需以零作起點；但到後來，窮國與發達國家之間的技術差距總會收窄，可容易抄襲模仿的東西愈來愈少，經濟增長便要停下來。

我對「中等收入陷阱」是否真的是陷阱，頗有保留（參看 2011 年 11 月 28 日《信報》〈中國能否跨越中等收入陷阱〉）。脫離此「陷阱」的關鍵，是國家在教育及科研有足夠的投資，這點不算太難做到。但實際上，按照世界銀行的估計，在 1960 年以當年標準可歸入中等收入的一百零一個國家，只有十三個在 2008 年可進入高收入國家之列，可見並非每一國家都懂得救國之道。

糾正錯誤 足以推動增長

中國在 1978 年以前，跌入「貧窮陷阱」已有幾千年（從漢朝至 1950 年，中國人均 GDP 總共增長不足 20%），自 1978 年改革開放以來，人均實際 GDP 卻上升了約十六倍，現在會否氣數將盡，增長難以為繼？

中國文化自周公開始，便已有「居安思危」的元素滲入其中，所以雖然現

在中國的經濟表現仍卓越，提些潑冷水的問題並不奇怪。事實上，現時部分發達國家因為大搞難以為繼的福利制度，人民不思生產，卻養成了要政府打救的惡習，正正跌入了「高收入陷阱」，不但爬不出來，且大有可能經濟一沉不起，對中國的出口構成嚴重影響，中國又怎敢無視此國際危機？

我對中國的未來發展一向都是樂觀的，約二十年前我已在《信報》撰文，計算中國經濟何時超過美國，現在看來，預測頗為準確。不過，我樂觀的主要原因，倒不是說中國政府政策如何正確，而是看到其一大堆錯誤及落後地方。

正因為有錯誤與落後，便等於有改進的空間，每一次的改進，經濟都可上升到一個新的台階。在中國可找到的政策錯誤，多不勝數，若是政府要推動經濟，糾正這些錯誤便已足構成經濟增長的動力。要尋找可更正的政策是容易不過的事，只舉幾個例子。

中國近年國進民退，國有企業佔用了大量資源，但效率低下，創造的職位又不成比例的低，扭轉國進民退的方向十分重要。世銀報告中亦指出民營企業及市場經濟的重要性。

中國人口老化，現時年齡中位數已超過三十五歲，到了 2015 年退休人口

佔總人口的比例便開始上升，進入「人口赤字」期。解救之道是通過教育改善人口質素及生產力，以抵銷工作人口比例下降所帶來的壓力，但中國教育投資佔 GDP 的比例卻是停滯不前，遠低於世界的中位數。

眾所周知，中國在發展期間對環境的破壞極為嚴重，這將打擊中國未來的發展。環境保護與經濟發展如何取得平衡，是中國要面對的最重要問題之一，世銀報告對此落墨頗多，並有「向綠色進發」(Go Green)的口號。

雖然中國的政策存在不少錯誤，國際環境又十分惡劣，我卻不相信中國真的會跌入「中等收入陷阱」。要作此判斷，我們要先看看現時中國的起點在什麼位置。

中國經濟未見窮途末路

2011 年中國的 GDP 是 47.16 萬億元人民幣，以年中匯率折算，等於 7.29 萬億美元，同年美國的 GDP 是 15.04 萬億美元，中國的 GDP 是美國的 48.5%，差距仍大。但若考慮到中國物價比美國低，改用購買力平價計算，美國 CIA《世界事實書》(World Factbook)對中國 GDP 的估計是 11.3 萬億美元，美國只高出中國 33%。只要中國的增長率比美國高出 6%，

到 2016 年中國的 GDP 便可超過美國(有美國經濟學家甚至認為中國農村的物價被高估了，今天中國的 GDP 已超過美國)。

至於人均 GDP，美國對中國的估計是 8,400 美元，離開「中等收入陷阱」的「上限」10,000 美元只差一步之遙，況且我認為，中國經濟增長動力遠未耗盡，沒有理由過不了這關。

為什麼我相信中國經濟增長的動力依然強勁？

2011 年 5 月 23 日我在報章發表了〈中國的投資回報率為何一直高企〉一文，事前我花了一整晚的工夫計算中國已積累的資本額及「全要素生產力」(Total Factor Productivity)，發現中國雖然投資佔 GDP 比例極高，但「報酬遞減律」似乎並不起顯著作用，未減去折舊的投資的回報率仍有 20%，量度生產效率的「全要素生產力」近十年來仍能達到 3.1% 的年增長率，中國經濟並無已近窮途末路的跡象。

世界銀行的報告亦有進行過我所做過的習作，我把世銀的結果與我當時計算的詳細結果作比較，竟是不謀而合。對此我倒要作點「自我表揚」，我用 Excel 一晚的計算成果，與世銀整個團隊多月工作相比，竟是沒有輸招。