

中国人民大学中国经济改革与
发展研究院学术丛书

经济中高速增长的水资源支撑

Issues of Water Resources to
Support Medium-High-level Economic Growth

◎ 张培丽/著



经济科学出版社
Economic Science Press

中国人民大学中国经济改革与发展研究院学术丛书

教育部人文社科基金青年项目（11YJC790276）

国家社科基金青年项目（12CJL065）阶段性成果

经济中高速增长的 水资源支撑

张培丽 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

经济中高速增长的水资源支撑 / 张培丽著.
—北京: 经济科学出版社, 2015. 5
ISBN 978 - 7 - 5141 - 5812 - 0

I. ①经… II. ①张… III. ①水资源管理 - 研究 - 中国 IV. ①TV213.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 109174 号

责任编辑: 柳 敏 周秀霞
责任校对: 杨 海
技术编辑: 李 鹏

经济中高速增长的水资源支撑

张培丽 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销
社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142
总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxbs. tmall. com](http://jjkxbs.tmall.com)

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

880 × 1230 16 开 7.25 印张 190000 字

2015 年 5 月第 1 版 2015 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 5812 - 0 定价: 20.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)

目 录

第一章 中国经济增长中长期趋势争论	1
第一节 中国经济增长中长期趋势的不同判断	1
第二节 经济减速原因的不同判断	6
第二章 中高速增长的空间与时限	14
第一节 经济中高速增长的时限假说	15
第二节 经济中高速增长时限的国际经验验证	18
第三节 经济中高速增长空间的国际经验验证	22
第四节 经济中高速增长的内在机理	43
第五节 中国还能再来 10~20 年的中高速增长	46
第三章 中高速增长的水资源需求	53
第一节 经济增长与水资源关系的理论综述	53
第二节 工业化的水资源需求	64
第三节 城市化的水资源需求	69
第四节 粮食安全的水资源需求	86
第四章 中高速增长中水资源需求的国际经验	98
第一节 国家类型与数据选择	98

第二节	日本、韩国中高速增长中的水资源需求	105
第三节	中高速增长中水资源需求变动的原因	111
第五章	中高速增长的水资源供给缺口	116
第一节	中高速增长的总量缺口	116
第二节	中高速增长的区域缺口	122
第三节	中高速增长的污染缺口	134
第六章	中高速增长的水资源支撑体系	142
第一节	优化水资源配置	142
第二节	提高水资源利用效率	147
第三节	拓宽水资源来源	151
第四节	完善水资源管理制度	159
第五节	严控水污染	167
第七章	实现中高速增长水资源支撑的投融资创新	172
第一节	水利投资方向和布局	172
第二节	水利项目的分类和性质	175
第三节	基础设施投融资模式的经验借鉴	178
第四节	我国水利投融资模式构建	202
参考文献		212
后记		224

第一章

中国经济增长中长期趋势争论

第一节 中国经济增长中长期趋势的不同判断

中国经济能否将过去 30 年的高速增长再延续 20 年，是决定中华民族能否实现伟大复兴的关键。对此，国内外的怀疑之声不绝于耳。特别是 2008 年以来中国经济一直震荡徘徊，2012 年 13 年来首次破 8，2014 年更是降至 7.4%，成为 1989 年以来的最低点，在这种情势下，中国经济能否持续高速增长，持续时间有多长？中国经济由高速经济增长转向中低速经济增长的拐点究竟在哪里？国内外学者进行了广泛的解读和争论。

一、崩溃说

相当一部分学者和机构认为，中国经济的高速增长时代已经结束，而且由于经历了 30 多年的高速增长，积累的一些深层矛盾已经显现和爆发，中国经济即将硬着陆，并很快走向崩溃，特别是近三年经济增长速度呈下行之势，这种观点更加盛行。

诺贝尔经济学奖获得者保罗·克鲁格曼 2011 年底就预测指出，

中国有可能成为欧债危机之后的下一个经济危机发生地。^① 米歇尔·司谷曼 (Michael Schuman) 也认为, 中国的危机将出现在 2014~2015 年左右。^② 著名的对冲基金经理吉姆·查诺斯 (Jim Chanos) 则更是直言中国的硬着陆已经开始。以 2001 年中国入世时出版《中国即将崩溃》而闻名的美籍华人章家敦更是坚定地认为中国经济必然崩溃, 只是时间问题。最近, 他将 2014 年确定为中国经济崩溃的时间点。^③ 2013 年初, 美国学者沈大为 (David Shambaugh) 在《华尔街日报》发表《中国经济崩溃即将到来》一文指出, GDP 增长逐步放缓将导致民众大规模不满, 甚至引发社会动荡, 引发国内外广泛争论。^④

很多研究机构也纷纷在研究中显示了他们对中国经济的担心。比如, 鲁比尼全球经济咨询公司就认为, 中国经济将在 2013 年后硬着陆; 野村国际经济研究部也指出, 中国经济增长速度有可能跌至 4% 以下。诺顿教授认为, 从历史上看, 日本、韩国、新加坡以及中国的台湾地区的发展模式类似, 都经历了超高速增长, 但这种超速发展阶段基本都在 25~30 年内终结了。并据此得出了中国高速增长阶段即将结束的结论。^⑤ 中国香港学者郎咸平多次在演讲中提到, 中国经济已陷入全面崩溃。

与此同时, 国内也有学者表示了同样的担心。李佐军和牛刀都明确提出, 中国经济将在 2013 年崩溃。崩溃说的最主要依据在于对房地产泡沫、地方债务和宽松货币政策的担忧。2013 年 6 月国内出现的“钱荒”, 更是坚定了一些人对中国经济即将崩溃的认识。

① Paul Krugman, 2011, Will China Break? The New York Times, Dec. 18, 2011.

② Michael Schuman, 2012, Why China will have an Economic Crisis, Time, Feb. 27.

③ 2011 年底, 他在《外交政策》发文, 明确指出 2012 年中国经济将崩溃。2013 年底, 他在福布斯网站发文, 第 13 次预测中国经济将崩溃, 并认为时间是在 2014 年。

④ David Shambaugh, 2015, The Coming Chinese Crack-up, The Wall Street Journal, March 6, 2015, <http://www.wsj.com/articles/the-coming-chinese-crack-up-1425659198>.

⑤ 张军:《邓小平是对的:理解中国经济发展的新阶段》,载《复旦学报(社会科学版)》2013 年第 1 期。

2013年7月,保罗·克鲁格曼再次指出,中国经济碰壁,遇上了大麻烦。^①夏斌则直言,中国已经存在事实上的金融危机现象^②。

二、中低速说

认为中国经济进入中低速发展阶段这种观点的人很多,他们认为,中国经济增长已经处于高增长的后期,目前的经济增长速度下降一定程度上预示着我国经济潜在增长率在下降。“十二五”时期经济潜在增长率将明显下降,但“十二五”也是经济转型的重要战略节点,我国经济将步入由数量型增长向质量型增长的新阶段。

他们认为,我国经济已经开始由高速增长向中速增长的阶段性转换,或者说中国经济进入“换挡期”。比如,孙学工等指出,如果按照原有的经济增长模式,2011~2020年经济增长率将比2000~2010年下降2.9个百分点。^③蔡昉预测,中国“十二五”和“十三五”时期GDP的年平均潜在增长率将分别降至7.2%和6.1%。^④祁京梅指出,未来一个时期我国将会维持6%~8%的中速增长。^⑤余斌也认为,我国经济高速增长已经接近尾声,未来中长期潜在增长率在下降,“十二五”期间GDP增长将保持在7%~8%。^⑥甚至有人认为,潜在增长率从2007年就已经开始下降。他们指出,自2007年达到1985年以来的最高点以后,潜在增长率就开始逐步小幅放缓,“十一五”时期年度潜在增长率已回落至9%左右。2007年是我国经济潜在增长率的转折点。

① Paul Krugman, 2013, Hitting China's Wall? The New York Times, Jan. 18, 2013.

② 夏斌:《当前中国已经存在金融危机现象》,载《京华时报》2013年7月15日。

③ 孙学工、刘雪燕:《中国经济潜在增长率分析》,载《经济日报》2011年12月12日。

④ 《专家:2013年中国人口红利或将消失 第二次人口红利可能再来》,人民网,2012年8月24日。

⑤ 祁京梅:《中国经济发展新趋势》,载《中国金融》2013年第15期。

⑥ 《中国潜在经济增长率开始下降——访国务院发展研究中心宏观经济研究部部长余斌》,载《中国经济时报》2011年11月29日。

三、经济增速逐步回落说

相当一部分学者认为，未来我国经济增速将逐步回落，但大家对回落的时间点判断，存在较大差异，主要观点有：

（一）五年说

持这种观点的人认为，我国经济增长的转折点应该在“十二五”末“十三五”初。他们指出，2015年左右，即“十二五”末、“十三五”初中国将进入增长速度回落的时间窗口期，经济的潜在增长率可能会下一个较大台阶。

比如，刘世锦指出，人均GDP在达到11000国际元之后，会遇到“高收入之墙”，增速下降。中国的潜在增长率很有可能在2013~2017年下台阶，增速下降30%左右，由10%降低到7%左右，如果应对得当可以持续10~20年。^① 王一鸣等也测算指出，2011~2015年我国经济的潜在增长率在8%~9%之间，2015~2020年将下降到7%~8%之间。中国经济增长具有消费市场加速、人力资本提升空间大、科技创新能力增强、城市化推进、区域回旋余地大等很多有利条件，从而确保中期经济增长高速度。^②

（二）十年说

持这种观点的人认为，我国高速经济增长还将持续10年左右，到2020年我国经济增长将转入中低速增长阶段。比如，中国社科院的《春季经济蓝皮书》认为，中国经济的潜在增长率会从目前的8%~9%下降到2020年的6%~7%左右，未来可能进一步降为5%。^③

（三）二十年说

这种乐观的声音在近几年中并不多见，仅有林毅夫、黄泰岩等

① 刘世锦、张军扩、侯永志、刘培林：《陷阱还是高墙：中国经济面临的真实挑战与战略选择》，载《比较》2011年第3期。

② 《中国经济告别两位数增长了吗？》，载《人民日报》2011年11月21日。

③ 《中国社科院春季经济蓝皮书：中国潜在增长率下降》，载《21世纪经济报道》2012年4月25日。

少数学者坚持了这种看法。林毅夫认为,中国大陆目前的经济发展状况仅相当于1951年的日本,1977年的韩国和1975年的中国台湾地区。在随后20年中,这三个经济体保持了9.2%、7.6%和8.3%的增速。据此,中国未来20年也完全有可能还将持续8%的经济增长速度。^①刘伟在考虑了工业化以后也指出,日本及亚洲四小龙完成经济高速增长时基本都完成了工业化,我们离工业化还有二十几年的距离,所以中国经济还有保持20多年高速持续增长的潜在机会。^②黄泰岩认为,日本、韩国、中国台湾、新加坡等国家和地区经济高速发展都是在进入发达经济体前后结束高速增长的,我国目前工业化仍处在中后期,城镇化刚刚跨过50%的门槛,仅达到世界的平均水平,而且区域发展存在严重不平衡,这都为未来20年经济持续高速增长提供了巨大空间。^③

四、不确定说

也有一种观点认为,潜在增长率下降的时间窗口难以预测。他们指出,潜在经济增长率主要取决于劳动人口的增长率和单位劳动生产率的增长率。劳动人口数量的增长率相对容易判断,但很多因素变化都会导致单位劳动生产率变化,使得单位劳动生产率变化难以测算。另外,除了受到一些可计量的因素影响以外,经济潜在增长率还受到很多不可计量的非确定性因素的影响,如体制改革、技术进步、管理改善、人力资本积累、国际环境等^④。

其中,重点领域改革被认为是决定未来经济走势的最重要的影响因素。张军指出,在当前经济因为外部冲击而出现减速的关键时

① 林毅夫:《中国经济增长的潜力》,FT中文网,2013年8月28日。

② 杨静:《中国经济增长能持续多少年——访北京大学经济学院刘伟》,《国际融资》2008年第1期。

③ 黄泰岩:《中国经济还能保持20年的快速增长吗?》,载《中国能源报》2012年12月10日。

④ 孙学工、刘雪燕:《中国经济潜在增长率分析》,载《经济日报》2011年12月12日。

刻,启动新一轮结构性改革并顺势推进人口的城市化,将是未来10年TFP得以维持年均3%的增长趋势的重要机会,未来10年GDP的潜在增长率落在大约7%~8%范围内就可以期待了。^① 彭文生则区分了基准情形和改革情形两种情况,认为在基准情形下,“十二五”期间潜在增长率均值为8.0%左右,“十三五”为6.0%左右,2020年下降到5.5%;在改革情形下,“十二五”期间均值为9.0%左右,“十三五”为8.0%左右,2020年下降到7.5%。^② 因此,十八届三中全会对改革框架明晰之后,国内外对中国未来经济形势的判断出现明显向乐观转向的迹象。比如波士顿咨询集团(the Boston Consulting Group)的迈克尔·希尔弗斯坦(Michael J. Silverstein)基于2013年底我国公布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》所描绘的改革情形,对中国未来经济增长做出了积极乐观的预测^③。

另外,还有研究指出,技术创新与经济增长之间有相互决定、相互影响的关系,对中国未来经济发展趋势的判断,应该看到创新发明活动对持续增长的积极作用,这都将导致准确预测潜在增长率下降的具体时间非常困难。

第二节 经济减速原因的不同判断

准确判断当前经济减速的原因,对于选准政策工具,加快经济转型非常重要,为此,学者们围绕究竟是潜在增长率下降还是周期性因素导致了此次经济减速进行了广泛争论。

① 张军:《中国经济的潜在增长率》,《金融时报》中文网,2013年10月28日。

② 彭文生:《中国经济改革驱动下的长周期潜在增长率已放缓》,载《21世纪经济报道》2012年2月27日。

③ Michael J. Silverstein, Ten Predictions for China's Economy in 2014, Harvard Business Review Blog Network, Nov. 21, 2013.

一、潜在增长率下降引起经济减速

经济潜在增长率是指一国（或地区）在一定时期内，在既定的技术和资源（劳动力、资本）条件下，在充分就业和不引发严重通货膨胀的情况下，各种资源最优和充分配置所能达到的最高经济增长率。一般认为，经济潜在增长率主要由劳动、资本和全要素生产率等供给因素决定，其中任何一种因素的趋势性变化，都将引发经济发展的长期趋势出现变化。

目前，相当一部分学者都支持潜在增长率下降引起经济减速的判断，这种观点在学界已经占据了主要声音。这些学者认为，后发国家经济发展的规律表明，在经历 20 年甚至更长时间的经济高速增长后，经济将进入一个较低速增长平台，经济增长速度呈现出台阶式下降的特征。中国作为一个后发国家，潜在经济增长率同样不可能一直持续高速增长，也必将从高速增长台阶向中高速增长台阶过渡。

（一）潜在增长率下降的原因

目前，我国的人口红利、制度红利和全球化红利等都已经消耗殆尽，潜在增长率下降的条件已经或即将显现。主要表现在：

1. 人口红利消失

以蔡昉等为代表的学者是这种观点的典型代表^①。他们认为，2010 年以来我国劳动年龄人口发生根本性变化，我国人口结构正在逐渐发生变化，劳动力人数面临下降，“民工荒”、“招工难”，以及工资快速上升等现象都反映了劳动力供求关系变化。据预测，我国劳动年龄人口将于 2016 年达到最高峰值，总量为 9.99 亿人，之后逐渐下降，到 2020 年将下降至 9.87 亿人。2011~2020 年就业年均增速将比前期下降 0.9 个百分点，拉动经济增长率下降约 0.4 个

^① 蔡昉：《劳动人口负增长下的改革突围》，载《经济导刊》2014 年第 2 期。

百分点。城市化加速推进所释放出的农村富余劳动力和劳动力素质的提高，仍然不能弥补劳动力人数下降对经济增长造成的影响。劳动力供给减少，人口红利消失，将会导致潜在增长率下降。

2. 储蓄率下降

人口年龄结构变化影响劳动力供给的同时，也将导致储蓄率下降，资本积累减少。据测算，人口抚养比每上升1个百分点，储蓄率将下降0.8个百分点。随着人口结构变化，我国正在进入老龄化社会，人口抚养比不断上升。2011~2020年，人口结构变化将带动储蓄率下降2.8个百分点。郭晗等将资本投入结构、劳动投入结构和人力资本结构纳入增长框架，指出资本存量增速下降是潜在增长率下降的主要原因。^①中国经济增长前沿课题组也认为，资本积累速度下降是导致经济减速的其中一个重要原因。^②

3. 全球化红利衰减

改革开放以来，我国经济发展正好赶上全球产业分工格局调整和重组的重大机遇，尤其是2001年加入WTO之后，对外贸易成为我国经济高速增长的重要动力。目前，高达60%的外贸依存度已达到大国经济发展的极限，继续上升的空间有限。再加上当前全球分工体系日趋稳定，发达国家加紧实施内外经济平衡战略等全球经济发展的大背景，未来出口作为经济增长核心动力和主要源泉的作用必将逐渐递减。

4. 土地、能源和环境约束加大

全球经济环境已经发生根本性变化，低土地成本、低能源成本和低环境成本的时代已经一去不复返了，我国依靠土地成本、能源成本和环境成本等形成的所谓“投资成本洼地”效应已经逐渐消失。

^① 郭晗、任保平：《结构变动、要素产出弹性与中国潜在经济增长率》，载《数量经济技术经济研究》2014年第12期。

^② 中国经济增长前沿课题组：《中国经济增长的低效率冲击与减速治理》，载《经济研究》2014年第2期。

5. 全要素生产率难以大幅度提高

全要素生产率难以大幅度提高主要体现在：一是短时期内技术水平难以有大的突破和提高。中国经济增长前沿课题组认为，随着经济的发展，“干中学”技术进步效应已经逐渐消减。^① 黄志钢等也指出，我国经济增长迈入了“结构性减速”通道，产出平均增长率由前两个阶段的 10.12%、9.17% 下降到后两个阶段的 7.87% 和 6.9%，原因除了人口结构转型外，还有全社会劳动生产率的下降。^② 二是劳动力再配置效应有所减弱。对于发展中国家而言，城市化过程中劳动力从农业部门向工业和服务业部门的再配置带来的整体生产率上升，是全要素生产率提高的重要渠道。随着农村可转移劳动力下降，劳动力在部门间、城乡间转移带动的全要素生产率增长速度受到限制。三是市场化改革的制度效应下降。社会主义市场经济体制改革，释放了经济活力，提高了全社会资源配置效率，然而中国社会主义市场经济体制的基本确立则意味着，市场化对经济增长的拉动作用将会明显减弱。

（二）经济减速的应对

面对经济潜在增长率出现的下降趋势，尤其在我国人均 GDP 水平还没达到较高水平时，潜在增长率下降将会带来一系列风险和问题。比如，高速经济增长伴随的高流动性和规模经济收益掩盖的低效率问题将会暴露，行业盈利能力下降，企业破产倒闭现象将会增加；在低成本要素优势减弱之后，能否及时形成新的竞争优势等。学者们普遍认为，经济增速放缓对加快转变发展方式提出了更加紧迫的要求，这就需要我们正视经济潜在增长率的下降，及早作出应对。基于潜在增长率下降导致了经济减速，因此持该观点的学者普遍认为，当潜在增长率下降后，在既有的增长模式和发展方式

^① 中国经济增长前沿课题组：《中国经济增长的低效率冲击与减速治理》，载《经济研究》2014 年第 2 期。

^② 黄志钢、刘霞辉：《中国经济中长期增长的趋势与前景》，载《经济学动态》2014 年第 8 期。

下,扩张性经济政策不仅不能拉高经济增长速度,反而会积累新的风险。在这种情况下,就需要接受20世纪70年代日本经济潜在增长率放缓以后由于采取扩张性经济政策导致经济陷入长期“资产负债表修复”过程的教训,降低经济增长预期,增加对经济增速回落的容忍度。继续从需求侧调控经济将会使得实际经济增长率超过潜在增长率,加剧产能过剩,并可能引发通货膨胀,因此应该转向供给管理为主,创造潜在增长率提高的条件。

1. 及时调整宏观政策预期,用潜在经济增长率矫正新一轮稳增长经济政策

运用新的增速标准来判断我国宏观经济景气程度,重新定位宏观经济增长政策,防止过度刺激。同时应该将经济的短期应对政策转向以经济转型和培育新增长源为着力点的、兼顾短期的宏观经济政策。

2. 加大重点领域改革力度,提高全要素生产率

这是学者们面对潜在增长率下降给出的比较一致的应对策略。有人测算认为,在改革的情形下,“十二五”期间的潜在增长率将较基准情形下增长1个百分点左右,达到9%，“十三五”和2020年较基准情形高出两个百分点,分别达到8%和7.5%。他们提出的改革措施主要包括：一是加快市场化改革。减少计划性、行政性资源配置方式的运用,打破垄断和深化国有企业改革,优化资源配置;适时推进利率、汇率和要素价格改革。二是加快收入分配制度改革。以初次收入分配制度改革为核心,立足于实质性提高中低收入群体收入水平,提高居民消费能力;保障劳动者工资合理增长,培育壮大中等收入群体;完善社会保障制度,减少居民后顾之忧,为增加消费创造条件。三是加快影响劳动力供给的相关制度改革。积极推动以农民工市民化为取向的户籍制度改革,引导城乡劳动力合理流动;完善人口社会管理制度,提高农民工城市融入水平;完善和创新农村土地制度,提高农民收入,推进现代农业发展。

3. 加大投入，提升人力资本水平

提高财政性教育经费支出占 GDP 比重，重点加大农村的基础教育和城市职业技术教育，加大包括农民工在内的在职劳动者培训，提升人力资本。黄祖辉等指出，人口结构变化使人口红利逐步消失，延迟退休年龄、放松计划生育政策、提高教育水平和人力资本水平，以及进一步提高城市化率等政策措施都可以缓解人口老龄化对经济带来的负面效应，其中，提高教育水平，促进人力资本积累，增加高技术劳动力的水平对经济的拉动作用最为明显。^①

4. 坚持创新驱动，提高科技对经济增长的贡献率

更加注重基础研究的创新投入，逐步缩小与发达国家在研发投入和存量上的差距；推动政、产、学、研、用深度融合，加快科技创新体系和人才体系建设；完善对创新主体的激励政策，推动自主创新产品的市场化和产业化。以刘伟、^② 王一鸣^③等为代表的学者都强调了要坚持创新驱动和产业结构调整，提高经济质量。

5. 培育中小企业自我修复和发展能力，夯实经济社会发展基础

放宽市场准入，改善民间资本投资环境，激发民间投资活力；继续推动服务行业的营业税改增值税，切实减少重复征税和降低税负，适当地、有选择地给中小企业税收减免，减少和取消行政性收费，减轻中小企业负担；加快金融体制改革和社会服务体系建设，改善中小企业融资环境；建立健全鼓励创业制度，形成全民创业的良好氛围，为社会成员提供尽可能多的创业机会。

二、周期性因素引起经济减速

以林毅夫等为代表的部分学者也坚持认为，此轮经济增长减速

① 黄祖辉、王鑫鑫、陈志钢、陈佳骊：《人口结构变迁背景下的中国经济增长》，载《浙江大学学报（人文社会科学版）》2014年第1期。

② 刘伟、苏剑：《“新常态”下的中国宏观调控》，载《经济科学》2014年第4期。

③ 王一鸣：《在中高速增长阶段向中高端水平跃升》，载《宏观经济管理》2014年第10期。

是周期性因素引起的，因此应该着眼于对冲引起经济减速的周期性因素。

（一）引起经济减速的周期性因素

之所以做出这样的判断，他们主要基于：

1. 国际经济的周期性

缘起于美国的金融危机对全球经济产生了巨大影响，迄今为止，美国复苏仍未完成，欧洲也依旧深陷泥潭，日本 20 多年来的经济疲软依然延续，部分新兴市场国家受国际资本大进大出冲击，将来也可能面临严重问题。林毅夫明确指出，2010 年以来中国经济增长的放缓是由国际经济的周期性原因造成的，而非体制内因造成的。中国仍存在很多提高效率和质量的投资机会，而且中国政府的净负债率仍然较低，居民储蓄率较高，国家资产负债表较为健康。^① 汇丰（HSBC）大中华区首席经济学家屈宏斌也认为，当前的中国经济放缓状况是周期性的，而非结构性的。经济增长之所以放缓，是因为外需不振和对房产市场的紧缩调控。^②

2. 驱动我国经济的动力衰竭

黄泰岩指出，随着经济增长约束条件的改变，经济增长的动力系统就要随之更换。当前我国经济增长中的需求拉动系统动力已明显不足，并开始衰减，当前经济运行出现的一系列可能的根本原因在于供给约束，发展阶段的变化要求经济运行的动力系统从需求拉动向供给推动转变，在动力转型期出现了经济减速。^③

3. 从核算角度看潜在增长率不可能下降太快

陈彦斌指出，根据潜在增速的定义和算法可以判断出，当前增速放缓主要是周期性放缓而非潜在增速放缓。从增长核算的角度分

① 林毅夫：《中国经济增长放缓由国际周期性原因造成》，腾讯财经，<http://finance.qq.com/a/20140429/015162.htm>。

② 《经济学家：当前的中国经济放缓状况是周期性的》，和讯网，<http://news.hexun.com/2012-08-28/145231341.html>。

③ 黄泰岩：《中国经济的第三次动力转型》，载《经济动态》2014 年第 2 期。