

国际货币基金组织

重新平衡亚洲发展： 从中国经济的视角



维韦克·阿罗拉 罗伯托·卡达雷利 编

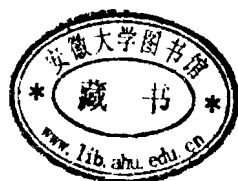


中国财政经济出版社

重新平衡亚洲发展：

从中国经济的视角

维韦克·阿罗拉 罗伯托·卡达雷利 编
姜睿 钟晓辉 周自明 译



中国财政经济出版社

Rebalancing Growth in Asia: Economic Dimensions for China

Copyright © 2011 International Monetary Fund

Translation by the China Financial and Economic Publishing House, Beijing, 2012

This translation is published under license. The International Monetary Fund does not accept any responsibility for the accuracy of the translation. In case of any discrepancies, the original language shall govern.

重新平衡亚洲发展：从中国经济的视角

版权© 2011 年 国际货币基金组织

中国财政经济出版社组织翻译。

译文之出版系经授权。国际货币基金组织对翻译的准确性不承担任何责任。若译文与原文存有差异，一律以原文为准。

图书在版编目 (CIP) 数据

重新平衡亚洲发展：从中国经济的视角 / (美) 阿罗拉, (美) 卡达雷利编; 姜睿, 钟晓辉, 周自明译. —北京: 中国财政经济出版社, 2013. 1

书名原文: Rebalancing Growth in Asia: Economic Dimensions for China

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4011 - 4

I. ①重… II. ①阿… ②卡… ③姜… ④钟… ⑤周… III. ①亚洲经济 - 经济发展 - 研究 IV. ①F130.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 241021 号

著作权合同登记号: 图字 01 - 2012 - 7550

责任编辑: 罗亚洪

责任校对: 王 英

版式设计: 录文通

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 北京财经书店电话: 64033436 84041336

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×960 毫米 16 开 11.75 印张 190 000 字

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 28.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 4011 - 4 / F · 3254

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

前 言

近几十年来，亚洲经济取得了举世瞩目的成绩。亚洲，曾经世界上最贫穷的地区，如今却能够带领全球经济，从半个多世纪以来最严重的经济危机中复苏。亚洲的成功并非偶然，而是建立在多年不懈努力基础之上的。这些年来，亚洲一直致力于通过改革和体制建设来带动经济增长，提高对危机的抵抗能力，并利用全球化过程不断发展自己。

不过，我们也充分认识到，该地区的快速增长并非理所当然。亚洲需要加大改革力度，继续巩固其坚实的政策基础，以应对中短期将要面临的挑战。就短期而言，亚洲将要面临的挑战是，如何在波动的全球环境中，保持宏观经济稳定，巩固复苏成果。目前的经济危机对工业国家的冲击尤其严重，致使这些国家的需求严重萎缩，从而导致亚洲国家的出口减少。与其他地区相比，亚洲国家主要依靠外需促进增长，即出口是国内经济增长的主要动力。在这种情况下，怎样继续保持增长，是许多亚洲国家在中期将要面临的关键挑战。

成功应对这一挑战，需要亚洲国家更多依靠内部动力带动经济增长。最近，关于亚洲的政策讨论，已经转向怎样促进内需这一问题上来。近几年，国际货币基金组织与亚洲当局，已经就这一问题进行深入讨论。此外，国际货币基金组织也对这一问题进行了重点研究，以便找出具体的应对政策。

这本书汇集了致力于亚洲问题研究的国际货币基金组织的工作人员在 2009—2010 年间的研究和分析成果。在维韦克·阿罗拉和罗伯托·卡达雷利的带领下，史蒂文·巴奈特、雷·布鲁克斯、马科斯·夏蒙、郭凯、索纳里·亚恩-钱德拉、阿迪尔·莫霍默德、马尔哈·纳巴、帕帕·恩迪亚耶、内森·波特、穆尔塔扎·赛义德和奥拉夫·恩特罗博拉斯特尔等人共同撰写了此书。

阿诺·辛格

国际货币基金组织亚太部主任

致 谢

感谢国际货币基金组织研究亚洲经济问题的同事对本书提出的宝贵意见和建议，特别要感谢查克、费尔曼、费达翰、劳尔和普拉丹等几位同事。感谢辛格对本书的总体指导。

本书作者曾与亚洲当地官员及学者进行过广泛接触和深入交流，在形成本书的过程中，深受他们的观点和见解的启发。由于篇幅有限，在此不一一列举他们的姓名。

感谢里欧、叶和于在本书文稿筹备方面给予我们的帮助。感谢库哈尼在本书编辑和制作过程中给予我们的协助。

书中所述仅为作者个人观点，不代表国际货币基金组织其他工作人员、亚洲当局以及国际货币基金组织执行董事和管理层的观点。作者为书中可能出现的错误负全部责任。

引言与概述

引言

近几十年来，世界经济的一个显著特点就是亚洲的崛起。到目前为止，各种文献已经从各个方面对亚洲的崛起进行过广泛的研究，但一些基本的事实和数据，仍让人无法忽视。过去三十年中，新兴亚洲经济体和新兴工业化经济体，即除澳大利亚、日本和新西兰以外的亚洲经济体，年均经济增长速度均超过了7%。这意味着，这些经济体的经济规模每十年就会增大一倍。^①也就是说，在过去三十年中，这些经济体的经济已经增长了八倍。速度之快史无前例。经济的快速增长，对这一地区的人们也产生了极大的影响。在该地区几乎所有国家中，成千上百万的人口脱离了贫困，人们的生活条件大大改善。按市场汇率计算，亚洲 GDP 占世界总量的四分之一，超过了美国和欧元区国家。

亚洲之所以能够成功崛起，主要是由于采取了促进外向型经济增长的策略。中国从 1978 年开始进行的改革开放，就是最突出的例子。实际上，这一地区的大多数国家，都采取了相应的行动，促使市场发挥更大的作用，推动贸易商品的生产。在从内向型经济发展转为外向型经济发展的过程中，亚洲各经济体挖掘出了更多的比较优势，从全球市场所产生的规模经济中更多获益，变得更具竞争力，同时也更加稳固了自身的技术基础。此外，这些经济体的收入和就业均有所增加。过去三十年中，亚洲的出口额占世界总额的比重增加了三倍，现在，亚洲出口额已经占世界出口总额的将近四分之一。

然而，亚洲及世界其他地区已经逐渐意识到，亚洲要想保持强劲的经济增长，必须减少对出口的过度依赖，寻找其他动力，以更平衡的方式促进经济增长。^② 国际金融危机导致全球需求急剧下降，

① 新兴工业化经济体包括中国香港、韩国、新加坡和中国台湾。以下我们将新兴亚洲经济体和新兴工业化经济体统称为“亚洲”或“新兴亚洲经济体”。

② 参见朴永哲（2009），普拉萨德（2009），辛格（2010），卡恩（2010）和朱民（2010）。

因此亚洲迫切需要进行转变。不过在经济危机前，决策者们就已经意识到，与其他地区相比，亚洲过于依赖外部需求。亚洲在主要产品的出口方面所占的市场份额，已经逼近历史最高水平，并即将达到自然极限。此外，在生产和出口方面，过度依赖贸易商品，导致了对非贸易行业特别是服务行业的忽视。这种内部不平衡，导致在面临外部需求波动时，经济显得尤为脆弱，不能充分发挥非贸易行业的潜力。

近年来，亚洲外部经常性账户的不平衡日渐增加，也反映出亚洲对出口的过度依赖。从总体上看，亚洲新兴国家的经常性账户在二十世纪八九十年代间趋于平衡。20世纪80年代，亚洲新兴国家经常性账户赤字占GDP比例约为0.5%，而在20世纪90年代经常性账户盈余占GDP比例也大体相当。但是，这种情况在2000年后开始发生变化，经常性账户盈余急剧增加。最近十年，经常账户性盈余占GDP比例平均接近4.5%。同样，亚洲储蓄额占世界储蓄总额比例，在1980—2000年间约为平均11%，但这一比例在2000年后几乎翻了一番。2008年金融危机后，这种情况又有所转变，由于外需萎缩，经常性账户盈余开始回落。但是，现在还不能判断这种回落是持续性的改变，还是只是周期性的变化。

促进内需，特别是国内个人需求，使之成为带动增长的第二引擎，将会减少对外需的过度依赖，从而改变目前这种不平衡状态。个人需求包括消费和投资，但在亚洲，情况则比较复杂。中国等一些国家消费水平比较低，而以东盟国家为首的一些国家，自1997—1998年亚洲金融危机以来，则是投资水平相对较低。因此，要想通过促进内需，重新平衡亚洲经济增长，必须考虑到与国内个人需求相关的各方面因素。在供应方面，则需要将生产从出口行业转向面向国内市场的行业。这样的调整，并不需要降低国家在贸易方面的开放度，而是需要大力发展以前被忽略的、面向国内市场的行业。这可能会促进非贸易行业生产和进口的快速增长。

那么，应该如何发动这第二引擎呢？在国际范围内的政策讨论中，人们普遍注意到有许多政策是可以促进内需的（卡恩，2010）。这些政策包括：加强社会保障体系建设，以减少预防性储蓄，促进消费；改善基础设施，促进私人投资；深化金融改革，既促进个人消费，也可以促进投资，使小企业和大企业都可以参与投资大型项目。此外，在需要的时候还可以放宽对汇率的管制。这些与重新平

衡增长相关的、部分反映亚洲各国多样化内需结构的政策主旨，在各国的具体运用中，应有所不同。

概述

如上所述，重新平衡增长是一项艰巨而复杂的任务，涉及各个方面的政策及分析。近年来，国际货币基金组织的工作人员，就亚洲问题已进行过多方面的研究。本书汇集了一些他们的研究成果。^①大部分此类研究是关于中国的重新平衡问题的，作为亚洲最大的经济体，中国问题本身就引人关注。

本书首先讨论的是亚洲重新平衡方面的一些共性问题，接下来的大部分内容则集中讨论中国问题。第一部分简要叙述了亚洲过度依赖外需来促进增长的状况，并探讨了导致亚洲大部分地区投资水平较低，而企业储蓄较高的决定性因素（企业储蓄是特别值得关注的一点，因为在过去十年，企业储蓄是导致亚洲国民储蓄上升的一个重要原因。但是这方面的研究文献却比讨论居民储蓄的要少）。第二部分集中讨论中国在重新平衡增长方面面临的挑战。其中既包括中国面临的首要挑战，即如何调整过度依赖出口的增长模式，也包括一些促进个人消费的具体问题。第一部分为“重新平衡亚洲发展：一般问题”，包括三章，集中讨论了以下问题：

- 亚洲的总体出口依赖度。第一章指出：亚洲对外需的依赖程度要高于世界上其他地区，也高于对净出口所作的简易调查所得出的结果。而内需的发展程度则比较低，这表明有些国家的消费水平过低，有些国家的投资水平过低。这一章从数量上分析了亚洲所采取的重新平衡增长的措施可能产生的影响。而且，亚洲地区作为一个整体采取这些措施会更好，这样所产生的效果要优于单个国家采取措施所产生的效果。
- 企业储蓄。在许多亚洲国家，不仅居民储蓄高，而且企业储蓄也很高，从而导致了这些国家的总体储蓄过高的局面。第二章记述了过去十几年来亚洲企业储蓄不断增加的情况。企业储蓄的增加与投资的疲弱态势形成鲜明对比，两者共

① 这项研究之前的一些成果参见参考文献第一项：国际货币基金组织（2010）。

同导致了外部不平衡性的持续增加。这一章的分析认为，面对企业储蓄过高且仍在上升的状况，需要从两方面入手予以解决。一是需要进一步发展金融市场。二是需要进一步改善企业管理，使公司能够更多地从资本市场融资，减少对留存收益的依赖。

- 投资。亚洲投资在两方面存在较突出的问题。一是一些地区投资水平较低（不包括中国）。二是投资总体向贸易行业倾斜，忽略了非贸易行业。第三章通过实证分析确定了投资基准，根据这一基准，亚洲大部分地区的投资水平都过低。分析发现，投资水平较低，主要是由一些基础因素造成的，例如，低回报率、不确定性、经商环境、市场融资渠道有限以及基础设施不完备等。

第二部分为“重新平衡中国增长：减少对出口的依赖，增加对消费的依赖”，包括五章，主要讨论了以下两方面的问题：

- 中国的出口型增长：可持续性问题的影响以及重新平衡对就业产生的影响。第四章评估了中国出口型增长的可持续性，得出的结论是：中国要想保持目前的这种出口型增长，必须大幅增加主要产业的市场份额，同时大幅削减利润率。而转变这种出口型的增长模式可能对就业造成影响，因此通常被认为是不太可能的。但是，这种对就业的影响很少被量化。第五章利用国际货币基金组织的全球综合货币财政（GIMF）模型，推测再平衡情况，得出的结论是：短期内就业率会有所降低，但随着非贸易行业的发展将会创造出更多的就业岗位，因此，从长期看，就业率实际上是会增加的。
- 家庭消费。第六至第八章论证了促进个人消费所面临的挑战及应对办法，主要研究的是中国的情况。第六章分析了个人消费的决定因素。这一章的分析发现：中国过低的家庭收入份额以及由一些经济因素造成的过高的储蓄率，共同导致了个人消费占 GDP 比例较低这样一种状况。值得注意的一点是，中国过高的家庭储蓄并非是由文化因素造成的，而是由相对较简单的经济因素造成的，这些经济因素反映在一小组经济变量上，因此可以通过制定相应的经济政策降低家庭储蓄。第七章分析了中国政府在卫生和教育

方面的支出对预防性储蓄（以及消费）的特殊影响。这一章的分析发现：政府在卫生方面的支出，可以极大地促进城镇消费。第八章通过实证研究以及对其他国家（巴西和韩国）所作的案例研究，分析了中国在发展消费金融以促进消费方面的潜力。这一章得出的结论是：中国在消费金融方面的创新有助于促进家庭消费。

关于亚洲重新平衡增长，目前有很多正在进行的、政策及学术方面的讨论。我们希望，本书对这些讨论能够有所帮助。

（维韦克·阿罗拉 罗伯托·卡达雷利）

参考文献

国际货币基金组织：《地区经济展望：亚太地区——引领全球经济复苏和中期重新平衡》（华盛顿），2010年4月。

朴永哲：“全球经济危机和东亚的重新平衡增长”，《政策研究简报》15号（东京：亚洲开发银行研究院），2009年。

埃斯瓦尔·普拉萨德：“亚洲重新平衡增长”，国家经济研究局工作文件15169号（马萨诸塞州剑桥市：国家经济研究局），2009年。

阿诺·辛格：“亚洲：引领前进之路”，《金融与发展》，2010年4月，第5-7页。

多米尼克·斯特劳斯·卡恩：“亚洲和全球经济：引领21世纪前进之路”，“21世纪的亚洲”高层会议（韩国）开幕词，2010年7月12日。

朱民：“关于亚洲经济的访谈”，《金融与发展》，2010年4月，第12-13页。

目 录

前言	vii
致谢	viii
引言与概述	ix
 第一部分 重新平衡亚洲发展：一般问题	1
 第一章 重新平衡亚洲发展	3
引言	3
对亚洲出口依赖程度的评估	5
重新平衡对亚洲经济体意味着什么？	10
是否存在供给面的不平衡？	16
重新平衡的影响：说明性模型模拟	18
结论	25
技术附录	26
参考文献	29
 第二章 公司储蓄与亚洲的重新平衡	33
引言	33
公司的高储蓄是否会影响家庭行为？	35
什么影响了亚洲的公司储蓄？	39
政策意义	42
结论	44
附录 1：公司与家庭储蓄	44
附录 2：公司储蓄决定因素的回归分析	48
参考文献	52
 第三章 新兴亚洲国家和地区的投资与重新平衡	55
引言	55
亚洲的投资趋势	56

	推动亚洲投资的因素	62
	政策意义：亚洲该如何通过投资实现重新平衡？	71
	总结	77
	附录：公司层面分析	77
	参考文献	82
第二部分	重新平衡中国增长：减少对出口的依赖，增加对消费的依赖	85
第四章	中国的外向型发展模式是否具有可持续性	87
	引言	87
	中国目前的增长模式	88
	我们能从其他国家学到的经验	91
	中国是否可以继续维持外向型经济发展模式	93
	参考文献	106
第五章	中国增长的重新平衡对就业率的影响	109
	引言	109
	经济部门就业分配情况	110
	重新平衡对就业的影响	113
	参考文献	122
第六章	从国际视角看中国个人消费的决定因素	123
	引言	123
	实证研究框架	124
	家庭收入的作用	127
	储蓄率的作用	132
	结论	135
	参考文献	138
第七章	政府卫生和教育支出对消费的影响	141
	引言	141
	中国消费与储蓄的典型事实	142
	公共支出与预防性储蓄的关系	145
	结论	149
	参考文献	150

第八章 融资渠道与家庭储蓄	153
引言	153
对金融改革和家庭消费关系的实证研究	155
案例研究	159
结论	168
参考文献	168

作者介绍	170
-------------	------------

图

图 1.1	垂直统一管理对贸易的影响实例	5
图 1.2	GDP 中出口增加值的份额, 2000 年和 2005 年	6
图 1.3	出口依赖程度与敞口	7
图 1.4	对实际 GDP 增长的平均贡献, 2001—2007 年	7
图 1.5	出口增加值占 GDP 的份额, 2000 年和 2008 年	8
图 1.6	中高技术产品占出口总额的份额	9
图 1.7	美国最终个人需求的实际减少对增加值的影响, 2008—2009 年	10
图 1.8	个人消费	11
图 1.9	相对于稳定状态的消费, 2004—2008 年	12
图 1.10	个人消费占 GDP 比例的累积变化 (2000—2007 年): 可支配收入和储蓄率的估计贡献率	12
图 1.11	投资	13
图 1.12	2008 年相对稳定状态水平的资本产出比和投资产出比	14
图 1.13	从样本平均值得到的基于模型的投资占 GDP 比率误差的决定 因素	15
图 1.14	工业占 GDP 的额外份额, 2000 年和 2008 年	16
图 1.15	基于模型的工业占 GDP 的额外份额, 2000 年和 2008 年	17
图 1.16	亚洲: 生产力水平, 1987—2008 年	17
图 1.17	产出 (主要情景预测)	20
图 1.18	投资占 GDP 比率 (主要情景预测)	21
图 1.19	消费占 GDP 比率 (主要情景预测)	21
图 1.20	经常账户收支占 GDP 比率 (主要情景预测)	22
图 1.21	出口 (主要情景预测)	23
图 1.22	进口 (主要情景预测)	23
图 2.1	2000 年后的储蓄变化	33
图 2.2	公司储蓄平均值的差异, 2000 年前后对比	34

图 2.3	新兴亚洲的公司储蓄, 1993—2007 年	34
图 2.4	私人储蓄和公司储蓄, 1979—2007 年	36
图 2.5	家庭储蓄和公司储蓄, 1979—2007 年	36
图 2.6	家庭所抵消的公司储蓄, 1979—2007 年	37
图 2.7	家庭: 消费与可支配财产性收入, 1979—2007 年	38
图 2.8	边际消费倾向, 1979—2007 年	38
图 2.9	公司治理质量, 2008 年	40
图 2.10	公司治理改革对公司储蓄的影响	41
图 2.11	金融改革, 2005 年	41
图 2.12	2000 年后金融自由化对公司储蓄的影响	42
图 2.13	亚洲危机后的金融改革	43
图 2.14	亚洲对投资者的保护, 2005—2009 年	43
图 3.1	亚洲: 固定资本形成总额 (GFCF) 和储蓄总额, 1993—2009 年	57
图 3.2	出口型亚洲: GDP 中固定资本形成总额所占平均份额的变动 的贡献	58
图 3.3	选择性亚洲样本: 不同类型的投资变动	58
图 3.4	电话数量, 1995 年、2005 年和最新数据	59
图 3.5	发电量, 1995 年、2005 年和最新数据	59
图 3.6	公司层面投资率, 2000—2007 年	60
图 3.7	不同部门的投资组成, 1990 年、2000 年和 2007 年	61
图 3.8	新兴工业化经济体: 公司层面的投资率, 按规模和部门, 2000 年和 2008 年	61
图 3.9	出口型亚洲: 固定资本形成总额一份额的变动与相对 价格的变化	63
图 3.10	企业部门的负债产权比率, 2000—2008 年	68
图 3.11	不确定性: 股价偏差, 2000—2008 年	69
图 3.12	经合组织国家的实际公司税率	72
图 3.13	公司债券市场的规模: 亚洲经济体的样本, 2009 年	73
图 3.14	风险资本投资: 发达经济体的样本, 2006 年	74
图 4.1	中国: 对发展的贡献, 1998—2008 年	89
图 4.2	出口对 GDP 增长贡献估算	89
图 4.3	投资占 GDP 比例, 2004—2008 年	90
图 4.4	一些国家经济腾飞后的货物出口情况	91
图 4.5	一些国家出口增长后的市场份额占有情况	92
图 4.6	中国、日本及韩国出口结构变化	93
图 4.7	中国、日本及韩国人均 GDP 收敛过程	94
图 4.8	中国: 实际 GDP 增长 (1980—2010 年) 及增长预期	94
图 4.9	中国: 1990—2005 年根据户主年龄计算的平均存款率	95

图 4.10	中国：实际货物及服务出口情况，1980—2010 年及预测情况	96
图 4.11	中国：实际货物及服务进口情况，1980—2010 年及预测情况	96
图 4.12	中国：世界贸易市场份额，1980—2010 年及预测情况	97
图 4.13	中国占世界产量的比率，1980—2007 年	98
图 5.1	中国：贸易和非贸易部门就业比例，1996—2007 年	111
图 5.2	中国：国有企业重组前后创造就业情况	111
图 5.3	中国：产业就业情况	112
图 5.4	中国：服务部门就业比例，模型预测与实际情况比对	117
图 5.5	各国就业密度增长	117
图 5.6	中国：农业就业比例，模型预测与实际情况比对	118
图 5.7	中国：制造业就业比例，模型预测与实际情况比对	118
图 5.8	服务业就业比例，模型预测与下列各国实际情况比对	119
图 5.9	中国、日本和韩国的第一产业就业比例	119
图 5.10	中国：向非贸易部门转移产生的就业影响	121
图 5.11	中国：向非贸易部门转移以及低储蓄率产生的就业影响	121
图 6.1	中国：1992—2007 年个人消费预测值和实际值	127
图 6.2	2000—2007 年个人消费占 GDP 比例的累计变动：可支配收入和 储蓄率的影响	128
图 6.3	2003—2007 年就业增长平均值	129
图 6.4	中国、日本、韩国和美国的服务业就业比重	129
图 6.5	农业就业比重：中国实际值与模型预测值	129
图 6.6	1992—2007 年中国投资收入占 GDP 比重	130
图 6.7	中国财产收入净额占可支配收入比例	130
图 6.8	经常性转移支付占可支配收入比例	131
图 6.9	个人消费比重和可支配收入	132
图 6.10	个人消费比重和人均 GDP	133
图 6.11	老年抚养比率	135
图 6.12	养老保险体系替代率	137
图 6.13	养老保险体系覆盖率	137
图 7.1	中国及其他国家消费情况	143
图 7.2	中国：1991—2009 年城镇和农村居民储蓄率	143
图 7.3	中国：1991—2009 年城镇和农村居民人均收入	144
图 7.4	中国：1991—2009 年城镇和农村消费和收入指标	144
图 7.5	中国：2000—2009 年卫生和教育支出	147
图 8.1	按不变价格计算的个人消费开支	153
图 8.2	金融改革指标，2005 年	156
图 8.3	一些国家和地区的家庭消费、信贷和金融改革	157
图 8.4	2004—2009 年巴西个人贷款和住宅信贷总量	162

图 8.5	中国及其他亚洲国家和地区抵押贷款市场规模——2003—2008 年 平均值	163
图 8.6	韩国 2004—2008 年按期限划分抵押贷款比重	165
图 8.7	韩国：2004—2008 年抵押贷款和消费情况	165

表

表 2A.1	个人储蓄与公司储蓄	46
表 2A.2	区域内公司储蓄对个人储蓄的影响	47
表 2A.3	个人消费和家庭财产性与非财产性收入	47
表 2A.4	2000 年前后公司储蓄的平均值差异对比	49
表 2A.5	公司储蓄占 GDP 比例的决定因素	49
表 2A.6	公司储蓄与公司治理（固定效应回归分析结果）	50
表 2A.7	公司层面的回归分析结果	52
表 3.1	私人投资支出的决定因素	64
表 3.2	基础设施对私人投资支出的影响	66
表 3.3	基本数据的改善如何影响到亚洲的投资？	67
表 3.4	新兴工业化经济体和日本：基本数据的变化，1990—1997 年 与 2000—2007 年两个时期的企业与类型对比	70
表 3A.1	选择性公司金融指标，1990—1997 年和 2000—2007 年	79
表 3A.2	投资方程，全套样本（1999—2008 年）	80
表 3A.3	亚洲：投资方程，小样本分析	81
表 4.1	基线弹性假设	98
表 4.2	维持中国增长战略的条件	100
表 4.3	维持中国出口增长战略的条件	102
表 4.4	更多的消费以及零净出口增长	105
表 5.1	中国各部门人员受教育情况，2006 年	113
表 5.2	中国服务业就业比例的决定性因素	115
表 5.3	中国农业部门就业比例决定因素	117
表 6.1	基于 39 个国家和地区面板数据个人消费的决定因素	126
表 6.2	各国养老保险体系对比	136
表 7.1	中国城镇家庭：储蓄和政府支出	146
表 7.2	中国农村家庭：储蓄和政府支出	148
表 8.1	各国家庭最终消费支出决定因素占 GDP 的比例	158

专栏

专栏 1.1	亚洲 GIMF 模型与政策假设	19
专栏 8.1	汽车贷款在中国的潜力	160

第一部分

重新平衡亚洲发展： 一般问题
