

DRC

国务院发展研究中心研究丛书 2016

丛书主编·李 伟

中国经济再平衡 迈向成熟的结构转型

吴振宇 著

**Rebalancing
of China's Economy**

Towards a Mature Structure



中国发展出版社
CHINA DEVELOPMENT PRESS

中国经济再平衡

迈向成熟的结构转型

吴振宇 著



中国发展出版社

CHINA DEVELOPMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国经济再平衡——迈向成熟的结构转型/吴振宇著. —北京:
中国发展出版社, 2016. 10

(国务院发展研究中心研究丛书. 2016 / 李伟主编)

ISBN 978-7-5177-0530-7

I. ①中… II. ①吴… III. ①中国经济—经济均衡—研究
IV. ①F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 156459 号

书 名: 中国经济再平衡——迈向成熟的结构转型

著作责任者: 吴振宇

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 978-7-5177-0530-7

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京科信印刷有限公司

开 本: 710mm × 1000mm 1/16

印 张: 15.5

字 数: 186 千字

版 次: 2016 年 10 月第 1 版

印 次: 2016 年 10 月第 1 次印刷

定 价: 50.00 元

联系电话: (010) 88919581 68990692

购书热线: (010) 68990682 68990686

网络订购: <http://zgfcbs.tmall.com>

网购电话: (010) 68990639 88333349

本社网址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮件: 370118561@qq.com

版权所有·翻印必究

本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换

DRC

2016

国务院发展研究中心研究丛书

编 委 会

主 编：李 伟

副主编：张军扩 张来明 隆国强 王一鸣 余 斌

编 委：（按姓氏笔画为序）

丁宁宁 马 骏 王 微 王一鸣 卢 迈

叶兴庆 包月阳 吕 薇 任兴洲 米建国

贡 森 李 伟 李志军 李善同 余 斌

张小济 张军扩 张来明 张承惠 陈小洪

赵昌文 赵晋平 侯永志 夏 斌 高世楫

郭励弘 隆国强 葛延风 程国强

总 序

践行五大发展理念 发挥高端智库作用 努力推动中国经济转型升级

2016年是“十三五”开局之年。“十三五”时期是塑造中国未来的关键五年，到2020年能否实现全面建成小康社会的目标，不仅是发展速度快慢的问题，更是决定中国能否抓住转型发展的历史窗口期，跨越“中等收入陷阱”、顺利实现现代化的问题。

2015年10月，党的十八届五中全会通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》确立了“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念。2016年3月，十二届全国人大四次会议通过的《国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》明确了新时期发展的总体思路，提出了应对国内外严峻挑战的战略性安排。

毋庸讳言，我国经济社会发展确实面临着一些前所未有的困难和挑战，诸如：劳动年龄人口绝对量下降，老龄化问题日益显现，传统产业和低附加值生产环节的产能严重过剩，粗放式发展产生的生态环境问题逐渐暴露，以创新为驱动力的新增长动力尚未形成，社会对公平正义的诉求日益增强，等等。但与此同时，也应该客观

地看到，我国的发展依然有着巨大的潜力和韧性。城镇化远未完成，欠发达地区与发达地区间存在明显的发展差距。这意味着，在当前和未来相当长的时期内，投资和消费都有很大的增长空间。我国产业体系完备、人力资本丰富、创新能力正在增强，有支撑未来发展的雄厚基础和良好条件。目前经济增长速度呈现的下降态势，只是经济结构转型过程中必然出现的暂时现象，而且这一态势是趋缓的、可控的、可承受的。随着结构调整、经济转型不断取得进展，我国经济将在新的发展平台上实现稳定、持续的中高速增长。

正是基于各种有利因素和不利因素复杂交织、相互影响的大背景，我们认为，中国的现代化已经进入转型发展重要的历史性窗口期，如果不能在窗口期内完成发展的转型，我们就迈不过“中等收入陷阱”这道坎，现代化进程就有可能中断。

中央十分清醒地认识到这一点，并对转型发展进行了周密部署。概言之，未来五年，为了推动经济转型、释放发展潜力，我们将以新的发展理念为统领，依照“十三五”规划描绘的蓝图，通过持续不断地深化改革和扩大开放，建立新的发展方式，形成创新驱动发展、协调平衡发展、人与自然和谐发展、中国经济和世界经济深度融合、全体人民共享发展成果的发展新格局。

推动经济转型升级，形成发展新格局，需要从供给和需求这两侧采取综合措施，在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，转变发展方式，促进经济转型。我国经济发展正处于“三期叠加”的历史性转折阶段，摆在面前的既有周期性、总量性问题，但更突出的是结构性问题。在供给与需求这对主要矛盾体中，当前矛盾的主要方面是在供给侧。比如，在传统的增长动力趋弱的同时，

新的增长动力尚难以支撑中高速增长；产业结构资源密集型特征明显，对生态环境不够友好；要素在空间上的流动还不够顺畅，制约了城乡、区域协调发展；对外经济体制不能完全适应国际贸易投资规则变化的新趋势等。因此，去年以来，中央大力推进供给侧结构性改革，重点落实“三去一降一补”五大任务，用改革的办法推进结构调整，提高供给结构对需求结构变化的适应性，努力提升经济发展的质量和效益。“十三五”规划亦把供给侧结构性改革作为重大战略和主线，旨在通过转变政府职能、发展混合所有制经济、增强市场的统一性和开放性、健全经济监管体系等，促进资源得到更合理的配置和更高效的利用，提高生产效率，优化供给结构，为形成发展新格局奠定坚实的物质基础。当然，这里要强调的是，注重供给侧结构性改革，并非不要进行需求管理。我们还将采取完善收入分配格局、健全公共服务体制等措施，推动社会实现公平、正义，并为国内需求的增长提供强力支撑，使需求和供给在更高水平上实现良性互动。

当前，国务院发展研究中心正在按照中央的要求和部署，积极推进国家高端智库建设的试点工作，努力打造世界一流的特色新型智库。作为直接为党中央、国务院提供决策咨询服务的高端智库，我们将坚持“唯真求实、守正出新”的价值理念，扎实做好政策研究、政策解读、政策评估、国际交流与合作等四位一体的工作，为促进中国经济转型升级及迈向中高端水平、实现全面建成小康社会的宏伟目标做出应有的贡献。

这套“国务院发展研究中心研究丛书2016”，集中反映了过去一年我们的主要研究成果，包括19种（20册）著作。其中：《新兴

大国的竞争力升级战略》（上、下册）和《从“数量追赶”到“质量追赶”》是中心的重大研究课题报告；《新形势下完善宏观调控理论与机制研究》《区域协同发展：机制与政策》等9部著作，是中心各研究部（所）的重点研究课题报告；还有8部著作是中心资深专家学者或青年研究人员的优秀招标研究课题报告。

“国务院发展研究中心研究丛书”自2010年首次面世至今，已是连续第七年出版。七年来，我们获得了广大读者的认可与厚爱，也受到中央和地方各级领导同志的肯定和鼓励。我们对此表示衷心感谢。同时，真诚欢迎各界读者一如既往地关心、支持、帮助我们，对这套丛书以及我们的工作不吝批评指正，使我们在建设国家高端智库、服务中央决策和工作大局、推动经济发展和社会进步的道路上，走得更稳、更快、更好。

国务院发展研究中心主任、研究员



2016年8月

序言

2008 年国际金融危机后，国内外经济运行都出现显著变化。中国经济增速持续下行、外贸增长低迷、投资不振、传统高增长行业经营陷入困难。面对供需条件的基础性变化，中国经济正迎来增长动力和机制重大转换的判断得到广泛认可。该转换恰好发生在景气扩张的结束阶段，周期性与结构性因素叠加，增加了应对的难度。本书想要传递的核心信息是：虽然每次周期性变化都伴随结构调整，但此次大范围的趋势性结构变化及其引起的经济再平衡将推动中国跨过高收入门槛，向成熟经济体靠拢。

2001~2010 年，中国经济经历了 1978 年以来投资增长持续时间最长的扩张期。虽然，2008 年的外部冲击带来短暂下行，但由于时间较短，并未对经济形成实质性调整。投资持续高增长迅速推升我国投资率，并使得消费率大幅下降，供需不匹配的矛盾非常突出。此轮扩张实际上与 21 世纪初美国的宽松货币政策密切相关。2001 年以来，大多数中等收入偏上的发展中国家都迎来一轮高增长，且消费率下降幅度与中国接近。2004 年，全球 GDP 增速达到 5.4% 的高点，2005 年，全球资本形成增速达到创纪录的 9.2%。这都充分地说明，2008

年之前中国经济的高增长是全球景气影响下的周期性扩张，与 1978 ~ 2000 年之间两个经济周期一样，也必然面临收缩期的经济下行和结构调整。

然而，在面临周期性下行压力的同时，中国经济又迎来一些重大的结构变化。2011 年投资率开始从 47% 的极值点下降；2012 年我国劳动年龄人口绝对数量首次下降；2013 年服务业占 GDP 的比重超过工业；此外，城镇化率提升速度近年也有所下降。这些变化很大程度上是不可逆的，反映着中国从高速追赶的结构正逐步转型为中高速增长的结构，同时也正在向成熟经济体的结构靠拢。

发达国家的消费率通常在 75% 左右，随着我国投资率从最高点下降，消费率正在逐步回升。从历史经验看，未来我国均衡消费率不低于 1978 ~ 2000 年平均 63% 的水平，但向高收入国家消费水平转换需要较长的时间；发达国家工业化占 GDP 的比重在 20% ~ 30%，我国向此水平逐步过度也需要较长时间；虽然我国劳动年龄人口占比已经开始下降，但其绝对值仍处于高位。随着老龄化程度提高，其下降速度可能较快。人口年龄结构变化和经济增长速度下降会影响到城镇化速度，但与发达国家相比，我国城镇化率提升空间仍较大。这些结构性指标的变化，都反映着中国经济追赶阶段发生变化，未来会形成与成熟经济体相似的结构特征与增长特点。在此过程中，投资消费结构、产业结构、人口结构、城乡结构都会调整并达到新的平衡。

本书主要围绕上述结构调整议题展开分析，方法上重点强调历史和国际的视野，同时也借助面板数据分析、投入产出分析和计量模型等工具。本书的前三章，分别从消费率、进出口、投资率和产业结构的角度分析了结构变动的规律和趋势。第四章、第五章分别就高速增长时期主导产业的变化和服务业占比上升对经济的影响展开分析。第六

章对比了若干经济体在增速转换过程中的结构变化和宏观表现。第七章分析了需求侧总量和结构变化对未来经济增长的影响。第八章利用历史数据分析了所有制优化对宏观经济运行的影响。第九章分析了劳动年龄人口占比变动对经济增长速度转换的影响。第十章研究了工业化过程中中间部门扩张带来投资扩张效应，并分析了其在工业占比下降时带来的负向作用。第十一章、第十二章总结前面各章的重要观点，分析了经济再平衡对经济增长和宏观经济调控的影响，并提出相关政策建议。

第一章

我国消费率变动的阶段性特征、驱动机制和未来走势

- 一、如何认识我国消费率所处水平及其变动过程 / 2
- 二、影响我国消费率及其结构变动的主要机制 / 10
- 三、我国居民消费产品结构变动的趋势和特点 / 15
- 四、国际金融危机前后消费率变动的原因及未来走势 / 18

第二章

我国进出口总量与结构变动规律和趋势

- 一、全球贸易区域分布及其对我国进出口的影响 / 30
- 二、国际金融危机后商品贸易结构变化及其对我国的影响 / 39
- 三、全球贸易总量波动特征和危机后我国进出口增长新特点 / 44
- 四、全球贸易重要变化以及我国出口增长前景 / 50

第三章

我国投资率和产业结构变动规律与趋势

- 一、我国投资率变动的历史规律及其结构特征 / 57
- 二、我国产业结构变动规律和趋势 / 64
- 三、出口增速下降对我国制造业投资的影响 / 71

四、服务业占比提升对投资增长的影响 / 73

五、我国未来投资率变动趋势及启示 / 75

第四章

传统主导产业弱化与未来经济增长的新动力

一、主导产业弱化是当前经济增速下滑的直接原因 / 79

二、实现经济中高速增长需要关注的重点领域 / 84

三、未来培育和发展主导产业的重点方向 / 87

第五章

服务业占比上升对我国经济运行的影响

一、服务业的供给、需求特征 / 90

二、服务业发展对宏观经济运行的影响 / 93

三、适应服务业占比提升的相关政策建议 / 98

第六章

后发经济体增速转换阶段的结构特征和宏观表现

一、日本劳动年龄人口占比的双峰形态及 GDP 增速的两次转换 / 102

二、韩国增速转换中的结构调整和宏观经济运行 / 112

三、中国台湾省增速转换中的结构调整和宏观经济运行 / 121

四、印度尼西亚增速转换中的结构调整和宏观经济运行 / 124

五、后发经济体增速转换期结构变动和宏观运行的经验 / 130

第七章

终端需求总量和结构变动对经济增长的贡献

一、利用终端需求改进传统需求分析方法 / 137

二、终端需求的变化及其对经济增长的贡献 / 139

三、终端需求变动趋势及其对潜在增速的影响 / 146

四、情境分析的结论和政策建议 / 149

第八章

所有制结构变动对宏观经济运行的影响

一、研究背景和实证方法 / 152

二、所有制结构优化可显著提高区域资金使用效率和投资增速 / 154

三、所有制结构优化可降低经济运行中的通胀压力 / 158

四、所有制结构优化可增加出口和外商直接投资 / 160

五、主要结论和政策建议 / 161

附录 计量回归结果的参数及检验值 / 162

第九章

劳动年龄人口占比对经济增速转换的影响

一、经济增长与人口结构在长周期上存在相互影响关系 / 167

二、劳动年龄人口占比对经济增速影响的定量分析 / 170

三、东亚国家经济增速转换过程中的劳动年龄人口占比 / 175

四、重要结论和启示 / 179

附件一 计量回归时不同国家分组情况 / 180

附件二 面板数据计量回归的结果 / 183

第十章

工业化迂回生产对投资和经济增长的贡献

一、中间部门扩张是工业占比提高的典型结构特征 / 186

二、中间部门扩张对投资增速影响的定量测算 / 188

三、未来工业占比变动趋势及其对投资的影响 / 192

四、“十三五”目标增速下的经济结构及协调 / 193

第十一章

经济再平衡的四个重要机制和未来增长趋势

一、影响经济再平衡均衡增速的四个重要机制 / 198

二、未来消费、投资和进出口领域的重要变动趋势 / 201

三、未来经济增长的重要判断和政策建议 / 206

第十二章

经济再平衡中宏观调控面临的挑战与对策

一、宏观调控协调总量目标面临的挑战 / 210

二、协调总量和结构性目标面临的挑战 / 218

三、适应新目标的宏观调控政策体系 / 224

后 记 / 229

参考文献 / 230

第一章

我国消费率变动的阶段性特征、 驱动机制和未来走势



投资和消费比例是宏观经济结构平衡的核心环节。从短期看，投资在经济结构变动中起着主动性作用。企业和政府根据经济景气状况，调整生产性和公共投资强度，从而影响到投资率，进而带动消费率和外贸盈余占 GDP 比重的变化。然而，从中长期看，消费却对我国经济结构的平衡起着基础性作用。当投资增长超过消费所能支撑的水平时，供需结构就会通过宏观经济的衰退实现强制性平衡。由于外贸盈余占 GDP 比重通常较低，实际上，消费率决定了经济体可持续的投资率。此外，消费升级带来供给结构变化，影响到资本有机构成，也会对投资率带来趋势性影响。我国仍处于后发追赶的中高速增长阶段，消费升级和产业结构变化迅速，从中长期视角观察宏观经济结构变动，消费率是一个重要的切入点。

我国消费率变动过程大体可划分为四个阶段。从新中国成立之初到 1978 年改革开放前，消费率呈现快速下降的趋势，反映出计划经济时期偏重积累的主导思想。改革开放后，1978 ~ 2000 年消费率基本稳定，并无明显趋势性变化。在这一时期，我国经济运行经历了两个完整的经济

周期，经济增速上行期消费率下降，经济增速下行期消费率上升。通过跟随宏观景气状况的调整，消费、投资结构总体保持了相对平衡。2001~2007年，我国经历了改革开放后持续时间最长的经济扩张期，消费率持续下行。2008年国际金融危机爆发后，政府出台了以扩大投资为主的一揽子刺激政策，在稳定经济增长的同时，进一步拉低了我国消费率。2001~2010年，消费率年均下降约1个百分点。在此期间，工业化和城镇化拉动投资的高增长、外贸顺差占GDP比重的提高，共同弥补了消费率下降带来的需求缺口。然而，依靠投资和出口高速增长支撑的需求并不稳定，当遭受到内、外部需求冲击时，产能过剩凸显、企业投资意愿下降，宏观经济结构被迫进行强制性调整。2010年之后，我国消费率逐步回升，进入向历史上中长期均衡位置回归的第四阶段。

在我国消费率变动的过程中，结构性和周期性、内需和外需等多种因素交织在一起。比如，既有工业化导致高投资低消费的结构效应，也有景气变化导致投资率波动的周期性效应；又比如，内、外需的不平衡，既会掩盖也会凸显消费和投资结构的不平衡。正确研判我国未来消费率的变动趋势及其影响，需要在结合历史规律和国际经验的基础上，综合分析各方面的信息。

一、如何认识我国消费率所处水平及其变动过程

（一）我国消费率总体显现出高向低变动的过程，但存在明显阶段性特征

从1952年有统计数据以来，我国消费率总体显现下降态势。1970年之前，我国消费率主要在70%~80%之间波动；近10年，消费率大约在50%，下降超过20个百分点。过去60余年的时间里，我国消