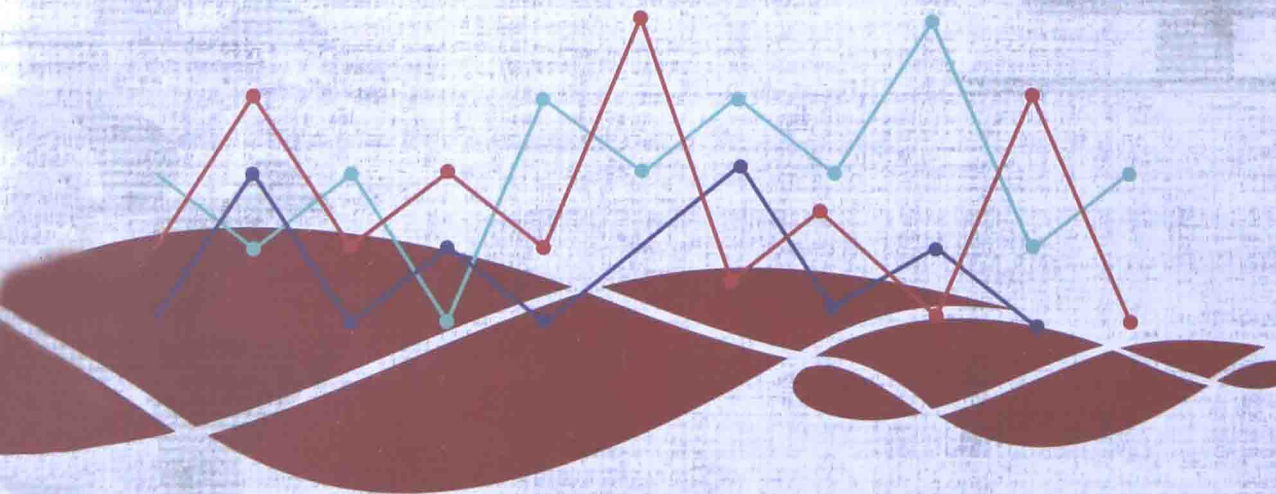


# 中国经济增长十年展望 (2015-2024)

# 攀登效率高地

刘世锦 主编

国务院发展研究中心“中长期增长”课题组



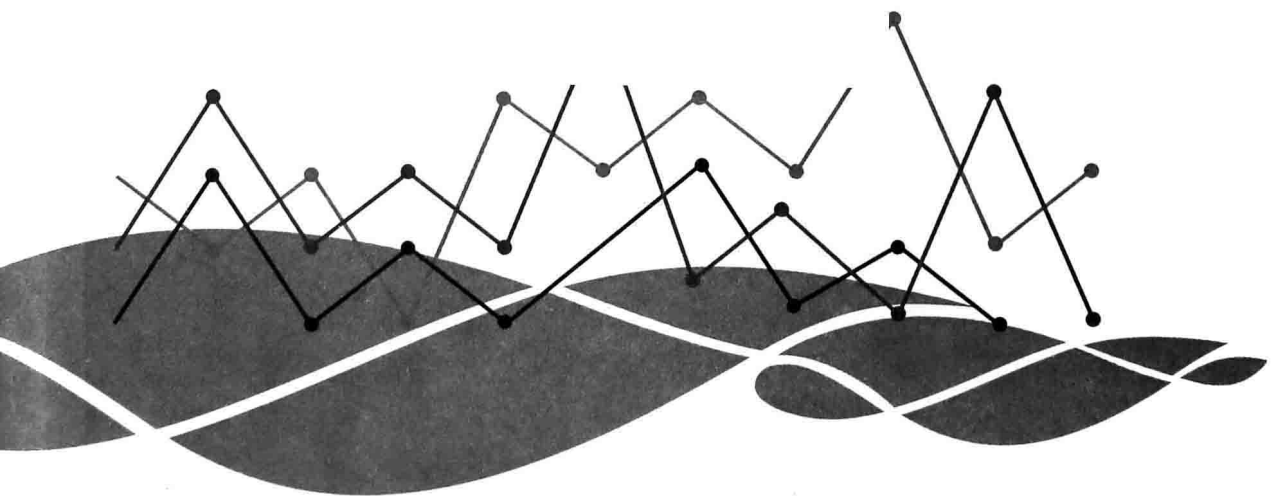
中信出版集团 · CHINACITICPRESS

中国经济增长十年展望  
(2015-2024)

# 攀登效率高地

刘世锦 主编

国务院发展研究中心“中长期增长”课题组



图书在版编目 (CIP) 数据

中国经济增长十年展望 (2015 ~ 2024) / 刘世锦主编. —北京: 中信出版社, 2015. 4

ISBN 978 - 7 - 5086 - 5070 - 8

I. ①中… II. ①刘… III. ①中国经济 - 经济增长 - 经济预测 - 2015 ~ 2024 IV. ①F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 048617 号

中国经济增长十年展望 (2015 ~ 2024)

主 编: 刘世锦

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press) + 《比较》编辑室

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 中国电影出版社印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 22 字 数: 388 千字

版 次: 2015 年 4 月第 1 版 印 次: 2015 年 4 月第 1 次印刷

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978 - 7 - 5086 - 5070 - 8/F · 3337

定 价: 68.00 元

版权所有 · 侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010 - 84849555 服务传真: 010 - 84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com

# 本书编写人员

顾问：李 伟

主编：刘世锦

专家组成员：隆国强 余 斌 侯永志

协调人：刘培林 陈昌盛 许 伟

其他作者（按姓名拼音排序）：

陈道富 何建武 刘 涛 刘云中 罗 涛 吕 刚  
马名杰 任泽平 邵 挺 石 光 王金照 王 青  
伍振军 吴振宇 许 伟 许召元 张 亮 周群力  
卓 贤

# 目 录

<b>导 言</b>	攀登效率高地····· 刘世锦	1
	本书研究背景和主题·····	1
	有关新常态的三个理论议题·····	2
	要素生产率在中国经济增长中的贡献及其变化·····	4
	进一步提升要素生产率：三种增长类型·····	6
	“缓冲性”宏观政策与“效率导向”改革措施的协同配合·····	8
	若干说明·····	11

## 综 合

<b>第一章</b>	10年展望：新常态下质量效益导向的增长····· 陈昌盛 何建武	15
	未来10年中国经济增长展望·····	16
	2014年回顾和2015年展望·····	23

## 需 求

<b>第二章</b>	住宅：规模与质量并重····· 许伟	35
	2014年住宅行业转型特征更加明显·····	36
	未来10年住宅需求总量预测（2015~2024年）·····	40
	2015年住宅销售回升，但去库存任务仍然较重，投资增速 继续放缓·····	43
	新常态下住宅产业的转型发展·····	47

促进住宅市场平稳发展和转型的政策建议 ..... 51

**第三章 基础设施：从前向拉动型到后向诱导型** ..... 邵 挺 53

未来 10 年中国基础设施发展潜力 ..... 54

2015 年中国基础设施投资展望 ..... 58

基础设施投资效率现状和提升途径 ..... 59

**第四章 汽车：进入增长的“白银时代”** ..... 王 青 71

未来 10 年的汽车需求增长展望（2015～2024 年） ..... 72

未来 10 年中国汽车需求增长前景（2015～2024 年） ..... 83

汽车产业增长对投资依赖较强，生产率提升缓慢 ..... 89

促进汽车企业效率提高和市场健康发展的政策建议 ..... 95

**第五章 出口：全球份额仍有上升空间** ..... 吴振宇 吕 刚 98

2014 年中国货物出口形势回顾及 2015 年展望 ..... 99

未来 10 年中国出口情景评估：贸易引力模型 ..... 103

出口制造业进一步发展的关键在于技术密集型产业 ..... 106

## 供 给

**第六章 人力资本：数量下降与质量提升** ..... 许召元 119

2014 年我国各类人力资源整体就业形势良好 ..... 120

未来 10 年劳动力数量不断减少，但仍处于人口机会窗口期 ..... 126

受教育水平持续提高，未来 10 年人力资本将保持增长 ..... 135

人力资源配置的效率仍有很大提升空间 ..... 137

**第七章 创新：以创业促创新** ..... 马名杰 石 光 141

近年来我国创业情况总体进展 ..... 142

我国创业进展——基于 CFPS 微观调查数据的分析 ..... 146

政策建议 .....	159
------------	-----

## **第八章** 全要素生产率：着力提高行业内配置效率 .....

何建武	161
2014 年要素生产率的变化回顾 .....	162
2015 ~ 2024 年全要素生产率展望 .....	163
以 TFP 增长的新源泉推动经济增长方式转变 .....	164

## **第九章** 汇率：适应双向波动 .....

许 伟	173
人民币多边汇率大幅升值，对美元双向波动特征明显 .....	174
支撑人民币汇率快速升值的条件发生较大改变 .....	177
未来 10 年人民币汇率波动加大且升值空间明显收窄 .....	181
汇率波动幅度进一步扩大有助于企业转型升级 .....	187
进一步完善汇率形成机制的建议 .....	190

# 产 业

## **第十章** 农业：资源配置扭曲与发展新战略 .....

伍振军 周群力	195
2014 年中国农业发展情况及带有长期意义的变化 .....	196
2015 ~ 2024 年中国农业发展趋势展望 .....	208
2015 年中国农业发展趋势预测 .....	213
变革农业价格支持政策，构建新型农业发展战略 .....	215

## **第十一章** 制造业：分化、重组与效率改进 .....

任泽平	219
2014 年制造业内部结构延续着已有的分化态势 .....	220
我国制造业未来 10 年发展趋势预测 .....	223
以优胜劣汰推动制造业内部生产率提升 .....	225

## **第十二章** 服务业：半壁江山更需效率驱动 .....

刘 涛	227
2014 年我国服务业发展回顾 .....	228

未来 10 年我国服务业发展展望 .....	231
2015 年我国服务业发展趋势 .....	233
我国服务业劳动生产率状况及提升途径 .....	235

### 第十三章

<b>金融：“融资难”“融资贵”的成因和对策</b> .....	陈道富 241
2014 年金融发展回顾 .....	242
中国金融未来 10 年发展状况展望 .....	244
2015 年金融发展展望 .....	245
我国“融资难”“融资贵”现象 .....	247
“融资难”“融资贵”的系统解释 .....	252
“融资难”“融资贵”的对策思考 .....	254

## 区域和城市

### 第十四章

<b>区域发展：效率差异与演进态势</b> .....	刘云中 259
2014 年中国区域经济运行 .....	260
中国区域经济的效率差异 .....	262
对未来区域经济增长的展望 .....	265

### 第十五章

<b>城镇化：就近城镇化的规模与影响</b> .....	卓 贤 269
2014 年的城镇化：增速放缓中的质量提升 .....	270
未来 10 年城镇化率展望：就近城镇化的扰动影响 .....	273
就近城镇化与经济效率：得与失之间 .....	276
结论与建议：把握就近城镇化得失间的平衡 .....	284

## 环境资源

### 第十六章

<b>能源：增速换挡中的结构优化</b> .....	王金照 289
2014 年能源行业的供需情况回顾 .....	290



对 2020 年之前能源供需形势的基本判断 .....	296
对 2015 年能源供需形势的初步预测 .....	299
国际油价下一步走势及相关对策建议 .....	300

## **第十七章** 水资源：制度完善与效率提升 .....

张 亮	307
2013 ~ 2014 年我国水资源利用及管理的基本状况 .....	308
对未来 10 年我国水资源利用态势的基本推测 .....	310
2015 年我国水资源利用态势及其管理政策的基本推测 .....	313
加快推进规划水资源论证，促进水资源优化配置 .....	314

## **第十八章** 土地资源：存量挖潜与效率提升 .....

张 亮	318
2013 ~ 2014 年土地利用及土地市场的总体状况 .....	319
未来 10 年土地利用及市场趋势的判断与预测 .....	323
2015 年我国土地利用政策及市场趋势的基本推测 .....	326
推进低效用地的二次开发，挖掘存量土地利用潜力，提振 经济发展活力 .....	327

## **第十九章** 碳排放：转型升级推动低碳增长 .....

刘培林	332
2014 年回顾：节能减排进展明显 .....	333
转型升级将推动能源强度按照追赶的规律降低 .....	335
长期预测调整：新减排目标将推动排放增长进一步放缓 .....	337
2015 年展望：新的动力与不确定性 .....	339
以体制和技术创新提升碳排放的生产率 .....	340

# 导言

## 攀登效率高地

刘世锦

### 本书研究背景和主题

本书是“中国经济增长十年展望”研究课题成果的第三辑。过去的一年，决策层以“新常态”概括中国经济所处的新阶段，并获得广泛共识。2014年5月，习近平总书记在河南视察时提出要关注中国经济发展的新常态，此后在亚太经合组织工商领导人峰会和中央经济工作会议上，从不同角度对新常态进行了系统阐述。实际经济运行则展现了新常态的诸多特征。经济增长延续回落态势，7.4%的增长为一些年来的新低，但增长态势总体平稳。就业状况较好，大学生就业难等结构性问题趋缓；企业效益和财政收入有所下滑，尚属稳定；居民收入增长与经济增长大体同步，农村居民收入增长更快一些；雾霾天气的“浓度”和广度使人们更加切身感受到环境压力的挑战，而单位产出的能耗和碳排放水平大幅下降；金融财政风险较多显露，但仍守住了不发生全局性、系统性风险的底线。更重要的是，中国的经济结构正在经历着堪称历史性的重要转折。消费超过投资，服务业超过工业，经济增长更多地依靠内需、依靠要素生产率的提升，这些讲了许多年的转型变化已经和正在发生。由旧常态转到新常态，所面临的问题、矛盾、挑战多于其他时期是必然和正常的。从国际经验看，许多经济体正是在这个时期出了大的问题，甚至陷入危机。中国经济在过去一年能够稳住阵脚、守住底线，且结构转型取得实质性进展，不论从中国自身说，还是从国际比较说，均属不易。

然而，如果说中国经济增长阶段转换或者说经济转型在前几年只是走过了上半程，近期正在进入下半程，很可能面临更困难的局面、更严峻的挑战。在正确认识的基础上，主动适应并引领经济发展新常态，是转型下半程的中心任务。

“中国经济增长十年展望”研究课题，是在中长期框架下观察、分析短期形势。依据上一年度经济态势的新变化、新特点，对十年增长展望架构做出必要调整，然后在此架构下预测、分析下一年度的经济走势。本项研究每年都确定一个主题。成功实现中国经济转型，进入新的发展平台，全面持续地提高要素生产率是关键所在。基于此，本书以“攀登效率高地”为主题，着力探讨各领域提高要素生产率的途径和方法。下面我想就若干相关问题做一些讨论。

## 有关新常态的三个理论议题

2014年初出版的本系列研究第二辑的主题是“在深化改革中形成增长新常态”（刘世锦等，2014）。当时讨论这个问题的起因是，根据近年来我们的研究（刘世锦等，2011，2013），中国经济正在经历着增长阶段的转换，将会转入一个与过去30多年有显著差别的新增长阶段。对这个新阶段，可以用“新常态”这样一个概念加以描述。经过一年来的实践进展和理论研讨，我以为有几个理论性较强的议题可做进一步展开。

一是“已有技术约束下的长期有效需求边界”。近几年我们在对国际工业化历史经验的研究中，观察到一种一致性很强的现象：“二战”后一批成功追赶型经济体，典型的是日本、韩国、中国台湾等，在经历了二三十年的高速增长后，在人均GDP达到11000G-K国际元（购买力平价指标，1990年价格）左右时，无一例外地出现了增长速度回落，由高速增长转到中速增长（刘世锦等，2011）。由于这是一种经验性研究，开始时我们并不能肯定它具有规律性。随着研究的深入，其中的逻辑结构也更加清晰地展现出来。与增长速度回落相对应的，是工业和投资比重峰值的出现。从需求侧观察，作为终端产品的基础设施、房地产，以及与此相关联的钢铁、煤炭、建材、化工等重化工业产品，也都出现了历史需求峰值。需求通常被看成短期问题，但这里的需求峰值，是以迄今为止的工业化、城市化历史进程为时间变量来观察和判定的。为什么在这个时点上出现需求峰值？实质上是由人类社会已有的技术水平决定的。举例说，现代化的楼宇建设需要钢材、水泥和其他建材，如果人类发明了效能更高、成本更低的建筑材料和技术，构成住房需求峰值的就可能不是人均住宅面积30多平方米，而可能是60多平方米以至更多。但在技术边界未变之前，在充分动员资源的前提下，人们按照需求偏好，能够分配给居住的资源只能是当前达到的水平，也就是“已

有技术约束下的长期有效需求边界”。住宅需求峰值出现后，相关的工业和投资比重的峰值也会合乎逻辑地出现。当然，技术是供给侧的要素之一，在此意义上也可以说，长期有效需求边界是由供给决定的。

近年来供给侧发生的一个重要变化，是“刘易斯拐点”的出现（蔡昉等，2008）。尽管在此问题上存有争议，但农业向非农产业转移人口的下降，工资水平的快速上升等证据，均对“刘易斯拐点”的出现提供了支持。同时出现的另一个重要变化是，从2012年开始，中国15~59岁劳动人口的数量开始下降。再加上长期有效需求边界的出现，使几个拐点性变量不期而遇。它们之间存在何种逻辑关联，如何导致了增长阶段转换？显然，都是些非常有趣的问题。

对这些问题的解释，将有助于回答近期争议颇多的后发经济体的追赶路径问题。无疑，中国作为后发国家，与发达经济体的标杆国家如美国相比，还有较大差距。不论是购买力平价指标，还是现价美元指标，都可以人均收入水平对这种差距加以度量。但有差距与是否保持高速是两个不同问题。后发国家的追赶进程将会经历若干不同的增长阶段，背后是发展环境与增长动力等基本面因素的改变。历史经验和理论逻辑都不能证实有差距就可以保持高速增长的观点，把二者简单等同显然忽略了另外一些影响发展进程的关键变量。

二是“转型再平衡”。需求峰值与增长速度峰值相对应，当达到需求峰值时点后，增长的减速过程也就开始了。随着现代市场经济中专业化分工的深入，基础设施、房地产、耐用和易耗消费品等“终端产品”的生产链条加长了。技术含量越高的终端产品，其背后的中间投入品链条通常越长。终端产品和中间投入品之间的关系日趋复杂。当终端产品特别是基础设施、房地产等投资品进入快速增长后期后，中间投入品会形成自我循环过程，即所谓的投资“加速效应”。而进入减速过程后，是否会出现方向相反的“加速效应”，值得关注。其次，在“后峰值”增长率与成熟经济体稳定增长率（这种增长基本上是以新换旧的替代性增长）之间，将会有有一个过渡带，减速后的第一个“底”或均衡点会落在何处，需要观察分析。还有，当中间投入品的增速放缓，企业间的竞争更趋激烈，部分竞争力差的企业将会以关闭、被收购等方式出局。如果说高速增长期比的是企业的扩展能力，进入减速期后则比的是企业的生存能力，特别是企业盈亏平衡点与行业平均水平的距离。其结果，行业内企业数量减少，集中度提高，得以生存企业的市场份额增大，规模经济或专业化优势得以提升。

这样，我们就可以提出“转型再平衡”的概念，指由过去高速增长时的平

衡转到中高速或中速增长时的平衡。这一平衡的达成将取决于以下三个因素：第一，在需求侧，原有终端产品减速“触底”，也就是到达一个新的稳定且可持续的增长平台上；第二，新的增长动力形成，主要是新的终端产品形成并扩展，这也属于需求侧的变化；第三，在供给侧，适应终端产品的减速增长，中间投入品行业完成相应调整。在此过程中，一种可能是新终端产品的增长可以弥补原有终端产品减速留下的缺口而有余。以往曾经出现的新“三大件”取代老“三大件”，住房取代家用电器等，就属于这种情况。然而，这次调整中已经难以找到替代住房、基础设施等的新终端产品了，这正是高速增长回落的原因所在。当需求侧的终端产品总体上得以稳定，供给侧的中间投入品也完成相应的减速调整，新的供求平衡将得以达成。

三是“转型期的宏观政策组合”。增长阶段的转换是一个过程，有的国家历时较短，有的国家则表现为较长时间内的反复。能否实现较为平稳的转换，对宏观调控的战略和策略均为大的考验。把短期问题和中长期问题既区分开来又结合起来，至为重要。从高速增长平台转到中速或中高速增长平台是规律使然，但实现平稳转换又要求在此过程中防止人为拉高和过快下滑两种倾向。为实现短期平衡，灵活的货币政策是必要的。除了保障必要的流动性外，货币政策也能起到改善预期的作用。而对稳定终端需求、防止过快下滑，财政政策则更为直接和有效。货币政策侧重短期问题，财政政策侧重中长期问题，可能是一种较好的搭配。

近期有关中国经济是否陷入通缩的议论较多。表面看，有的月份 CPI 已经低于 1%，PPI 则经历了 30 多个月的负增长，似有通缩之象，但与成熟经济体由于流动性不足而出现的通缩相比，则大不相同。中国目前所出现的价格低迷，是过去 30 多年高速增长，特别是过去 10 多年重化工业高速增长所形成的庞大生产能力，与减缓了的终端需求相比而出现的严重过剩所导致的。在这些行业经由洗牌实现相对收缩，进而达到减速期供求平衡以前，价格和企业盈利能力都难恢复到可持续的水平。这个时候仅仅增大货币供给，而不力推严重过剩产能的退出，很可能陷入“水多加面、面多加水”的循环，延缓必不可少的结构调整，加大企业债务违约风险，且推迟优秀企业盈利能力的恢复。

## 要素生产率在中国经济增长中的贡献及其变化

生产率水平是经济发展质量的核心所在。中国以往 30 多年的高速增长，

要素投入持续增加是首要推动因素，生产率提升也发挥了十分重要的作用。哈佛大学珀金斯教授等（Perkins 等，2008）的研究认为，1978~2005 年间中国生产率年均增长率达到 3.8%，对经济增长的贡献份额高达 40%。国务院发展研究中心课题组的最新测算表明，1978~2013 年我国生产率年均增长达到 3.6%，对经济增长的贡献份额达到 37%。

中国以往 30 多年生产率快速提升的主要原因，包括通过深化改革和对外开放，释放技术上的后发优势，实现快速技术追赶；要素从低生产率的农业部门向高生产率的非农业部门的流动等。美国布鲁金斯学会博斯沃斯等（Bosworth 等，2008）的一项研究发现，1978~2004 年间，中国劳动力再配置对生产率增长的年均贡献在 1 个百分点以上，占生产率提升总水平的 30% 左右。我们的研究也发现，过去 30 多年 1/5 的劳动生产率增长来自结构变化，主要是农业劳动力向非农产业的转移，这种结构变化对整体劳动生产率的增长年均贡献 1.6 个百分点。

虽然过去 30 多年高速增长期中国生产率提升速度较快，但不少研究发现，近些年来生产率增速有所下降。比如，我们的研究表明，金融危机以来中国的生产率年均增速比之前 30 年平均水平下降了 1 个百分点以上，而且近两年出现了降幅加大的迹象。对此可从以下几个方面加以分析。

首先，近年来生产率增速下滑，是进入新常态的规律性现象，很大程度上与国际上成功追赶型经济体增长规律相吻合。成功追赶型经济体的经验表明，随着发展阶段的提升，技术水平逐步接近发达国家，追赶型经济体的生产率提升速度将规律性地放缓。特别是接近高收入门槛、由高速增长向中速增长转换的时期，这一规律性表现得更加明显。这一规律背后的深层原因是，随着发展阶段的提升，发展中国家技术上的后发优势、要素从低生产率部门向高生产率部门转移的空间都逐步缩小，技术追赶和要素转移的步伐相应放慢。

对比其他成功追赶经济体的历史经验可以发现，近几年我国生产率提升速度趋缓，符合经济追赶的一般规律，是经济由快速追赶状态迈向成熟状态的前奏。为说明这一点，我们选用目前国际上公认程度高、跨国和跨时可比性较好的“宾州大学世界表 8.0 版”数据集。经过比较分析发现：（1）美国等处于技术前沿的发达国家，生产率增长相对比较稳定，一直保持在 1% 左右。（2）人均 GDP 达到 11000 国际元左右的发展阶段上，日韩等后发追赶国家生产率都出现由较高增速向较低增速转变。日本在 1960~1973 年高速增长阶段的生产率年均增长率达到 5.58%，而随后开始大幅下滑，1973~1980 年生产率甚至出现负增长；韩国在

1980~1990年高速增长阶段的生产率增速接近3%，之后回落至1%以下。(3)我国生产率增长，与日韩等成功追赶型经济体表现出相同趋势。1980~2007年间，年均增速超过3%，2007~2011年下滑至1.6%左右。

其次，我国近几年的生产率增速放缓，除后发追赶的规律性因素之外，也有另外一些规律性因素和我国自身的特殊因素。例如，经济下行时期通常生产率增速较低，具有顺周期特点；应对金融危机而实施的大力度投资刺激政策，一定程度上加剧了部分领域的产能过剩。

再次，我国近年来生产率增速放缓与拉美国家的情形有着根本区别。从发展阶段来看，拉美国家落入“中等收入陷阱”明显早于我国目前所处的发展阶段。拉美国家大多在20世纪80年代陷入债务危机，经济社会发展长期停滞，生产率增速大幅下滑，落入了“中等收入陷阱”。那时这些国家人均GDP仅达到4000国际元左右。而目前我国的人均GDP已经达到110000国际元左右，超越了拉美国家落入“中等收入陷阱”时所处的阶段。我国目前生产率增速下降，与日韩增长阶段转换时表现出的阶段性特征相类似。其次，拉美国家落入“中等收入陷阱”的原因与我国目前生产率增速下降的原因大相径庭。长期僵化地实施进口替代发展战略是拉美国家落入“中等收入陷阱”的重要原因（刘世锦等，2011）。这一战略降低了国内产业的创新动力，加之拉美国家国内市场空间狭小，受保护的产业难以形成规模经济，工业化进程难以推进，大量劳动人口长期滞留在传统经济部门，无法分享发展成果，从而引发了一系列严重的社会矛盾。另外，进口替代战略还导致拉美国家大量对外举债，同时国内企业效益偏低，政府财政收入匮乏，最终诱发了债务危机，落入“中等收入陷阱”。与拉美国家不同的是，我国的工业化已趋于完成，生产率增速放缓主要源于结构变化潜力的规律性相对收缩。因此，不能简单地依据拉美国家落入“中等收入陷阱”时的生产率表现，推断我国经济未来的发展态势。

## 进一步提升要素生产率：三种增长类型

对后发经济体而言，可以识别出三种增长类型。一是“初次扩张型”（primary expansion）增长（简称P型增长），指后发经济体利用已有的某种技术，将生产活动扩展到新的领域，属于已有技术的平面扩张。这主要是指利用现代技术发展以前未曾有过的工业、服务业，但在传统的农业领域也有类似的扩展活动。

二是“追赶标杆型”（after-benchmarking expansion）增长（简称 A 型增长），指在已经采用某种技术的领域或行业，相对落后的企业缩小与领先企业差距的活动。这里有两个重要概念。一个是“平均水平”，处在平均水平或之上的企业，持续生存和发展前景才较为明朗；另一个是“最佳实践”，也就是处在行业领先地位上的标杆企业所达到的状态，其他企业将努力缩短与最佳实践的距离，并驾齐驱抑或实现超越。三是“前沿拓展型”（frontier expansion）增长（简称 F 型增长），指“原始创新”或“源头创新”，产生人类社会未曾有过的新技术，从而向前拓展已有的增长可能性边界。

促成后发经济体高速增长的主要是“初次扩张型”增长，越是后发，高速增长的空间越大，因为有更多的已有技术可被利用。中国过去 30 多年的高速增长亦是如此。在较近的一个时期，“追赶标杆型”增长有所增多，以及些许“前沿拓展型”增长。随着中国高速增长转向中高速乃至此后的中速增长，P 型增长明显收缩，重点将转向 A 型增长，F 型增长也会增加，但有较大不确定性，尚难担当主角。通常所说的提高要素生产率，主要体现在 A 型和 P 型增长；而创新，在 A 型增长中主要是集成创新、引进吸收消化再创新等；从零到一的原始创新、源头创新等，则体现在 F 型增长之中。

中国进入新常态后的增长新动力，较近一个时期重点在 A 型增长，较长一个时期 F 型增长的比重将上升。

在 A 型增长框架下，要素生产率有多种提高方式。

第一，通过放宽准入，纠正由于体制原因而导致的行业间要素生产率差异。根据我们的研究，目前中国行业之间要素配置依然严重扭曲，通过放宽准入，进一步推动行业间的要素流动，将会显著提高要素生产率水平。重点是带有行政性垄断特点的基础产业，如石油、铁路、电信等领域的改革，通过“放大”，即允许行业外大的投资者进入，加强竞争，形成“鲶鱼效应”。

第二，在前述的行业减速过程中，通过关闭、重组等方式，挤出低效率企业，提高行业的整体效率水平。

第三，在原有技术架构之下，通过改进设备、技术、工艺和管理方法，包括所谓的“机器换人”，降低成本，提升质量和效益，缩小与“最佳实践”的差距。

F 型增长在中国已经展现令人鼓舞的前景，这主要体现在互联网对实体经济的深度融合和改造。近年来网上购物的火爆程度，大大超出了人们的预想。中国



在这个领域已经成长起来一批站在前沿的创新型企业。但这仅仅是序幕，重头戏很可能出现在互联网对生产过程的改造，即产业互联网的发展上。互联网对实体经济的改造与严重过剩行业的洗牌过程不期而遇，将催生出大量新的生产流程、业态和商业模式，使中国这一轮产业重组与历史上曾经出现过的类似故事大不相同。另一个特点是，中国作为世界上最大的市场，为“互联网+”的创新提供了独一无二的试验、推广环境。互联网与实体经济融合和改造、严重过剩行业洗牌、最大的市场规模，这三重因素叠加，将会大大提高中国“互联网+”创新的成功机会。

绿色发展也是F型增长的另一个重要战场。发展目标转型和激励机制建设是其中要点，也就是说，要使“绿水青山”能够有效地变为“金山银山”。绿色发展的诸多成果，如目标设定、资产重新定价，相关的技术、工艺流程、管理方法、商业模式等，都将拓宽人类经济社会发展的边界，并且使创新活动直接伸展到生态资源丰富的欠发达地区。

## “缓冲性”宏观政策与“效率导向”改革措施的协同配合

中国经济仍处在高速增长向中高速增长的转换过程之中。在中高速增长的“底”或者说均衡点触到之前，下行压力始终存在。在经济转型的上半程，主要遇到的是认识问题，相当多的人对增长阶段转换缺乏理解，或者将其看成是短期回调，“熬一熬”仍会重回高增长轨道；或者以为用行政手段能够避免调整，并未认真考虑尊重并顺应客观规律。进入下半程后，短期内下滑过快的可能性加大。一旦意识到增速放缓难以避免，很容易反过来形成过度悲观预期，加上重化工业减速过程中的自我循环特点，以及部分政府官员“乱作为”得到抑制的同时出现的“不作为”，使增速“快落”的风险增大。

进入下半程面临的主要挑战，是如何在避免增速“快落”的同时，实现平稳触底，并转入稳定且可持续的新增长平台。从前面讨论过的减速再平衡过程看，增速触底的一个关键变量是高投资触底。以往中国经济的高增长主要依托于高投资，而基础设施、房地产和制造业投资可以解释85%左右的总投资变动，其中的制造业投资又直接依赖于基础设施和房地产投资以及出口增长。所以，投资增速触底，可通俗地描述为基础设施、房地产和出口三只“靴子”落地。目前，基础设施投资和出口两只“靴子”已相继落地，房地产投资也开始回落。