

广东省经济发展报告
2017

GUANGDONG ECONOMY 2017

经济监测预测 与外资的作用

FORECAST AND IMPACTS
OF FOREIGN INVESTMENT

陈 王 王 著
王 曦 茜



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

广东省经济发展报告
2017

GUANGDONG ECONOMY 2017

经济监测预测 与外资的作用

FORECAST AND IMPACTS
OF FOREIGN INVESTMENT

常州大学图书馆
藏书章

陈王王 鸿曦 著

基金支持 /

/ 广东省高校高层次人才项目(珠江学者1414003)

/ 中山大学大科研团队培育建设项目

图书在版编目 (CIP) 数据

经济监测预测与外资的作用——广东省经济发展报告 (2017)/陈鸿,王曦,王茜
著. —北京:经济管理出版社, 2017.5
ISBN 978-7-5096-5188-9

I. ①经… II. ①陈… ②王… ③王… III. ①区域经济发展—研究报告—广州—
2017 IV. ①F127.651

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 143007 号

组稿编辑: 王光艳

责任编辑: 许兵

责任印制: 黄章平

责任校对: 王淑卿

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京玺诚印务有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 787mm × 1092mm/16

印 张: 8

字 数: 185 千字

版 次: 2017 年 12 月第 1 版 2017 年 12 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-5188-9

定 价: 158.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

本书课题组成员

王曦：中山大学中国转型与开放经济研究所所长、教授、博士生导师、珠江学者

陈鸿：中山大学中国转型与开放经济研究所特聘研究员

王茜：中山大学中国转型与开放经济研究所特聘副研究员

基金支持

广东省高校高层次人才项目（珠江学者 1414003）

中山大学大科研团队培育建设项目

前 言

2015年，面对国外经济停滞分化和国内三期叠加深入的局面，我们组织优秀的科研力量系统探讨分析了广东经济的运行特征及其渊源，并提出政策建议。研究成果出版了《广东省经济发展报告（2015）》。报告甫一出版，即获得学界、业界的良好评价。时过两年，国内外经济形势发生了显著变化。两年间，广东省经济状况是否有所改变，在政策方面应如何应对新形势？这些问题很有持续跟踪的必要性。有鉴于此，我们再次组织力量进行研究，结果集中于本报告——《广东省经济发展报告（2017）：经济监测预测与外资的作用》。如题所示，本报告的新贡献是：针对广东省外向型经济的特征，以专题的形势具体分析研判了外商投资对广东经济的贡献影响问题。对广东省经济的科学治理，本报告应可提供重要参考，起到指引作用。

目 录

第一章 全球局势	(001)
第一节 全球经济形势	(001)
第二节 大国博弈	(006)
第二章 广东省经济监测研究	(009)
第一节 广东省增长核算分析	(009)
一、核算方法	(009)
二、要素贡献	(011)
第二节 广东省需求结构分析	(013)
一、消费结构	(014)
二、投资结构	(018)
三、进出口结构	(020)
第三节 广东省产业结构分析	(023)
一、产业结构高级化程度	(024)
二、产业创新能力	(028)
三、产业可持续发展能力	(030)
四、产业国际竞争力	(033)
五、制造业区位商	(034)
六、产业结构合理化	(035)
第四节 广东省对外贸易分析	(039)
一、对外贸易规模与增速	(039)
二、进口市场结构	(042)
三、出口市场结构	(049)
四、对外贸易的部门区域结构	(056)
第五节 能源、环境问题分析	(058)
一、能源资源开发及其现状	(058)

二、能源供需平衡状况	(059)
三、能源消费构成及特点	(060)
四、能源使用效率	(062)
五、能源生产消费与经济发展	(063)
六、生态环境	(064)
第六节 区域经济协调分析	(066)
一、区域经济差距	(066)
二、粤港澳经济合作	(070)
第七节 政策建议	(073)
一、需求篇	(073)
二、产业篇	(074)
三、开放篇	(074)
四、能源环境篇	(074)
五、区域篇	(074)
六、改革篇	(075)
第三章 广东省经济预测研究	(077)
第一节 研究简介	(077)
第二节 名义变量的预测	(077)
一、GDP 预测	(077)
二、第一产业增加值预测	(080)
三、第二产业增加值预测	(081)
四、第三产业增加值预测	(083)
五、建筑业增加值预测	(084)
六、工业增加值预测	(085)
七、政府收入预测	(086)
八、居民最终消费预测	(087)
九、固定资产投资预测	(088)
第四章 外商投资及其对广东省经济的贡献	(089)
第一节 研究简介	(089)
第二节 外商投资概况	(089)
一、外商直接投资	(089)
二、对外经济技术合作	(098)
第三节 外商投资对广东省经济的影响	(100)

一、研究方法	(101)
二、研究框架	(101)
三、涉及变量指标	(102)
第四节 模型的设定	(103)
一、基本原则	(104)
二、变量符号和前提假设	(104)
三、变量估算	(105)
第五节 数据汇总	(108)
第六节 实证结果	(112)
第七节 政策建议	(114)
参考文献	(117)

第一章 全球局势

在全球金融危机爆发后的第九年，尽管各主要经济体努力推出刺激性政策，但全球经济的复苏步伐依旧缓慢。2016 年国际货币基金组织对美国经济增速预期做了三次下降调整，也预期同年中国的经济增速比 2015 年略低。与此同时，纷繁复杂的国际时事政治为全球经济发展增添了不确定因素，让全球经济的复苏之路变得扑朔迷离。

第一节 全球经济形势

在过去的两年中世界经济增长势头依旧乏力，国际贸易呈现衰退趋势，大宗商品价格持续下行，全球总债务水平保持在高位，全球金融市场风险仍威胁着各国经济的稳定发展。本节通过 G7 成员国和金砖五国的数据来看 2015 年国际经济形势。除非特别说明，本节所用的数据均来自世界银行的《世界发展指数数据库》。

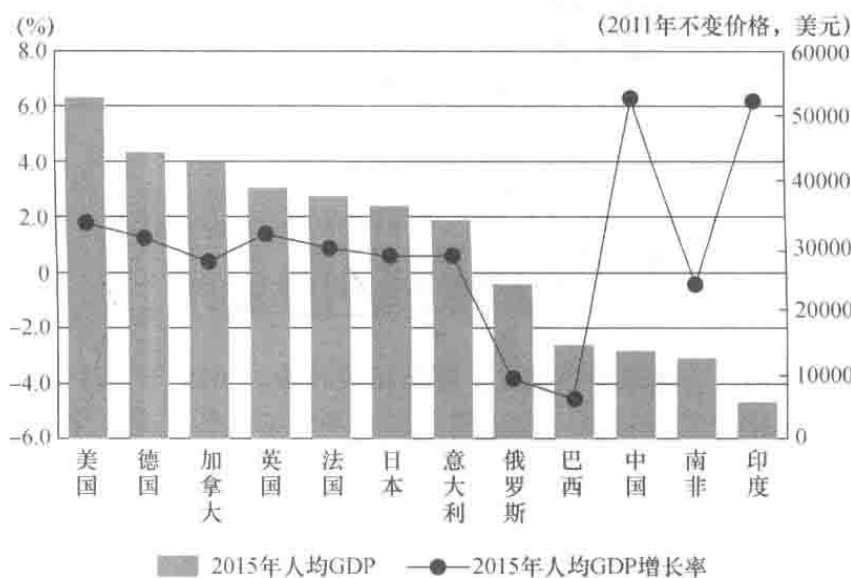


图 1-1 2015 年人均 GDP 及其增长率

由图 1-1 可知，从以购买力平价计算的人均 GDP 来看，美国在 G7 国家中仍保持不可逾越的优势以 5.27 万美元拔得头筹，德国和加拿大分别以 4.44 万美元和 4.29 万

美元排列第二位和第三位,英国、法国、日本和意大利的人均 GDP 皆在 3 万美元以上。在金砖五国中,人均 GDP 最高的是自然资源丰富的俄罗斯,2015 年人均 GDP 达 2.39 万美元,巴西、中国和南非的人均 GDP 分别是 1.45 万美元、1.36 万美元和 1.24 万美元,而这几年经济发展快速增长的印度人均 GDP 则远低于 1 万美元。

在人均 GDP 增长率方面,中国和印度分别以 6.4% 和 6.3% 继续成为经济增长最快的两个国家。2015 年美国、英国和德国的人均 GDP 增长率分别为 1.8%、1.4% 和 1.2%,其余的 G7 四国的增长率为 0.2%~0.8%。而其余三个金砖国家的人均 GDP 却以负增长处于这十二个国家的底部,尤其是巴西,2015 年的人均 GDP 严重减少 4.7%。

作为重要的因素投入,各国的固定资本形成率也差别极大。2015 年中国的总储蓄占 GDP 的 48.7%,相应地,固定资本形成总额在 GDP 中的比重也高居 44%,在这十二个国家中名列第一。印度分别以 31.7% 和 29.3% 的比值列在第二位。值得注意的是,印度的这两个比值应该是被低估的数据。德国、俄罗斯、日本和意大利的储蓄率皆高于固定资本形成率,而法国、加拿大、美国、南非、巴西和英国的储蓄率则低于固定资本形成率(见图 1-2)。

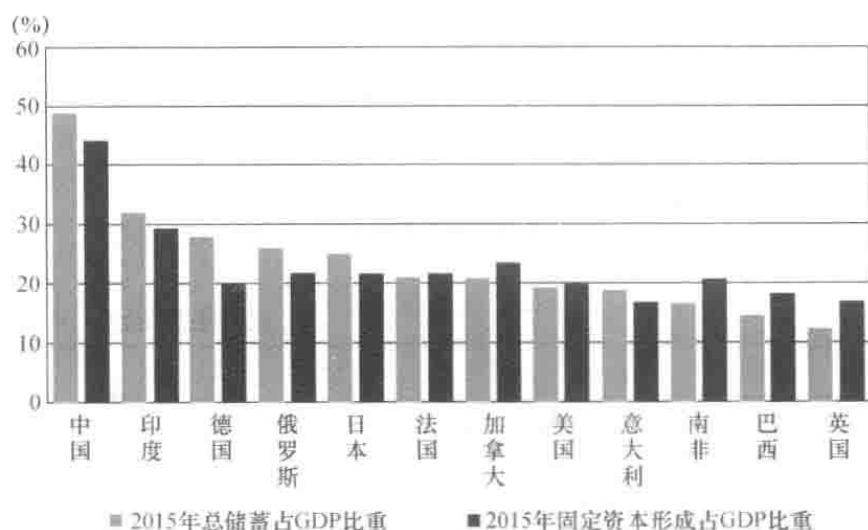


图 1-2 2015 年储蓄率和固定资本形成率

在引入外资方面,各国都积极制定、健全相关政策。2015 年全球外商直接投资流入量继续增长,同比增长 21.6%,发达国家和发展中国家均受惠良多。如图 1-3 所示,在金砖五国中,巴西外商直接投资净流入占 GDP 的比例最高,达 4.23%,中国和印度分别以 2.27% 和 2.1% 居第二位和第三位,南非和俄罗斯该比值约为 0.5%。在 G7 成员国中,加拿大一直是外商的理想投资国,2015 年加拿大的外商直接投资净流入占 GDP 的 3.59%,美国其次,为 2.1%,除了日本,其他四个 G7 成员国的外资净流入均为 1%~2%,而日本的外资净流入占 GDP 比重为 -0.001%。

从消费行为来看,G7 国家的最终消费支出均占 GDP 的 73% 以上,英国最高,为 84.5%。在金砖五国中,巴西和南非的最终消费支出占 GDP 的比重均高于 80%,俄罗斯和印度约为 70%,中国则是 50.8%。在 G7 国家中,政府最终消费占 GDP 比重最高

的是法国 (23.9%), 然后是加拿大 (21.2%)、日本 (20.4)、英国 (19.4%)、德国 (19.2%)、意大利 (18.9%) 和美国 (14.4%)。在金砖五国中, 政府最终消费占 GDP 比重最高的是南非 (20.7%), 然后是巴西 (20.2%)、俄罗斯 (19.1%)、中国 (13.8%) 和印度 (10.6%) (见图 1-4)。

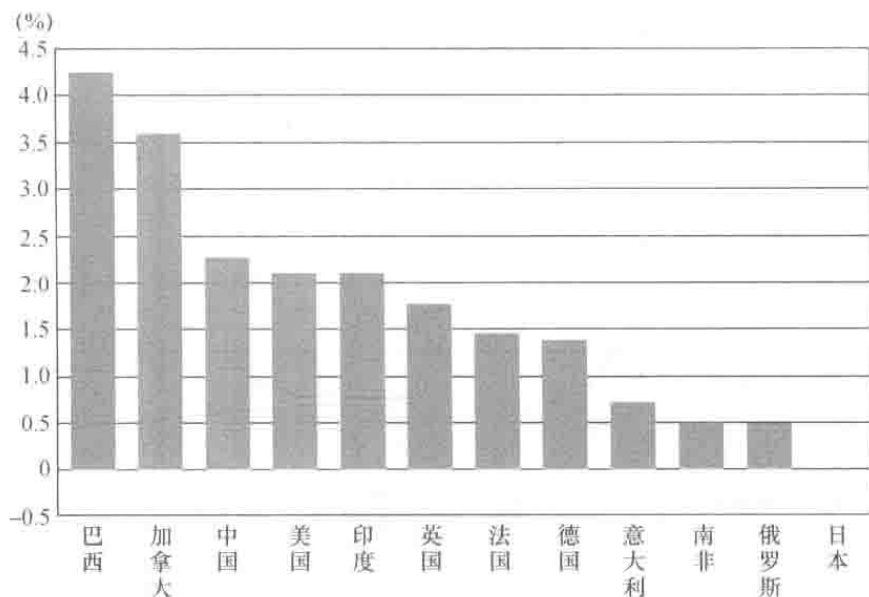


图 1-3 2015 年外商直接投资净流入占 GDP 比重

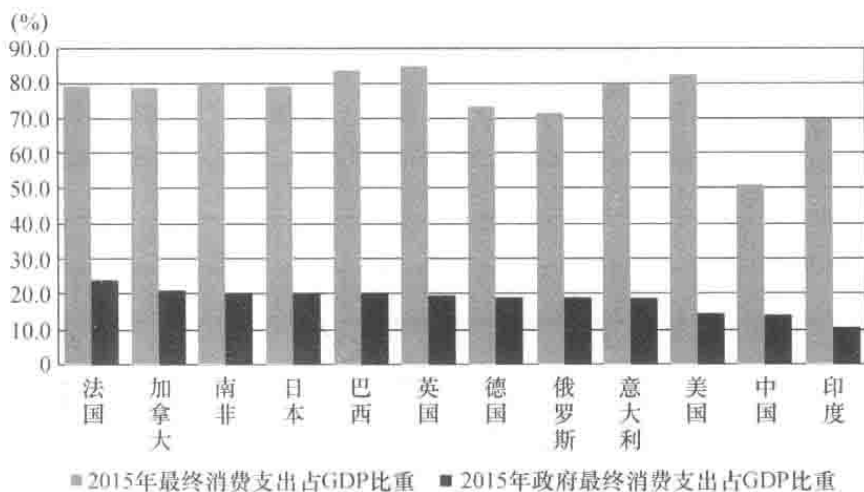


图 1-4 2015 年最终消费支出

在贸易方面, 俄罗斯、德国、中国和意大利在 2015 年均处于贸易顺差, 净出口占 GDP 比重分别为 8.33%、7.57%、3.5% 和 3.08%。其他国家均处于贸易逆差, 其中以美国为最高, 贸易逆差占 GDP 比重高达 2.89% (见图 1-5)。

为了刺激消费和投资, 不少经济体实行扩张性的货币政策, 造成低利率、高负债与低速增长并行的局势。在本节所研究的这十二个国家中, 日本、意大利、法国

和德国甚至实行负利率。低利率、负利率刺激了金融信贷,但对金融市场和经济的稳健发展均造成潜在的威胁。2015 年日本对私营部门的金融信贷约是 GDP 的 3.77 倍,位于这十二个国家之首;美国对私营部门的金融信贷占 GDP 的 236%;其他 G7 成员国的该比值均在 130%~170%。在金砖五国中,中国对私营部门的金融信贷占 GDP 的 194%,处五国之首;南非为 179%,列于第二位;巴西为 109%,列第三位;印度和俄罗斯均在 100% 以下(见图 1-6)。

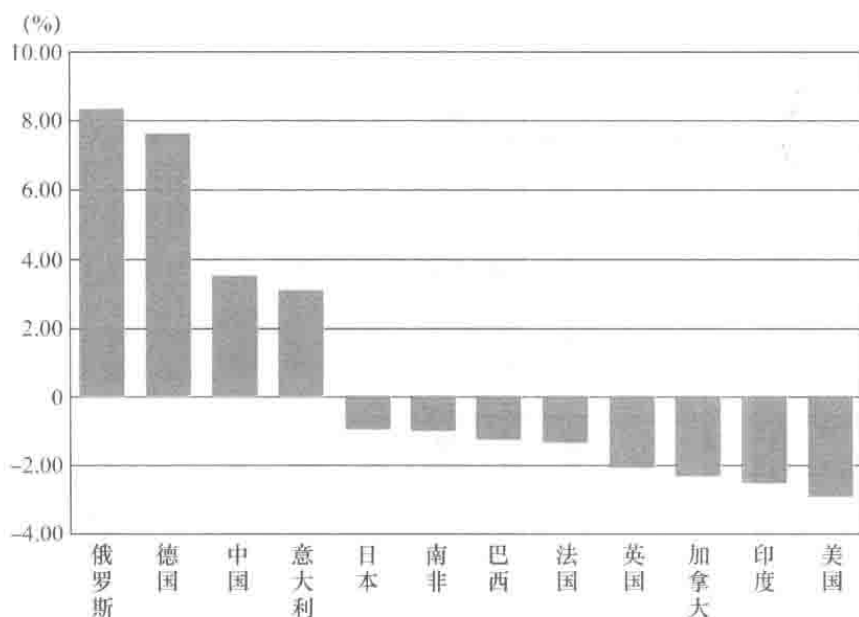


图 1-5 2015 年净出口占 GDP 比重

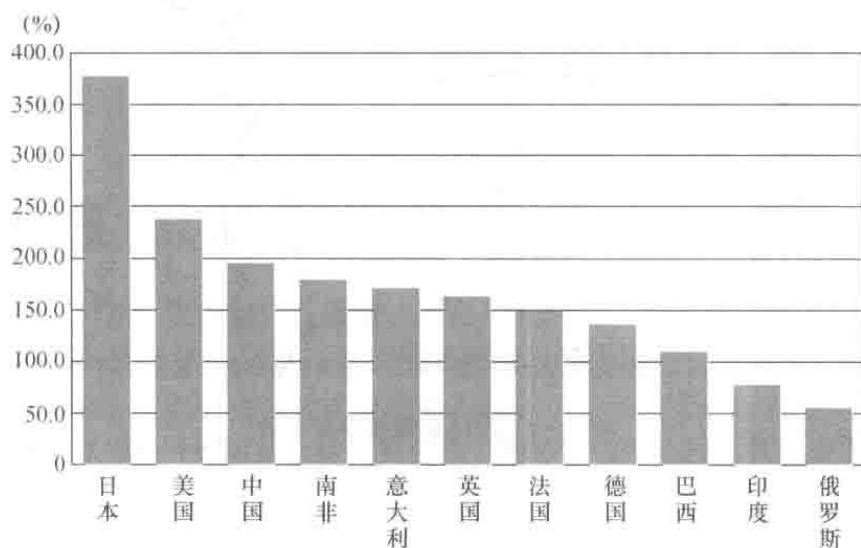


图 1-6 2015 年金融信贷占 GDP 比重

科技进步作为经济可持续发展的重要因素,越来越受各个国家的重视,不少国家

投入人力、物力资源以发展科技。日本、德国、美国和法国作为科技大国，2013 年研发支出占 GDP 比重分别为 3.47%、2.83%、2.73% 和 2.24%。发展中国家在促进科技进步方面也不遗余力。在金砖五国中，中国 2013 年的研发支出占 GDP 的 2.01%，巴西和俄罗斯的该比重分别为 1.24% 和 1.13%（见图 1-7）。

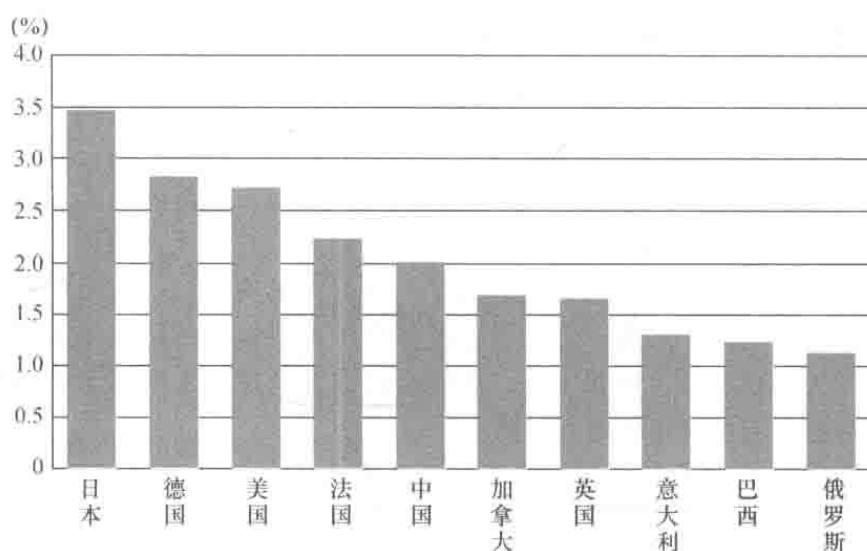


图 1-7 2013 年研发支出占 GDP 比重

低碳经济和低碳生活在全球范围内引起强烈倡导，减少每单位 GDP 的二氧化碳排放量不仅是缓解气候变暖的有效途径，也是经济可持续发展的必行之路。2013 年世界平均二氧化碳排放量约为 0.36 千克/2011 年 PPP 美元 GDP，南非、中国和俄罗斯的排放量均高于此水平，以南非（0.71）为最高，中国（0.63）次之。在 G7 成员国中，法国的单位 GDP 排放量（0.14）最低，美国（0.32）和加拿大（0.32）为最高（见图 1-8）。

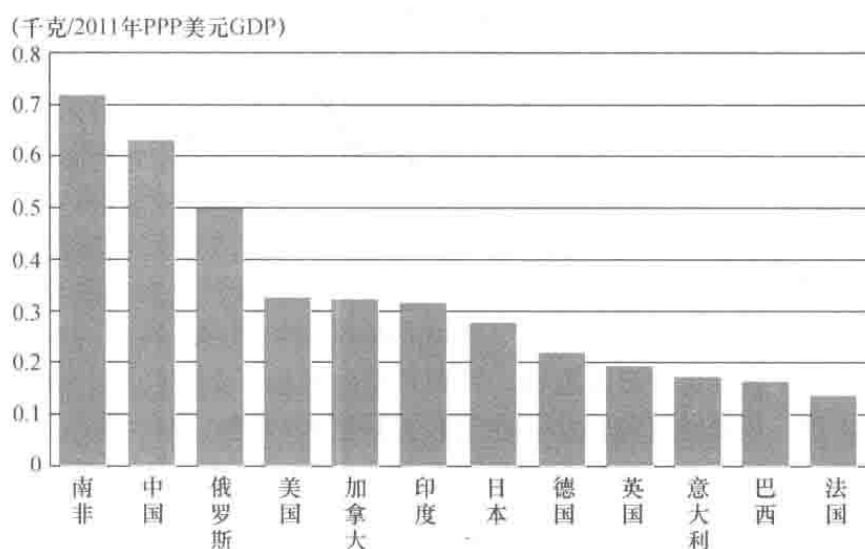


图 1-8 2013 年二氧化碳排放量

在全球经济前景尚未明朗的情况下,各经济体应因地因时制定合适的财政政策和货币政策,以确保金融体系的稳健运行,促进经济的稳定发展。

第二节 大国博弈

在世界经济不景气的大环境下,各国政府秉持各扫门前雪的原则。虽然八国集团和二十国集团峰会都同意避免采取本国货币贬值的方式来促进出口,但事实上许多国家的货币争相贬值。各国在长期使用扩张性货币政策后,经济表面上似乎在萧条后稳步复苏,但这仅止于扩张性经济手段起到的暂时作用。对内无可奈何,国家管理层就将视线移到国外。因此,出口增长就成为了一个可行的突破口。货币贬值可以快捷地帮助提高出口额与内需。然而一个在世界经济处于重要地位的国家采取竞争性货币贬值政策会引发灾难性后果,例如中国,可能会导致与全球几乎所有主要经济体的货币战争,使全球经济与金融市场陷入动荡。

经济手段现在成为了大国政治博弈的重要手段,出于政治需要而动用经济手段,这本身就是对国际经济秩序的一种挑战,必然不利于经济复苏。当今国际社会经济政策政治化的危害主要有三点:其一,导致贸易保护主义抬头,竞争性的货币与汇率战争风险升高。其二,国家之间缺乏共识,国际金融体制改革问题无法达成一致,国家债台高筑又难以削减赤字。其三,排他性区域经济协定由于政治原因正在重新划分国际经济市场,例如跨太平洋伙伴关系协定(TPP)。国家领导人都会要求经济政策必须是利己性的,他们要刺激经济高速增长来稳固他们的国家社会和统治。货币成了他们手中的最好筹码,而且,他们还可以将货币作为在地缘政治中获取先机的手段。正是由于经济问题政治化,导致国际经济问题无法解决,全球经济增长没有一个共同方向。其实有时候经济问题政治化可以有效推动经济发展。中国的改革开放就是个成功的例子,在经济问题上达成共识后,相关机构和利益集团必须让路放行,在全国范围内引导群众,形成了从上到下的经济建设热潮,这与罗斯福新政有异曲同工之妙。

2015年国际能源市场需求量和价格同时下滑,这其中不但有经济和体制结构原因,也不乏政治因素。比如在原油方面,OECD国家面和心不和已经是由来已久,沙特阿拉伯想做中东霸主,自然看不惯俄罗斯插手叙利亚事务,在地球另一边,拉美国家的经济和财政危机导致它们必须以增加石油产量来缓解国内形势。这些国际产油大国之间的政治博弈已经白热化,除非大规模的地缘政治动荡,否则不太可能通过减产来提升国际油价,市场价格低迷在所难免。另外就是环保意识崛起。现在的地球环境形势不容乐观,各国对于环境保护日益重视,特别是发达国家,美国还有页岩气,这都大大打击了石油市场;用新能源替代化石能源和提高能源利用效率等方法,用更低的环境代价发展经济,这使大多数国家在环保层面达成共识,又在一定程度上降低了石油需求。随着伊朗制裁的取消,重新进入国际市场的伊朗带来大储量原油的同时再次削减国际油价。OECD国家必须做好面对能源结构转型的准备,摆脱长期依靠能源收入的局面,想方设法利用现有资源走出史上最大的改革步伐。

由于上述各因素的综合作用，国际大宗商品价格在短期将继续低迷。但是，过低的价格会导致原油产出减少，在市场的自动调节作用下，大宗商品价格应该会趋向于稳定甚至逐步提升，这在 2016 年第四季度有深刻的体现。

新兴经济体经济增长率下降有两个层次的原因，分别是结构层次与周期层次，目前这两个层次原因叠加在一起，导致经济下行严重，这并不是偶然，而是在长期发展中必然的障碍。从结构层次上看，长期因素导致潜在增长率下降，使经济下行；从周期层面上看，短期因素导致实际增长率衰退，使得经济低迷。

长期因素会使得新兴经济体经济在结构层面进一步放缓，主要集中在社会制度、产业结构、人口结构与基础设施四个方面。其中社会制度问题是最重要的，虽然以中国为代表的新兴经济体在简化政府职能与鼓励私营企业方面取得了不小的成就，但是在监管力度和知识产权保护方面问题依旧突出，从长期来看，这会严重制约经济发展潜力。而大多数新兴经济体人口基数都偏大，而且一直以劳动密集型产业为主，人口结构与产业结构息息相关，这两个方面从长期角度出发，在完成了早期的资本积累后，也应该进行改革。除中国外的大多数国家在经济发展的过程中基础设施建设并没有跟上，现在面临发展后续动力不足的局面。

在周期层面上看，导致新兴经济体发展停滞的短期因素，最主要的是政府调控宏观经济的政策手段使用过度。长期抑制通货膨胀的俄罗斯在必须面对美国经济报复时就显得措手不及，还有过度的金融开放，自由化的中国面临着如何处理国内复杂资本的问题，如果外资撤离中国，如何实现资本替换，这些问题尤为突出。

美联储一直是全世界最受关注的财政机构，它的一举一动都会对国际金融市场产生巨大影响。美联储的加息同样在外界掀起波澜，欧洲主要股市和日经指数都随美联储加息而走高，新兴市场也是不甘落后，皆有一定的上涨。2016 年下半年美联储宣布将联邦基金利率提高 0.25 个百分点，新的联邦基金目标利率将维持在 0.25% ~ 0.50%。这是美联储 2006 年 6 月来的首次加息，也意味着，全球最大的经济体正式进入加息周期。同时美联储还宣布，本轮加息会是渐进式的，这让新兴经济体资本松了一口气。

美联储加息可能会从三个方面影响世界经济发展：其一，欧洲央行和日本央行实施货币宽松政策的作用，会被美元升值所冲击，当然美联储也说将保持宽松货币政策，所以应该不会大幅度震荡。其二，大幅度震荡的美元汇率是对国际经济秩序的又一次考验，可能会进一步使资本流向美国，新兴市场将遭受冲击。其三，美联储加息使美国经济复苏越来越远离正常轨迹，全球经济进一步衰退已经无法避免。

TPP 将突破传统的自由贸易协定（FTA）模式，达成包括所有商品和服务在内的综合性自由贸易协议。如果最后 TPP 可以真正建立，将是全球最高水平的自由贸易区，也将成为国际经贸历史上重要的里程碑。

但是 TPP 协定是否能够走到最后，又能对世界经济有多大的推动力，现在来看还是一个未知数。其中最大的问题反而是 TPP 主导国美国，美国国内反对 TPP 的声音不绝于耳，特朗普在竞选中和希拉里都反对 TPP 并声称上台后会废止 TPP，现在特朗普的上台让人们对于 TPP 都抱着一种悲观的态度。另外，TPP 不单具有经济意义，奥巴马也有用其制衡中国的想法，所以中国被排除在外。缺少了中国这个超级贸易大国，

TPP 协定国的福利必然降低。这又是一个政治干预经济的例子。

以美欧为首的西方主要经济体长期采取扩张性宏观调控手段来刺激经济增长。这种短期的宏观刺激政策却被作为一种长期调控手段,这种错误利用经济手段的方式对于经济的损害由潜在不可见到现在井喷式的爆发。当国家领导人看到这种扩张性货币政策可以在经济衰退后带来经济显著发展时,这种诱惑导致他们滥用政策工具,这正是导致现在所面临的局势的成因。

第二章 广东省经济监测研究

广东省的地区生产总值（GDP）从1978年的185.85亿元增至2015年的72812.55亿元，占全国GDP的比重从1978年的5.1%上升到2015年的10.7%。广东省的人均GDP从1978年的369.7元增加到2015年的67503元，2015年人均GDP增长速度为7%。

源于2008年美国金融危机对全球经济造成的严重打击，国际需求乏力，广东省以外向型经济为主导的经济结构受到非常严重的冲击，众多出口企业和加工贸易企业纷纷外迁或倒闭。广东省长期快速增长过程中对外依存度过高、外贸比较优势弱化、内需不足等问题也日益引起人们的关注，《珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008～2020年）》强调要“促进提高自主创新能力、促进传统产业转型升级、促进建设现代产业体系，保持经济平稳较快发展”。金融海啸和全球经济衰退带来了广东省经济发展的阶段性转折，其对广东省未来经济发展的影响十分巨大而深远，广东省的经济转型因此而进入实质性推进阶段。

本书结合广东省当前经济的现状和面临的挑战，采用2002～2015年的数据对广东省经济运行的特点、问题和发展趋势进行学理的判断，以期找到广东省经济发展的制约性因素和潜力、动力。

除非特别说明，本章中引用的数据均来自历年《广东统计年鉴》、历年《中国统计年鉴》和历年统计公报。

第一节 广东省增长核算分析

2002～2015年广东省经济增长主要以资本形成为主导，技术进步的重要性逐渐凸显，具有较大的上升潜力。

一、核算方法

到目前为止，各国进行的经济增长核算普遍采用索罗（1957）所开创的经济增长核算方法。首先以2002年为基期测算广东省2002～2014年的实际GDP、资本存量以及从业人口数据，利用索罗模型估计出资本产出弹性以及劳动力产出弹性。然后根据增