

未来几年，中国经济能否保持 5% 的增速？

文 / 朱天

预测经济容易，但想准确预测却是一件难事。在全世界范围内，无论哪个国家，经济都易遭波动，因此，人们难以预知其未来的表现和发展，中国也不例外。

经济学家常常用人均 GDP 增长数据来衡量大众生活水平的提升。回顾过去 40 年，美国的人均 GDP 从 3 万美元增长到超过 6 万美元，而中国的人

均 GDP 则从 300 美元的极低水平增长到了大概 1 万美元。从这个角度看，美国的经济在过去 40 年的平均增长率为 1.6%，而中国则是 8.42%。



朱天

中欧国际工商学院经济学教授
桑坦德经济学教席教授
副教务长兼 EMBA 课程主任

中国能否继续保持这样的高水平增长？近几年中国 GDP 的年增长率约为 5%，这一数据是否可持续？想要做出预测，我们必须先回答两个关键问题：

Q1 过去 40 年，驱动中国人均 GDP 长期快速增长的背后因素是什么？

Q2 近几年，中国的经济增速为何会放缓？

01

投资、教育和科技——中国的表现如何？

站在历史的视角来看，人们通常把中国经济的快速崛起归功于各种不同因素，比如政府推行的改革开放政策和全球化、廉价劳动力、人口红利、产业新政，以及政治稳定性。尽管这些因素都很重要，但它们都不是中国独有的。这些因素无法解释中国经济的表现持续优于菲律宾、尼日利亚、埃塞俄比亚或印度尼西亚的原因。所以，我们必须找到让中国经济增长区别于其他国家，尤其是其他发展中国家的真正原因。

经济长期增长的决定性因素是什么？标准的经济学知识告诉我们，经济增长的直接驱动力只有三个——投资（物质资本的积累）、教育（人力资本的积累），还有技术进步（技术的积累）。

02

投资——消费还是储蓄？

中国经济的一个关键优势在于其国民的高储蓄水平，以及对高投资的持续吸引。很多人都有“中国人喜欢储蓄”的刻板印象，但是很多跨国消费品企业的增长都来自中国。中国的人均消费率较低，但消费增长却一直保持在较高水平，在疫情前的 40 年间达到了 4.4%。

尽管储蓄水平居高不下，但中国的消费增长是由收入增长驱动的。同样，高储蓄的可用性（个人和国家层面）使高水平投资的融资成为可能，构成了经济增长的主要推动力。

03

教育——为未来夯实基础

谈到政府在教育上的投资，中国仍然明显处于平均水平。但是，让中国脱颖而出的是基础教育（小学和中学）的不断优质化和普及化。

根据斯坦福教育质量指数（Stanford Index of Quality of Education）数据显示，大部分东亚经济体及西方发达经济体都名列前茅，而发展中国家则多数垫底。中国是一个例外：这是一个提供了相对优质基础教育的发展中经济体。基础教育的质量对经济体的发展会产生巨大影响——斯坦福大学研究表明，教育质量增长2%，可以转化为人均GDP增长1%。这是中国常年跑赢其他发展中国家的原因之一。这也有助于说明中国的“创新之流”正在超越过去几十年的“山寨战术”，走向真正意义上的本土创新。

04

技术进步——不只是钱的事

在一些人看来，政府想加快国家科技发展是轻而易举的——只需要增加研发经费。然而，这并不是技术进步的可靠指标，数据显示，全球平均研发支出仅有2%。英国的研发支出与GDP的比率比德国低很多，但从长期看，它的GDP增速却比德国更快。

中国的研发支出正在快速增加，但这并非由政府政策主导。这是本土化的现象，它受公司、企业家和跨国公司以及政府的投入等多重因素影响。

这一趋势凸显了前两个因素的重要性。中国的人均GDP增长率加速背后，是更快的物质资本积累（因为较高的储蓄）和更优质的教育——其劳动力更有能力吸收现有的来自西方的技术，从而促成更强大的创新，实现技术上的赶超。



政府希望引导中国的经济从以投资驱动型增长为主的模式过渡到消费驱动为主的模式，利用政策限制投资，以推动消费。



05

经济放缓可能会持续多久？

如果中国仍然保持过去几十年推动高增长的优势和差异化因素，为什么这种增长会显著放缓？事实是在疫情前，中国的经济增长已然放缓。原因何在？

在疫情前，唯一持续下降的领域是中国的投资率，从2013年的18%，到2017年几乎接近0。政策发挥了核心作用，政府希望引导中国的经济从以投资驱动型增长为主的模式过渡到以消费驱动为主的模式，利用政策限制投资，以推动消费。

此外，诸如中美贸易战这样的地缘政治问题，会产生什么影响？有数据显示，这其实并不是非常重要的影响因素。中国对美国的贸易水平在2019年有所下降，但在2020、2021和2022年急剧上升。中国对欧洲的贸易也出现飙升的情况。中国在2021 - 2022年从出口中获利巨大，证明即使是在前所未有的全球性疫情中，世界依然很难和中国脱钩（反之亦然）。

归根到底，经济波动或许是不可避免的，但显而易见的是，地缘政治问题或政策失误在一定程度上会拖累经济增速。但是，只要中国坚持改革开放路线——或者至少不去大幅扭转目前的市场改革趋势，那么，它依然可以实现相对较高的长期经济增速，并在接下来的10 ~ 20年间保持平均5%的年增速。