

萧规曹随还是另辟蹊径^{*}

——评中国经济超日赶美

孙 涛

[摘 要] 本文通过比较 20 国集团的 GDP、储蓄、投资、货币供应量、信贷、劳动力和劳动生产率等指标说明, 凭借超过日本的增长方式, 中国不能保证赶上美国并保持领先。只有通过进一步改革开放, 提高资金利用效率, 中国才可能稳健、扎实、持续地超日赶美。

关键词: 超日赶美 改革开放

JEL 分类号: E01 E21 E22

超日赶美, 一个似曾相识的字眼。是的, 1958 年, 我们曾有“超英赶美”的豪言壮语^①, 48 年后的 2006 年, 中国经济超过英国; 52 年后的 2010 年, 中国经济超过日本; 2010 年最后一期《经济学人》杂志预测中国经济规模将在 2019 年超过美国。振奋之余, 我们不禁要问: 中国超过英国和日本的增长方式是否足以保证中国赶上美国? 如何保证中国经济在超过日本之后不被日本或其他国家反超? 如何保证中国经济不但能够超过美国, 而且能够高质量、可持续地发展成为世界经济强国? 通过比较中国和 G-20 国家, 本文说明凭借超过日本的增长方式不能保证中国能可持续地赶上美国。30 年的改革开放推动了中国起经济起飞, 只有进一步的改革开放才能为中国赶上美国提供足够动力。

一、超日和赶美: 事实和预测

中国经济规模超过日本是中国三十年改革开放政策的成功, 是中国综合利用各种资源和优势的自然结果, 也是日本经济停滞不前的反映。

在 21 世纪第一个 10 年的起点(2000 年), 中国 GDP 占 G-20 国家^②GDP 总额的 4.2%。在 21 世纪第一个 10 年的终点(2009 年), 该比重上升到 10%。2010 年, 中国 GDP 超过日本。在 2010 年最后一期《经济学人》杂志进行的“圣诞节竞猜”游戏预测, 中国 GDP 将在 2019 年超过美国。其基本假设是: 未来 10 年, 中国的年均 GDP 增长率、通货膨胀率和名义汇率分别上升 7.75%、4% 和 3%, 美国的年均 GDP 增长率和通货膨胀率分别为 2.5% 和 1.5%^③。这个游戏的有趣之处是你可以做关于上述五个变量的各种假设, 从而得出中国经济超越美国经济的不同年份。对于目前只占美国经济规模三分之一强的中国经济来说, 这个预测着实令人鼓舞和振奋。在欧洲国家陷入主权债务危机短期内难以自拔、美国还在“享受”次债危机冲击余威时, 中国如能再扎实高速发展 10 年, 则世界经济金融格局将出现全新的变化。

* 孙涛, 国际货币基金组织货币与资本市场部, 经济学博士。本文为主编特约稿。

① “若干年内超英国, 赶美国”是毛泽东于 1958 年前后提出的口号。经历了三年困难时期之后, 毛在七千人大会讲话中把超英赶美的时间尺度放宽到了一百多年。

② G-20 国家包括: 阿根廷、巴西、中国、印度、印度尼西亚、墨西哥、俄罗斯、沙特阿拉伯、南非、土耳其、澳大利亚、加拿大、欧盟、法国、德国、意大利、日本、韩国、英国、美国。出于数据可得性的原因, 本文用欧元区数据作为欧盟的替代。

③ 以美元表示的一国 GDP 取决于三个变量: 实际经济增长率、通货膨胀率和该国货币与美元汇率。

二、中国能以超日方式赶上美国吗

那么,如果中国能否凭借超越日本的方式很自然地赶上美国呢?为回答这个问题,我们需要考察中国是以何种方式超过日本的。如果这种方式是可持续的,我们“萧规曹随”即可^①;如果这种方式不可持续,我们需要以“另辟蹊径”调整追赶方式。因为以不可持续的方式实现的超越,终将是“昙花一现”。为说明此问题,我们从定性和定量两个方面来看。

(一)中国经济是如何超过日本的:定性分析

中国经济规模超过日本是内外因素综合作用的结果。

1. 经济增长

依靠资金、劳动力、市场、技术和改革开放,中国实现了三十年年均近 10% 的经济增长。庞大的人口基数和人口红利确保了源源不断的低成本劳动力,高储蓄率提供了源源不断的资金,增加的居民收入提供了令外资垂涎的广袤市场,巨大的市场空间又缩短了技术引进的时间。当然,是改革开放政策使得上述资源和优势得以发挥,是改革开放提供了竞争和创新动力,是改革开放推动了市场经济体制的初步建立。中国经济的高速发展深得天时、地利和人和。中国经济超日也就顺理成章了。

2. 日本的相对退步

1994 年,日本 GDP 占全球 GDP 的比重为 17.9%;2010 年,该比例骤降为 8.76%,目前日本的 GDP 规模大致相当于其 1991 年的水平。因此,中国超过日本既有中国发展快的因素,也有日本止步不前的因素。

(二)中国经济是如何超过日本的:数据分析

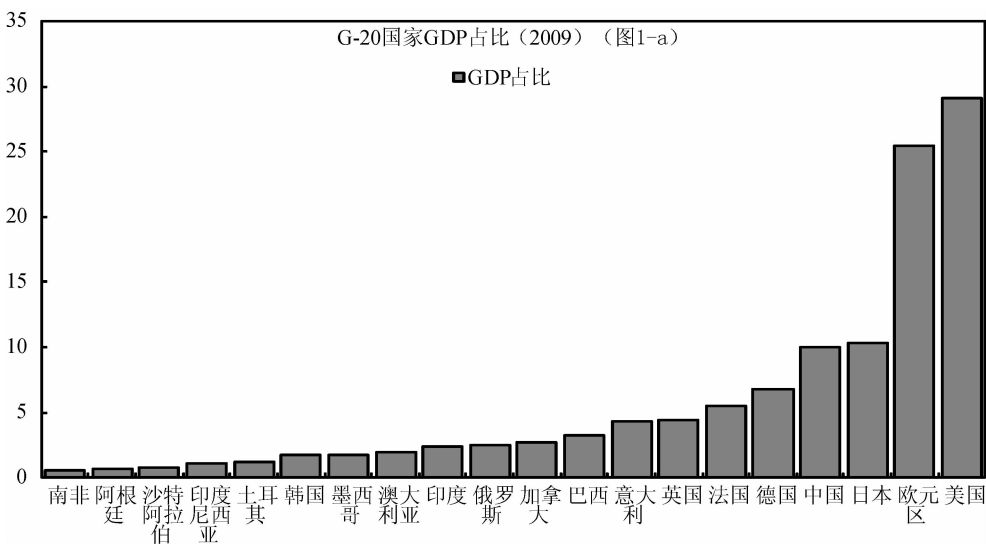
根据柯布-道格拉斯生产函数,决定经济增长的主要因素是资本、劳动力和综合技术水平。我们来看反映这几个要素的一些基本数据。

1. 比较之一: GDP 占比

2009 年,中国 GDP 占 G-20 全部 GDP 的比重是 10.0%, 而日本是 10.3%,美国是 29.1%。据此推算,2010 年中国的 GDP 略高于日本,约为美国的三分之一(见图 1)。

2. 比较之二:投资占比

2009 年,中国投资占 G-20 国家全部投资的比重是 20.9%,而日本是 9.9%,美国是 20.5%。也就是说,中国以 2 倍于日本、且高于美国的投资份额超过日本(见图 2)。



① “萧规曹随”:萧何和曹参均为汉朝大臣,萧何创设之规章制度,其继任者曹参照章实行,比喻后人完全依照前人方式行事。

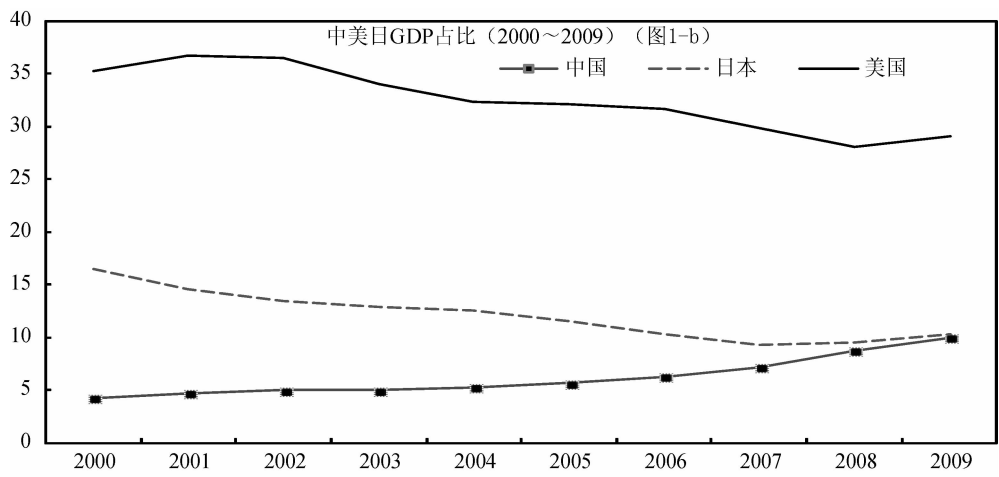


图1 GDP占比 (%)

注：各国占比都是各国GDP占G-20国家GDP总额的比重。
资料来源：国际货币基金组织国际金融统计；作者估计。

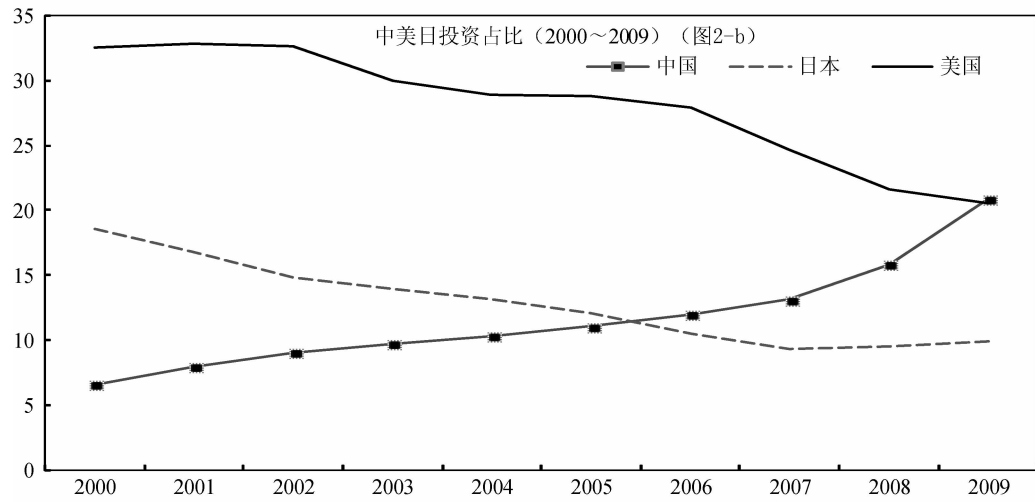
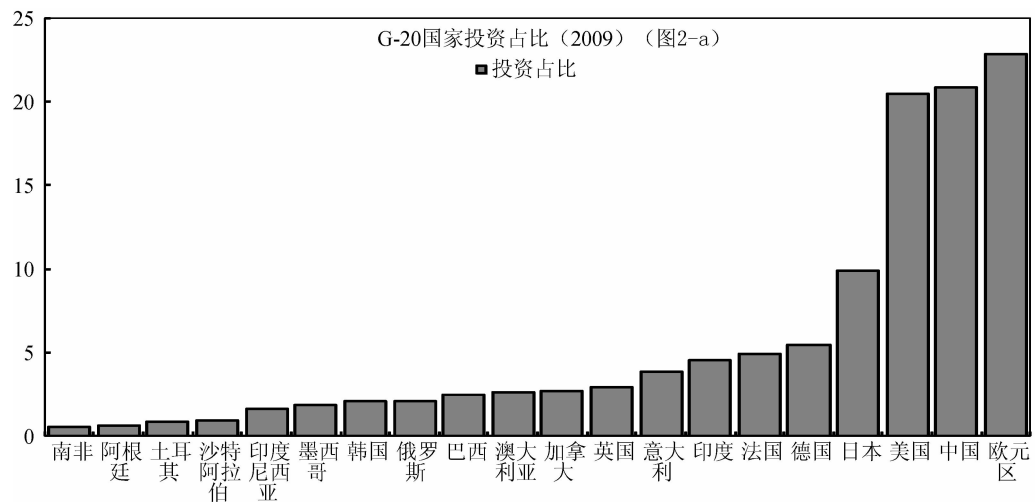


图2 投资占比 (%)

注：各国占比都是各国投资占G-20国家投资总额的比重。
资料来源：国际货币基金组织国际金融统计；作者估计。

3. 比较之三：储蓄占比

2009 年,中国储蓄占 G-20 全部储蓄的比重高达 24.6%,日本和美国的该比重分别为 11.7%和 15.3%。也就是说,中国以两倍于日本、比美国高近 10 个百分点的储蓄份额超过日本(见图 3)。中国储蓄甚至超过欧元区总和。

4. 比较之四：货币供应量占比

2009 年,中国货币供应量为 8.98 万亿美元,美国的为 8.44 万亿美元。两国 M₂ 占 G-20 的比重分别为 19.7%和 18.6%。中国已成为全球最大的货币发行国。日本的该比重为 17.7%。也就是说,中国以高于日本 2 个百分点、高于美国的货币供应量份额超过日本(见图 4)。

5. 比较之五：信贷占比

与迅速扩张的货币供应量对应的是信贷的扩张。中国信贷占全部信贷的比重是 12.5%,而日

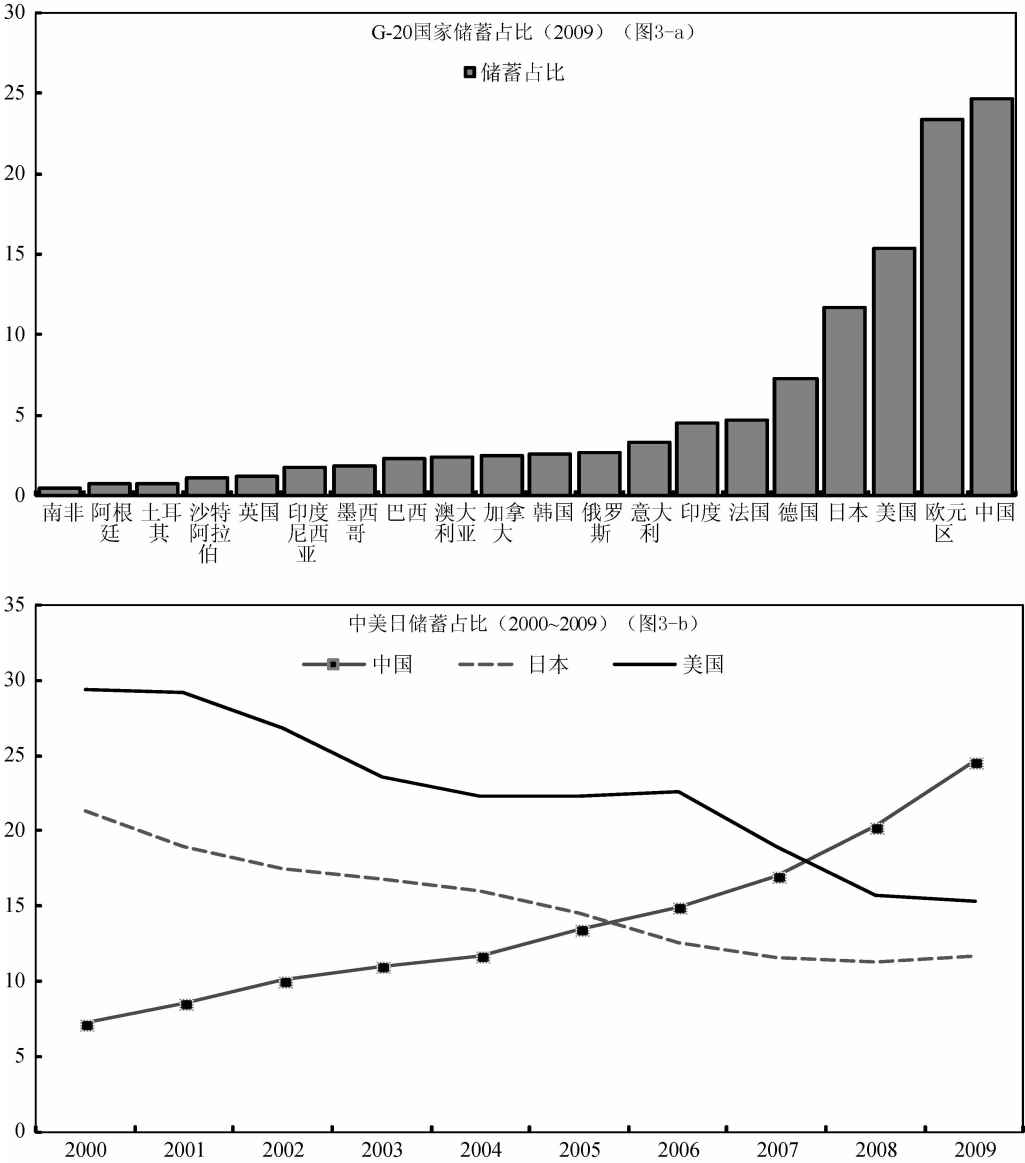


图3 储蓄占比 (%)

注：各国占比都是各国储蓄占G-20国家储蓄总额的比重。
资料来源：国际货币基金组织国际金融统计；作者估计。

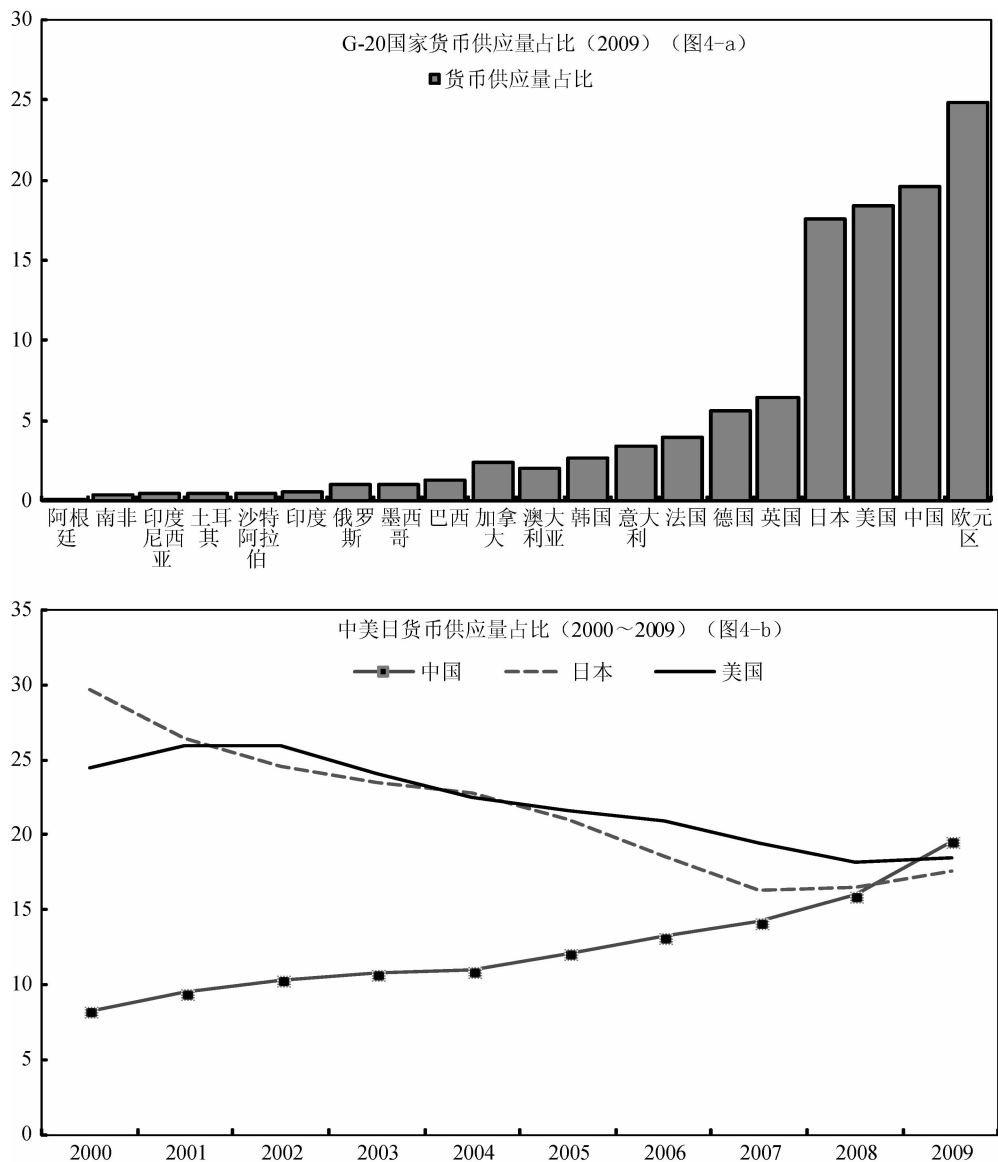


图4 货币供应量占比 (%)

注：各国占比都是各国货币供应量占G-20国家货币供应量总额的比重。
资料来源：Haver Analytics; 国际货币基金组织国际金融统计；作者估计。

本是 10.6%, 美国是 18.0%。即中国以高于日本 2 个百分点、比美国低的货币供应量份额超过日本。令人寻味的是尽管中国储蓄率占 G-20 比重为 24.6%, 货币供应量比重也高达 19.7%, 但是信贷占比仅占 12.5%。这说明两种可能：一种可能是储蓄向信贷的转化机制不顺畅, 致使一部分储蓄没有转化为信贷, 这部分未利用储蓄的一部分流向别国 (如购买美国国债); 另一种可能是有一部分信贷 (如出售给通过信托公司) 没有被纳入统计口径 (见图 5)。

6. 比较之六：劳动力投入占比

再看可资利用的劳动力资源 (labor force)^①。2009 年, 中国的劳动力资源占 G-20 国家全部劳动力资源的比重为 32.4%, 日本和美国的该比重分别为 2.6% 和 6.1% (见图 6)。即中国以 12 倍于

① 本文用劳动力资源而没有用就业人数, 旨在把每个国家创造和吸收就业的能力考虑在内, 不影响分析结论。

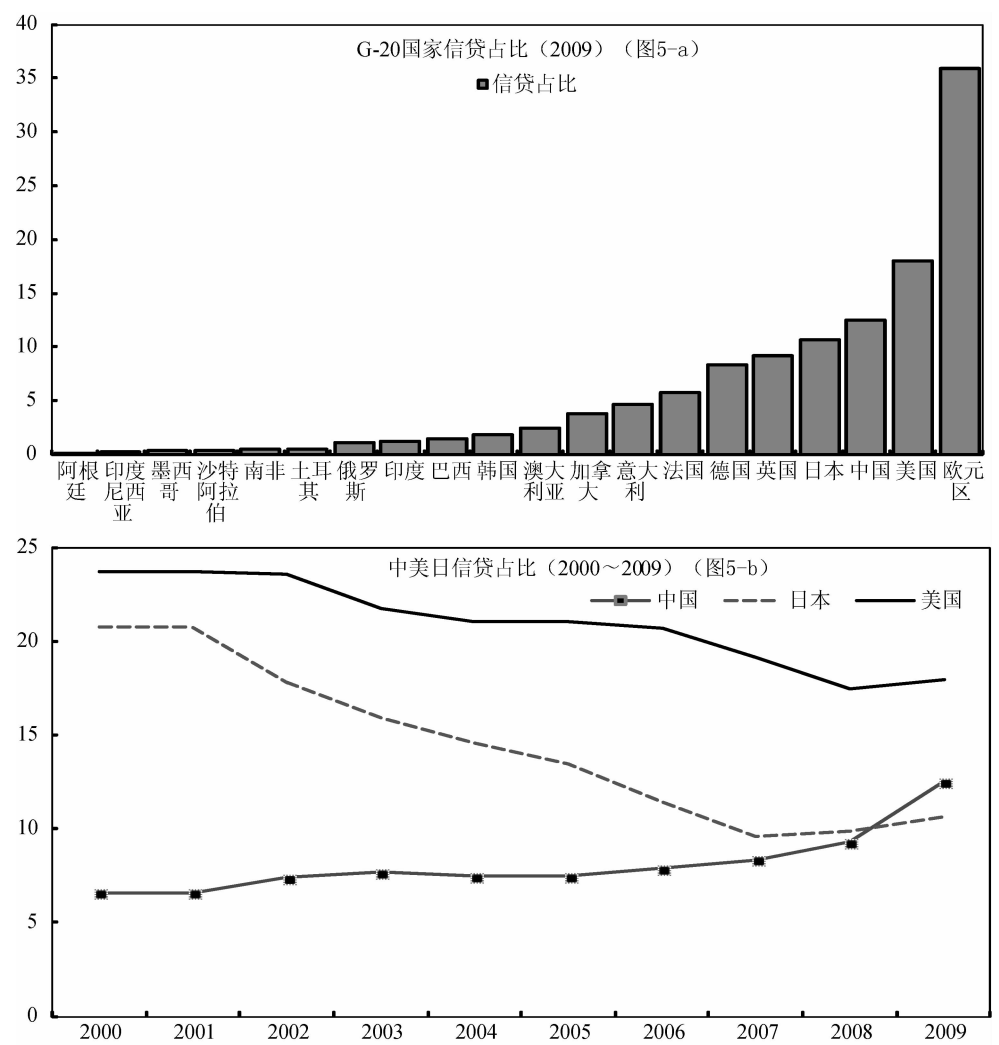
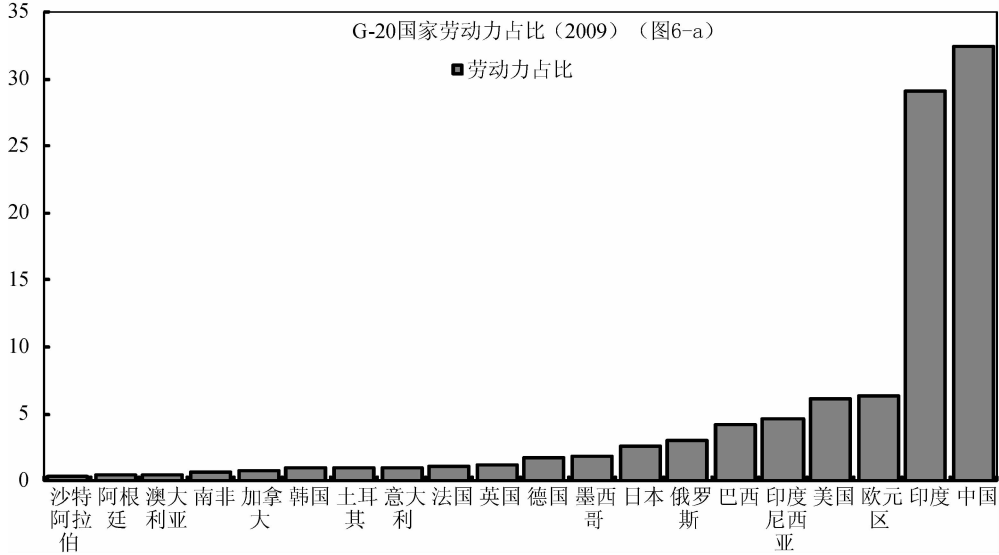


图5 信贷占比 (%)

注：各国占比都是各国信贷占G-20国家信贷总额的比重。
资料来源：国际货币基金组织国际金融统计；作者估计。



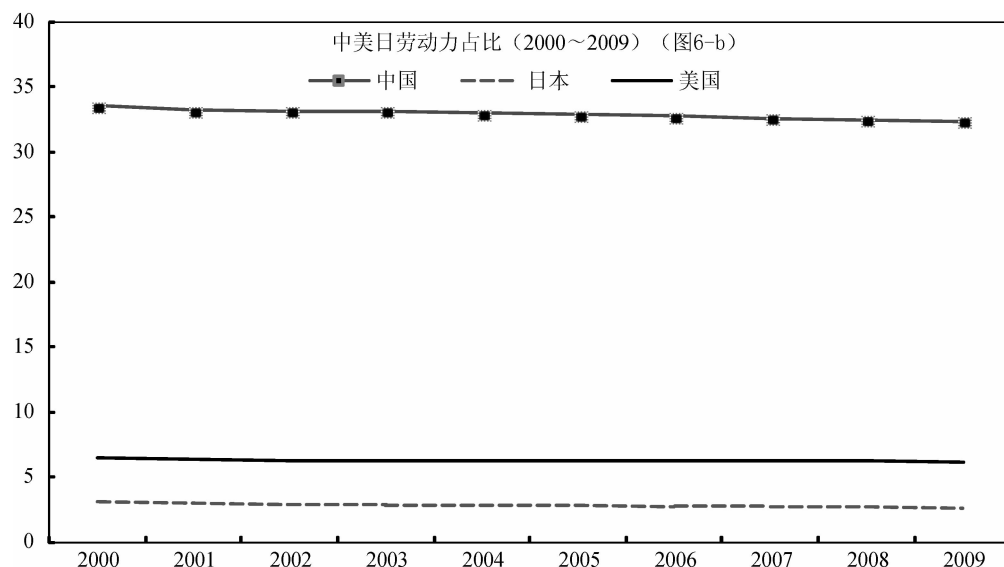


图6 劳动力占比 (%)

注：各国占比都是各国劳动力占G-20国家劳动力总量的比重。

资料来源：国际货币基金组织国际金融统计；作者估计。

日本、5 倍于美国的劳动力份额超过日本。

7. 比较之七：综合指标

综合考虑上述各种指标，我们构建了一个投入综合指数，进一步比较中国、美国和日本^①。

图 7 表明：第一，相同的是，投入份额和 GDP 份额成正比。随着中国投入份额的上升，中国的 GDP 份额也上升；随着美国和日本投入份额的下降，美国和日本 GDP 份额也下降。第二，不同的是，中美投入份额和 GDP 份额情况恰恰相反。在中国，投入份额一直高于 GDP 份额，前者与后者之差在 2000~2009 年平均为 5.2 个百分点，且呈逐渐拉大趋势，尽管 2009 年才有所下降；而美国投入份额一直低于 GDP 份额，二者之差为负的 9.7 个百分点，且呈继续放大趋势，说明美国的资金利用效率仍在不断提高。而同期日本的投入份额与 GDP 份额之差在 2009 年变成负数，说明日本资金利用效率也在提高。

概括上述指标，中国利用了 2 倍于日本的投资和储蓄、高出日本 2 个百分点的货币供应量和信贷、12 倍于日本的劳动力资源生产了与日本一样的 GDP；此外，中国用与美国一样的投资规模、比美国高近 10 个百分点的储蓄份额、同样的货币供应量、5 倍的劳动力资源，只生产了美国三分之一强的 GDP。这个差距既说明了中国资金利用效率较低，也说明进一步改革开放可以获得的巨大发展空间。假定其他条件不变，哪怕中国的资金利用效率只达到美国的一半，则中国 GDP 占 G-20 的比重就会大幅提升。

8. 比较之八：劳动生产率

图 8 说明 2000~2009 年，尽管中国的劳动生产率平均增长速度 (15.1%) 远高于美国 (3.2%) 和日本 (2.0%)，但中国的劳动生产率水平仅排在 G-20 国家的第三名，远落后于美日。这说明，中国超过日本的主要贡献因素既有快速增长的劳动生产率，更有劳动力资源。

按照这种增长方式，如果中国要赶上美国，比如到 2020 年中美 GDP 占比分别占 G-20 国家 20%，即中国的 GDP 份额还要翻一番，则需要更高的储蓄和投资，更多的货币供应量和信贷。在人

^① 该综合指数没有包括劳动力份额。目的是避免中国较高的劳动力份额过度推高综合指数。当然，如果把劳动力份额包括在内，中国的投入份额指数与 GDP 份额之差更大，更说明中国的资金和资源配置效率低。

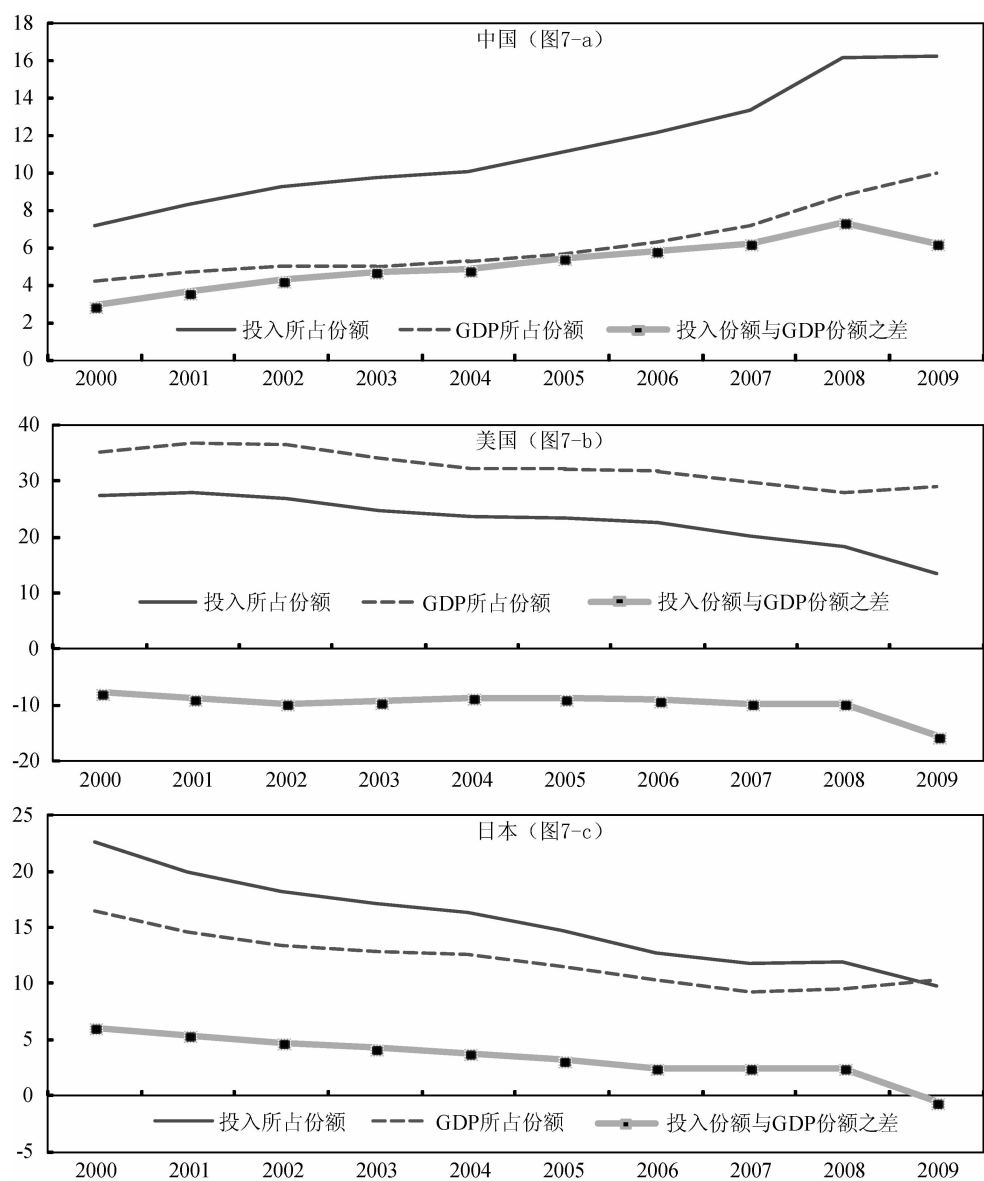


图7 中美日投入与GDP份额比较

注：各国占比都是各国投入和GDP分别占G-20国家投入和GDP总额的比重。投入份额与GDP份额之差等于投入份额减去GDP份额。

资料来源：Haver Analytics; 国际货币基金组织国际金融统计；作者估计。

口老龄化来临、人口红利下降、商品和资产和通货膨胀压力不断增大的背景下，显然通过继续提高储蓄、投资、货币供应量、信贷和劳动力以促进增长的方式将受到约束。按照超过英国和日本的方式赶上美国即便是可能的，也将是不可持续的。促进中国可持续赶上美国的根本办法，是通过进一步改革开放，全面提高经济金融体系的资金和资源配置效率。

三、进一步改革开放和超日赶美

通过进一步改革开放，提高资金和资源配置效率，既是紧迫的，也是可行的。

(一)进一步改革开放的紧迫性

首先，人口老龄化社会的即将来临、人口红利和储蓄率的下降，将使高投资面临越来越大的资

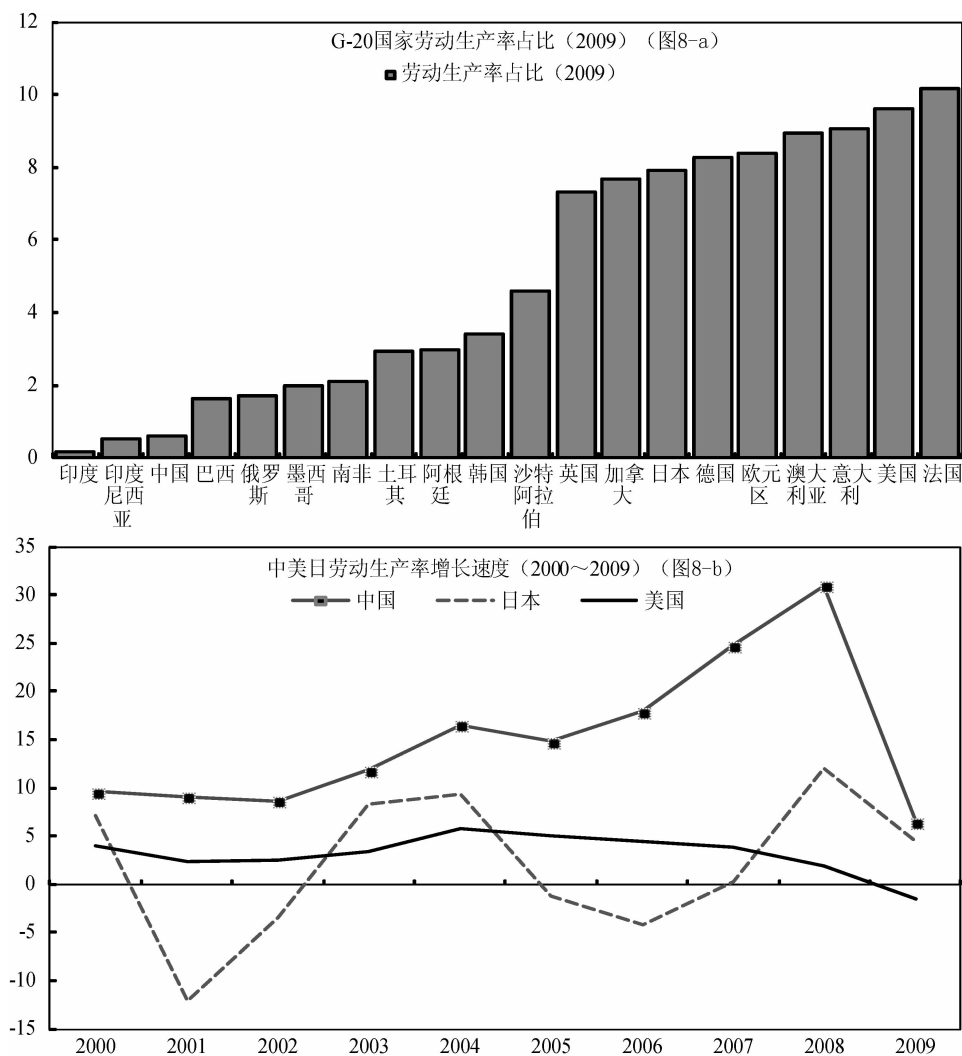


图8 G-20国家劳动生产率占比和中美日增长速度(%)

注：(1) 劳动生产率等于每个就业人员生产的千美元；(2) 各国占比都是各国劳动生产率占G-20国家劳动生产率总额的比重。

资料来源：国际货币基金组织国际金融统计；作者估计。

金约束而难以维系；适龄劳动力份额的下降和劳动力成本的上升将使廉价劳动力变成奢望；日益增大的收入差距和两极分化将使消费和市场扩张面临瓶颈；技术的引进和创新也会因市场规模约束而受阻。显然，中国经济难以再通过粗放型扩张来赶上美国。

其次，已经开始和将要实施的人民币国际化举措——如香港人民币贸易结算、允许温州居民进行对外私人投资和中国银行在美国提供人民币交易服务——可能客观上缩短改革和政策作用的时间窗口。这是因为，资本项目开放是一国金融自由化的最后环节，而一国货币的国际化通常是资本项目开放环节中的最后一个小环节。而且，资本项目开放又需要金融机构及企业的股权多元化和市场化、利率和汇率的自由化等一系列前提条件。目前采取的人民币“走出去”战略，可能客观上形成对完成重大改革的倒逼机制。我们所拥有的改革开放时间可能没有想象的那样长。市场不等人，市场更不留情^①。等到在市场力量的作用下，资本项目开放日益成为事实时，我们需要完成上

^① 市场的力量绝不能忽视。如目前的欧洲债务危机，市场就是不相信希腊、爱尔兰能够以较低的市场利率发债，无论这些国家的政府如何信誓旦旦地宣布其能自我从市场融资。结果，最终还是需要外部救助。目前，这种机制又开始作用于葡萄牙(Jan 11, 2011, Financial Times)。

述重大改革。

最后,不改革或迟缓改革会加剧资源配置效率低和系统性风险。因为在经济初始赶超阶段,相对容易识别那些具有高增长潜力的部门,传统的对信贷直接配置和定价可以促进经济增长。但随着经济金融规模日益庞大和复杂,筛选高成长部门日益困难,迫切需要市场化改革和机制(如价格和主体)优化资金配置,缓解产能过剩、资产泡沫和不良资产压力。

(二)进一步改革的可行性

进一步改革开放的核心,应是以市场出清的价格把资金配置给那些最有效率的市场主体。为此,需要推动以下关键改革:

一是打破垄断和减少行政干预,以弱化和减少垄断经济和国家权力对市场经济的干预。打破垄断可以缓解现阶段经济领域的许多结构性的问题,如资源结构、产业结构、投资结构、分配结构、价格结构、消费结构等方面;可以避免产生部门利益和垄断资源,防止保护特定行业和利益集团,避免财富向少数利益集团集中,促进全民消费水平的提高;尤其是吸引国内外私人投资者入股和建立金融机构,可以促使资金流向更有效率的企业。

二是继续深化利率和汇率改革,以推动市场出清价格的形成。深化利率改革有助于提高市场主体对资金成本的敏感度,注重利用和开发利率和汇率金融产品,缓解企业和地方政府的投资冲动;进一步深化汇率市场化进程可以增强中央银行通过提高利率来控制流动性和通货膨胀的能力,减少对通过信贷管制来实施货币政策的依赖,提高资金配置效率。发展金融市场可以把珍贵的储蓄留在国门之内,而不是流到别国去支持别国经济发展。

三是通过推动财税改革,以捋顺中央和地方财政关系。解决地方财权和事权的不统一,改革和放弃 GDP 主导的地方官员评价机制,可以避免地方政府依赖土地财政、透支未来^①,以舒缓地方政府去依靠卖地收入和建立地方政府融资平台从银行贷款的冲动,缓解地价和房价的进一步上涨和资产泡沫膨胀压力。

总之,面对持续三十多年的高增长、本次全球金融危机中的良好经济增长,我们更要保持清醒的头脑,千万不要志得意满,觉得中国在不远的将来超过美国成为最大的经济体,更不能被国际上一些媒体的渲染所陶醉^②。当大家都说你很好时,问题也就不远了。中国的改革已经到了难以让所有利益主体满意的阶段,必须“另辟蹊径”,必须有壮士断臂的精神来放弃部门利益、行业利益和局部既得利益,顺应、满足和提高全局利益和大众利益。只有可持续地做大蛋糕,中国才能稳健、扎实、持续地超日赶美。

参考文献:

国际货币基金组织国际金融统计。

Economist (2010):“The World Largest Economy-Dating game”, December 18 -31, http://www.economist.com/blogs/dailychart/2010/12/save_date.

Financial Times, Jan 11, 2011.

Haver Analytics.

Wall Street Journal, Jan 2011.

(责任编辑:赵一新)

^① 例如,2008年,地方政府用占全国47%的财政收入去完成占全国79%的财政支出活动,地方政府只能自行想办法弥补资金缺口,从而客观产生了对卖地收入和银行贷款(通过地方融资平台)的需求。

^② 2010年英国《金融时报》评出的十大事件之一是中国经济超过日本成为世界第二。