



李稻葵：未来 10 年中国的 机遇和挑战



文/新浪财经意见领袖专栏作家 李稻葵



近两年，局势瞬息万变，人们对未来众说纷纭。

但对企业而言，必须对未来大趋势有清楚的判断，才能找准风向标。

未来趋势究竟该如何界定？

7月9日，在诺亚财富第十届私募股权投资高峰论坛上，清华大学中国经济思想与实践研究院院长李稻葵发表了《“十四五”开局之年，中国经济机会与挑战》主题演讲，将自己对于未来5-10年中国发展的挑战、目标、改变、风险和机遇的思考进行了慷慨的分享。

以下是李稻葵教授演讲精编，（部分内容有删减）。



01

未来 10 年，中国面临 3 大挑战

首先分享一下我对整个形势的判断，因为没有大形势的判断就不可能看清楚每天要面对的这么多挑战和细节。

未来 10 年大形势如何？我总结了 3 个方面的重大挑战，这是我们中国未来整个发展都必须面对的。

1. 国际形势的挑战

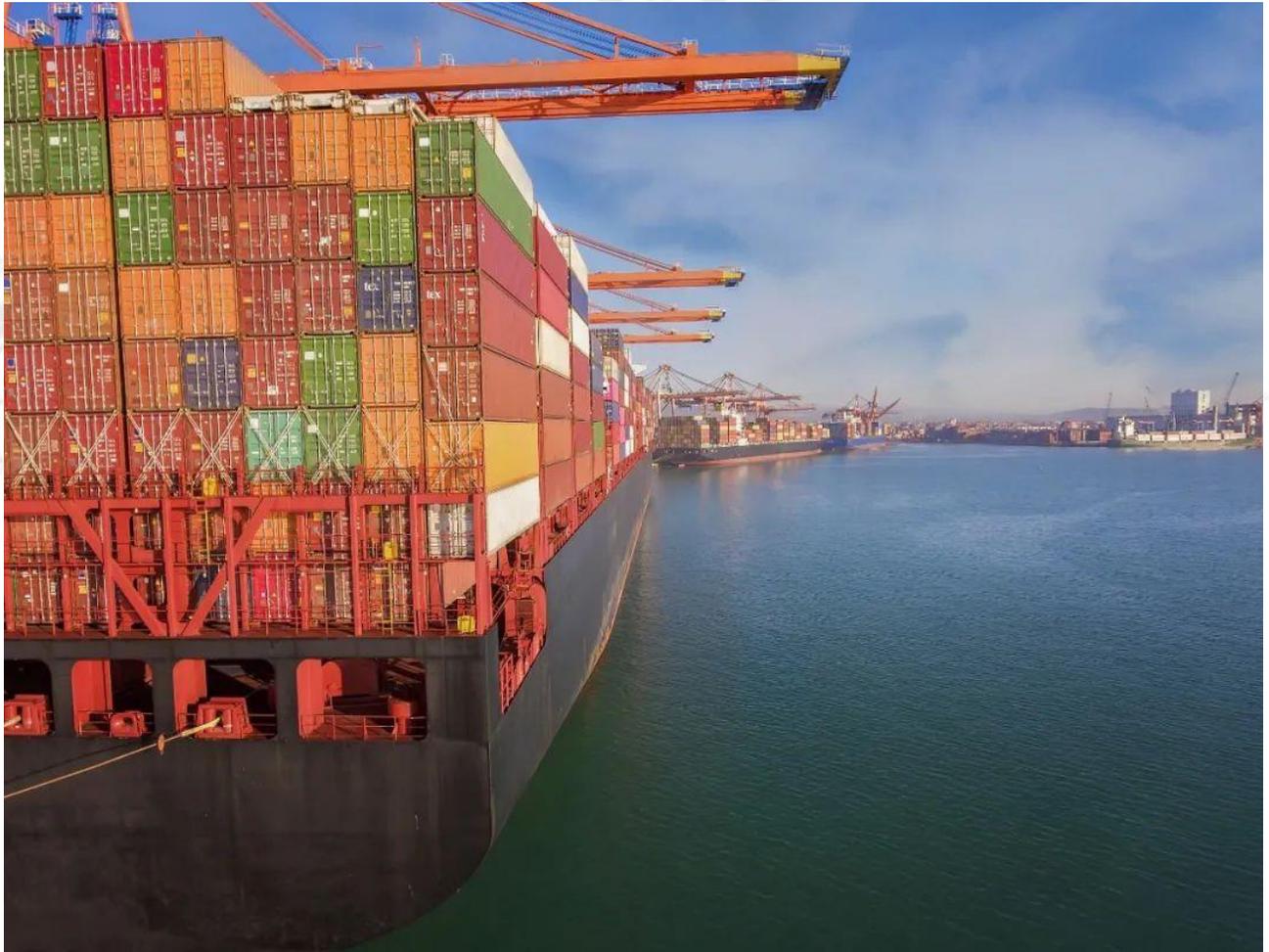
第一个挑战大家其实都很清楚，来自国际。

国际局势越来越复杂，中国可能很难再韬光养晦，以前经济多赢、政治上求同存异的时代可能不复存在。现在他们都知道中国发展潜力巨大，而且中国发展的思路、治理体制与西方国家不同，他们不理解，就很容易起一些摩擦。

这些集中表现于，中美矛盾在未来 10 年还会不断演化。

如果说之前特朗普是大戏的序曲，我们现在进入到大戏了。拜登新政府团队非常专业，他们会深层次跟中国方面博弈。怎么博弈呢？我简单总结为：经济、金融、科技、军事相对分离，但是协同作战。

1) 经济领域：拜登的团队以及未来下面的总统，我相信经济上还是会和中国保持一定的合作，但重点领域肯定会针对中国采取对抗措施来遏制我们的发展。



2) 金融领域：局势极其复杂，正在博弈，有一件事我们要牢记在心——金融上务必要做一定的切割。我们有很多上市公司去了美国，过去 20 年来中国企业界成长最快的那些明星企业几乎没有例外，都在海外，主要是美国上市。

未来一段时间这方面会有所改变，因为这其中是有风险的，当然也有机遇。风险是之前布局在美国的中概股的股票会受到波折，机遇是未来好企业会回到 A 股、港股来，估值会高一点。

金融领域中美还在博弈，远远没有定局，我们也不认为美国方面已经

考虑好了，因为华尔街的利益和白宫的利益不一定一致。我们这边也在研究，到美国上市对于我们来说是好事还是坏事，安全还是不安全，国内也没有形成统一的战略。

不过大趋势是，我认为越来越多成长型企业会回来，首先在港股和 A 股上市，这是金融领域中美博弈的小结果。

3) 科技领域：总体上来讲是会分家的。科技是中美竞争的基石，是在未来 10 年中要占得先机应该关注的重点，美国人肯定会出台很多限制性措施，在一些敏感的领域针对中国。同时，中国留学生、博士后到美国学习也一定会受到严格的控制。

4) 军事领域：双方会互探底线，虚虚实实。美国会来挑衅，中国会给一定的回应。

未来是中美多方位、全面、深层次博弈的阶段，我个人观点认为，中国可以利用这 10 年打造出一个中美平等合作，或者说平等竞争的新型关系。但有一个前提，美国人必须接受中国的政治社会现实，目前他们对此心理上的冲击很大，是不接受的。

2. 中国经济发展本身的挑战

未来 5-10 年中国所要面对的经济发展的挑战有很多，我今天只讲一个，坦率地说这可能是最关键的一个——地方债。目前中国地方债的水平是非常高的，为什么说这很关键？我们来剖开分析。

目前影响中国经济增长速度最直接的因素是什么？投资。这应该是没有争议的，中国消费相对稳定，出口波动占比进出口也有限，主要的影响就在投资。

那影响投资增长最主要的因素是什么？是政府主导的项目，包括各种各样的基建投资。

影响政府投资波动或者限制未来增长的是什么？地方债。

我有一个博士生做博士论文，我们每个星期都会开例会，他最开始研究的是中国债务问题，一点点顺藤摸瓜，最后发现：中国债务水平高不是因为中国企业，也不是中央政府，根源在于一大批地方政府。而且这种债务是隐性的，通常以金融服务集团的形式出现，表现为金融服务、商业投资，使得债务水平一直居高不下。

包括我自己去调研，发现不少地方发新债补旧债，利率还很高，我去听了数据都觉得害怕，说他们怎么还睡得着觉。

除了极个别的地区外，中国有大量的地方政府，自身税收的增长有限，收上来的也会大量给中央，另一方面又背了很多债务，这种情况在未来 5 年一定会调整。

中国经济增长挑战很多，其他先不讲了，未来几年的重中之重就是地方债务问题。

3. 社会层面上的挑战

现在我们中国社会进入了一个历史上从来没有出现过的局面。

4 亿人口进入中等收入发展水平，近 2 亿人口接受过高等教育，18-22 岁的国民中有 50%上了大学，这是非常好的事情，中国几千年从来没有到过这个程度，但这背后也有别的含义——社会矛盾多元化了。举两个例子。

1) 教育：越是收入水平高的家庭可能越是重视教育，大家都希望孩子受好教育，这其中就掺杂了竞争的元素。从幼儿园一路到大学，学区房、好学校、课外辅导.....政府决策者不希望孩子们的教育完全由一些逐利的机构左右，但这背后是客观存在的难题。

2) 医疗：4 亿多人进入中等收入水平，这些人都会越来越关注自己健康生命的延长。同时随着我们医疗科技水平的提高，医疗的费用在提高，医生的教育成本也在提高。这有好有坏，好的是国民健康水平会提高，坏的是医疗成本也在整体提高。很多老百姓都说医疗很贵，但一生病都愿意用最好的医疗服务，价格一下子就上去了。这背后也是比较复杂的问题。

有新挑战自然就有新思路，我们从“十四五”中可以有所洞察，这些

每一次 经济发展与环境保护的 但我们关注

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33207

