



周天勇：中国均衡增长的症结及其缓解思路



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周天勇、许文立



1978 到 2011 年，中国经济经历了长达三十三年平均 9.95% 的高速增长。但在二十一世纪第一个十年发生的美国次贷危机和欧洲主权债务危机之后，中国经济增速在 2012 年跌到 7.9%，及后缓慢下滑，2019 年为 6.2%，受新型冠状病毒肺炎(COVID-19)疫情影响的 2020 年为 2.3%。2021 年第一季度虽然同比 GDP 增长 18.3%，但两年平均增速继续下降至 5%。多数学者认为，中国经济高速增长主要源于人口红利和产业承接形成的出口导向型经济发展模式，而近年来中国经济增速缓慢下滑，则主要由于中国人口红利的逐渐消失 和出口导向型增长不可持续等因素。

2020 年 5 月，中央在国内外疫情蔓延、贸易保护主义盛行、产业链

断停、出口需求不确定、国内消费疲软、经济下行压力较大的背景下，首次提出构建‘国内国际双循环相互促进的新发展格局’。这里的‘双循环’是指国内经济投资、消费与生产的国内大循环，进口与国内消费和出口与国内生产之间的国际大循环。未来中国经济发展的格局，特别是国内经济循环方面，主要是增强居民消费需求，消化和平衡产能，形成自我循环的技术链和产业链；国内与国外之间，要稳定和保持住国际分工协作的技术链、产业链和价值链，增强中国出口的竞争力，实现国内‘生产—分配—消费—生产’、国际‘进口—投入与消费’和‘加工—出口’以及国际收支的良性循环和相互平衡。

我们认为，坚持‘以国内大循环为主体’，必须对于内循环过程中面临的土地财政和房价过高对居民收入消费的转移和挤出等突出问题有清醒的认识，通过地方财政体制出让金改革为房地产税征收以及住宅建设供给体制多元化两项改革，消除内循环中存在的障碍，实现宏观经济双循环的流量疏导和畅通。本文首先论述均衡增长在需求方面的循环症结，然后分析居民收入消费占 GDP 比例反映的国民经济循环状况，最后提出疏通以国内大循环为主的思路 and 对策。

一、均衡增长在需求方面的三个循环症结

2020 年全国居民人均消费支出比上年下降 1.6%，全社会零售消费品总额比上年下降 3.9%。从长期看，过去多年以及未来的经济增长，除了受制于货物服务出口内外需求的拉动力不足外，最主要的困难还是国内居民

消费需求相对收缩，而工业投资的扩张或低迷相当程度上受居民消费市场活跃或萧条的影响。

（一）人口迭代性消费需求收缩

第七次全国人口普查显示，2020 年中国人口为 141,178 万人，仍然是世界各国中人口规模最大的国家。人口自然增长率（人口出生率减去人口生育率）在 1965 至 1982 年平均为 20.9‰，进入二十一世纪的前两个十年，分别降低到 5.7‰ 和 5.3‰。从人口普查相关数据看，人口增速放缓、少子化、劳动年龄人口减少、性别比失衡、老龄化，成为中国人口格局的新特征。就未来人口与经济增长关系分析，二十年前人口自然增长率的变动会影响二十年后经济增长速度的缓急²。总和生育率（一个妇女一生平均生育孩子数量）的高低决定人口自然增长率的上升或下行，一般而言，总和生育率低于 2.1 水平以下，会带来一些人口规模、结构与消费变化方面的问题。

首先，少子化与新增人口收缩导致消费需求减少。二十年前人口自然增长率下降，意味着二十年后生育妇女数量相对或绝对收缩，新生人口迭代减少，其动态性地影响新生儿、幼托幼教、小学、中学和大学等抚养和受教育人口规模，导致这些人口在就业之前的吃穿住行、教育学习、文化娱乐、社会交往等各方面的消费累积性回落。

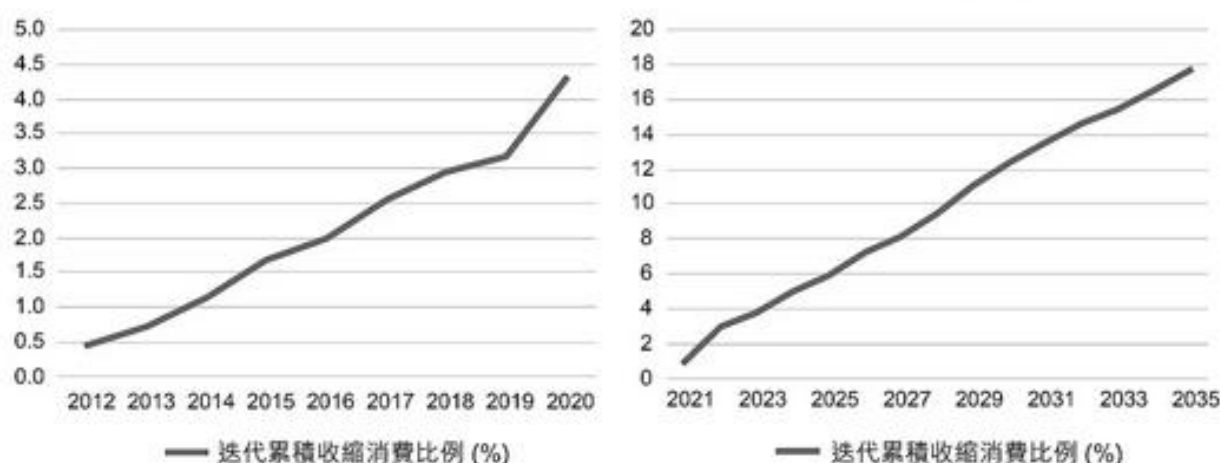
其次，劳动年龄人口收缩导致消费需求萎缩。从生产角度看，人口到二十岁左右可以从事劳动，成为生产投入的劳动力要素；从消费方面看，

人口在二十岁以后透过就业获得收入，陆续结婚生子、购房（或租房）买车，成为消费需求的主力，且未到劳动年龄的人口和养老金不足的老人之抚养消费，也是由这些经济主力人口转移支付的。

再次，老龄人口消费水平不高。由于社会保障体系建立较晚等原因，中国城镇居民与农村居民间的养老保障差别较大，城镇公务、事业、企业退休人口和无正式单位的退休人口，各自之间养老保障的水平也有差别。从二十一世纪前二十年的趋势看，农村的老龄化速度要比城镇快，老龄人口规模要比城镇大，消费与其需求相比显得不足。而城市各类老龄人口之间保障不均，消费支出能力不一；并且，即使保障水平较完善的城镇老龄人口，与城镇中青年人口比较，消费意愿和收入消费率也较低。

需要指出的是，劳动年龄人口持续收缩仍然是影响消费需求下行的最主要因素，其有着每年萎缩的需求规模、过程呈现为连续迭代性收缩、长远来说累积量愈来愈大的特征。中国总和生育率低于 2.1 水平以下的拐点为 1991 年，滞后二十年劳动年龄人口开始收缩，引起‘经济主力人口—就业—收入—支出—消费’经济活动链条的关联性收缩。2012 至 2020 年，迭代性劳动年龄人口收缩造成每年累积性收缩的消费规模占当年居民总消费比例趋势如图 1（左）所示。可以看出，2012 年劳动年龄人口开始绝对减少，按照当年劳动力人均收入和居民收入平均消费率，可以计算出每年劳动年龄人口消费支出收缩以及往年累积性收缩所损失的消费规模，其走势是消费支出收缩占当年居民总消费的比例愈来愈大。

圖1 勞動年齡人口迭代累積性消費支出收縮佔居民總消費比例趨勢



資料來源：1992到2000年人口自然增長率、當年居民人均可支配收入、居民人均消費支出等數據，來源於國家統計局網「國家數據—年度數據欄」，勞動力平均居民收入、勞動力平均消費、收入消費率、居民總消費額、迭代累積收縮消費規模及其佔當年居民總消費比例，由本文作者根據前三項數據計算整理而得。參見國家統計局網，www.stats.gov.cn/qaj

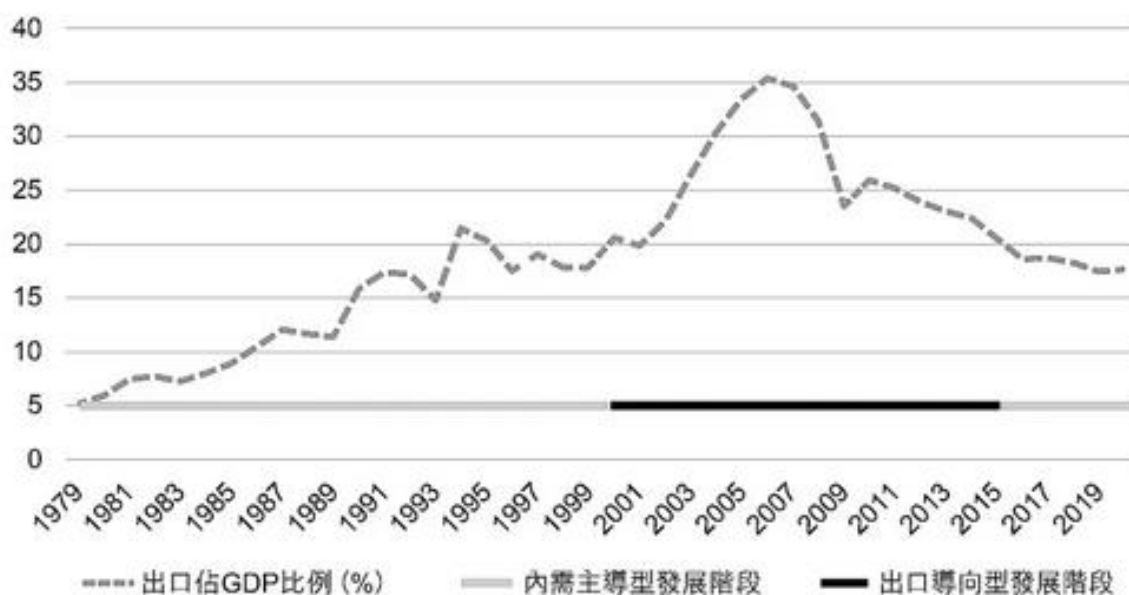
我們可以用 2001 至 2015 年的人口自然增長率推算 2021 至 2035 年勞動年齡人口年減少和迭代累積收縮消費規模，按照人均 GDP 翻一番的目標並考慮適當提高居民收入在 GDP 的占比，從而相關地模擬出人均 GDP、居民人均可支配收入，再以不同收入水平時不同的收入消費率，模擬計算和觀察未來走勢。從 2021 年開始重新計算，到 2035 年勞動年齡人口迭代性收縮造成的累積性消費收縮規模佔當年居民總消費比例趨勢如圖 1（右）所示。可以看出，未來的十五年，人口迭代收縮導致的消費需求收縮年規模要比 2012 到 2020 年大，其消費迭代累積收縮佔當年居民總消費規模的比例也要大得多。也就是說，即使未來能夠用智能制造和經濟數字化等方式，替代勞動力的持續減少，保持生產能力不變甚至更加擴大，但如果人口的消費需求持續迭代累積性收縮，那麼，教育、知識、技術發明、技術產業化等形成的更多產品和服務都無法由人口的消費需求所平衡。

（二）出口需求相对收缩的趋势

一个国家可以透过扩大出口占 GDP 的比例来替代国内消费需求不足，从而支撑国民经济的增长速度；反之，如果出口需求回落，则需要更多的国内消费替代来平衡产能过剩，实现均衡增长。在开放条件下分析出口对增长的贡献，特别是判断一个国家是出口导向型发展模式，还是进口替代满足内需型经济发展模式时，不仅要看净出口对增长的贡献，最重要的指标还要看出口总额占 GDP 的比例。

中国在 1978 年的出口总值为 168 亿元人民币，仅占当时 GDP 的 4.56%。如果我们将发展中和新兴工业化国家出口额占 GDP 的 20% 及以上，看成是出口导向型发展模式，那么中国的出口导向型发展阶段，如图 2 所示为 2000 到 2015 年间，中国出口额占 GDP 的 20% 及以上，其中最高是 2006 年，出口总值为 77,597 亿元，占 GDP 的 35.36%。而 2020 年出口总额为 179,326 亿元，占 GDP 比例下降到 17.65%。实际上，出口额占 GDP 比例的下降，意味着出口需求的减少；持续的减少则表明出口需求在中长期对过去形成的出口产能造成收缩压力。

圖2 「內需主導型—出口導向型—內需主導型」階段



資料來源：GDP、出口額數據，來自國家統計局網。

天勇谈经济

图2 表达的是中国发展以内循环为主，还是以外循环为主的战略转型。从工业化的阶段看，1978 年，特别是二十世纪 80 年代中国经济融入国际大循环战略，使中国从满足内需型的经济发展模式向出口导向型的发展模式转型，到 2000 年开始成为一个典型的出口导向工业化国家，这一阶段持续了十六年（2000-2015）。而从 2016 年开始，又从外循环为主的工业化模式，重新转向了满足内循环为主的经济发展模式。

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_34437

