



高善文：中国经济结构转型 的几点观察



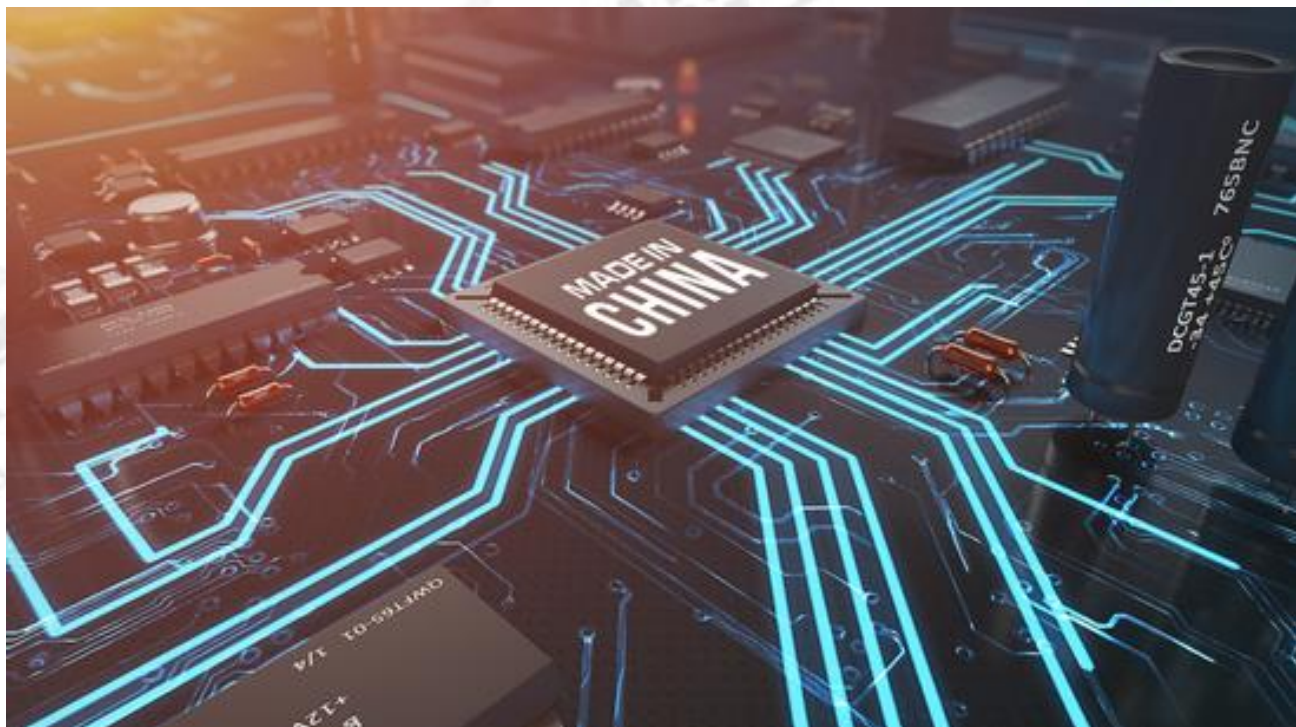
意见领袖 | 中国金融四十人论坛

过去十年来，中国经济持续转型和升级，制造业和出口行业竞争力在全球范围内继续提升。通过对比近十年的多方数据，从工业和上市公司两大角度切入，观察中国在经济结构转型升级过程中的主要特点。

来自工业的观察发现，制造业出口竞争力和转型升级最集中地发生在一些技术变革带来弯道超车机会的领域。过去十年，中国出口竞争力的提升绝大部分集中在计算机、通信和其他电子设备制造业，而大概率在 2021 年的某个时候，以新能源汽车技术变革为契机，中国在新能源汽车制造业再次实现了弯道超车。此外，中国在光伏等更多领域很可能也正在取得一定优势。

来自上市公司的观察发现，过去十年中国经济结构的转型方向主要是高端制造业和生活型服务业。其中，除验证了前述对制造业方面的结论外，观察上市公司的数据还发现：一是服务领域转型的特点表现为两大因素的共同推动：由收入水平提升所带来的需求自然升级，以及技术变革所带来的供应机会的出现。二是中国经济转型主要由民营企业引领，因此维持对民营企业相对有利和宽松的营商环境，中国经济转型才能够相对比较顺利地继续展开。

——高善文 中国金融四十人论坛（CF40）学术委员、安信证券首席经济学家



2010 年以来,中国经济总体上进入长期的经济减速过程。在此背景下,中国经济面临持续和巨大的转型压力,要从出口和投资驱动的增长模式转向更多依靠内需和消费来驱动,要从相对粗放式的低端制造转向附加值更高的高端制造。

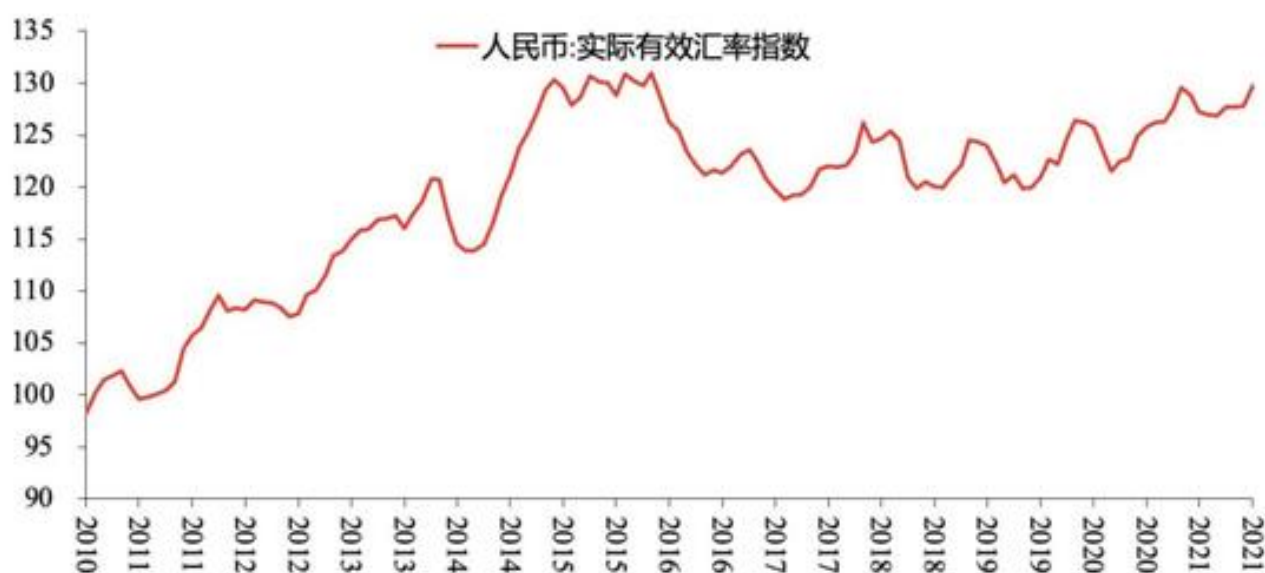
我们将对过去十多年的数据进行基本观察,并从两个方向上评估中国经济转型的基本成效和特点。以两方面的数据样本作为观察对象:一是中国工业(以制造业为主),主要观察中国工业企业的经济结构转型,特别是向高端制造转型的基本成果和特点。二是上市公司,以国内所有上市公司的数据为基础来观察制造和服务等层面经济活动的变化情况。

中国经济结构转型：来自工业的观察

首先来看中国工业数据体现出的一些经济结构转型的重要特点。从

2010 年-2021 年的情况来看（图 1），尽管人民币汇率有过一定摆动，但人民币对一篮子货币总体上维持了相对强劲的升值，人民币实际有效汇率指数从 100 左右上升到超过 130 的水平，实际有效汇率总体上处在相对明确的升值通道之中。

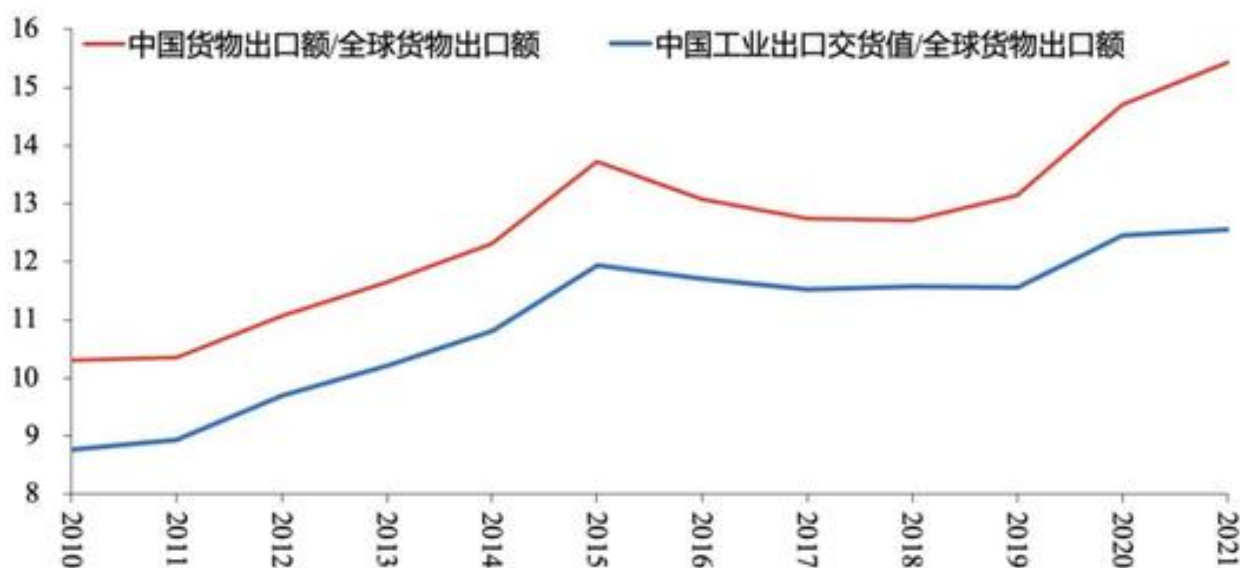
图 1 人民币实际有效汇率指数



资料来源：Wind，安信证券

进一步观察中国出口在全球的市场份额（图 2），比如中国货物出口占全球货物出口的份额和中国的工业出口交货值占全球货物出口的份额，可以发现，虽然这些指标在过去十年里有所波动，但是总体都显示出，2021 年中国出口占全球的市场份额要远高于 2010 年时的水平。其中，以工业交货值为口径，2010 年其所占份额不足 9%，2021 年份额超过 12%。

图 2 中国出口额、工业出口交货值占全球市场的份额



资料来源：Wind，安信证券

结合上述两方面数据，我想表达的是，2010年-2020这十年间，中国制造业的竞争力和出口行业竞争力在全球范围内持续提升。一方面，制造业和出口竞争力的提升支持人民币汇率保持长期升值趋势；另一方面，尽管人民币出现升值，但中国仍然维持了出口占全球市场份额的扩大。

从行业结构来看，这种出口竞争力的提升如何实现？可以从细分行业层面对中国出口情况进行观察，即以工业交货值为基础，观察细分行业出口交货值占总出口的比重。我们的基本设想是，如果一个行业的出口交货值占总出口的比重不断上升，作为全球竞争性行业，就可以认定其全球范围的竞争力在提升。如果该比重下降，就认定中国在这些细分行业上的出口竞争力相对下降。如此定义指标必然会有一些瑕疵，但是通过对后续数据的进一步处理，我们认为这些瑕疵不影响总的结论方向。

考虑到数据可比性，我们观察三个节点的数据：2012 年、2015 年、2019 年。比较三个年份的数据（表 1），可以发现中国在很多细分行业的出口竞争力相对有所下降，比如纺织业，纺织服装、服饰业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，甚至包括以钢铁为主的黑色金属冶炼及压延加工业，以及家具制造业等等；但是在另外一些领域的出口竞争力则有比较明显的提升，比如机械设备行业、汽车制造业、电气机械及器材制造业等等。

表 1 出口交货的占比情况

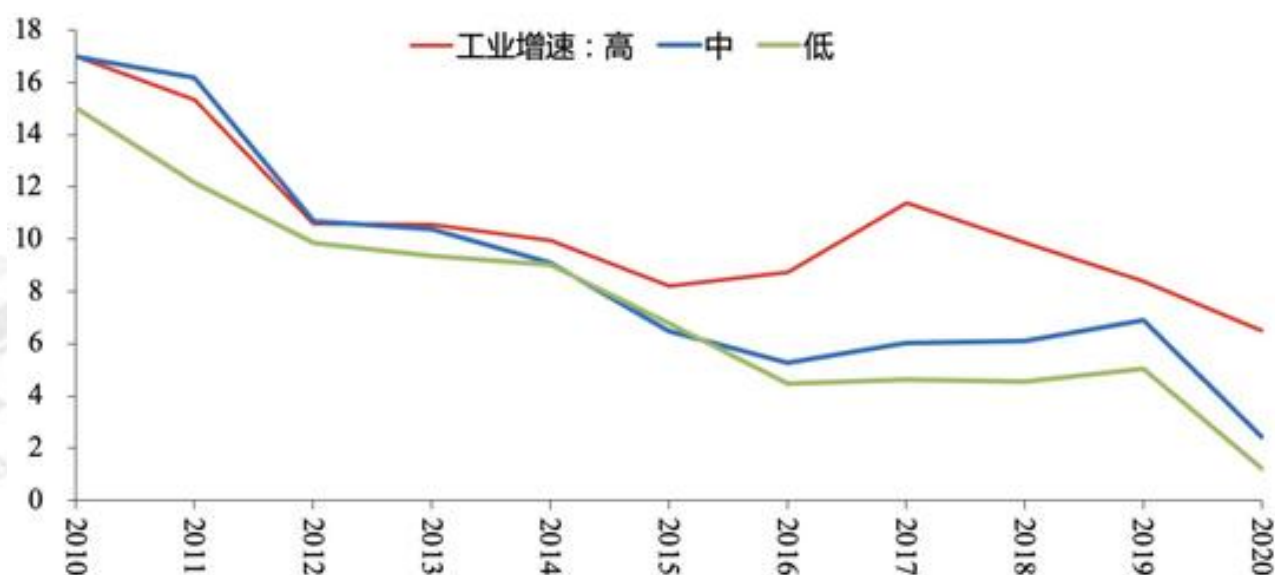
制造业分行业出口交货值占比	2012	2015	2019	2019年-2012年
计算机、通信和其他电子设备制造业	39.4	40.2	45.2	5.9
石油、煤炭及其他燃料加工业	0.3	0.4	1.3	1.0
电气机械及器材制造业	8.6	8.4	9.2	0.7
专用设备制造业	2.3	2.6	2.8	0.4
汽车制造业	2.6	2.6	3.0	0.4
金属制品、机械和设备修理业	0.2	0.2	0.3	0.2
印刷和记录媒介的复制业	0.3	0.4	0.4	0.2
家具制造业	1.3	1.5	1.4	0.1
医药制造业	1.1	1.1	1.1	0.1
废弃资源综合利用业	0.0	0.0	0.0	0.0
化学纤维制造业	0.4	0.4	0.4	0.0
烟草制品业	0.0	0.0	0.0	0.0
酒、饮料和精制茶制造业	0.2	0.2	0.2	0.0
食品制造业	0.9	1.0	0.9	-0.1
仪器仪表制造业	1.0	1.1	1.0	-0.1
造纸及纸制品业	0.6	0.5	0.5	-0.1
有色金属冶炼及压延加工业	1.0	0.9	0.9	-0.1
其他制造业	0.5	0.4	0.4	-0.1
通用设备制造业	4.5	4.2	4.4	-0.1
非金属矿物制品业	1.7	1.6	1.4	-0.2
金属制品业	3.1	3.2	2.9	-0.2
橡胶和塑料制品业	3.3	3.1	3.0	-0.3
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	3.2	3.8	2.9	-0.3
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	0.7	0.7	0.4	-0.3
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	2.9	3.1	2.5	-0.4
化学原料及化学制品制造业	3.5	3.5	3.1	-0.4
黑色金属冶炼及压延加工业	2.2	2.1	1.4	-0.8
农副食品加工业	2.6	2.5	1.9	-0.8
纺织业	3.6	3.2	2.3	-1.3
纺织服装、服饰业	4.3	4.3	2.9	-1.4
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	3.7	2.6	1.6	-2.1

资料来源：Wind，安信证券

总结中国过去十年出口结构的变化，最显著的特点就是中国出口竞争力的提升绝大部分集中在一个行业上——计算机、通信和其他电子设备制造业。这一行业出口份额的提升接近 6 个百分点，远超其它各行业提升份额相加的总和。用这一方法分解出中国出口竞争力的提升，在其他的指标上是否有合理的对照？可以看以下数据。

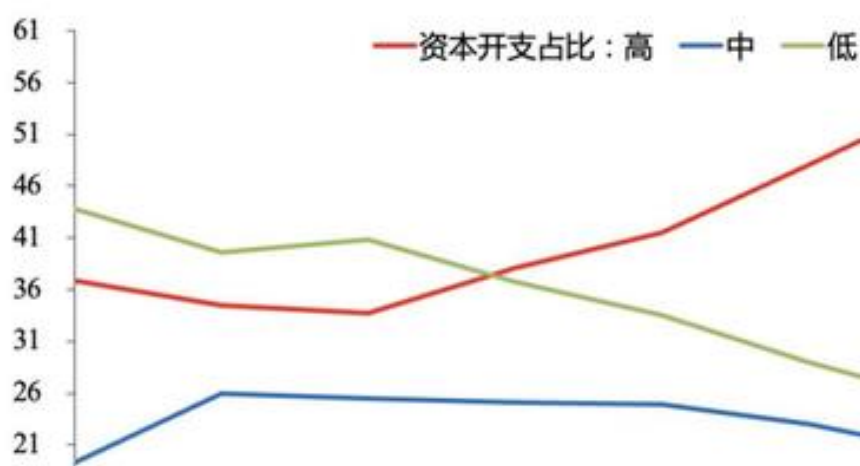
根据中国出口竞争力的提升速度，可以把工业部门分成高中低三个不同组别（图 3），以红色为代表的出口竞争力提升较快的高增长组，其工业增速显著快于其他组别，这种趋势在 2013 年之前还不显，但是在 2014 年、2015 年以后非常明显。资本开支（图 4）的增长模式与之相似，2015 年以后，也就是在 10 年区间中的后 5 年，相对竞争力提升比较快的组别，其资本开支占整个工业资本开支的比重也出现非常快速的提升。2020 年，高增长组资本开支占比已经超过 50%，最高达到过 55% 的水平，而其他两个组别的占比相对呈下降趋势。

图 3 出口交货值分类下的工业增速（%）



资料来源：Wind，安信证券

图 4 出口交货值分类下的资本开支占比 (%)



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_43601

