

中國式經濟增長的迷思與現實

中國的經濟結構已到了必須轉型的階段，未來要靠內需，不可以再太倚賴出口。政府應改進養老、醫療、房屋和教育體制，令人民不用太擔心未來而放心消費。

作者為澳門大學副校長(學術)，曾任香港中文大學會計學院院長及香港浸會大學商學院院長，是首位華人獲頒美國Aspen Institute 學者先鋒獎。

自鄧小平在1979年提出經濟改革開放，中國經濟已從簡單公有制改變為混合所有制，30年來經濟快速發展。2009年又率先走出環球金融危機的衝擊，取得平均近9%增長的成績。到今天中國已成為世界第二大的經濟體，總體經濟成就確實令人矚目。

經濟相對成功因素多

這逐漸形成所謂「中國模式」概念，用以籠統總結過去20年快速的經濟發展經驗。不管「中國模式」這一說法是否恰當，不同人對「中國模式」相對成功的關鍵因素也有不同的理解。有學者認為是有限度自由經濟及政治威權主義並行(即所謂authoritarian capitalism)，國家對土地、能源、金融、電訊與其他重大行業作壟斷控制，以能有效調配資源。也有些專家認為主要因素為龐大基建投資、土地改革與快速城市化、刺激就業、對外資本開放、引入最新生產技術、專注於加工出口、逐步物價自由化、勞動力自由化，以及具針對性與傾斜性的工業政策。

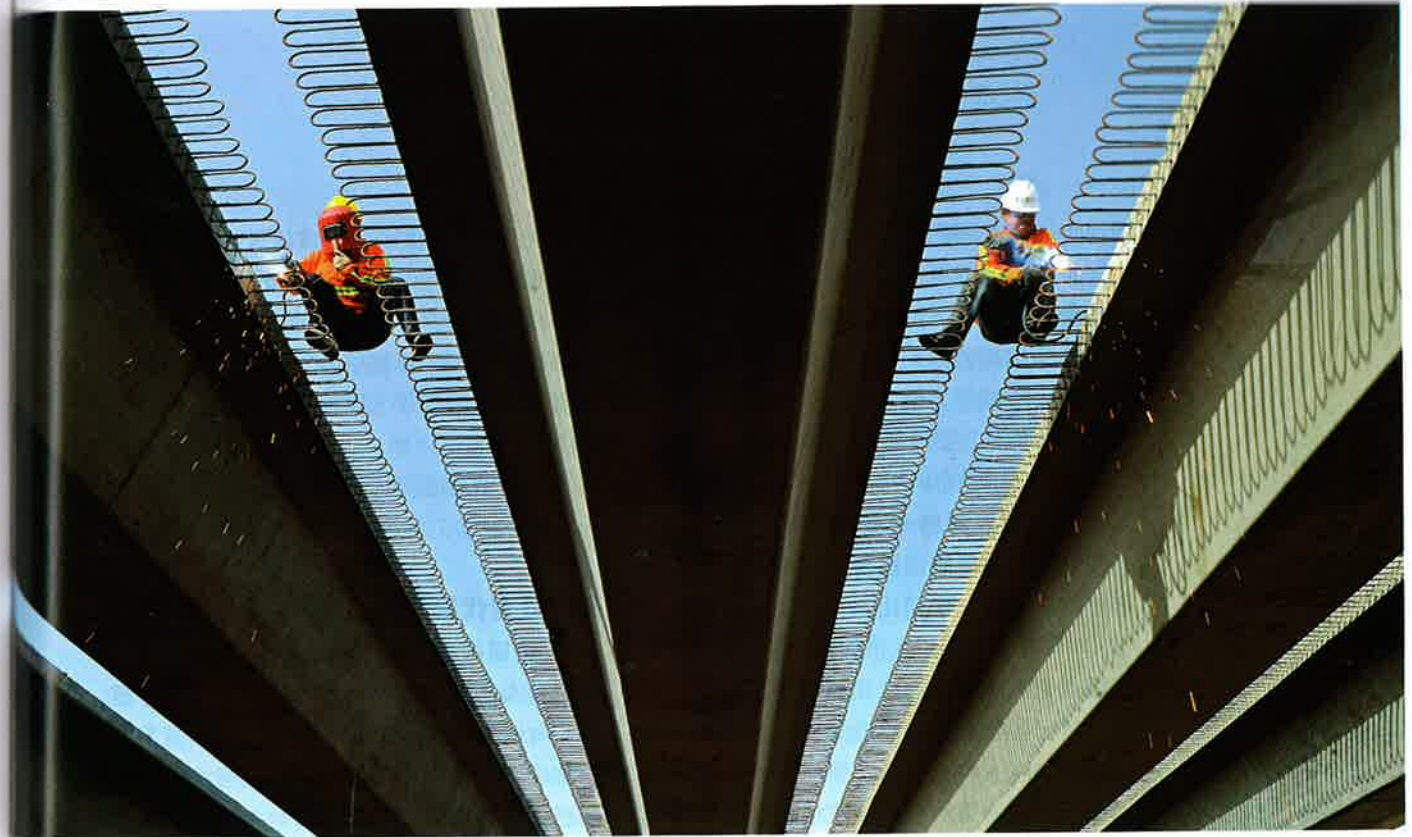
中國經濟發展迅速某程度上是具政府決心的針對性政策，部分也是歷史機遇(例如八十年代西方工廠因環保外移及九十年代初中國加入WTO)，也有偶然的因素促成，例如剛好搭上全球化列車、資訊與通訊科技普及，並通過模仿引入西方已成熟的生產技術，充分發揮廉價勞動力，因而成為「世界工廠」。有專家認為，由於科技複製比發明容易，愈遲工業化的國家增長便愈快。另外，中國獨特的面積、人口、資源與歷史文化因素也可部分解釋其經濟近期再崛起的原因。

中國有豐富的自然資源、大量勤奮的勞動力、高儲蓄率、龐大的消費市場潛力、傳統的企業家精神、以及對教育及科技創新的重視等，都是造成高經濟增長的因素與優勢。

總結起來，**中國經濟較成功的最關鍵政策就是「政府主導、務實主義、大膽試驗、循序漸進」，而非一個精心設計的程式或模式。**中國的大多數重大經濟政策改變都是從局部地方(特別是農村)先作試驗及從錯誤中學習的結果，符合鄧小平「摸着石頭過河」的理論。

農戶責任制改革與《破產法》在一些省份先試行成功才推展至全國，同時透過雙軌價格制度逐步解放價格，都是務實主義成功的例證。上世紀八十年代鄉鎮企業的急速發展，到九十年代已成為農村經濟的主幹，提供約六成農村就業及地區公眾建設的融資來源。在八十年代建立四個經濟特區的經濟成就，就是進一步市場經濟改革的重要基礎。其後透過引入獨立法人股份制及股票市場來改革國有企業，建立民企和合資企業，並逐步開放外資及外企在華直接投資來作進一步經濟改革。因此：中國的經濟改革是由開放務實為主及零碎漸進方式來驅動，其智慧就是提供空間作各種試驗及地方創新。

中國經濟不是蘇式計劃經濟，不是美式自由市場經濟，也不是歐式社會市場經濟。它有勞工、商品及部分資本的自由流動市場，市場競爭十分劇烈(甚至導致假偽商品及缺德行為普遍出現)。另一方面，國家在土地及天然資源的使用有直接的干預，也控制了一些非常龐大的國企，以平衡本地與海外競爭。這種模式是經過很多試驗成敗總結出來的。



▲預料中國短期仍會借助投資維持高增長 (路透圖片)

30年前鄧小平提倡經濟改革開放是極具遠見的，提出「發展才是硬道理」。沒有經濟，就很難有財力搞科技與國防。但中國經濟仍在學習階段及處於一個未穩定的狀態，例如對究竟每種產權形式應佔的比例及如何管理國有資產，仍未有共識。混合所有制只是一個過渡階段，仍未能形成一固定方向或模式。

增長的主要障礙和挑戰

中國經濟持續了30多年的高增長之後，**近期面對短期硬著陸的風險。但一些國際組織及學者仍預測，短期波動不會影響2008年金融危機後的長期趨勢。**例如世界銀行前首席經濟學家兼副行長、北大教授林毅夫於2012年9月中表示，中國當前的發展階段與1975年的台灣和1977年的南韓相似，中國未來能以8%的速度再持續增長20年，而且作為一個發展中國家，增長率愈高愈好。甚至有人相信中國可利用良好的增長潛力維持增長，其GDP將在未來十多年內超越美國，成為世界之首。不少企業及投資者仍把未來的

發展策略建立在「中國增長模式」之上。

這種硬銷中國「永不衰退」的經濟增長，令不少人抱有懷疑甚至不相信。一直以來，已有英美專家認為中國經濟問題叢生。《經濟學人》就從上世紀九十年代中一直估計中國經濟面臨崩潰。但有經濟學者認為，這些分析不夠客觀深入，例如在國有銀行的不良貸款佔GDP二成(另有公債一成)，但只是國企拖欠國有銀行，債務最終會由政府承擔，風險並不如想像中高。

但中國目前的增長模式並不平衡及不可持續也是一個事實。除國有銀行貸款壞賬過高外，面臨的問題包括過分倚賴加工出口、內需不足、流動資金過剩，令政府投資過熱(佔資產總值45%)等。

國家統計局於今年年中發表的數據顯示，內地上半年GDP同比增長7.8%，儘管「破八」，卻符合市場預期。拉動此增長的雙核心為消費(4.5%)和投資(3.9%)，相反進出口則下降0.6%。有專家懷疑內地消費需求數字的真實程度。政府「保七五」軟著陸的政策與民間經濟苦況有很大分別。預測中國經

濟何時出現硬著陸也是較難的。

事實上，近期從工業用電用電量及工業企業營收等數據，可看到內地對工業品的需求有連續倒退跡象。加上通縮持續升溫，相信較少人再願意大幅消費，到時內地房地產的保值功能亦下跌。但上述數字一般不會反映在官方GDP數字內。

中國近期經濟增速放緩有三個主因：一、隨着歐美等地因國際金融風暴與歐債危機令需求大減，中國出口已走下坡；二、當年「四萬億元人民幣救市計劃」的大部分項目已接近完成，投資需求出現疲勢；三、民眾對前景和各種社會體制改革看淡，收入雖有所提高，但人們減少消費留作儲蓄以保障退休後生計，總體消費對經濟增長的貢獻持續減少。根據過往數據分析，中國經濟「病情」開始惡化，增長難以持續。

中國過去十幾年嚴重依賴出口及投資增長（各佔約GDP 35%及40%）。金融風暴後，中國出口生產能力的增長仍超過其他國家（特別是美國）進口能力的增長。中國如繼續沿用出口導向的發展，總體經濟將不可能超過美國。加上擴張信貸的模式難以持續，經濟基礎仍遠較美國薄弱。

內地經濟的另一個挑戰，就是流動資金過剩，而這被一些西方經濟學者如Derek Scissors視為不景氣及經濟萎縮的前奏。中國的M2（流通貨幣+銀行存款）佔GDP比例偏高（2011年為1.8），幾年間已超越美國的0.64，並不斷上升。相對地，銀行貸款額由1988年GDP的102%上升至2008年的106%及2010年的123%。由於可預見，北京政府利用金融政策來刺激經濟的效用將持續下降。當流動達至如此高水平，擴張貸款的效用也逐漸減少，而這亦會拖慢經濟增長，導致社會不穩定因素增加。

這次環球金融危機不會短期內結束。為了維持高增長，相信中國短期仍會較偏重於

從投資（而非消費）着手，以應付出口下降的壓力和增加就業，為未來的增長鋪路。中國會推行積極的財政政策，考慮新一輪支出投資基礎設施，而非純信貸增長。另外，會推行溫和的貨幣政策，以抑制貨幣擴展帶來的副作用。

因此中國經濟正在經歷的增長減慢不是短期經濟波動，而是較長期的結構性的變化。

高昂社會代價帶來隱憂

「中國模式」或「中國式增長」未談得上成功及未真實存在，因此也無法輸出或作模仿。內地集中搞經濟的過程也付出了高昂的社會成本代價，有待急須改革或解決的其他問題成堆。這包括如公民權利欠保障、法治成疑、通訊欠自由、貪污腐敗、道德衰敗、環境惡化、貧富懸殊及政改滯後等等，而且一些問題愈來愈嚴重。

另外，目前內地的銀行利率約為2%，通脹超過4%，出現負存款利率，但人民的五成儲蓄率是世界最高者。高儲蓄率主要是由於很多家庭對醫療、養老、教育及住房的信心不足。一孩政策也是內地高儲蓄率的主因之一，由於恐怕年老時缺乏國家及子孫的照顧，要倚賴自己早日儲蓄積穀防饑。雖然儲蓄率極高，人民的投資渠道極缺乏。據美國學者John Hampton的分析，國有銀行可以負利率來套取大量民間資金，然後以低利率貸給國企，負責國企的高幹及中介人因而可以透過低息貸款來尋租自肥。當內地退休人士在未來高通漲日子來臨時，持續的負回報將導致人民的不滿，並成為內地社會暴亂的另一個計時炸彈。

再者，有中國模式論者強調政府壟斷土地、能源、電訊、銀行等「戰略性」行業，這雖有其政治與社會考量，已有文獻證明這是低效率的「保證」，也對民企不公平，只會延續腐敗的存在。受盡國企欺詐與民企風暴之

苦，不少投資者已對中國股市前景漸失信心。

儘管政府進行了多少次反貪腐運動，但看來愈反愈腐敗，情況令人憂慮。持續腐敗令人動搖對政府管治與維持社會公平的信心。內地領導的一些親屬及子弟透過央企是股市欺詐的主要受益者，薄熙來事件只是冰山一角。這些社會問題都會對經濟發展構成進一步障礙。

政經社會改革刻不容緩

中國的經濟結構已到了必須轉型的階段。因為出口增值偏低，因此中國未來不可以再太倚賴出口，反而要靠內需，自給自供。政府投資的重點應為人民提供商品和服務（包括公共物品），而非不斷增加出口產品的能力。政府要減少各種不確定性，改進養老、醫療、房屋和教育體制，令人民不用太擔心未來而放心消費，而非過分儲蓄。

內地金融改革將會是一個漫長的過程，但應盡早積極推行，包括利率自由化、金融市場自由化及國有銀行部分私有化。國企只要採用現代化及市場化的管治制度，其效率及問責性不一定比民企低。在解決貧窮方面，中央應積極推行累進性入息稅率，讓有能力的人多付一些，令資源可以有效再分配。另外，中央要多撥資源給貧窮及中西部地方，除基建投資多辦教育提升青年就業制和創業。

今天再談中國模式，經濟增長「保八」連年（現已改為「保七五」），已難令各方感興趣和相信。筆者相信如果不再出現違反常識的大錯誤，中國雖未能「保七五」，還會有一、二十年的比較穩定的增長，但與美國經濟實力相比仍大大落後，更難成為世界第一。中國未來經濟將面臨巨大挑戰，積極和具決心的政治、法制、經濟與社會改革刻不容緩。☑

▼中國宜大力改善社會制度以刺激消費（路透社圖片）

