

基金组织概览

经济健康状况检查

全球经济下滑引起中国增长放慢

《基金组织概览》网络版

2012年7月24日

- 今年中国的增长将放慢至 8% 左右
- 当局成功实现了房地产市场降温
- 中国要从投资带动型增长向消费拉动型增长平稳过渡



中国市场上有待出售的洗衣机。

Rodlauer 表示，储蓄需降下来，中国人需在耐用消费品上更多地支出（图片：Ryan Pyle/Corbis）

基金组织经济学家在最新关于世界第二大经济体的评估中表示，由于当局采取措施给经济降温，还因全球增长放慢，今年中国的增长率将放慢至 8% 左右。

在与《基金组织概览》网络版（基金组织的网络杂志）的访谈中，基金组织中国工作组主管 Markus Rodlauer 表示，只要有适当的政策支持和全球合作，他相信中国将能应对巨大的挑战。

《基金组织概览》：基金组织近期下调了对全球经济的预测。您认为这对中国经济有何影响？

Rodlauer：中国经济已连续六个季度放慢。这始于去年初，当时经济持续以非常高的速度增长，政府特意实施政策使经济放慢。此外，全球经济放缓（主要与欧元区危机有关）造成经济放慢的程度比预期高一些，也比当局自己料想的高。因此，今年早些时候他们调整方向，开始为经济提供适度支持，以确保软着陆。

因此，正如我说过的，我们预期中国的经济增长将放慢，但认为不会放慢太多。二季度 GDP 增长了 7.6%，比预期略好。按照目前的趋势，预计今年中国经济增长率为 8% 左右，当然，与世界其他国家相比，此增长率仍然令人惊叹。

《基金组织概览》：达到 8% 的增长率对于许多经济体都是一件值得炫耀的事。对于中国来说，这是好消息么？太高，还是太低？

Rodlauer：我们相信将每年的增长率维持在 7-8% 左右对于中国是可持续的，也是非常可行的。这也是政府在去年开始实施的五年规划中为自己设定的一个目标。有鉴于此，为在中期内使这一增长速度维持多年，中国必须改变增长模式。过去几年里，中国经济增长一直十分依赖水平很高且不断升高的投资率。因此，投资一直非常强劲，产能得以积累，基础设施有所加强，但这种快速的步伐不会永远持续下去。相反，在未来几年，要从投资平稳转向国内消费，使其成为中国增长的主要来源。

《基金组织概览》：当您谈道，要从投资平稳转向国内消费，您想到些什么？您是否认为人们要在国内物品上花更多的钱？这对于普通的中国人意味着什么？

Rodlauer：中国的储蓄率相比国际水平是非常得高的。一般来说，在多数发展中国家和发达国家，人们往往将收入的 70-80% 用来支出，20-30% 用于储蓄。你可以把钱存着以备不时之需，或者投资于未来产能。而中国则将 50% 以上的收入用来储蓄，这意味着有扩大消费的空间。

那么，人们要消费什么呢？首先，我们发现，中国的低收入者要想轻松地买得起日常消费品——例如洗衣机等耐用品、或电器、或者旅行或保险等服务——还要付出许多努力。他们大量储蓄的部分原因是，他们认为自己还没有为老年生活做好准备，因为养老金体系不够健全，医疗体系也许无法为他们可能面临的突发情况提供保障，因此他们将收入中非常高比例的一部分用来储蓄，其他的进行投资或者增加储蓄。同时，中国企业的储蓄也非常高，还有空间将一些企业储蓄向预算和薪酬分配（通过增加国有企业上缴的红利）。

这些必须发生变化。储蓄要降下来，人们要为日常生活所需物品更多地开支：购买消费品、装修房屋、购买更好的医疗保健和其他服务，如旅行和保险等。因此，未来国内消费将成为中国的需求引擎。

《基金组织概览》：您提到了住房。几个季度之前这是一个特别令人忧心的领域，人们担心中国的房地产市场可能有泡沫。现在，您对此有何评价？

Rodlauer：就房地产市场而言，政府采取了相当有力的打压措施。他们看到房地产价格迅速上涨，新房建造几乎到了不可控制的地步。这给金融部门带来后果，一是因为担心有泡沫，二是因为由此产生了不稳定。

但是，同样重要的是，在中国，他们看到因此对分配产生的深远影响，因为很多人因为房价迅速上涨而买不起房子。对于政府来说，这是一个大问题。为此，政府制定了控制房地产繁荣，让价格上涨放缓的目标。事实上，价格已经有所下降。房地产繁荣也得到控制，在这方面，他们似乎取得了成功。

《基金组织概览》：人们之所以对中国经济如此感兴趣，原因是，作为世界上第二大经济体，中国的经济表现对于亚洲地区和世界其他地区都有巨大影响。中国是一个大的商品货物消费国。其经济减速将对商品货物的价格产生何影响？

Rodlauer：作为中国组过去一年研究工作的一部分，我们对此进行了研究：中国的总体投资，尤其是住房投资对全球经济的影响是什么？对世界产生的溢出影响如何？

目前，中国已变得如此之大，以至于其投资无论发生什么，都将产生十分重要的影响，如您所说，会影响商品的出口国，也会影响商品的生产国，例如，德国。我们发现，中国投资大幅放缓将对日本、德国、智利，当然还有亚洲其他国家的增长和货物出口产生相当显著的影响。

《基金组织概览》：有具体数字吗？

Rodlauer：有，我们的研究得出一些估算。研究将国家分为三组：一组包括中国的周边邻国。这些国家通过“中国供应链”密切相联。也就是说，此链条上的各个国家都提供投入品，然后在中国组装，之后远销其他国家。中国台湾省、韩国、泰国、马来西亚、菲律宾和其他一些国家是明显的例子。

对于这些国家来说，所受影响最大。以台湾为例，据我们估计，如中国投资下降 1 个百分点，台湾的增长率将下降 0.9%。因此，几乎是一比一的直接影响。

第二组国家是商品出口国，它们严重依赖中国进口。如果中国需求下降，商品价格及这些国家的商品出口都将下降。以向中国出口大量商品的智利为例，如中国投资下降 1 个百分点，智利的增长率将下降约 0.4%。对非洲商品出口国有类似影响，例如，对赞比亚增长率的影响稍小，在 0.3-4% 的范围内。

然后是第三组国家，它们生产和出口高品质的投资品。此组国家之所以重要是因为中国目前严重依赖投资。如果中国的投资急剧下降，将对投资品出口国产生显著影响。即使是那些大型经济体，如日本或德国也不例外，如中国投资下降 1 个百分点，将对德国和日本的增长产生约 0.1% 的影响，鉴于这些体的规模之大，影响是相当显著的。

《基金组织概览》：非常显著。这表明中国与世界各国的联系十分紧密。近几年得到很多关注的一个相互关联性是中国发展与非洲的关系。如果中国经济放缓，将通过何种渠道对这些国家产生影响？

Rodlauer: 中国有望实现正在试图实现的软着陆，这将对全球经济产生温和的影响。但是，如果中国经济出现大幅度下降，其影响将是严重的。对于非洲来说，如前所述，作为商品出口国的非洲也会受到影响，另一方面，中国还在世界许多国家，包括非洲有很多投资。因此，如果收入大幅下降，经济急剧放缓，中国的对外投资流出也会受到影响，目前从中国大量投资流出中受益的非洲也不例外。

《基金组织概览》：鉴于中国经济及其放缓将对全球经济产生的影响，我们应持悲观还是乐观态度？

Rodlauer: 我对中国持积极乐观的态度。多年以来，我一直持乐观态度。如果你观察一下中国过去二十年的增长和所取得的成功，你肯定会是一个积极的乐观主义者。

展望未来，机遇无限。但我一直在说：中国是一个取得巨大成功的故事，同时也是一个战胜严峻挑战的故事。因此，在说到实现持续增长和获得成功的无限机遇的同时，也不能忘记中国面临的巨大挑战。中国过去取得了成功，我们相信，如有正确政策、建议和全球合作的支持，中国将一往无前，再次战胜挑战。