

演讲 NO: 2017 年 11 月

未来回到世界舞台中央

殷剑峰 时间：2017-11-03 来源：金融界

演讲背景：2017 年 11 月 3-4 日 2017 杭州湾论坛在杭州国际博览中心举行。本届论坛主题为“2017 杭州湾论坛——新时代 新金融 新经济”。

在题为“全球经济展望与中国经济走势”的主题论坛上，浙商银行首席经济学家、国家金融与发展实验室副主任殷剑峰表示，中国为什么一定会成为老大呢？中国的人口和劳动人口的相当于美国的 4 倍多，由于中国的老龄化速度比美国要慢，中国的劳动人口相当于美国的 4.8 倍，所以中国赶上美国很简单，只要人均赶上美国的 1/4。

殷剑峰指出，在赶超美国的过程中，我们依靠的是投资，我们的投资目前相当于美国的 1.4 倍，而我们的消费之相当于美国的 40%。我们的消费为什么起不来，有很多因素，其中一个因素就是产业结构。

最后，他补充道，未来要成为强大的老大要回到世界经济舞台的中央，我们要记住日本的一个深刻教训，在 90 年日本房地产价格往下，有很多尽速造成，日本劳动人口掉头往下，开始进入老龄化的社会。

以下是演讲全文：

殷剑峰：十九大刚闭幕，我跟大家分享一下学习十九大的体会。

在十九大报告中，大家都记得总书记提出，这个时代是中国日益走进世界舞台中央的一个新时代，并且给出了路线图，两个一百年。

从经济角度来世界舞台的中央，怎么来理解，有两个条件，第一是老大，我们必须是第一大经济体。达到这个目标，应该说比较简单，我们现在人均 GDP 大概接近 7000 美元，只要人均 GDP 达到最高收入国家的就可以达到。但是光成为老大还不行，1840 年鸦片战争的时候我们也是老大，但是那个时候我们是农业国，人均 GDP 很低。第二个条件就是强大，我们的人均 GDP 要达到发达国家的平均的水平。能不能实现这个目标，我们看一下过去两百年来，老大地位的变化。鸦片战争过后，我们老大的位置一直维持到 1890 年才被超越，到今年是 127 年，美国一直是老大。美国这种老大的地位，在 1944 年之后变成了霸权地位，布雷顿森林体系提出了怀特计划，取代凯恩斯计划。在这 127 年美国成为老大，并成为霸权的过程中，没有其他的国家尝试美国的老大和霸权地位的国家呢？有一个日本。日本在二战之后，由于迅速的工业化，人均 GDP 在 1990 年就超过了美国，是美国一倍还多，同时日本的实际 GDP 达到了美国一半以上。

由于日本快速的工业化和经济发展，在 1979 年，美国一个经济学家，他写一本书《日本第一》，认为日本这个势头非常猛，很快就会取代美国老大的地位，但是日本失败了。为什么日本成不了老大呢？原因很简单，从经济学角度来说就是规模，日本人口的规模最高的时

候只相当于美国的一半多一点，现在人口不断老龄化，劳动力人口更是下降的快速快，所以这个目标非常的困难。

除了规模之外，在结构上日本在赶超的过程中间也有问题，从 GDP 的需求结构来看，我们可以看到，日本赶超美国的过程中，靠的是投资。到 1990 年日本的投资额已经跟美国的投资额差不多水平，日本的人口只有美国的一半，所以日本的投资额是美国的两倍，我们知道投资越多，效率越低，投资越多就是产能过剩。日本为什么只能靠投资，为什么不能像美国一样消费呢？日本的消费只相当于美国的 30%，这是日本的产业结构有关系。从产业结构中间日本靠的是制造业，但日本的服务业最高只相当于美国的 60%。日本这种产业结构，反映日本在工业化之后没有赶上 1990 年之后信息化革命的浪潮。这一波浪潮推动了生产性服务业的发展，推动了服务业的可贸易化。这种产业结构，依靠制造业的产业结构，它必然意味着经济发展需求上是以贸易。日本为什么不能发展服务业呢？这张图我们可以看到，在 2000 年以前，日本的人均 GDP 一直在赶超，但是 2000 年之后，日本的人均 GDP 已经掉掉发达国家之下，而美国在 2000 年迅速上升。为什么日本在信息化时代会落后呢？为什么日本不能发展服务业，先服务业呢？

日本没有超越，反而是停滞？日本这种长期停滞，不是因为外部环境不好，从 80 年代一直到 08 年全球危机，全球经济一直是上升的。日本之所以没有超越而是停滞，关键原因在第三波全球化浪潮中，服务业和价值业分工的过程中，日本没有赶上。为什么？根据一些研

究日本的美国学者和日本自身经济学家的研究，归根到底是因为日本这种政府主导型的社会经济发展模式，科技迅速推动大规模的投资和信息化，但是服务业的发展依靠的是知识和人力。

美国经济学家说，他说日本的政府官僚们，他们对于产业政策这种行政干预模式失去了信心，但他们也没有能力潜之以一个更加市场化的模式。结果，他们就选择了一个模棱两可的组合。老式的产业政策和半信半疑的市场化改革。没赶上的原因在于体制。

好了，我们回到中国，中国为什么一定会成为老大呢？这个图给出了中国的人口和劳动人口的相当于美国的 4 倍多，由于中国的老龄化速度比美国要慢，中国的劳动人口相当于美国的 4.8 倍，所以中国赶上美国很简单，只要人均赶上美国的 1/4。但是要成为强大的老大光规模还不行，在十九大报告中，总书记指出，中国的主要矛盾是不平衡和不充分的矛盾，主要是我们产业结构、需求产业、城乡差距和区域差距存在问题。对比分析一下日本，我们来看一下不平衡、不充分，从 GDP 的需求来看，我们在迅速工业化，在赶超美国的过程中，我们也依靠的是投资，我们的投资目前相当于美国的 1.4 倍，而我们的消费之相当于美国的 40%。当然了，有一点跟日本不同，日本由于人口规模是美国的一半，所以人均投资是美国的两倍，而我们的人均投资只相当于美国的 1/4，所以我们的投资还是有前景的，这一点不一样。我们的消费为什么起不来，有很多因素，其中一个因素就是产业结构。不平衡的另外一个方面就是我们的产业结构，我们在赶超过程中，我们的制造业迅速崛起，2012 年超过美国，我们已经成为全球

第一大制造业国，我们的服务业只相当于美国的 40%，为什么我们的服务业发展不起来，大家可以去思考。我们跟日本不同的是，我们的信息技术发展非常快。

未来要成为强大的老大要回到世界经济舞台的中央，我们要记住日本的一个深刻教训，在 90 年日本房地产价格往下，有很多尽速造成，日本劳动人口掉头往下，开始进入老龄化的社会。人口老龄化与房地产关系很好理解，日本在赶超美国的过程中，推动了无序的自由化，最终吹大了泡沫，最终形成了系统性的危机，这个教训也是我们需要谨记的。

谢谢。