

保8守5 撲朔迷離

**國際視野**Louis Vincent Gave
Gavekal亞洲區研究部主管

數字是「8」，今年中國大陸的經濟增長目標是要「保8」（保持GDP增長率不低於8%）。儘管沒有任何詳盡的文件或公告解釋為何定下這個目標，每個人看來都收到這個信息。外國訪客也一致表示，近來中國官員不論在任何會議上，第一句就會提到「保8」的問題。

關於中國大陸的經濟情況，近來有兩個數字頗多人談論，但卻是有如咒語般傳誦，多過科學地描述現實。第一個神奇

▼近來中國官員不論在任何會議上，第一句就會提到「保8」的問題，但從沒有任何詳盡的文件或公告解釋為何定下這個目標。
（資料圖片）



與8%的GDP增長率的「膜拜」息息相關的，是一種迷信——假如中國今年的GDP增長率低於8%，社會就會不穩定。對於一個部分倚賴經濟表現來維持其統治的正統性的政權來說，這樣的憂慮是根深蒂固的。然而，這種想法其實是在外國人之間流行，多於在中國國民之間流行。因為外國人忽略了中國政府政策的彈性、中國社會的保守主義，以及中國人能夠「吃苦」的特質。

機構預測「守5」 有信譽考慮

第二個神奇數字是「5」，那是外國銀行和證券行對中國大陸今年的經濟增長預測的底線。在尊重同行之餘，我有一個直覺，近來很多外國銀行和證券行降低對中國經濟增長的預測，是因為想避免其客戶抱懷疑態度，多於因為細心研究過中國的經濟數據或政策。

經過去年金融海嘯重創全球市場，以及大多數研究中國經濟的人（包括本人）未能預測到中國經濟去年秋季放緩的速度後，最安全的自然是刻意作出一個較低的預測，那麼日後因為要調低預測而再影響「公信力」的機會自然大大減少。

中國的經濟增長放緩，當然與出口下降及美國金融危機引致的資金流向有關，但更多的是因為內地樓市泡沫爆破的關係（那是中國政府主動發破的）。樓市大跌，因而又引致重工業大跌，因為後者主要是滿足國內的建築需求。由於建築活動以及相關的重工業活動大幅減少，因而引致中國去年第4季的經濟增長明顯下跌（只有6.8%）。

以海嘯模糊貨幣政策失誤

中國政府所說的全球金融危機對中國的巨大衝擊部分是事實，但同時也是為了分散國民對其國內政策錯誤的注意力——2007年底的貨幣政策太緊，2008年夏天又沒有適度地放寬。

在2009年，中國政府的做法可能是，混合財政和

貨幣政策的刺激，令建築活動和重工業生產復蘇。

重劑量的經濟宣傳活動，將可以令消費信心持續。出口將會繼續衰退，這是因為全球需求疲弱。但受惠於內地投資反彈，入口將會重新增長。綜合這些效應得出來的經濟增長，將會明顯低於2003年至2007年這段高增長期的平均數，但仍然會比1998年至2000年那段低增長期為高。

中國的經濟增長通常只有3個速度——慢、快、極快。中國的經濟剛經過了5年的「極快增長」（2003年至2007年），現正面臨有段時間接近「快增長」的下限。我相信，「慢增長」是可以避免的，因為有以下3大因素：

（一）中國政府有巨大的財政和貨幣資源可以運用。中國政府的財政收入超過GDP的20%，國債則低於GDP的20%，這意味着，它有相當大的能力承擔預算赤字，仍然保持財政健全；

（二）勞工市場的極大彈性。工資增長的速度可以快速調整，處於困難的企業亦不會被迫保留過多的員工；

（三）中國擁有龐大的經常帳盈餘（相當於其GDP的11%），而不是經常帳赤字。以往一直也是說法減少經常帳盈餘，而不是減少經常帳赤字。

當然，我們也不能完全排除外國銀行和證券行的預測有正確的可能性，即中國會經歷幾年的「慢增長」。但問題是，3年或4年的低增長（如5%）對於社會結構有多大的破壞力？大多數外國人似乎相信，這會引致中國出現動亂，這是我不能同意的。

有一種見解是，中國至少需要某個幅度的GDP增長，以維持必要的職位增長，以保持社會穩定。這其實只是另一種形式的命理學的迷信。這種意見——唯獨是中國至少需要某個幅度的經濟增長以維持穩定，而其他發展中國家（如印度、巴西等）卻不需要，其實是個假設了除了經濟增長之外，內地政府沒有任何方法來維持其統治的正統性。這種相悖的主張並無證據。內地政府是遠比大多數外國人想像

中的複雜、反應快速、有彈性以及懂得應變的。

GDP保社會穩定說法不可信

畢竟，中國曾經安然度過遠比現在嚴重的經濟增長和就業問題，社會也能忍受過來。由1995年至2005年，國營企業就削減了5000萬個職位。1998年至2000年是這場工業改造的高峰期，真正的經濟增長率只是大約5.5%（政府那幾年向外宣布的數字保持超過7%，以鼓舞國民士氣）。

被遣散的工人自小以為有一份清晰的「社會合約」——國家會提供職位、醫療、教育和養老金給他們。但這份「社會合約」卻被撕毀了，很多被遣散工人只是拿取每月30至40美元的養老金。很多人沒有技術，在市場經濟下因而失業。由於他們全是來自國營工作單位，所以很容易就組織到示威和暴亂。而在以重工業為主、最受打擊的東北省份，的確出現過很多示威，以及一些暴動。然而，社會、政府和國家安然度過，社會秩序並沒有被嚴重破壞。

安全網仍在 失業工人威脅有限

現時最受打擊的工人，是在出口工廠和建築地盤工作的外省民工。他們長期習慣了離鄉別井找工作，當中很多人以前也曾被遣散。對他們來說，再次被裁已經沒有什麼違反「社會合約」的感覺，他們也很難大規模地組織起來。他們會再次到處找工作，以及接受市價工資。由此看來，因為這類工人失業而引致社會秩序受威脅的機會實在很低，特別是他們很多人都有一個基本的安全網——必要時還可以回鄉，在那些家庭式的農場工作。

以我看來，那個沒有事實根據的「最低增長理論」將會落空，因為它沒有考慮勞工市場的極大彈性可以令工資水平及職位構成快速轉變。未來幾年對這些工人以及中國的經濟可能是較難過的，但成功捱過的機會是有的，而且不需要什麼神奇數字。