

中國經濟先質後量 老調重彈

國際
視野



Pierre Gave
GaveKal亞洲區研究部主管

在去年的人大會議上，總理溫家寶已發出信號，要由單純追求高經濟增長，轉為改善增長質素以及調整經濟結構。

當時，我們為此而鼓掌喝彩。但實際上，中國2010年的經濟表現並沒有顯示到多少這種迹象——2010年的增長率為10.3%，比過去30年的平均增長率10%還要多一點。若將資產負債表以外的信貸也計算，2010年的新增貸款可能會比2009年的10萬億元人民幣還要多。

去年目標相若 未見實現

那為何我們認為，今年的信息卻會被更認真看待？其中一個令人鼓舞的信號是，中國領導人看來回憶起什麼是經濟增長。溫家寶在政府的年度工作報告中表示：「要堅持把改善人民生活，作為正確處理改革、發展、穩定關係的結合點。」換言之，經濟增長一定要離開低效率的投資，並要令一般人口袋中的現金增加。

要達成這目標，有兩個條件。首先，中國領導人一定要接受較低的經濟增長率，作為較少以低息貸款進行投資的代價。一個正面的信號是，「十二五」期間（2011年至2015年）的每年平均經濟增長率目標僅為7%，低於「十一五」期間（2006年至2010年）的7.5%每年平均經濟增長率目標。

但是，溫家寶仍然將2011年的經濟增長率目標定為傳統的8%。各省也好像有自己的想法，因為它們的發展計劃都要求未來5年的平均經濟增長率要達到11%。第二，若居民消費佔GDP的比例要停止下跌，居民收

上周末，中國在人大會議上公開了「第十二個五年計劃」。很多投資者，包括我們，都希望從中尋找出一些蛛絲馬迹，知道中國的政策走向。例如，中國的經濟是否真的由商品密集投資，轉向較多由消費帶動？怎樣應付不斷上升的通脹壓力？怎樣處理房地產的泡沫？這只是每個人都希望能夠澄清的少數問題。事實證明，我們的確得到了一些答案，但仍然有更多問題未獲得答案。

人就需要加速增長，至少要與GDP的增長同步。

溫家寶承諾，在未來5年，「逐步提高居民收入在國民收入分配中的比重」。此外，還會加快完善社會保障制度，進一步提高保障水平。城鄉基本養老、基本醫療保障制度實現全覆蓋，提高並穩定城鄉3項基本醫療保險參保率，政策範圍內的醫保基金支付水平提高到70%以上，全國城鎮保障性住房覆蓋面達到20%左右。

重塑發展方向難度高

這些東西大部分都令人鼓舞——若真的發生的話。但「十一五」期間也有很多東西不能達標，顯示了要重塑中國傾向一側的經濟是如何的棘手。

截至2010年底，中國的服務業僱用了34.8%的中國工人，服務業佔中國GDP的比重為43%。當大部分主要經濟目標都輕易超標時，這兩個數字卻比「十一五」的目標低了0.5個百分點。換言之，中國的制度的特點是，在達到生產性的目標方面，表現出色；但在改變經濟結構方面，卻較為遜色。

即使北京真心追求結構性的改革，也不意味，其笨拙的管治模式會出現任何基本的改變。溫家寶對人大代表說，一定要繼續緊密結合政府控制和市場力量。這意味着，中國政府會繼續讓市場分配絕大部分的資源，但就會使用行政方法和目標去引導經濟增長。溫家寶的說話提醒了我們，調整經濟結構並不一定需要自由化。

中國政府2011年的首要目標，是要遏抑通脹。中國政府將今年的目標通脹率定為4%，高於2010年的3%



溫家寶在兩會演說中提到，今年居民收入增長要與經濟增長同步。但若要提高居民收入佔國民生產總值的比重，居民收入就要比經濟增長得更快，要達到這個目標殊不容易。因此，筆者預期明年還會聽到同一番說話，甚至未來幾年都如是。圖為內地村民製作工藝品。

（資料圖片）

目標通脹率。但若有需要，政府會採取一切手段來保持物價穩定，包括進行價格管制。

緊縮貨幣亦繼續在議事日程之內。2011年的初步計劃是，將廣義貨幣供應M2的目標增長率定為16%，明顯低於2010年的19.7%增長率。這個目標意味着，今年差不多不會有新的貨幣刺激政策，因為我們預期今年的GDP名義增長率為15%（實質增長率為9%）。但溫家寶的演說沒有顯示，中國的匯率政策會有任何重要的改變，雖然演說中曾提及「輸入通脹」。

改善生計措施未足夠

中國反而會嘗試，增加對農民和城市貧窮人口的補助，以促進消費。這包括繼續「家電下鄉」的補貼，以及承諾提高醫療及保險方面的補助。這是十分重要的，因為這對付的，是中國經濟的其中一大問題——儲蓄率過高。

畢竟，中國人的儲蓄，有很大部分是為了居安思

危、預防萬一，預備萬一有家人生病、發生意外或者失去工作時，仍然可以照顧家庭。

若中國政府能夠加強這些方面的照顧，那麼國民的整體儲蓄將會出現更富有成效的分配。還有，中國政府還計劃進一步擴大保障性住房建設規模，今年要動工建設保障性住房、棚戶區改造住房共1000萬套，改造農村危房150萬戶。這些希望改善一般人生計的努力，是值得歡迎的，但卻未足夠。儘管大會曾討論改革稅制，但地方政府由於肩負着相當大的財政負擔，若要實現北京的承諾，將需要很大的努力。

溫家寶說，居民收入的增長率，今年將會與經濟增長同步。但若要提高居民收入佔GDP的比重，居民收入一定要增長得比GDP更快。「通過持續不斷的努力，盡快扭轉收入分配差距擴大的趨勢，努力使廣大人民群眾更多分享改革發展成果。」溫家寶說。我們預期，明年還會聽到同一番說話，甚至未來幾年都如是。