

分报告 1:

中国内外部不均衡关系研究

刘元春 阎文涛

摘要 通过对中国经济增长与世界主要经济体经济增长因果关系的检验、贸易失衡与储蓄投资失衡的因果关系检验、世界商品价格水平的变化趋势和中国出口产业的行业利润等多方面的分析可以看出，中国高速增长的经济得益于世界经济的增长，在世界经济对中国经济影响日益深刻的背景下，通过分析发现当前中国出现的外部经济不均衡问题，是由于世界市场对中国产品的需求大量增加，出口过快而导致的贸易失衡，而非国内主流观点认为的产能过剩而造成的被动出口大幅增加，进而导致贸易失衡问题。面对经济失衡问题，应该加重对外部经济调整的力度，改善进口结构，对投资的行业分布进行管理，加大支持基础产业和高新技术产业，在对储蓄的调整上要防止与投资 and 出口脱节。

关键词 内外部不均衡 贸易顺差 出口

前 言

上世纪 90 年代以来，中国经济保持快速增长，尤其近几年呈现“高增长、低通胀”的发展趋势。但从国民经济内、外均衡的角度看，国民经济存在着明显的结构失衡。近些年来中国的储蓄继续大量增加，2005 年中国的储蓄投资差额为 10233 亿人民币，投资与储蓄的缺口不断加大，内部经济不均衡的状况加剧。外部经济方面，1994 年以后，中国的贸易顺差逐年增长，2005 年和 2006 年表现得更为突出，据最新统计，2007 年 1-2 月我国贸易顺差为 396.1 亿美元，是上年同期的 3 倍多。贸易顺差加大意味着外汇储备的增加，中国已超越日本成为外汇储备世界第一大国。中国内外经济的不均衡已成为中国经济发展中一个不可回避的问题，研究经济内部不均衡和外部不均衡的关系，对于政府制定合理有效的政策起到至关重要的作用。

一、 外部不均衡的原因探讨

到底是国内经济的不均衡导致了外部经济的失衡，还是外部经济的失衡导致了国内经济的失衡，目前研究的主要观点是中国内部经济的不均衡导致了外部经济的不均衡，出口的增加归因于国内经济的不均衡，而导致内部不均衡的原因又有结构主义、货币主义和凯恩斯主义三种观点之争¹。

结构主义认为（王建，2004，2005），中国近些年来一直存在着巨大的储蓄，而消费不足，过多的储蓄变为投资，高投资率导致产能过剩进而转为出口，因此中国的出口贸易量近些年来迅猛增加，贸易量的增加给中国带来了更多的外汇储备、引发流动性过剩，信贷规模的扩大进一步刺激投资。内部经济因此陷入了一个恶性循环，内外部经济不均衡的状况继续扩大。简而言之就是由于我国储蓄率过高，当投资难于消化掉储蓄时注定出现贸易顺差。因此，结构主义主张控制国内固定资产投资规模。

货币主义（国家发改委投资研究所课题组，2007）强调人民币汇率的非均衡

¹ 郑超愚（2007）对结构主义、货币主义和凯恩斯主义对中国经济运行进行了较为深入的分析。

性，认为由于人民币汇率的低估导致了贸易顺差，进而导致了一系列的反应：净出口增加→外汇储备增加→货币供应增加→信贷规模增加→投资规模增加→产能过剩→净出口增加，从而陷入了一个恶性循环。相应地，货币主义主张升值人民币汇率。

同时凯恩斯主义的分析方法认为（郑超愚，2007），根据两缺口模型 $I-S=M-X$ ，国际贸易顺差反映了国内投资能力低于国内储蓄能力，国内投资需求的不足导致国内吸收能力不足，进而净出口增加，顺差的规模扩大，外汇储备增加，信贷规模扩大，最终投资需求增加，因此经济会存在自我调整的机制。

目前各种观点都只偏重于外部因素或者内部经济因素，并没有从世界经济全局性的角度考虑，忽略了中国在国际经济中分工地位得到巩固和提升的现实。本文将对外部和内部经济综合考虑，并用大量的数据实证检验，从而得出内外部经济不均衡的关系判断。

二、 世界影响中国还是中国影响世界？

伴随着世界经济的一体化，中国经济越来越融入到世界经济中去，中国已经成为了世界工厂，成为世界经济的一个亮点，那么到底是世界影响着中国，还是中国影响着世界？按照国内学者的观点，中国的出口是国内生产过剩所致，那么此时产品的大量出口必然会导致该产品世界价格水平的下降，中国的出口价格指数恶化，同时出口行业的利润也会降低，但实际情况又是如何？

对于以上问题，笔者将从四个方面进行考虑：中国经济增长与世界主要经济体经济增长关系、贸易失衡与储蓄投资失衡的因果关系检验、世界商品价格水平的变化趋势以及中国出口产业的行业利润的分析。

（一）中国经济增长与世界经济增长关系研究

中国近年来的经济增长速度都达到了 10% 以上，在世界上独树一帜，但中国经济的增长到底是来自于世界经济的发展，还是中国经济的发展真正成为了世界经济的发动机一直存在争论。对于这个问题，本文采用了 1991 年至 2006 年中国、美国及 OECD 国家的经济增长数据，并进行经济增长的格兰杰因果关系检验，以分析中国与世界经济的关系，结果见表一：

表一 中国与 OECD、美国经济增长的格兰杰因果关系检验

原假设	F-Statistic	Probability	结论
OECD 国家经济增长不是中国经济增长的格兰杰原因	14.0647	0.00378	拒绝
中国经济增长不是 OECD 国家经济增长的格兰杰原因	0.17787	0.68213	接受
美国经济增长不是中国经济增长的格兰杰原因	15.1867	0.00212	拒绝
中国经济增长不是美国经济增长的格兰杰原因	0.001	0.97534	接受

数据来源：国家统计局网站

从表一可以看出，中国经济增长并不是 OECD 国家和美国经济增长的原因的格兰杰因果检验值分别在 10% 上都不显著，因而接受原假设，认为中国经济不能对 OECD 国家和美国经济增长产生足够大的影响，而 OECD 国家和美国的经济增长与中国经济关系检验中，都分别在 1% 上显著，说明世界经济的的增长的确是拉动了中国经济的增长。

中国加入 WTO 后，中国的贸易依存度不断增加，目前已达到 60% 以上，外贸的强劲成为中国经济高速发展的一个重要支撑，中国的经济增长已与世界经济的发展密不可分，美国等发达国家经济的发展直接影响到中国经济的发展。随着中国开放程度的进一步加深，世界对中国的影响会更大。但同时也应该看到中国经济存在潜在的风险，与美国的贸易依存度仅为 10% 相比，中国 60% 的贸易依存度会使得中国经济更容易受到世界经济衰退的拖累。同时，中国贸易出口中的绝大部分产品认为加工贸易等劳动密集型产业，科技含量不高，附加值较低，这也会在国际贸易中越来越处于劣势。中国应该大力发展高科技产业，提升产品的附加值，向产业链的下游迈进，同时扩大内需减少贸易依存度，降低经济发展的风险。

中国的经济增长已与世界经济的增长密切相关，那么目前中国出现的内部不均衡和外部不均衡到底是什么关系，笔者将通过贸易失衡与储蓄投资失衡的因果关系检验对此问题进行分析。

（二）贸易失衡与储蓄投资失衡的因果关系检验

外部经济和内部经济是国民经济的两个方面，二者通过贸易和外国直接投资进行传递。目前中国外部经济失衡表现在贸易顺差上，而内部经济失衡主要体现在储蓄投资缺口，从两缺口模型来看，贸易顺差和储蓄投资缺口相互反应，因此

通过对贸易失衡和储蓄投资失衡的关系检验，可以对内部经济和外部经济关系进行总体的判断。本文选择了 1991 年至 2005 年的进出口贸易差额数据以及储蓄投资差额数据作格兰杰因果关系检验。结果见表二

表二 贸易失衡与储蓄投资失衡因果关系

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Probability
XM does not Granger Cause SI	13	5.05189	0.03813
SI does not Granger Cause XM		7.08575	0.01695

数据来源：《2006 年中国统计年鉴》

从表二可以看出贸易失衡和储蓄投资失衡都分别在 5% 上显著，说明内部失衡和外部失衡之间是互为因果关系的，内部经济与外部经济的变化互相循环，互相影响。但应该看到的是，在某一时期到底是哪个因素的变化起主导作用，即是储蓄投资缺口对贸易失衡的影响更大，还是贸易失衡更加加深了储蓄投资缺口，我们还需进一步的分析。

（三）世界商品价格水平的变化趋势

根据经济学理论，经济小国在世界贸易中是价格接受者，而大国则对产品的国际价格拥有制定权，作为世界工厂的中国是价格接受者还是价格制定者？中国产品的大量出口若是由于国内生产过剩而主动出口，那么数额巨大的产品流入世界市场必然会导致该产品世界价格的下降，说明中国对产品的世界价格有着很大的影响。相反，如果大量的出口并没有导致世界价格的下降，则说明中国对世界价格影响有限，中国还是一个经济小国。

笔者选取了中国出口数量较大的煤炭、成品油、钢材、鞋、及发电机等产品的出口价格数据。样本区间为 1996 年至 2005 年，其结果见表三：

表三 中国主要出口产品的价格

年份	煤 (美元/吨)	成品油 (美元/吨)	钢材 (万美元/吨)	电动机及发电机 (万美元/台)	皮鞋 (美元/双)
1996	110876	208.2901679	459.4976303	0.650983933	5.66677438
1997	113253	214.9123435	418.8419913	0.662797242	5.79571126
1998	106779	169.5724138	471.1086351	0.643558628	5.79468056
1999	108375	169.8310078	384.0217391	0.681074665	5.48754745
2000	145945	257.3252721	358.9903382	0.701000501	5.27039905
2001	266639	230.7375271	393.8924051	0.749899233	5.00352498
2002	253209	223.2799625	400.5119266	0.723523914	5.03422395
2003	275032	269.2228654	446.1149425	0.747574423	5.16301487
2004	381124	345.5663176	585.8278285	0.866298993	5.47890487
2005	427214	457.5895789	637.3377193	1.044941339	5.92845802

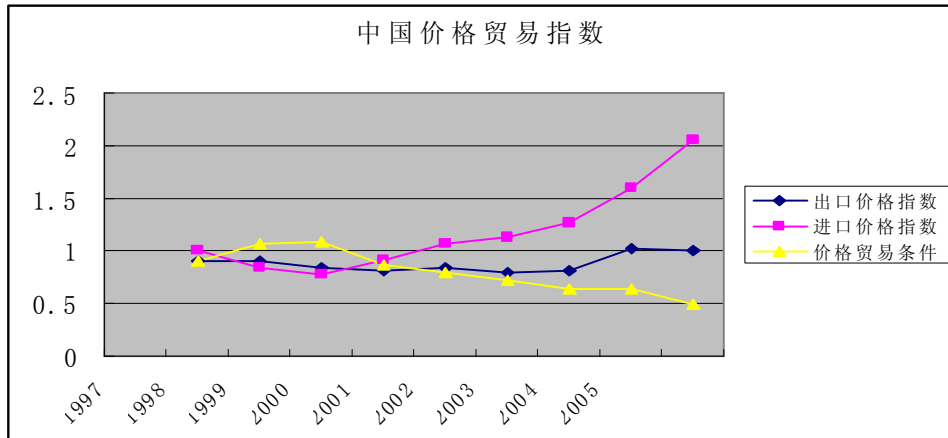
数据来源：《2006 中国统计年鉴》

从表三各种产品的价格都是在不断上涨的，尤其是煤、成品油和电动机及发电机，其价格上涨幅度最大。从表三我们可以初步得出结论：中国出口的产品并没有造成该产品在世界市场价格的降低，与之相反，出口产品价格都有不同幅度的上涨。这说明中国的出口对国际市场的影响还比较小，中国更多的是充当价格的接受者的角色。

为了进一步说明中国的大量出口对中国贸易条件的影响，本文结合《中国对外经济贸易年鉴》中历年主要进出口商品列表，依照最大可能代表性原则，均衡选取初级产品（食品及活动物、饮料及烟酒、非食用原料、矿物燃料及有关原料、动植物油脂等等）、制成品（劳动/资源密集型、低技术型、中等技术型、高技术型）各大类中有一定代表性的具体商品。在此基础上，整理历年《中国统计年鉴》中的进出口商品原始数据（数量和金额），采用帕氏指数，即 $P = (\sum P_n Q_n) / \sum P_0 Q_n$ ，编制了各项货物的贸易条件指数。见表四及图一。

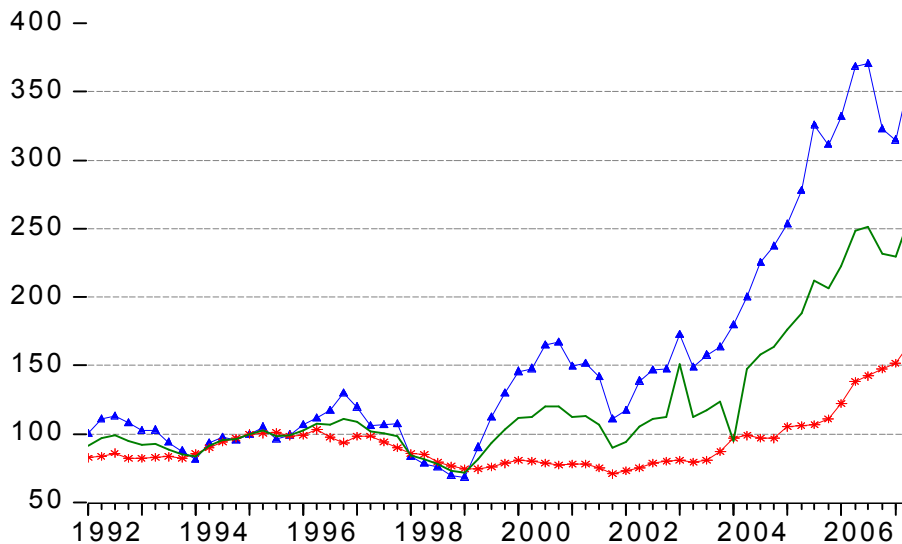
表四 中国价格贸易条件指数

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
出口价格指数	0.903	0.895	0.844	0.801	0.837	0.799	0.802	1.023	1.002
进口价格指数	1.003	0.841	0.781	0.918	1.061	1.123	1.258	1.596	2.060
价格贸易条件	0.900	1.065	1.080	0.873	0.789	0.711	0.638	0.641	0.486



图一 中国价格贸易条件指数

从表四和图一可以看出，出口价格指数在近十年来稳中有升，中国的大量出口并没有导致出口价格指数的恶化，相对于出口价格指数，进口价格指数有了较大的增幅，尤其在 2004 年和 2005 年增幅最快，进而导致价格贸易条件不断恶化。这与国内学者关于中国贸易条件恶化的研究相符合，但是这并不能说明中国的出口是对世界市场的倾销。应该看到进口价格指数的较快增幅是导致贸易条件恶化的主要原因，自 2004 年来在世界市场上份额较大的石油、天然气等能源的价格迅速增加，其增幅远高于世界商品平均价格水平及非燃料的价格水平（见图二，数据来自于 IMF 网站）。



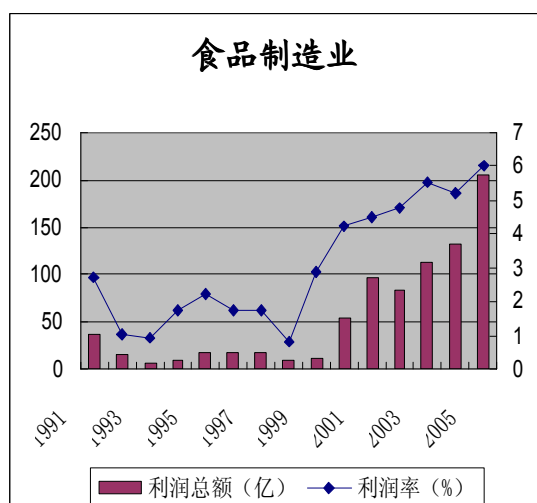
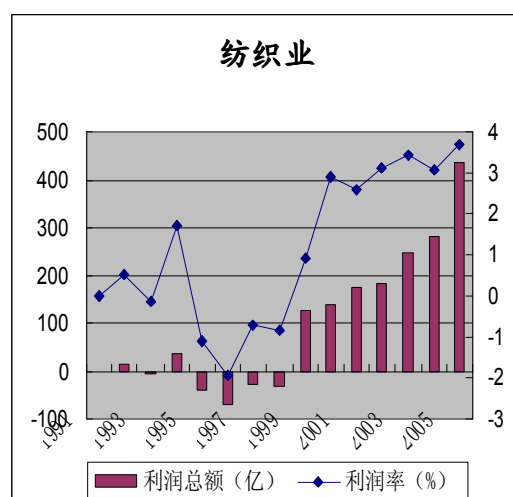
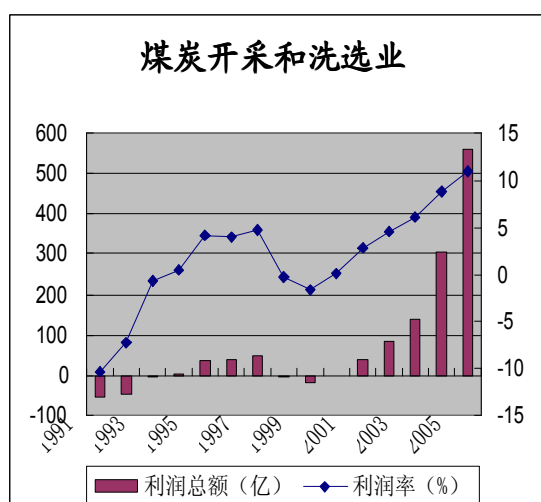
图二 世界商品价格、燃料及非燃料价格指数

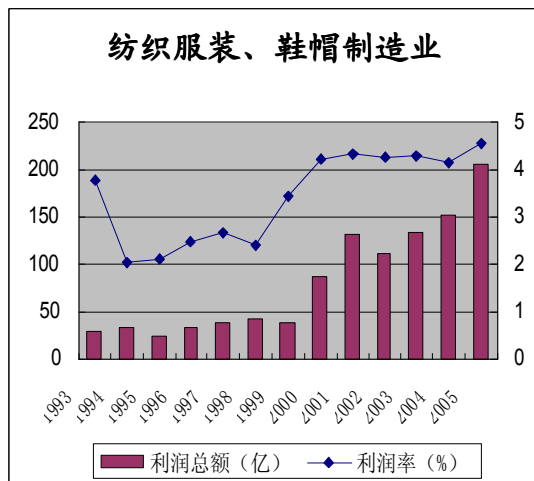
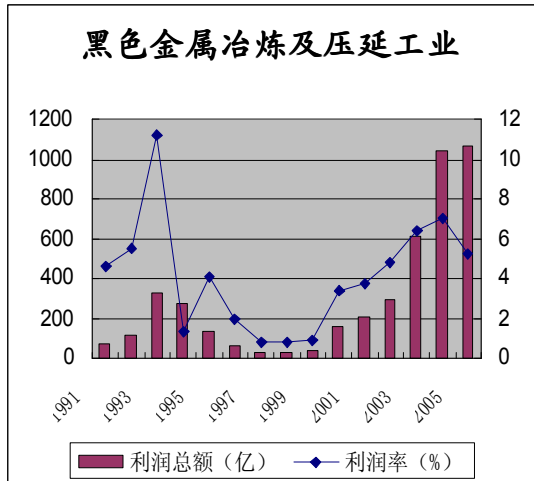
伴随着中国近些年来对石油天然气等能源的大量进口，中国的贸易结构发生

了较大的变化，能源价格的提高使中国的贸易条件恶化。但应看到中国出口的产品绝大部分是非燃料产品，其世界的价格水平也是在不断上升的。如果剔除掉石油天然气等产品的进口，中国的贸易条件并不会恶化，从这一方面来说中国的大量出口是合理的，并不是国内生产过剩的产物，而是源自世界市场需求的被动出口，中国利用其劳动力廉价的比较优势在世界经济分工中已经有了自己的位置。

(四) 国内出口行业的利润分析

国内生产过剩导致的产品的主动出口，不仅会使产品出口的价格降低，而且会使出口行业的利润和利润率下降。相反，由于国际市场需求的被动出口，出口行业的利润会是增加的。笔者在此选择了煤炭开采与洗选业、食品制造业、纺织业、纺织服装鞋帽业、黑色金属冶炼和交通运输设备制造业等六个主要出口行业，并对这六个行业的利润及利润率进行分析。见图 3-图 8





从图中可以看出，从90年代初到2000年以前，我国主要出口行业的利润和利润率都有较大的变动，尤其是煤炭开采与洗选业和纺织业变动最大，在2000年以前甚至出现了亏损的局面，这在一定程度上说明加入WTO以前的中国，其出口产业的发展并不稳定，国内市场的不完善不充分并不能使得出口产业的比较优势得以充分发挥，从而使得企业的效益此起彼伏。但2000年中国加入WTO以后，由于贸易自由化等原因，中国的产品由于在国际市场中具有低价格的优势，从而使得出口大量增加，出口产业的效益有了很大的改善，企业利润和利润率大大增加。这一点在食品制造业、纺织业、黑色金属冶炼业中表现的最为明显，2005年这些企业的利润都达到了2000年以前的4倍以上，增幅明显。伴随着出口的迅猛增长，中国的贸易顺差也成倍的增加，外部不均衡程度进一步加深。

由此可以得出，中国加入WTO后出口大量增加，而出口的增长并不是国内投资过多，内需不足而导致的生产过剩所致，出口增加的原因在于加入WTO，由于贸易自由化等原因，中国的产品在世界市场上以其劳动力廉价的比较优势而被世界所接受，这也在一定程度上反映了中国的国际分工地位得到提升和巩固。中国产品的大量出口并没有使得相应产品的世界价格的下降，出口行业的利润和利润率都有了很大的增加，中国在世界市场中仍然是一个小国，对产品的世界价格影响很小，这一点说明中国的出口是理性的，符合世界市场的需求。另一方面，日益增长的贸易顺差是中国融入世界的必然结果，是世界经济对中国影响不断加深的表现，而不是中国国内经济的失衡传递到外部经济。贸易顺差并不可怕，它反映了内部经济的调整步伐未跟上中国融入世界的步伐，因此调整进出口战略，加大高新产品的进口，提升中国的产业结构是理性的政策选择。

三、 结论及政策建议

通过对中国经济增长与世界主要经济体经济增长因果关系的检验、贸易失衡与储蓄投资失衡的因果关系检验、世界商品价格水平的变化趋势和中国出口产业的行业利润等多方面的分析，我们可以得出以下的结论：

1、中国高速增长的经济得益于世界经济的增长，在世界经济对中国经济影响日益深刻的背景下，通过分析发现当前中国出现的外部经济不均衡问题，是由于世界市场对中国产品的需求大量增加，出口过快而导致的贸易失衡，而非国内一些观点认为的产能过剩而造成的被动出口大幅增加，进而导致贸易失衡问题。

2、出口是理性的，中国出口量的大量增加说明了中国的国际分工得到了巩固和提升，在此情况下，以减少国内投资来降低贸易顺差的政策是错误的。

3、在对储蓄进行调整时，硬性的减少出口产业的信贷额，会对出口导致严重的打击，并不利于中国外贸的长远发展。

通过我们的分析可以看出，适当减少经常项目顺差有利于中国经济长期健康发展。但如果简单地抑制出口、增加进口、允许人民币升值，以及降低投资和外汇储备对金融机构的注资等，都难以对经常项目进行有效调整，还可能产生较大的副作用。我国要改善内外不均衡的状态，需要从以下三点着手：

1、目前国内以内部调整为主的战略存在着结构性问题，随着外部贸易的主导性越来越强，过分依赖内部调整并不能达到内外部经济均衡的目标。合理的政策应该是在以内部调整的基础上，加重外部调整的力度，改善进口结构，适当增加先进技术、设备和重要战略物质的进口，从而有效减少贸易顺差。

2、国内内部经济的调整还存在着方向性、指导性的问题。目前国内减少贸易顺差的指导性思想是降低投资，以投资的减少来降低出口的大幅增长。但这事实上忽略了中国出口大幅增长的原因，出口是理性的，是世界市场的需求所致，并不能简单的通过减少投资而减少贸易顺差，这样是对经济的一个扭曲。合理的政策是加大对投资的管理，调整投资的行业分布以及流向，对基础建设、高新技术产业加大投资力度，有计划地减少对高污染高能耗行业的投资。

3、在对储蓄调整的同时，要使其与外部政策相配合，要兼顾投资与出口的

变化，不能与之脱节。储蓄调整应对投资具有合理的引导性，同时并不能以盲目的减少出口为代价，否则会对经济造成巨大的损失。