

《中国改革开放四十年：进程、展望及对东盟影响》

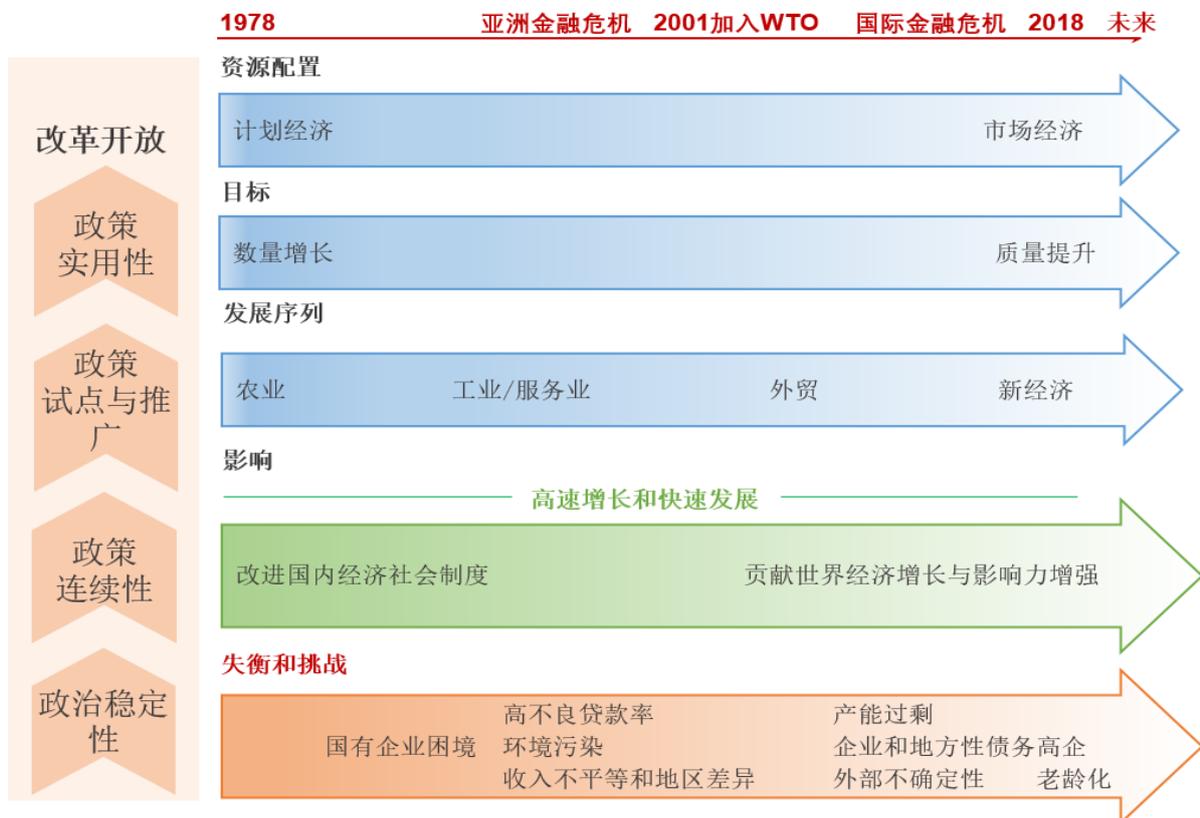
主要观点

2018年10月25日

1. 在过去的40年改革开放历程中，中国经济取得了人类历史上前所未有的成就。四十年来，中国从一个贫穷农业国快速发展成为中高收入国家，贫困率从97.5%降至2017年的3.1%；人均收入从150美元（相当于撒哈拉以南地区水平的三分之一）提升至8800美元，并将在未来5年左右达到12000美元的高收入标准。

2. 务实、渐进、积极与稳定的制度安排确保了中国经济改革的顺利推进。首先，务实主义使得领导层积极将市场力量引入经济各领域以提高总体效率，改善经济运行，在坚持社会主义道路的同时逐渐退出了计划体制。其次，渐进式和实验式改革成为一种切实可行的办法，确保改革在全国范围推行之前已在某些地区验证了其有效性。第三，权力下放增强了地方政府的竞争与活力，有利于地方经济的强劲增长。第四，政治稳定使得领导层在必要时果断行动，解决改革进程中出现的社会和经济的失衡问题，同时坚定不移地追求改革目标。图1展示了中国改革开放的逻辑、进程与方向。

图1. 中国改革开放的逻辑、进程与方向



资料来源: AMRO

前二十年改革(1978-1998)

3. 前二十年的内部改革主要聚焦于退出计划经济体制，逐渐更多地依赖市场机制，提高资源配置效率。中国通过对生产者的激励，进一步促进了市场经济的发展。国有企业被赋予了更大的自主权以及允许更多的竞争，从而提高了生产效率。然而，由于经济出现了扭曲、高通胀以及周期性的经济过热，不少国有企业债务高企。同时，银行业的不良贷款率也较快增加。

4. 为了应对这些早期改革过程中出现的问题，改革更为重视改革要素市场，提高资本和劳动生产率。私营企业的生产和就业大幅增加。政府建立了更为系统性的监管框架，进一步放宽了引进外资（FDI）政策。这些政策措施帮助中国经济提高了生产水平，并获得了先进的技术。地方政府相互竞争，促进了经济增长，也有利于吸引外资。

5. 货币和金融改革比经济改革更为渐进，健全完善机制是改革要点。中国人民银行作为中央银行设定年度信贷规模的货币政策框架一直实施到 1998 年，之后开始设定货币增长目标。

6. 对外收支方面，中国相对封闭的资本账户和金融体系使其经济免于资本流动大幅波动的冲击，尤其是在亚洲金融危机期间。汇率改革始于 1994 年，致力于建立更加灵活的汇率机制，以应对开放早期持续的经常账户逆差和随后的巨额顺差。

中国各个领域的改革开放进程详见表 2 的总结。

表 2. 中国改革开放进程初步总结

| 领域 | 行业 | 国内改革及初步开放 | | 加入 WTO 及改革深化 | | |
|-----------|------|-----------|----------------|--------------|-----------|-----------|
| | | 引入市场机制 | 推进市场化改革及发展私营经济 | 与全球及区域贸易一体化 | 应对国际金融危机 | 结构调整及维护稳定 |
| | | 1978-1991 | 1992-2000 | 2001-2008 | 2009-2012 | 2013-2018 |
| 实体部门 | 农业 | | | | | |
| | 工业 | | | | | |
| | 服务业 | | | | | |
| 市场导向改革 | 价格 | | | | | |
| | 国有企业 | | | | | |
| | 私营经济 | | | | | |
| | 贸易政策 | | | | | |
| 金融体系 | 直接投资 | | | | | |
| | 金融市场 | | | | | |
| | 汇率 | | | | | |
| 宏观政策及机制调整 | 资本账户 | | | | | |
| | 财政政策 | | | | | |
| | 货币政策 | | | | | |
| 总体 | 政府职能 | | | | | |
| | | | | | | |

注: 深红色表示改革的初始阶段, 深绿色表示改革进展显著。

资料来源: AMRO

最近二十年的改革(1998-2018)

7. 过去的二十年改革重点是进一步融入国际贸易体系、深化改革，并有力应对全球金融危机。首先，加入世贸组织对中国是一个重要的里程碑，此举帮助中国吸引了更多的外资，使中国成为“世界工厂”，进一步融入全球价值链和获得更先进技术。中国还从多方面受益。首先，对外收支强劲，经常项目顺差和外汇储备不断积累。其次，中国经济效率和创新能力提升。第三，中国实施了更为坚定及快速的经济改革，尤其是市场导向的改革大幅加强，这使得在全球金融危机前国有企业运营效率提升，而私营企业的作用也得到加强。

8. 全球金融危机期间，中国实施了大规模经济刺激，主要关注于基础设施投资，这支撑了经济增长，但也带来了一些后遗症，包括对工业的过度投资以及国有企业和地方政府债务的迅速增加。因此，金融危机之后，中国采取了经济增长再平衡措施，以应对经济领域的结构失衡，实现可持续发展。

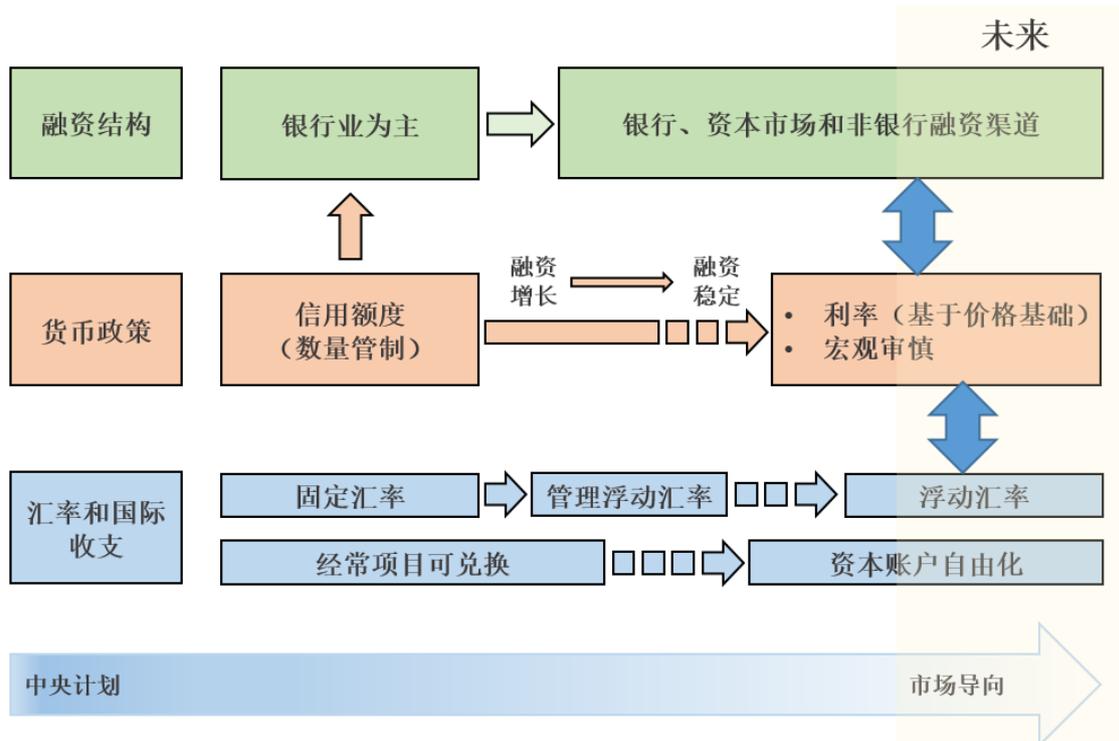
9. 全球金融危机后，金融部门风险上升。这是由于大量的公共部门支出项目，包括基础设施，导致银行和公共部门之间的关联增加，同时不断上升的监管套利导致金融行为日益复杂。

10. 汇率改革过程渐进并且充满挑战。自 2005 年 7 月人民币与美元脱钩以来，人民币汇率灵活性不断增强，从 2005 年 7 月的每美元兑 8.3 元人民币逐步升值到 2014 年 1 月的每美元兑 6.1 元人民币。2015 年 8 月 11 日的汇率改革引入了新的灵活机制并参考一揽子货币，同时，中国继续推动人民币国际化，人民币在国际贸易中得到了广泛的应用，并于 2016 年 10 月被纳入 IMF 特别提款权篮子。然而，汇率的更大灵活性也使得人民币更容易受到市场投机的影响，尤其是在 2015 - 2016 年，汇率承受下行压力并引发大量资本持续外流。随着资本管理措施的实施，资金外流问题逐步缓解。图 2 描述了中国金融体系与货币及汇率改革框架及方向。

11. 中国的政策目标已经从追求经济增长的速度，转向强调经济增长的质量和可持续性，以及宏观经济金融稳定。中国共产党第十九次全国代表大会提出的新发展理念，强调从高速增长到中高速增长的转变，重视经济增长的质量、升级经济结构，并将经济增长的引擎从投资转向创新，推动绿色经济发展。基于这一理念，十九大以来的政策举措也强调了化解 2009 年经济刺激计划的遗留问题以及金融和房地产行业不断上升的风险。

12. 尽管面临诸多挑战，但中国通过改革开放已实现了持续的经济增长，全要素生产率（TFP）收益大幅提升。中国的经济结构已经发生了以农业为基础转向以制造业和服务业为主导的根本性变革，并从计划经济转向以市场为导向。目前，投资在推动经济发展方面发挥主导作用的城镇化和工业化进程可能已经到了拐点，但以创新和先进技术为基础的新经济已成为增长的新兴强大动力。同时，得益于不断强化的社保体系，中国经济正走向以消费发挥主导作用的阶段。

图 2. 中国金融体系与货币及汇率改革框架及方向



资料来源: AMRO

改革和增长的成就以及挑战和机遇

13. 中国的改革开放取得了举世瞩目进展，中国已从低收入国家进入中高收入国家行列，但成功转型为发达经济体绝非易事，仍需“百尺竿头更进一步”。首先，中国人口老龄化加剧，农业部门的富余劳动力减少，中国将不再受益于劳动力从第一产业转移到第二和第三产业再分配过程中全要素生产率的快速提升。同时，针对人口老龄化，需要一个强有力的政策框架来缓解其对经济增长的影响。其次，地区差异和收入不均未来可能会继续存在。第三，由于去杠杆化需要时间，较高的企业债务和金融部门杠杆相关的遗留问题对宏观经济和金融的稳定也构成风险。第四，国有企业享受的优惠待遇可能会阻碍整体效率的进一步提高，当局在实现国有企业改革目标的过程可能会面临决策困难和进展不平衡的问题。第五，过去快速增长导致严重的环境和污染问题将继续形成挑战。最后，外部摩擦和不确定性（尤其是来自美国在贸易和技术方面日益严重的保护主义政策所产生的外部摩擦和不确定性），将成为中国发展过程中面临的重要问题。

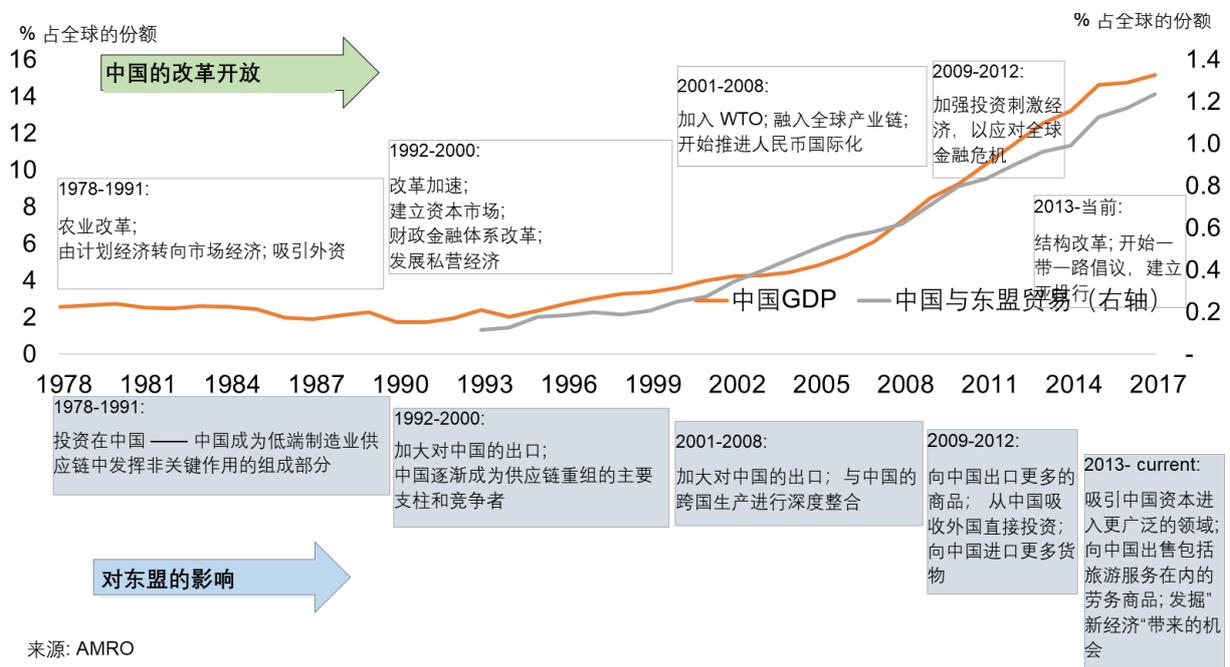
14. 展望未来，中国在应对这些挑战的同时也需要加快推进改革以实现下一阶段的飞跃。首先，中国已经展示了接受、采用和应用新技术并加以改进或创新的能力，这将成为未来生产率增长和经济发展的关键驱动力。其次，中国已经建立了越来越多的大型本土私营企业，其在全球市场上拥有强大的品牌和不断上升的地位，将引领中国竞争海外市场。第三，持续城镇化将进一步提高家庭的生活水平，创造就业，并继续成为增长的重要因素。第四，财政政策仍可在促进和支持供给侧改革以及提供逆周期缓冲以应对冲击方面发挥重要作用。它还可以在改善公平和包容性以及缩小地区差异方

面发挥更有效的作用。此外，“一带一路”倡议有可能大幅促进区域互联互通，增加跨境投资和贸易，推动区域增长，进而使中国和本地区获益。

15.中国成为世界第二大经济体后有发挥影响力的很大空间。虽然中国仍是新兴市场经济国家，但已经对全球经济发展尤其是中小落后经济体的发展作出贡献。同时，中国在支持全球经济和金融体系机制方面发挥重要影响力，尤其可以对基于规则的多边贸易体系以及全球和区域金融安全网的发展做出贡献。

中国与东盟的联系：增长与复苏

图 3. 中国改革开放进程与东盟间的影响与促进关系



16.中国与东盟之间的贸易和投资在过去四十年中不断深化和发展。中国持续推进经济改革开放的同时，东盟也致力于改革，特别是在亚洲金融危机后支持与中国的贸易和投资的举措，推动了中国与东盟经济体的融合。加入世界贸易组织并实行贸易自由化后，中国迅速成为东盟经济体的主要贸易伙伴之一。一方面，东盟受益于中国市场对消费品、大宗商品和资本品的需求增长；中国作为区域内制造业特别是电子产品的供应链中心，也带动了东盟相关产业的发展。另一方面，中国也受益于东盟市场规模不断扩大带来的出口增长，基础设施建设需求的增加，以及东盟工业化的不断发展。伴随上述进程，双方的直接投资也持续增长，先期是东盟扩大对华直接投资，随后是中国对东盟直接投资在 2000 年代后半期快速增长。图 3 总结了 中国改革开放进程与东盟间的影响与促进关系。

18.全球金融危机后，东盟与中国的贸易往来快速增加，反映出东亚对欧美出口大幅下降后区域需求再平衡调整。近年来，中国增加了对东盟投资的规模和范围，中国居民快速增长的出境旅游对东盟的服务业有关键性的推动作用。此外，随着中国企业在产

业升级、技术、制造工艺、物流和库存管理方面的发展，一些制造业开始转移到东盟国家，以应对中国劳动力成本上升。按出口对 GDP 份额衡量，2017 年大多数东盟国家对华出口快速增长，尤其是越南（占 GDP 的 22.5%），马来西亚（17.3%），泰国（9.1%），新加坡（10.6%）和老挝（9.4%）。另一方面，中国对东盟出口占中国国内生产总值的比例从 2009 年的 2.1%逐步上升 2017 年的 2.3%。

19.中国应对亚洲金融危机和全球金融危机的政策帮助东盟纾解了压力，增加了区域经济抵抗冲击的能力。亚洲金融危机爆发后，中国当局坚持人民币不贬值，确保了东亚区域货币在 1997-1998 年最困难的时期内没有进一步下跌。全球金融危机期间，中国实施的大规模逆周期宏观经济政策维持了相对稳定的经济增长，并通过进口大宗商品和其他货物，有力支持了东盟经济。

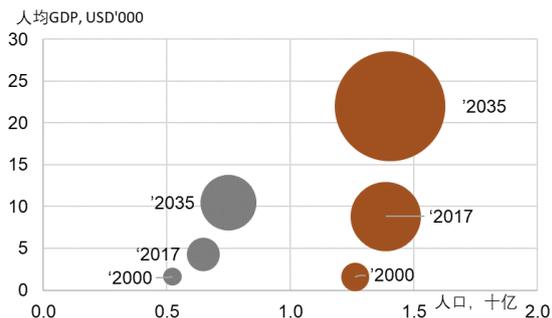
20.从另一方面看，成为东盟最大贸易伙伴的中国经济增长出现了一定程度的放缓，甚至是中国的一些与东盟经济体联系紧密的相关部门的增长放缓，都可能会产生较大的溢出效应。中国金融市场对东盟的溢出效应虽然主要通过市场情绪传导，但影响也不容忽视。值得注意的是，2015 年下半年，中国金融市场压力加剧导致大量资本外流，东盟资本外流也随之激增。随着跨境银行贷款等业务的增多，这种由中国的金融市场带来的溢出风险也可能增加。

中国 - 东盟一体化的前景：互惠和互信

21.未来二十年，中国与东盟将更广泛更深入地增强经济一体化，前景光明。中国和东盟是天然的合作伙伴。近年来，双方在发展能力、收入增长以及跨境贸易和投资等方面都有了很大提升。事实上，中国认为东盟是最有可能接受与其加强经济联系的地区。东盟 10 国也认识到在基础设施投资、旅游业、制造业和数字技术领域与中国进一步融合所带来的巨大利益。中国与东盟在未来持续的经济增长与贸易融合将加强一体化进程，并从中共同受益（图 4. 中国与东盟经济合作发展的进程与展望）。

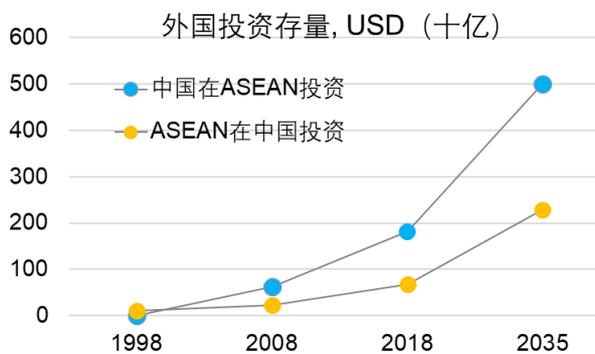
图 4. 中国与东盟经济合作发展的进程与展望

随着经济的快速增长，中国和东盟的收入都将向高水平靠拢



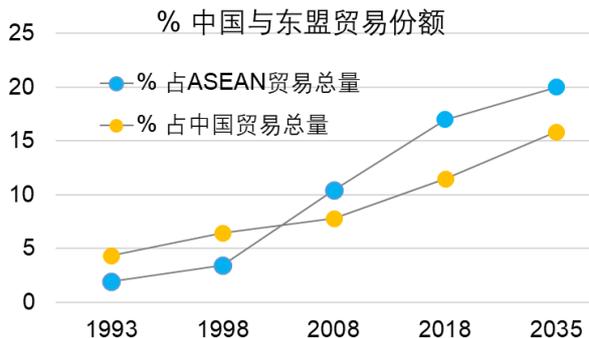
注：泡沫大小表示经济规模
灰色为东盟，红色为中国。

跨境投资

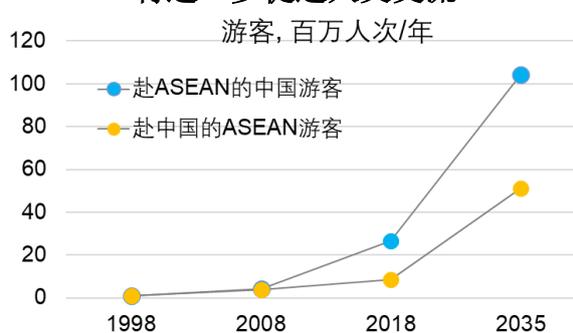


资料来源: AMRO

中国和东盟将成为彼此更加重要的贸易伙伴



跨境服务，特别是旅游领域蓬勃发展，将进一步促进人文交流



22.中国与东盟之间的货物贸易将继续蓬勃发展。这不仅将促进市场规模扩大，也会强化贸易合作，通过利用资源禀赋的互补性促进生产，同时将一些制造业从中国转移到东盟。中国对东盟的资本品出口预计将大幅增加，中国和东盟对知识密集型产品的进出口将继续大幅增加。此外，随着中国中产阶级的扩大，东盟将对中国出口大量劳动密集型的产品。

23.由于中国游客的进一步增加，预计东盟的旅游收入将大幅增加。东盟来自中国游客的收入可能快速上升。首先，访问东盟的中国游客数量显著增长。其次，中国的人均收入到2035年预计将增加1.3倍，其在东盟地区的人均支出也将大幅增长。

24.更加广泛深入的经济合作，特别是“一带一路”倡议将促进中国与东盟间的直接投资。此外，一旦中国进一步开放资本项目，中国居民对东盟的投资组合将增加，从而获得更高的投资收益率和并实现投资多元化。来自中国的银行在东盟广大范围的跨境贷款也将有力支持东盟经济的发展和再平衡。同时，东盟的银行可能会进一步强化其营运能力和在中国的布局，东盟的机构投资者也将随着中国资本市场的进一步开放增加对中国的投资。

25.在东盟地区更多采用人民币开展贸易和投资的潜力巨大，这将有利于中国和东盟的经济交流。虽然现在人民币在东盟的使用量仍然不大，但跨境贸易和投资的增加将为人民币的推广使用提供巨大空间，这有助于降低交易成本，使相关企业受益。基于金

融市场的深度发展、持续深入的改革和良好的宏观经济管理，未来人民币将逐渐成为稳定的货币，籍此减少本区域对美元的依赖，有助于降低东盟的汇率风险。

26. 双方通过巨大努力铺筑了互惠互利的道路，但任务远未完成，还需通过持续加强合作，在充分了解彼此需要和背景的基础上不断前行。同时，中国和东盟需要进一步加强贸易、投资和金融合作，防范潜在的外部冲击。双方一直在共同努力加强合作，进一步提升区域经济监测能力和加强区域金融安全网（RFSN），尤其是进一步加强清迈倡议多边化（CMIM）还有很大的发展空间。

关于 AMRO

东盟与中日韩宏观经济研究办公室(AMRO)是由东盟十国和中日韩共同发起成立的区域性国际组织，总部位于新加坡，其宗旨是致力于维护区域经济和金融稳定。AMRO 职能包括对成员开展宏观经济监测，支持区域金融安全网——清迈倡议多边化协议（CMIM）的运行以及对成员提供技术援助。

网址: www.amro-asia.org

扫码下载: 《中国改革开放四十年：进程、展望及对东盟影响》

