全球经济大分化与企业创新转型方向

为什么要讲全球经济大分化呢？理论上来讲，欧美的经济和中国的经济在经济全球化的大的背景下，它的走势应该是一致的。但是从 2021 年以来，东西方经济却出现了严重的走势分化：以欧洲、美国为代表的大通胀和中国的经济下行形成了鲜明的对比。

为什么会有欧美大通胀呢？美国最新的 CPI 接近 9%，欧洲也达到了 8.9%。除了多年来他们过度发行货币、能源供给冲击、贸易保守主义等复杂因素之外，这次全球大通胀的源起实际上是 2020 年以来的疫情防控。欧洲、美国应对疫情防控的主要方法不是去促进生产、扩张投资，而是大规模无底线量化宽松，把利率很短的时间内降低到零利率、负利率，并且大规模发钱，以美国为例，2020 年疫情以来的一年半的时间，他们累计发了 2.93 万亿美元的消费补贴，人均将近 1 万美元。这种重消费、轻生产和投资的应对疫情模式，虽然使经济取得了比较好的增长，失业率创了新低，但是作为一个副产品，欧洲美国的通胀也创了 40 多年以来的新高。

跟欧洲和美国的通胀形成鲜明对比的是中国的经济下行。一季度中国的 GDP 增速只有 4.8%，二季度受疫情防控的影响，增速只有 0.4%。下半年在统筹疫情防控、稳物价、保就业等多重经济增长目标下，我们预测经济能够恢复到 5%以上，全年的增速预计在 4%以上。中国经济下行的原因除了中央经济工作会议说的三重经济下行压力之外，其实跟疫情以来我们的防控措施也有非常大的关系。我们没有向老百姓大规模发钱稳消费，也没有搞大规模量化宽松，也没有大幅度降息，我们采取的模式是通过扩张

赤字、提高专项债的规模，大规模搞投资，强调复产复工，搞生产。重投资、重生产、轻消费的结果就是造成产能产量进一步过剩，消费严重不足，因而造成经济下行。

未来的欧美也许应该学习学习中国怎么去搞投资，但是中国不妨也应该学习学习欧美如何去稳消费。

未来经济增长的大分化，除了东西方经济大分化以外，还有几个分化值得关注。

首当其冲的是产业的分化，过去 40 年中国的经济是非常普惠式的增长，各个行业、各个地区、各个阶层的人口都是 40 年改革开放的受益者，没有一个阶层，没有一个地区、没有一个行业被落下。

但是过去 30 年美国经济增长模式普惠性跟中国截然不同。过去 30 年美国经济是电子信息产业、文化娱乐产业、制药产业、智能制造、金融等少数新经济引领的增长，大部分美国传统制造业和传统服务业成为增长的旁观者。因此它的经济可以说是少数行业、少数地区、少数人口的增长。也正是因为这种不均衡的增长模式，美国的中等收入群体从高峰时候的 70%降低到了现在的 50%。未来中国经济如果也面临着这样的大分化，是少数新经济产业引领的增长，它会对我们的区域增长和人口收入的分化带来哪些影响呢?

我要跟大家分享的第二个问题是深度转型与经济创新的方向，在宏观

https://www.yunbaogao.cn

上未来中国经济要面临两个深度转型。

第一大转型是从投资驱动向消费驱动转型。为什么这个转型不可避免呢？目前中国的投资占 GDP 的比重超过 40%，而投资在其他国家，比如欧洲、美国、日本、澳洲，占 GDP 的比重只有中国的一半，大约 20%到 25%，连印度投资占 GDP 比重也只有 27%，走过了快速城镇化、快速工业化阶段以后，中国经济实际上已经进入了后基建时代，后基建时代继续靠房地产投资、基本建设投资、制造业投资拉动经济显然已经过时了。未来投资占 GDP 的比重如果从 40%以上，逐步降低到 30%甚至 25%以下，相关产业的增长机会就会变得越来越少，包括房地产、基建以及很多周期类的产业。

投资占 GDP 的比重总量上未来十年、二十年会逐步回落，投资在宏观上的乘数效应也越来越小，从 2014 年以来我们观察到北方的很多省份投资乘数小于 1，这种宏观的投资效应情况下，继续扩张投资是对资源的浪费。疫情以来，我们虽然通过扩张投资，短暂地在 2020 年稳住了增长，但是到 2021 年发现投资驱动已经不可持续。

投资在微观上的效益也越来越少，2000 多个特色小镇，有 80%都是在亏损和空置。我们的高速公路去年收支差额高达 7400 亿，高铁、很多机场也是亏损的。

在这种情况下如何对待未来的基本建设投资？消费驱动是未来经济转型的方向。一季度比较正常的情况，或者 2019 年比较正常的情况而言，

https://www.yunbaogao.cn

中国消费对 GDP 的贡献是 65%。如果消费不能够恢复，中国经济恢复的速度肯定达不到预期的目标。消费的乘数效应在当前这个阶段已经远远超过了投资。有学者研究表明，1 块钱稳消费资金产生的乘数效应在城市是 3 倍以上，在农村是 5 倍以上，一块钱的项目去搞投资，现在很多省份连 1 块钱的 GDP 都产生不了。所以未来中国重大转型是从投资驱动转向消费驱动。

第二个中国经济宏观上的转型是以服务业的创新大发展来促进制造业的创新转型。很多人把制造业和服务业对立起来，认为应该把制造业的占比提升作为高质量发展指标，这是错误的。为什么呢？以农业为例，农业的发展不是因为农业自身在 GDP 的占比提高，农业占中国 GDP50%以上的时候，中国人根本吃不饱饭，现在农业占 GDP 的比重只有 7%，但是我们早已解决了温饱的问题。是什么力量推动了农业大发展，不是农业自身，而是工业推动了农业大发展，因为工业带来了农药，带来了农业机器，带来了化肥，带来了种子基因技术，所以才有了农业的大发展。在工业推动农业大发展的同时，农业的占比从 GDP 的 80%、50%降到了现在的 7%，再过 10 年 20 可能降到 3%、4%，这都是生产力的进步。

制造业也一样，是什么带动了制造业的发展呢？教育培训为制造业提供了人才，研发创意为制造业带来了新产品，商业、贸易、交通、物流促进了制造业分工，广告产业提高了制造业的消费体验，带动了制造业市场的扩张。所以过去 20 年，中国的服务业占 GDP 的比重从 33%提高到 54%

的 20 年，恰恰是中国制造业崛起为全球第一的 20 年什么是高质量发展指标？服务业占比的提高才是高质量发展的指标。如何以服务业来促进制造业的发展，引领中国经济的高质量发展呢？

服务业不但不会降低制造业的产量，还会促进制造业的发展，同时还是未来解决就业的主要方向。目前中国工业就业人口只有 2.3 亿，农业的就业人口只有 1.7 亿，一个机器人的投入可以替代 25 到 50 个工人，所以未来中国制造业的就业很快就会从现在的 2.3 亿降到 2 亿以下，用不了几年时间，农业吸纳的就业从 1.7 亿降到 1 个亿以下。所以农业不能吸纳就业，工业也不能，不但不能，他们还会不断产生更多的“农业剩余劳动力”和“工业剩余劳动力”。就是在工业产量不断增加的前提下，所需的劳动力越来越少，减少的劳动者其边际劳动生产率为零，这些就是剩余劳动力。未来的就业方向在哪里？只有大力发展服务业，才能解决中国的就业问题。

如果投资驱动不可持续，向消费和服务业的转型短期又因疫情防控等种种条件的制约，中国经济增长的希望、转型的希望在哪儿呢？一句话，新供给创造新需求，引领和改变人们的生活方式，才能带来新的经济增长。

以新能源汽车产业为例，7 月份我们预计中国的新能源汽车的销量同比增长 102%，全年的增长同比预计达到 60%以上。跟新能源汽车相关的一些技术中国也在引领全球。比如说不论是碳酸锂电池、三元锂电池，还是类似于钠电池、钒电池等其他新技术路线，中国新能源电池产业已经是全球的老大，同时汽车空悬技术、高端的碳陶刹车片等等，已经走在全球

的前列。光伏、风能、储能也是一样。在光伏不论是传统的硅片生产，还是最新的钙钛矿、异质结技术，中国都是全球领先。中国的风能无论是叶片、轴承，还是建筑安装都是引领全球。储能，尤其是家庭用户储能，在全球都很有竞争力，欧洲人买中国的家庭用户储能产品，订单要排到半年以后，增速远远超过百分之百。

所以当你看到很多传统产业在“红海”中非常困难的时候，一定要看到很多新供给创造新的需求，引领新的经济增长。

9月30日，特斯拉要发布人形机器人。中国今年也有人形机器人大会，很多中国企业也会发布机器人计划，一旦 2C 端人形机器人问世，这将是一个十万亿级别的新兴产业，如果价格比汽车略微便宜的话，将来每个家庭都配一个，不管是做饭、还是运输，还是其他，很多简单的非创造性的东西他都能学会。

此外就是元宇宙相关的产业，不论是 AR、VR 等等入口还是新的场景，都有无限潜力。所以当我们看到老的供给处于过剩和恶性竞争阶段的时候，一定要把发展的眼光放在哪些新供给能够创造新需求，不断改变和引领人

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45099