

GDP 也是个经济质量指标

- GDP 是衡量一个经济体总产出的数量指标，也是一个反映经济质量的指标。发展 GDP 是推进高质量发展的题中应有之义。
- GDP 并不是各项最终产品的简单加总，而是各种产品用价格折算之后的加总量。各种产品之间的相对价格决定于不同产品的供求关系，反映了人对不同产品的偏好和评价。中国 GDP 代表了全中国人民对中国总产出的价值评价。
- GDP 本身并不是经济发展的目的，而只是让全国人民过上更幸福生活的手段。要让这个手段在我国追求更高质量发展的过程中更好地发挥作用，需要优化我国的收入分配结构。
- 我国对高质量增长的追求很大程度要落脚到对 GDP 增长的追求之上。偏离了 GDP 这个全面客观而又可比的指标，对高质量增长的追求很容易浮在空中、流于形式。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：徐高

(8610)66229055

gao.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519050002

GDP 是人们最耳熟能详的经济指标。从生产法角度，GDP 定义为“按市场价格计算的一个国家（或地区）所有常住单位在一定时期内生产活动的最终成果”。简单来说，**GDP 衡量了一个经济体的总产出**。2021 年，我国 GDP 总量约为 114 万亿元人民币，扣除价格因素后比 2020 年 GDP 高出了 8.1%。

GDP 当然是个数，因而容易被视为仅仅是衡量经济大小的一个数量指标。在我国着力推进高质量发展的背景下，各方对 GDP 的关注度有所降低。甚至有人将 GDP 与经济质量提升割裂又或是对立起来，以为高质量发展不关 GDP 的事。

事实上，如果对 GDP 多一些了解的话，就可以知道 **GDP 也是一个反映经济质量的指标。发展 GDP 是推进高质量发展的题中应有之义。**

一个思想实验可以帮助我们更清楚地看到 GDP 中的质量内涵。假设有外星人在遥远外太空用先进仪器观察地球，试图统计地球上人类经济活动的规模，这外星人可以统计出些什么数据呢？不难想到，人口数量、资源消耗量、钢铁产量等可以被统计出来，观察到后直接测量就行了。但是，不懂人类语言的外星人没法统计出地球上人类创造的 GDP。这是因为 **GDP 并不是各项最终产品的简单加总，而是各种产品用价格折算之后的加总量。各种产品之间的相对价格决定于不同产品的供求关系，反映了人们对不同产品的偏好和评价。**

举个简单的算例，假设某经济体在某段时间里生产了 1 个苹果和 1 个梨。要计算这个经济体的 GDP，显然不能把苹果和梨简单相加得到一个数，而必须考虑苹果和梨之间的相对价格。在一种情况下，经济体中的人很爱吃苹果而不太爱吃梨，使一个苹果的价格是一个梨的 2 倍。这样一来，如果以苹果为计价物，这个经济体的 GDP 就是 1.5 个苹果（1 个苹果再加上只值半个苹果的 1 个梨）。而在另一种情况下，如果人们更爱吃梨而不是苹果，使得一个梨的价格是苹果的 2 倍。这时这个经济体的 GDP 就是 3 个苹果（1 个苹果再加上值两个苹果的那 1 个梨）。

同样是一个苹果和一个梨的产出，GDP 有时是 1.5 个苹果，有时是 3 个苹果。差别产生于人们偏好的不同。人们不同的偏好反映在价格上，就形成了不同产品加总时不同的折算率，因而就形成了不同的 GDP 数值。这是外星人无法统计出 GDP 的原因。外星人虽然能看到一个苹果和一个梨的产出，但他们没法知道这两种产品加总时的折算系数是多少。

2021 年，我国生产了 10.3 亿吨粗钢、23.6 亿吨水泥、发了 8.1 万亿度电，GDP 为 114 万亿元人民币。将这些数字并列在一起，GDP 看起来好像只是描述中国经济规模的一个数量指标而已。但实际上，GDP 与钢产量等指标有本质不同，**GDP 是居民对经济中各种最终产品总价值的评估，反映了人们对经济质量的评价**。如果某种产出不为人们所认可，其价格就会很低，它的生产对 GDP 的扩张就没有太大贡献。

当我们要评价中国经济质量高低、好还是不好的时候，没有人比全中国人民这个整体更有资格了。而全中国人民的主观评价就通过市场交易反映在了各种产品的价格中。用这些价格作为折算率加总各类产出而得到的 **GDP，代表了全中国人民对中国总产出的价值评价**。扣除了价格因素之后的真实 GDP 规模越大，意味着人民对总产出的价值评价越高。所以说，真实 GDP 增速很重要。如果硬要说一个较低的 GDP 增速反而比一个较高的 GDP 增速更好，那就是对 GDP 内涵的无知，更是对全国人民的一种僭越。

当然，**GDP 本身并不是经济发展的目的，而只是让全国人民过上更幸福生活的手段。要让这个手段在我国追求更高质量发展的过程中更好地发挥作用，需要优化我国的收入分配结构。**

GDP 衡量了一个经济体在一段时间内的总产出。这个总产出也是经济中的总收入。要让人民群众从 GDP 的扩张中感受到更强获得感，需要优化居民、企业和政府三大部门之间的收入分配结构，进一步提升居民部门的总收入占 GDP 比重，从而让居民有更多收入和更高消费，进而有更好的幸福感。这正是过去十年中我国消费转型改革一直试图在做的事情。

居民收入占 GDP 比重的提升还可以提升 GDP 对经济质量的评价效果。前面说过，GDP 是用市场价格作为折算率加总得到的各类最终产品的总价值。价格又是在市场中由有购买力的交易者交易出来的，反映了交易者的偏好。居民收入的提升意味着居民购买力的增加，及其市场影响力的提升。这意味着市场价格可以更好反映居民的偏好。这样的情况下，加总得到的 GDP 能更好反映老百姓对整体经济的评价，成为从老百姓视角出发更加准确的经济质量评价指标。

在 2021 年 12 月召开的中央经济工作会议上，党中央明确要求全党要聚精会神“推动经济实现质的稳步提升和量的合理增长”。这已经是在纠偏那种将经济的质和量对立起来错误观点（参见笔者 2021 年 12 月 12 日发表的文章《政策要纠偏，认识也要纠偏》）。而如果准确理解了 GDP 这个概念的内涵，就可以知道 GDP 这个既体现质、又体现量的宏观指标的重要性。我国对高质量增长的追求很大程度要落脚到对 GDP 增长的追求之上。偏离了 GDP 这个全面客观而又可比的指标，对高质量增长的追求很容易浮在空中、流于形式。（完）

【1】 徐高，2021 年 12 月 12 日，《政策要纠偏，认识也要纠偏》，
<https://weibo.com/ttarticle/p/show?id=2309404713657635569899&sudaref=www.baidu.com>。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数。
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场的基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

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_37731

