



重新发现中国：从大到强





Jonathan Woetzel, 李广宇, 张海濛, 吕文博

30 余载改革开放，缔造了中国“巨无霸”式经济规模。在从计划型向市场导向型经济的转型过程中，由工业化、城市化和全球化这三股合力带来了惊人的发展速度。但是，产能出现过剩，人口红利逐渐消失，投资和劳动密集型出口制造业日渐势微，中国进入经济波动时期，不确定性增加。

有鉴于此，中国政府正锐意探索一条可持续增长新路径，以图实现从大到强的飞跃。秉持“全面深化改革”根本主张，领导层更关注于经济增长的质量，即以结构性改革为动力，鼓励创新和激发市场的力量，以及增强社会福利的包容性。实现这一愿景要求从需求端出发，重新平衡消费与投资的关系，并且带动出口升级。未来，确保机会平等，以及全民基本社会保障将会是政府的重点。

中国站在新的起点。从大到强的转型，其规模之大，影响之深远，足以重新塑造整个国家的未来面貌。我们从中筛选出六大关键性趋势，其中蕴含有十类影响重大的商业机遇（见图 1）。

趋势 1.自由开放、迅猛发展的资本市场

六大宏观趋势创造十大潜在发展机会	
宏观趋势	潜在机会
资本市场繁荣发展	<ul style="list-style-type: none"> 以更大范围客户为目标的新兴金融机构及多元化服务
明智投资以实现绿色发展	<ul style="list-style-type: none"> 新兴绿色技术公司获取更大市场
万众创新蓬勃发展	<ul style="list-style-type: none"> 中国成为全球性创新基地 利用创业精神重振大型企业和机构
释放消费能力	<ul style="list-style-type: none"> 消费品市场的肥尾及长尾现象日益显著 服务性行业需求爆炸性增长，例如医疗保健、教育、媒体娱乐
新兴市场主导的全球化	<ul style="list-style-type: none"> 基础设施出口 产品与服务出口达到新水平，产能转移
公私合作	<ul style="list-style-type: none"> 与私人投资者共同实现国有企业的混合所有制 私营基础设施开发商通过PPP方式进入新业务领域

资料来源：麦肯锡分析

以银行为中心的模式和政府的高度干预造成了市场的扭曲和金融风险的累积。目前亟需打造自由开放、竞争有序的现代资本市场。

我们认为，这里主要存在三类机会。首先，金融机构增多，尤其是私有和外资控股。后起挑战者可能很难立刻撼动国有四大行的统治地位，但是通过更全面的服务选择，可以吸引不满当下银行的客户。

第二,为满足客户多元化需求,新服务和新产品将倍增。如小微融资、资产管理、股票债券承销、金融衍生品等产品服务成倍增长,既充实了金融机构的收入来源,也为各方客户提供了更丰富的融资结构选择。

最后,新金融体系极大地拓展了受益面。数以百万计的中小微企业能够以合理的价格获取金融服务,普通人的投资理财渠道也更多了。如此方能建设真正的“普惠金融体系”。

2013年十八届三中全会之后明确了整体转型方向:赋予市场以生产要素价格的决定权,提升资源配置效率。过去两年来,余额宝、微信钱包和P2P让我们看到了移动互联网对传统银行的颠覆性力量。

趋势 2.明智投资引领绿色发展

传统增长模式对自然资源造成了严重破坏。中国政府推出了一系列举措,辅以大规模投入,“绿化”基于化石燃料的“褐色经济”。

中国环保行业正在迈上新台阶。2011年,本土的清洁技术行业在全球投资和IPO中排在第三位。但是,环保行业仍然非常分散,大多数本土企业的独立创新不足。中国政府决意进一步开放市场,以获得全球领先的解决方案,因此,国际顶尖业者在中国市场的优势将更明显。随着竞争的日趋激烈,地方保护主义的逐步消除,本土大企业呼之欲出。

趋势 3.大众创业、万众创新的新热潮

几年前,《麦肯锡季刊》曾载文《中国CEO创新指南》,对中国这一世

界工厂只会廉价制造山寨品的普遍看法提出了质疑，并且指出中国的创新正在起步，这篇文章在当时引发了不小的争议。

李克强总理在 2014 年夏季达沃斯论坛开幕致辞中提到的“大众创业、万众创新”正迅速兴起。现实的成功案例证明，相比白手起家，凭借创新获得商业回报更精简，风险更低，成本也更经济。创新有多种成功路径：大幅削减成本（如小米智能手机）；现有产品或技术的创新应用（比如远大可建的工厂化可持续建筑）；业务模式创新并在巨大的本地市场迅速商业化（比如阿里巴巴和腾讯的电子商务和移动互联网）。万众创新是“世界工厂”奇迹在互联网时代的再现。

这股新浪潮势必点燃高科技和其他行业的创业热情，也会令各行业的大型公司受益。跨国公司应当认真考虑将研发职能迁往中国，并将其打造为全球业务的创新基地。

趋势 4. 释放消费的力量

与其他亚洲国家（日本和韩国）类似，中国也到了一个发展新阶段——私人消费将取代投资成为拉动经济增长的主动力。中产阶级的壮大和人口老龄化推动着人们对医疗卫生、教育、娱乐以及其他个人服务和产品的消费。我们的研究表明，到 2030 年，城市超过 60% 的居民年收入在 79000 到 229000 元之间，而 2012 年占比仅为 15%。上层中产阶级将成为未来十年消费动力的主引擎。这意味着消费者更成熟更老道——能够并且愿意为个人产品和服务支付溢价。到 2030 年，中国 65 岁以上老年人将翻一番，

这意味着对医疗健康、养老地产以及全面和个人社会保障的需求增长。

趋势 5.新兴市场主导的全球化

中国正在向中等收入国家迈进，未来，出口动力将主要来自于打入价值链上游的制造企业，它们在产品服务的生产、设计和营销中占有重要地位。与此同时，先进经济体的市场饱和及前景疲软意味着中国的出口需要更多依赖于新兴经济体市场，才能维持出口增长。

中国政府正在稳步迎接全球整合。各项改革措施鼓励在新兴市场的资本盈余投资，扩大先进制造业产品出口，并且在自贸区试验服务业的进一步开放。习近平主席在 2013 年下半年首次提出的“一带一路”，旨在搭建区域性经济发展平台，向有需要的其他经济体输出富余的资本和产能。这里主要存在两类机遇：①基础设施的输出；②升级服务和产品的输出，以及生产转移。高铁等拥有领先技术的制造业将成为其中最大赢家。

趋势 6.公私合作

资产规模庞大的中国国企享有诸多特权，但其经济效益刚刚达标。大

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_46925

