



# 陆铭谈中国经济新格局：在集聚中走向平衡



## 意见领袖 | 中国金融四十人论坛

作者：陆铭



”

中国经济增长速度正在下滑，主要受体制性、结构性因素影响，症结在于资源的空间错配。市场力量将人口和经济向沿海地区和中心城市周围集聚，而政府通过行政力量配置的资源却大量被导入地理欠佳地区，二者发力相反，造成了资源的空间错配。

在人口红利逐渐消失的背景下，同时出现了投资效率低下、土地城市化快于人口城市化等问题，生产要素积累速度与全要素生产率增速都不容

乐观。在地区层面，发达地区房价居高不下，欠发达地区地方政府债务问题日益严峻。

要解决这些问题，需要改善资源的空间配置，使土地等资源分配与人口流动方向一致，按照比较优势进行投资，通过户籍制度改革等手段促进人口集聚和城市化进程，最终推动经济增长、平衡发展、产业结构优化和国际平衡，实现以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

——陆铭 上海交通大学特聘教授、中国发展研究院执行院长

\*本文系作者在 CF40 季度宏观政策报告论证会第 48 期暨“双周圆桌”第 347 期“中国经济的中长期增长潜力”上所做的主题演讲。文章仅代表个人观点，不代表 CF40 及作者所在机构立场。

”





经济增速放缓存在

体制性、结构性原因：空间错配

如今中国经济增长速度正阶梯式下滑，虽然各界对此有不同看法，但大多数学者应该认同，尽管确实存在周期性因素，但主要是体制性和结构性的问题导致了我国经济中长期增速的放缓。

从经济学理论来说，经济增长的来源有两个方面：生产要素的积累和全要素生产率的提高。

从生产要素积累的角度来讲，一方面当前我国的人口总量红利逐渐消失，另一方面投资过度导致回报下降，近年来我国投资占 GDP 比重也在下

降，因此来自投资的增长动力有所不足。此外，我国还长期存在土地城市化快于人口城市化的问题，根据我的研究结果，这一现象主要体现在中西部和东北部的人口流出地区。

在生产要素积累速度放缓的情况下，全要素生产率增速也并不乐观。我在数年前研究企业微观数据时发现，中国的全要素生产率和资源配置效率出现恶化，其关键拐点在 2003 年。

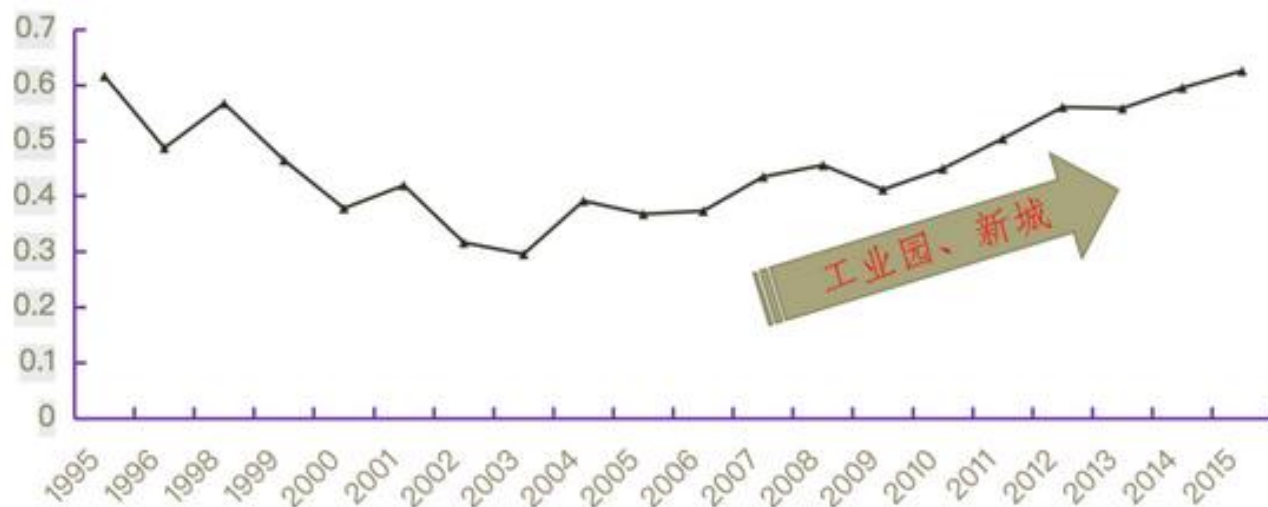
我认为，正是这几个因素相互叠加，造成了如今中国经济增速下滑的问题，其中的症结，我称之为“空间错配”。经济资源在城乡和区域间的空间错配导致了经济增长速度和效率的下滑，这也是我的团队为中国经济增长研究贡献的一个新视角。

首先需要阐述地理位置的重要性。中国从上世纪改革开放特别是 90 年代中期以来，加入了全球化进程，因此沿海地区因其港口条件获得了更有利于经济增长的地理条件。

我们选取北方的天津、华东的上海、华南的深圳和香港这三大沿海港口，研究各直辖市或地级市 2015 年 GDP 规模与其到这三大港口的距离间的关系。可以清楚地看到，越是远离港口的城市，经济规模越小。仅这一个变量就可以解释各城市之间经济规模差异的近 40%，在模型中加入其他解释经济规模的因素，只能让解释度增加到 70%。换句话说，到沿海大港口的距离这一地理变量，对地区经济规模的解释度可以超过我们能在模型中找到的所有其他因素之和。



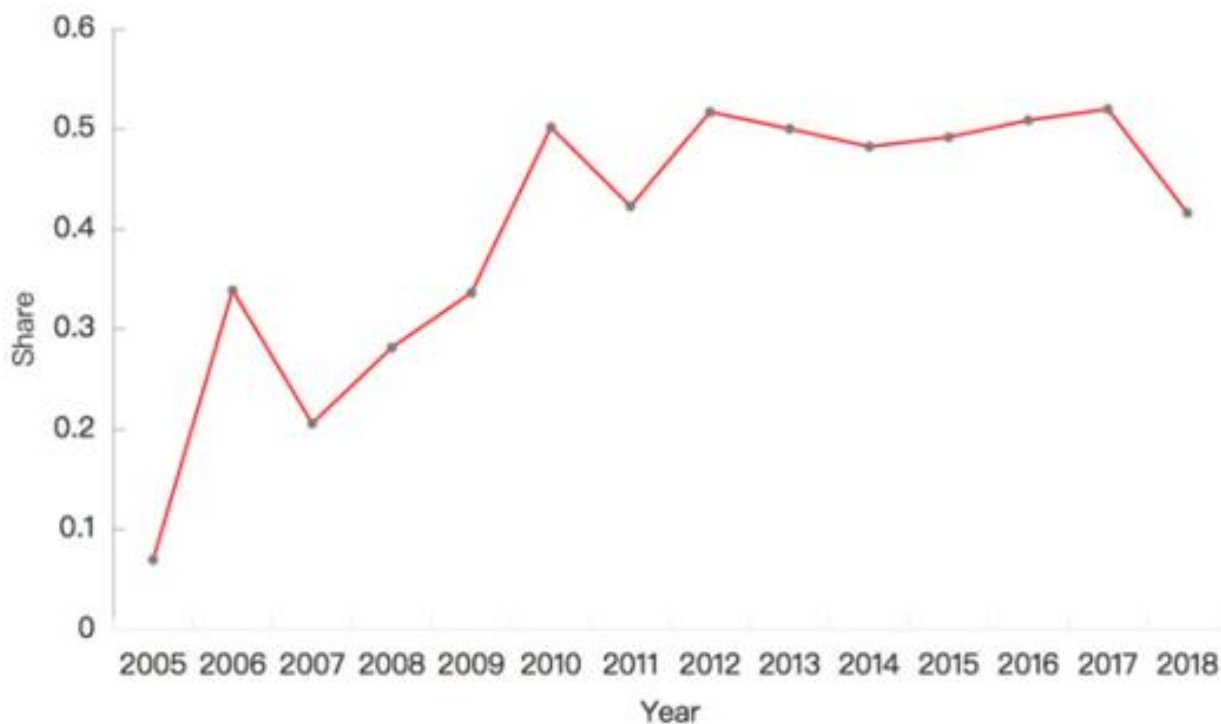




在中西部，特别是一些中小城市中，大量的土地供应被用于兴建当时被认为有利于经济发展的工业园和新城。然而实际上，这恰恰导致了許多投资回报低下和政府债务上升的现象。

梳理中西部地方政府债务中城投债的情况可以发现，在中央政府开始帮助欠发达地区化解地方政府债务之前，中西部地区在全国地方政府债务中所占的比重较高，可以达到一半，并且总体呈上升趋势。换言之，在经济增长动力相对欠缺的地区，地方政府债务增长的速度更快。

图3 中西部地区城投债占比上升



不仅如此，还需注意金融市场也在其中发挥作用。因为我国地方政府债务背后总有地方政府信用和中央政府的最终背书，所以当地方政府需要融资时，金融市场总是愿意提供借贷。但欠发达地区政府融资实际上风险较高，所以欠发达地区债务的融资成本也就更高。

我们大致评估和比较了内陆欠发达地区与沿海地区城投债的发行利率。总体来看，融资成本随着时间推进不断升高，直到最近几年才略有回落；

**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\\_34161](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34161)

