博鳌亚洲论坛 2016 年年会简报

（总第 37 期）

博鳌亚洲论坛研究院　　2016 年 3 月 23 日

分论坛 23

经济学家一席谈：“三驾马车论”再思考

时　间：2016 年 3 月 24 日下午 5 时 30 分至晚上 6 时 45 分

地　点：国际会议中心一层东屿宴会大厅 D

主持人：北大校务委员会副主任、汇丰商学院院长 海闻

嘉宾：

耶鲁大学金融学教授 陈志武

印度转型委员会（原印度计划委员会）经济学家 Bibek DEBROY

彼得森国际经济研究所高级研究员 Nicholas R. LARDY

北大国家发展研究院名誉院长、前世行高级副行长、首席经济学家 林毅夫

OECD G20 协调人 Gabriela RAMOS

Aditya Birla Group 高级总裁、首席经济学家、印度工业联合会中国核心小组成员 Ajit RANADE

主要观点：

- “三驾马车论”和供需侧改革大讨论
- 政府干预和市场决定都不能一概而论
- 中国股市波动与房地产泡沫预防

概　要：

分析宏观经济走势时，政府和学术界习惯一种“三驾马车论”，认为经济增速取决于消费、投资、净出口的需求强度。经济学家吴敬琏认为，这种分析方法有重大的缺陷，是用短期需求的分析去解决中长期的经济增长问题。与会嘉宾围绕“三驾马车论”以及供需侧改革展开热烈讨论，各抒己见。现场媒体也就热点的中国股市和房地厂市场问题询问到场专家的看法。

“三驾马车论”的是与非

消费、投资、净出口这三驾马车将中国经济发展拉入快车道。然而，对于当前的中国经济形势，“三驾马车论”是否依然具有指导意义，与会嘉宾表达了各自的看法。

林毅夫表示，所谓投资增长、消费增长和出口增长，无论过去现在还是未来都一样。中国经济增长的放缓，相当大的原因是发达

国家自 2008 年陷入金融危机，尚未恢复，其需求增长缓慢，导致中国出口增长放缓。

陈志武表示，政府可给市场多留一些空间和时间。中国以往过度依赖“三驾马车论”。市场与政府都是实现经济发展的工具，要善用两种工具获得经济的稳定。经济学者要专注于如何提高政府干预的效率和效果，不可对政府干预一概而论。

Ajit RANADE 表示，中国的经济基数与 20 年前相比已有巨大的增长，因此在讨论中国经济增速的同时也要考虑中国的经济基数。Ajit RANADE 也表达了对于政府继续补贴亏损国企的担忧。

中国的供需侧改革

就供给侧改革的话题，林毅夫认为，应侧重解决“补短板”问题，例如高端制造业。在此基础上，通过简政放权等手段降低企业的制度性成本，经济会进一步增长，库存与过剩产能、杠杆率都会随之降低。

Bibek DEBROY 表示，自己是从必要的结构性改革角度来理解“供给侧”这一概念。在中国的国情背景下，要实施供给侧改革，就需要减少政府干预。政府的决策不应成为消费和投资的主要驱动因素。

Nicholas R. LARDY 表示，如何对资金和资源进行更有效的分配，这是供给侧改革需要考虑的问题。针对中国供给侧改革的批评是不合理的。相比于 80 年代美国的“降税减税”供给侧改革，中国的现在供给侧改革要更加全面。

Gabriela RAMOS 表示，传统行业产能过剩问题不仅困扰中国，全世界也面临同样的问题。政府应发挥监管作用，但企业在市场中的介入和退出则不应成为政府的着力点。同时，政府也要注意提高公共投资的质量，优化资源配置。

股市与房地产

在嘉宾就分论坛主要问题讨论结束后，参会记者就中国的股市和房地产问题，询问嘉宾的看法。

陈志武认为，中国面临的一个根本性挑战是发展一个有深度的可靠资本市场。同时，他也表达了自己对于中国房地产泡沫的担忧。

林毅夫认为，任何国家的股市早期发展中都充满波动，需要容忍股市的波动性，通过改善监管、提升透明度保持股市健康发展。就房地产市场而言，一方面要支持房地产发展，另一方面要提防投机性买房，防止地产泡沫出现。