**以新视角审视中国经济：GFP理论框架**

2015年11月20日，由中国发展研究基金会下属北京博智经济社会发展研究所主办，国泰君安证券公司协办的“博智宏观论坛”第三次月度例会召开。本期月度例会的主题是长期增长理论，嘉宾围绕经济发展模式的一般规律做了探讨，国务院发展研究中心原副主任、中国发展研究基金会副理事长刘世锦介绍了最终总产出（GFP）理论框架。

**一、GFP理论：基本框架**

**刘世锦认为，传统GDP核算方法对把握一国经济发展动态做出了贡献，但是仍然有一定固有缺陷。**GDP统计不能反映出经济生产的最终目的。GDP中，当期生产的产品只有一部分最终被消费，可被称为最终总产出（Gross Final Products, GFP），另一部分要进入下一个生产过程，可被称为生产性投资（Production Investment，PI），这两部分的生产性质有较大差异，最终总产出真正与消费者发生关系，生产性投资要返回生产过程，混同二者统计容易引起对经济形势的误判。**最终总产出（GFP）的严格定义是GDP中不再直接进入下一个生产过程的产品。**具体包括日用消费品、耐用消费品，供给第三产业的公共产品，加上住宅、基础设施建设等。在我国统计中，住宅和基础设施建设被纳入投资，但住宅首先是满足居住需求的耐用消费品，大多数基础设施建设作为公共产品也满足了居民的消费需求，应被纳入最终产品。而生产性投资（PI）包括机器设备、厂房等，本质上属于中间投入品。进出口方面，GFP不包含净出口，但包含进口的最终消费品。

**以GFP为视角进行研究可以对经济运行有更好把握。GFP体现了生产活动的目的，是整个经济活动的源头。**经济增长过程中最先启动的就是GFP。GFP各个组成部分的变动，将会带动长短不一的投入产出链条的变动。通过层层传导，需求变动先引起存货变动，随后是价格变动。存货和价格变动都会引起产能利用率的调整。在投入产出体系中，直接消耗系数、完全消耗系数反映了基本的架构，短期内不会变。当人们实际感受或预期到已有产能即便充分利用也不能满足未来需求时，便开始投资，GFP变动最终拉动了生产性投资的变化。

**一个经济体或经济体系，其增长实绩集中表现在终端产品的规模、质量和增长速度上。**进出口和生产性投资对经济增长的贡献都要通过终端产品得以解释。如果生产性投资与终端产品的需求不匹配，就可能出现终端产品增长效率低下（生产性投资不足）或生产性投资产能过剩（生产性投资过多）等问题。生产性投资为被动需求，容易呈现顺周期特性。

**二、GFP理论：应用与讨论**

**GFP理论可以审视重要的经济结构。**首先，按照最终消费需求的定义，GFP构成直接反映了消费结构及其升级过程。GFP包括居民消费、政府消费和非生产性投资，其构成的变动可以反映经济发展过程。那些成功的先行经济体和后发追赶型经济体，均表现为终端产品持续且有时相当高速度的增长。

其他几个比较重要的结构性关系是：

**1）出口和GFP之间的比重（EXP/GFP）：**进出口对经济增长的作用往往被误解或低估。只有净出口为正且增长才会对经济增长有统计上的贡献，但是一国的开放程度对经济资源配置有至关重要的影响。EXP/GFP比例高表示开放程度较高，贸易通常会加强资源流动，提升效率；GFP+EXP为即期国内外总需求。

**2）生产投资与终端需求之间的比重（IP/GFP）：**由于技术进步很大程度上“物化”于生产性投资品，该比值高，整体生产力指标就高，意味着更大数量的投资和更长的产业链。产业链延长导致自我强化的“加速原理”。中国房地产、基础设施拉动的重化工业增长就呈现自我强化过程，减速过程也会自我强化，增长中的大起大落经常因为生产性投资所致。

**3）私人产品与公共产品之间的比重：**由于公共物品定价难以市场化显示，因此其供给不容易平衡。短缺的公共物品供给引起人满为患和居民不满，而过量的基础设施、保障房、国防产品等属于无效投资。适宜的结构应是同样多的公共产品，支持尽可能多的私人产品。

**比较高的对外开放度，较高的生产性投资比重, 还有比较适宜的公共产品和私人产品结构，可以支持经济增长速度的提升。此外，人口结构、收入分配差距、技术提升能力等，都对经济增长有影响。只有变量协同配合，才能推动长期增长，这可以说明为何二战之后只有13个经济体进入高收入行列。**

与会学者针对GFP框架提出了不同角度的意见和讨论。中央财经大学经济学院教授陈斌开提出，基础设施很复杂，一些基础设施属于消费性，但是另外一些基础设施要进入下一个生产过程，需要更精细区分。对外经贸大学国际经济贸易学院副教授徐朝阳提出，GDP核算一个国家的财富，而GFP不太适合作为衡量社会财富和福利的指标，一国可以只制造生产资料，再通过出口换GFP。北大国家发展研究院金融学副教授徐建国提出，GFP概念可能可以对我国投资占比过高的现象有新的审视。

**博智宏观研判论坛是聚焦中国经济中长期发展的研究型论坛，旨在跟踪中国宏观经济走势，判断短期经济形势，预估中长期经济态势，对中国经济的重大战略性问题进行研判。通过连通政策、市场与学界的共同关切，为政府和市场机构做出决策参考**。

**博智宏观论坛以月度研判例会为主，同时还将结合对重大问题的长期跟踪和深入调研，以半年度视频会、年度研讨会等形式组织研讨。研讨成果和专题研究，以月度简报、季度专题报告和年度综合报告等形式，定期送论坛与会专家和相关单位参阅。**

**北京博智经济社会发展研究所是中国发展研究基金会下属研究单位，遵循基金会“支持政策研究、促进科学决策、服务中国发展”的宗旨，在社会治理和经济发展领域开展研究工作，组织社会实践，服务首都和全国发展。**

**博智宏观论坛**

**主办：北京博智经济社会发展研究所**

**协办：国泰君安证券有限公司研究所**

**召集人：国务院发展研究中心原副主任、中国发展研究基金会副理事长刘世锦**

**负责人：中国发展研究基金会秘书长、北京博智经济社会发展研究所理事长卢迈**

**中国发展研究基金会副秘书长、北京博智经济社会发展研究所所长方晋**

**协调人：许伟、俞建拖、郝景芳**

**项目组成员：陈浩、陈诚、张荆、张纯**