



展望中國大陸「十四五」 期間經濟成長趨勢

◎劉孟俊／中華經濟研究院第一（大陸經濟）研究所 所長

預判中國大陸「十四五」規劃期間，潛在經濟成長動能將因人口加速老化、儲蓄率下降、供應鏈轉移海外、財務槓桿率偏高以及產業科技受圍堵等問題，進一步減弱其潛在成長動能。「十四五」的雙循環戰略將側重開發其潛在需求能量，尤其著力於要素市場相關改革。

關鍵詞：潛在經濟成長、自主創新、人口老化

Keywords: Potential GDP Growth, Indigenous Innovation, Population Aging

前言：中國大陸「十四五」經濟成長目標

自2003年起，中國大陸歷年「政府工作報告」中均會給出當年具體的經濟成長目標，指導全年的經濟工作展開。從歷史來看，除了2014年實際經濟成長率7.4%，略低於7.5%的目標外，其他年份均有效達到當年的目標（見圖1）。然而，2020年因嚴重特殊傳染性肺炎（COVID-19）疫情為經濟帶來極大的不確定性，中國大陸在「2020年政府工作報告」中並未設立2020年的經濟成長目標，為18年來首次。在此情勢下，中國大

陸「十四五」規劃的經濟成長與所設定的目標，引發各界關注與推測。

花旗銀行9月18日所發布的研究報告指出，中國大陸「十四五」期間，因促成經濟重大轉型，預計其經濟成長目標設定每年約5.5%左右。瑞銀（UBS）則表示，在外部環境更具挑戰性、經濟潛在成長率趨緩的背景，預計「十四五」規劃可能明顯淡化經濟成長目標，不設定明確目標或設定一個較低且更彈性約5%的目標。

中國社會科學院考量人口紅利流失，估算中國大陸「十四五」時期的平均年潛在經濟成長率可達成5.5%¹。概念上，經濟實際產