

中國經濟成長
有62-75%是來自
單純的資本投入，
以1975~2001
整個時期來看，
在新加坡、台灣、
韓國與中國等
東亞國家中，
中國的投資率
並不會特別高。
然而在2003年
固定資產投資
卻呈現快速成長，
投資率更達到
過去東亞國家
歷史高點的47%，
對照其他東亞國家
的情況，
此一數字似乎代表
中國近來
的過度投資…

中國有無過度投資？

趙文衡

過度投資的真相

中國自改革開放以來即接受大量外資的投入，同時國內投資也不斷的增加，投資的增加也一直是支撐中國經濟成長的主要來源。然而，與許多東亞國家一樣，中國成長方式一直被認為是無效率的投資驅動型成長。近來，中國實行的宏觀調控正是針對過多無效率的投資進行清查與控管。儘管大家觀念上都認為中國的確正面臨過度投資的情形，但少有對中國過度投資的真相做進一步瞭解，本文的目的即是要彌補此一不足，探討中國有無過度投資，如果有，其詳細內容與嚴重性如何？

累積資本產出率是一種較為簡便測量投資效率的方式，雖然精確度遭到質疑，但仍不失為一種可供參考的指標。此一比率可以解釋為：每增加一元的GDP所需增加的投資數目，而所需投資的數目愈少則表示愈有效率。