

基金经理手记 | 从历史脉络看中国制造的核心优势

信息革命以来，电子科技领域先进制造业高度集中于东亚地区，这是个很有意思的现象。

东亚模式的核心逻辑在于：通过政府主导的产业政策吸引外资和技术，利用高储蓄率支撑超大规模投资，依托教育体系培育高素质劳动力，借助区域协同构建高效产业链，最终通过本土市场反哺技术升级。这一模式在全球化红利期取得了巨大成功。

当前，中国制造业面临各种贸易摩擦、技术封锁，上市公司纷纷布局东南亚和美洲，产业转移似乎又在发生。投资者难免会对“逆全球化”和全球产业链重构产生一些担忧。

最近阅读了许倬云先生的《万古江河》，有所感触。从历史脉络和文化传统的角度去观察，或许能够帮助我们理解中国制造的核心竞争优势。中国的大国工业化能够一骑绝尘并非偶然，其驱动力可能深植于东方文明的生存逻辑与发展智慧之中。

集体协作的精神内核

在半导体等新兴产业崛起的起步阶段，国家主导的产业战略发挥了巨大的作用。政府通过选择性产业政策引导资源集中，政府与企业形成“发展型联盟”，这种聚焦式投入避免了资源分散，形成技术突破的“临界点效应”，是相关产业能够得以启动和不断壮大的重要支撑。

这种制度韧性有着深厚的文化基因，也是半导体等先进制造产业难以在其他经济体复制的核心原因之一。东亚历史上长期存在“政府主导社会资源”的传统，儒家文化观念也使民众对政府主导的工业化计划具有较高接受度，减少了政策推行的阻力。

从商周时期的井田制到秦朝的都江堰、隋朝的大运河，公共工程的建设始终需要宗族、部落乃至国家层面的资源整合。这种“水利社会”的生存逻辑，逐渐演化出传统社会体系中的“超稳定结构”——以行政体系为纽带，将分散的个体劳动力组织成高效协作的集体，形成“集中力量办大事”的制度惯性。这种传统塑造了中国社会“自上而下规划 + 自下而上执行”的协作基因，为现代制造业的规模化奠定了基础。

半导体制造需要超大规模资本投入，7nm 以下制程产线单厂投资超 200 亿美元，这是规模经济的竞争，只有具备大规模集体协作能力的国家才能承担。此外，这种高

强度投资需要高储蓄率支撑，传统文化中的节俭观念使东亚国家储蓄率长期高于西方，高储蓄为政府主导的基础设施建设、企业研发提供了低成本资金来源。

儒家文化的秩序红利

传统科举虽以经学取士，但其建立的标准化考核体系与知识垂流动通道，为现代工程师社会奠定组织基础。贤能制的文化传统逐步演化为现代 STEM 教育优势。2023 年东亚地区 STEM 毕业生占全球 58%，形成半导体产业的“人才水库”。韩国三星“工科优先”的晋升文化、日本年功序列制中的技术等级，都是儒家秩序的现实表现，为产业发展提供了内在动力。

儒家文化强调“家国同构”，个体价值的实现往往与集体目标绑定，形成社会协作的高效网络。这种文化在现代制造业中体现为产业链协同和人才集体攻关的优势，在现代科技竞争中展示出强大生命力。

漫长历史形成的吃苦耐劳的品格和克己复礼的纪律精神，在现代制造产业中，能够有效降低管理成本，并加速将创新成果工程化。与更加崇尚个性和自由的文化环境相比，东方传统文化中的纪律精神在标准化执行与精密协作方面似乎更有优势，这也为中国制造业崛起提供了强大的执行力。

中国供应链的强大韧性

放眼全球，工业革命带来的变化是无与伦比的，但它的分布却很不平衡，目前为止只发生在西欧、美国和少数几个亚洲国家。这说明，能够大规模承接“产业链转移”本身就具有极高的壁垒，需要同时满足地理、人口（人口结构、教育和信仰）、法治和自由市场环境、稳定清朗的政府、能源与基础设施、基础工业体系、社会制度、资本要素等多重条件。

在全球产业版图中，从造船、PX-PTA 等规模工业，到芯片制造、面板、消费电子、锂电池、光伏等新兴产业，东亚地区都处于近乎垄断的地位。尤其最近 20 多年来，中国工业化浪潮又加速了日韩向中国大陆的转移，在中国的两大三角洲、漫长海岸和广阔的腹地上，形成了从基础材料到中间品再到工业产成品极其完整和高效的产业集群。中国供应链的超大规模和网络效应，本身已形成了强大的竞争优势，难以撼动。

庞大产业链驱动创新成果不断涌现，而知识型经济和创新的公共品属性又进一步放大了规模经济效应。当前，机器人和 AI 技术正在重塑产业布局，大大降低了生产活动对劳动力的依赖，并增加了对资本和技术的依赖，传统意义上制造产业的转移路径可能会因此而改变。中国制造的优势并没有被弱化，反而在新一轮科技革命中显著增强了话语权和竞争力。机器人时代的到来，有可能系统性的提升制造业资产的估值水平。

中国工业崛起的本质，是文明型国家在现代化进程中的必然显现。其壁垒体系并非单一要素优势，而是历史积淀、文化特质、制度韧性、技术创新的综合反映。这种“超稳定工业生态”在应对贸易摩擦、技术封锁等挑战时，展现出独特的抗压能力。中国工业正在从“规模扩张”转向“价值引领”，在全球价值链中实现从“跟跑”到“领跑”的质变，并以一种深刻而内在的方式提振士气。这也是我们长期看好中国先进制造能够持续繁荣的底层逻辑。

(作者**徐闯**为太平基金权益投资部基金经理)