



Committed to Improving
Economic Policy.

Research Note

2020.11.06(Y-Research RN228)

柯马克 (Mark Kruger) / 第一财经研究院高级学术顾问

www.cbnri.com

研究简报

热点

未来十五年中国经济预期增速是多少？

柯马克 (Mark Kruger)

在 10 月末召开的中国共产党第十九届五中全会上，2035 年远景目标被审议通过。从宏观经济角度看，“人均 GDP 达到中等发达国家水平”的目标特别有意义，因为这向我们暗示了对未来 15 年经济增长的预期。

问题的关键是理解“中等发达国家”的含义。这里我们使用的是世界银行的国家分类系统，将国家分为四个收入组。世界银行定期更新其收入起点，表 1 为 2020 年 7 月公布的最新版本。

表 1 世界银行收入分类门槛(2020 年 7 月版)

收入组	2019 年美元现值人均国民总收入 采用图表集法 (Atlas Method)
低收入	低于 1,036 美元
中等偏下收入	1,036 美元-4,045 美元
中等偏上收入	4,046 美元到 12,535 美元
高收入	高于 12,535 美元

来源：世界银行，第一财经

根据世界银行的计算，2019 年中国的人均国民总收入（下称：人均收入）为 10,410 美元，处于中等偏上收入组的较高位置。因此，从这个角度解读中共中央的目标是，到 2035 年，中国将跻身高收入组别的中间层。

世界银行将 58 个国家归入“高收入”组，其涵盖的收入范围很广，从人均收入为 12,630 美元的罗马尼亚到人均收入为 85,500 美元的瑞士都属于该组别。这一组的人均收入中位数为 30,390 美元，西班牙恰好位于这个水平。未来 15 年，中国的人均收入必须以年均 7.4% 的速度增长（扣除物价因素）才能达到西班牙 2019 年的水平，这一增速显著高于目前接近 6% 的增速。

表 2 呈现出的是中国在 2035 年可能实现的人均收入水平的七种情境，以及 2019 年达到该水平的国家。如果中国在未来 15 年保持 6% 的增长，则人均收入将增长 150%，达到斯洛文尼亚的 2.5 万美元；如果增长率只有 3%，意味着人均收入增长 60%，达到匈牙利的 16,140 美元。

表 2 人均收入增长的不同情境
(2020 年以美元为单位,采用图表集法)

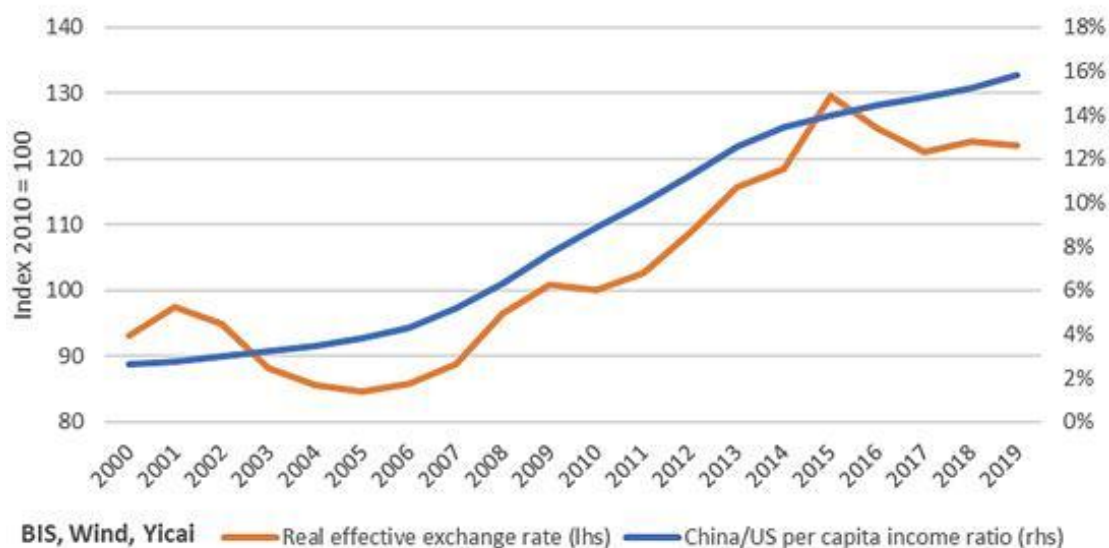
实际人均收入增长	中国在 2035 年时的人均收入	2019 年达到该水准的国家
6.0%	25,000	斯洛文尼亚
5.5%	23,220	爱沙尼亚
5.0%	21,500	捷克共和国
4.5%	20,200	希腊
4.0%	18,700	立陶宛
3.5%	17,400	拉脱维亚
3.0%	16,140	匈牙利

来源：世界银行，第一财经

除了经济的实际增长速度以外，中国的人均收入可能由于相对较快的生产率提升速度而上升。通常情况下，一个国家的生产率增长越快，国内市场的物价上涨速度也会越快。这样的实证规律以两位各自在 20 世纪 60 年代早期发现此规律的经济学家命名，叫做巴拉萨-萨缪尔森效应 (Balassa-Samuelson Effect)。

图 1 呈现了对于中国的巴拉萨-萨缪尔森效应的估计。该图对照了国际清算银行提供的中国的实际有效汇率(衡量国内相对价格水平)和中美人均收入的比值，结果显示，随着中美人均收入相对差距的缩小，人民币实际有效汇率也在上升。

图 1 巴拉萨-萨缪尔森效应：中国



实际有效汇率（左纵轴，2010=100）；中美人均收入比（右纵轴）

来源：国际清算银行，Wind，第一财经

我们参照巴拉萨-萨缪尔森效应来调整表 2 中的情境。假设美国未来 15 年的人均收入增长率为 1.4%，我们就可以针对不同的情景计算实际汇率增长并调整对于 2035 年人均收入的预估，也就是表 3 的结果。

随着实际汇率的升值，中国的人均收入如果以 6% 的速度增长，每年还可能再额外增长 1.9%。在这种情境下，中国人均收入到 2035 年可能达到 33,367 美元，或与 2019 年的韩国处于相同水平。

表 3 人均收入增长的调整情境
(2020 年, 单位: 美元, 采用图表集法)

实际人均收入增长	年度巴拉萨-萨缪尔森效应	调整后中国 2035 年的人均收入	2019 年达到该水平的国家
6.0%	1.9%	33,367	韩国
5.5%	1.7%	29,839	西班牙
5.0%	1.4%	26,597	斯洛文尼亚
4.5%	1.2%	24,256	爱沙尼亚
4.0%	1.0%	21,672	捷克
3.5%	0.8%	19,534	斯洛伐克
3.0%	0.6%	17,552	拉脱维亚

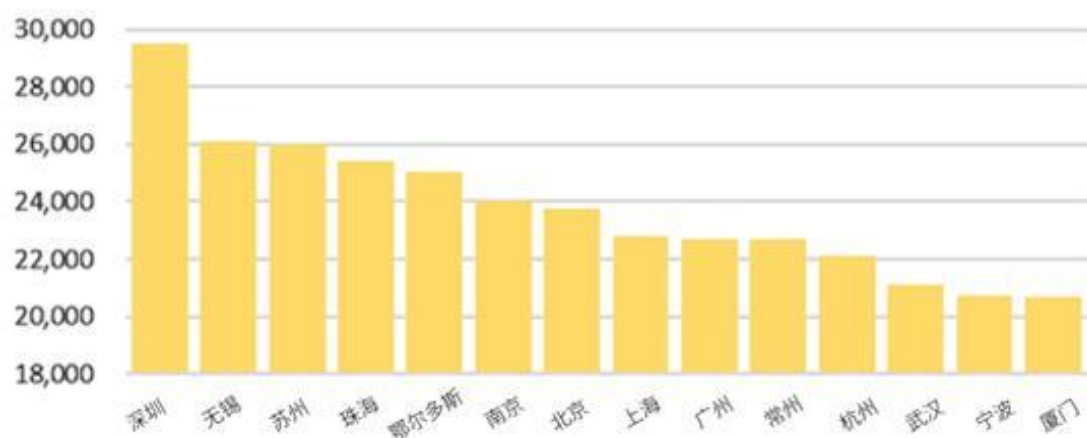
在上述分析中, 我们一直在把对中国未来收入的估计与 2019 年中等发达国家的实际收入进行比较, 但这些国家的人均收入也不太可能 15 年都不变。实际上, 高收入国家人均收入在过去十五年年均增速的中位数是 2.8%, 表 2 中列出的这些国家年均增速中位数更达到了 5.7%。所以, 中国正在追赶的是一个不断变化的目标!

也许从更简单的角度来理解这个问题, 中共中央的目标是 15 年后实现人均收入翻一番, 从大约 1 万美元提高到大约 2 万美元, 这相当于 4.7% 的年增长数据, 结果是 2035 年中国人均收入达到希腊 2019 年的水平。

值得关注的是, 中国有 14 个城市已经实现了人均收入超 2 万美元(图 2)。深圳、上海、厦门 2019 年的人均收入分别相当于西班牙、

沙特阿拉伯和希腊。在这些城市中，有 1.4 亿人口已经达到了中等发达国家的生活水平。因此，中国的政策制定者在实现 2035 年目标时已经有了很多可以借鉴的成功案例。

图 2 城市人均收入（美元）



来源：国家统计局，Guancha，第一财经