



宏观研究

【粤开宏观】该考虑“高收入陷阱”了

2020年11月23日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-66235713
邮箱：luozhiheng@ykzq.com

近期报告

《消费分析手册》2020-10-12

《【粤开宏观】1-9月工业企业利润点评：生产需求逐步恢复，盈利能力明显增强》
2020-10-27

《【粤开宏观深度】五中全会公报解读及11月经济展望》2020-10-31

《【粤开宏观】美国大选跟踪及资产配置展望（附回测图）》2020-11-03

《【粤开宏观深度】创新支撑高质量发展，构建“双循环”新发展格局——十四五规划建议解读》2020-11-05

摘要

按照人均 GNI 年均增速 5% 的速度，中国在 2023 年左右将进入高收入经济体俱乐部。中国经济稳居世界第二大经济体位置，与美国的差距持续缩小，2019 年中国 GDP 总量接近 100 万亿元（14.3 万亿美元），相当于美国的 67%；人均 GDP 首次突破 1 万美元，人均 GNI 达到 10410 美元，排世界第 71 位，距离高收入经济体门槛（约为 12600 美元）仅一步之遥。从国际经验看，二战以来世界上一百多个追赶经济体，成功跨越“中等收入陷阱”的只有 12 个，成功的概率只有 10% 左右。当前中国经济社会发展面临疫情冲击、失业和通缩的短期问题以及发展动力转换、微观主体积极性有待重新调动、外部环境形势严峻的中长期挑战；但是中央政府有清醒的认知和充分的自信，通过新发展格局、新发展理念，高度重视科技创新和安全发展应对百年未有之变局。

跨越“中等收入陷阱”后并非高枕无忧，高收入陷阱表现在三个方面。一是进入高收入阶段后，居民对社会福利的要求提高，不切实际的高福利可能导致财政危机与政府债务高企。二是从欧美的经验看，进入高收入阶段后，劳动力成本上升，逐步向新兴经济体转移制造业，制造业占比逐步下降，国家产业链的安全受到影响。三是要防止国内贫富差距扩大、阶层固化、增长停滞甚至倒退。

跨越“中等收入陷阱”并应对“高收入陷阱”，需推动六大改革，发挥结构性潜能。中等收入陷阱和高收入陷阱表面是经济增速的停滞不前，但实质是增长动力和发展模式的转换问题。

一是继续推动产权与要素市场化改革，理顺要素市场机制，实现产权明晰、要素自由流动。

二是要改善收入分配，缩小城乡和区域差距，打破阶层固化，降低贫富分化，注重以人为本。

三是加快城市化进程，支持做大都市圈、城市群，强化顶层规划和差异发展。

四是放开市场准入和行业管制，落实竞争中性，落实“两新一重”。

五是推动创新驱动产业结构升级，培育发展新动能。

六是深度参与和推动全球治理，打造人类命运共同体。

中国如果能够积极推动上述六大变革，激发市场主体活力，供给、需求两端持续升级，在新发展格局下，中国经济跨越中等收入陷阱和高收入陷阱是大概率事件，对全球经济的贡献度将继续提高。

风险提示：外围环境超预期恶化



目录

一、当前中国经济发展水平接近发达经济体门槛，但仍存在短期问题与中长期挑战	3
二、中国能够跨越中等收入陷阱，但更要警惕其后的高收入陷阱	4
三、跨越“中等收入陷阱”、应对“高收入陷阱”，需推动六大改革，发挥结构性潜能.....	6

图表目录

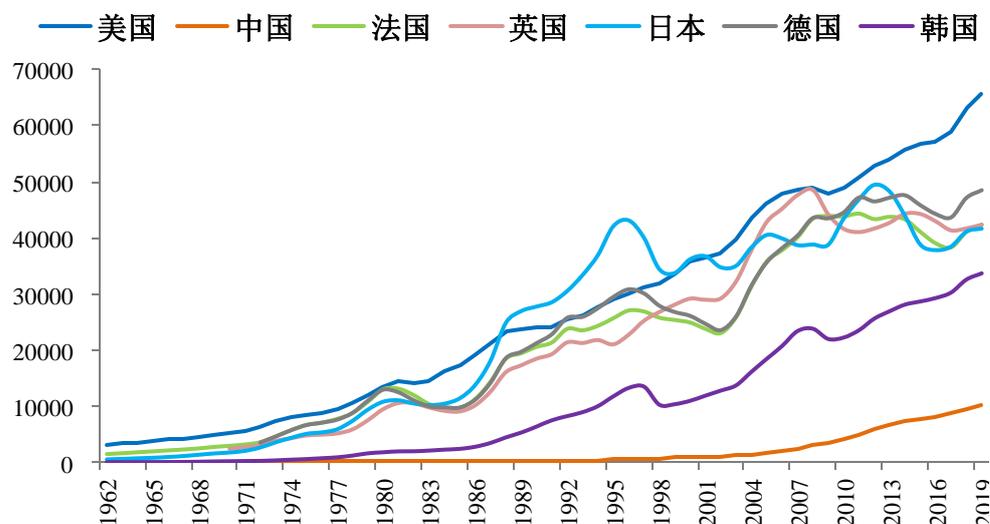
图表 1：全球主要经济体人均 GNI 比较（单位：现价美元）	3
图表 2：2001-2019 年我国人口出生率下降，老龄化率上升.....	4
图表 3：我国人口老龄化率上升速度加快	4
图表 4：全国人均可支配收入：20%高收入户/20%低收入户	5
图表 5：全国居民收入基尼系数，近年来总体仍高	5



一、当前中国经济发展水平接近发达经济体门槛，但仍存在短期问题与中长期挑战

改革开放四十年来，中国经济长期保持高增长，并将于 2020 年全面建成小康社会，这是世界经济发展史的奇迹。中国经济稳居世界第二大经济体位置，并与最大经济体美国的差距逐步缩小，2019 年中国 GDP 总量接近 100 万亿元（14.3 万亿美元），相当于美国的 67%；人均 GDP 首次突破 1 万美元，人均 GNI 达到 10410 美元，排世界第 71 位，距离高收入经济体门槛（约为 12600 美元）仅一步之遥。但是，从国际经验看，二战以来世界上一百多个追赶经济体，成功跨越“中等收入陷阱”的只有 12 个，成功的概率只有 10%左右。

图表1：全球主要经济体人均 GNI 比较（单位：现价美元）



资料来源：世界银行、粤开证券研究院

当前中国的经济社会发展面临短期问题和中长期挑战，若不加以解决，有陷入“中等收入陷阱”的风险。从短期看，受新冠疫情冲击和逆全球化的影响，一季度中国 GDP 同比增速创 1992 年实施季度核算以来的最低值，降至-6.8%，二季度、三季度大幅反弹至 3.2%和 4.9%，但仍未恢复到正常水平。从前三季度经济恢复的动力看，经济的恢复呈现非均衡的特征，即需求弱于生产，需求内部主要是房地产和基建发挥了较大支撑作用，交通、旅游、餐饮等服务业受较大打击，消费和民间投资较低迷。目前这种非均衡状态在逐步缓解，经济增速逐步向正常水平推进。但是，失业率和通缩问题依然存在，引起中央高度关注，成为“保就业”成为“六保”的重要内容。虽然城镇调查失业率持续下降至 10 月的 5.3%，但相较去年同期仍上升 0.2 个百分点。

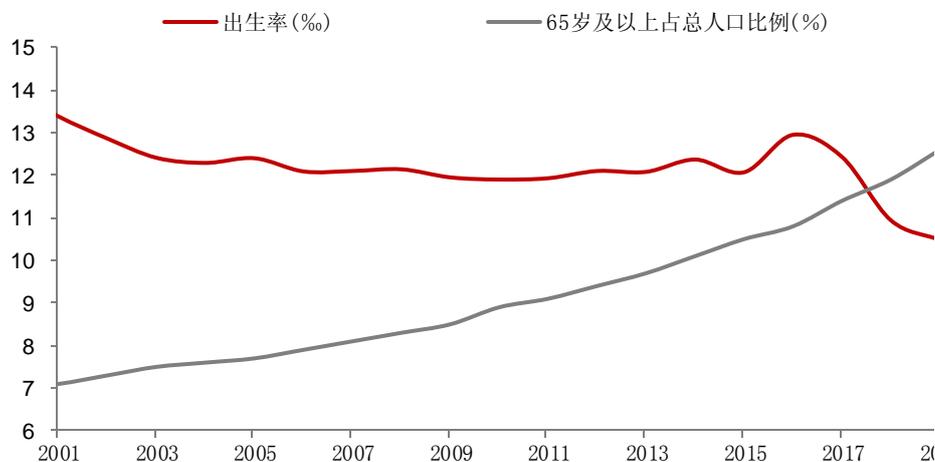
从中长期看，有三大挑战。第一，内部发展动力方面，人口红利衰退，劳动力等生产要素成本提高，资源环境约束上升，粗放型、要素驱动型模式难以为继，必须尽快转型为集约型、创新驱动。**第二**，微观主体方面，地方政府和民间投资积极性偏低，亟需重塑考核激励机制。**第三**，外部环境方面，新冠疫情重塑世界秩序，二战结束以来的世界秩序逐步走向崩溃，WTO 运转艰难。中美贸易摩擦向金融、科技、地缘政治、国际规则等领域纵深推进。

短期问题和中长期挑战阻碍中国跨越中等收入陷阱、抵达中等发达国家的目标。在当前的国际国内形势下，为实现中国 2035 年基本建成社会主义现代化国家、2050 年建成社会主义现代化强国的目标，中央提出构建“国内大循环为主，国际国内双循环相互



促进“新发展格局，也是跨越中等收入陷阱的要求。

图表2：2001-2019年我国人口出生率下降，老龄化率上升



资料来源：wind、粤开证券研究院

图表3：我国人口老龄化率上升速度加快



资料来源：wind、粤开证券研究院

二、中国能够跨越中等收入陷阱，但更要警惕其后的高收入陷阱

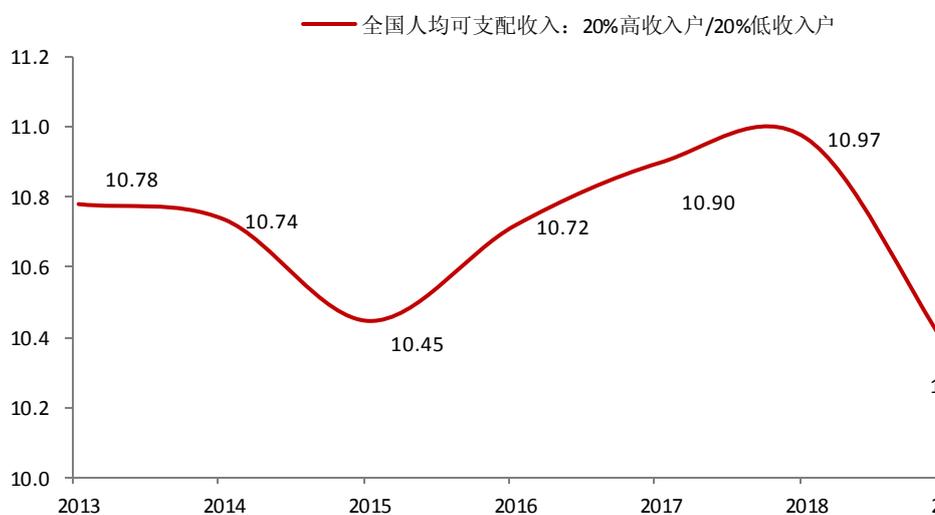
中国已逼近发达经济体门槛边缘，如果按照人均 GNI 年均增速 5% 的速度，2023 年左右中国将进入高收入经济体俱乐部。对于未来的进一步发展，中央政府有清醒的认知



和充分的自信。国家主席习近平 2014 年 11 月 10 日在北京出席亚太经合组织 (APEC) 领导人同工商咨询理事会代表对话会时强调,“对中国而言,‘中等收入陷阱’过是肯定要过去的,关键是什么时候迈过去、迈过去以后如何更好向前发展。”因此,要从更长远的视野观察中国的发展,新发展格局面向的不只是中等收入阶段,更是高收入阶段。

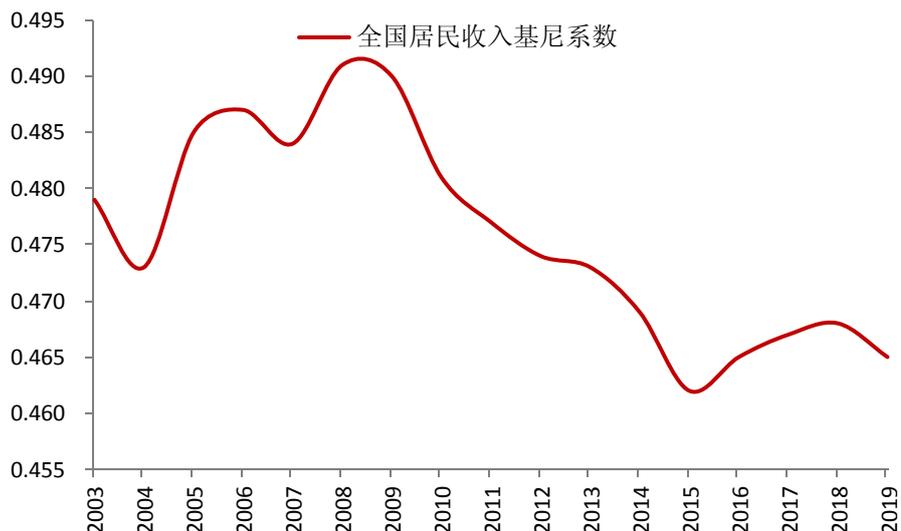
高收入陷阱表现在三个方面。一是进入高收入阶段后,居民对社会福利的要求提高,不切实际的高福利可能导致财政危机与政府债务高企。欧洲的高福利、低增长导致政府债务持续攀升,经济的脆弱性和风险上升。在不确定性日益提高的世界中,高福利提前透支了财政应对风险的能力,政府转移企业和居民债务的能力下降。**二是从欧美的经验看,进入高收入阶段后,劳动力成本上升,逐步向新兴经济体转移制造业,制造业占比逐步下降,国家安全受到影响。**疫情前,主要发达经济体提出“制造业回流”“工业 4.0”“机器人计划”等,意图复兴制造业。我国日益强调要实现安全的发展,尤其要警惕高收入阶段后的产业空心化、经济走向金融和房地产化、实体经济竞争力不强的状况。**三是要防止国内贫富差距扩大、阶层固化、增长停滞甚至倒退。**从基尼系数看,2015-2018 年,我国基尼系数持续上升,2019 年略有下降,但仍为 0.465 的较高水平。从全国可支配收入看,20%的高收入户与 20%的低收入之比在 2018 年达到 10.97 倍,2019 年经过脱贫攻坚的持续努力有所下降,但仍高达 10.35 倍。收入分配差距较大,导致边际消费倾向相对较高的低收入人群收入占比偏低,进而难以提振居民消费,制约国内大循环的实现。

图表4：全国人均可支配收入：20%高收入户/20%低收入户



资料来源：国家统计局、粤开证券研究院

图表5：全国居民收入基尼系数，近年来总体仍高



资料来源：国家统计局、粤开证券研究院

三、跨越“中等收入陷阱”、应对“高收入陷阱”，需推动六大改革，发挥结构性潜能

中等收入陷阱和高收入陷阱表面是经济增速的停滞不前，但实质是增长动力和发展模式的转换问题，“内循环”“双循环”最重要的实质在于从供给、需求端重构发展动力，核心是扩大内需（提振消费、促进有效投资）+提高供给对需求的适配性。有必要实现产业结构优化升级提高供给能力、解决收入分配扩大内需。

一是继续推动产权与要素市场化改革，理顺要素市场机制，实现产权明晰、要素自由流动。理论和实践都证明，市场配置资源是最有效率的形式。《中共中央国务院关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》已经明确提出，要以要素市场化配置改革为重点，加快建设统一开放、竞争有序的市场体系，推进要素市场制度建设，实现要素价格市场决定、流动自主有序、配置高效公平。但是，我国的土地和人口要素受土地、社保和户籍制度限制并不能完全自由流动，土地流转仍牢牢限制在农村集体成员范围内，不利于资本下乡、激活土地要素市场。人口流动仍受户籍制度限制，财政转移支付、基本公共服务并未随人走，部分超大、特大城市甚至以行政手段赶走低技能人群。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1287



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn