

宏观专题

全面理解共同富裕：内涵、路径、目标、影响

近来共同富裕备受关注：8月17日中央财经委员会部署共同富裕；教育、医疗、互联网等行业监管措施密集出台，普遍认为与共同富裕有关。基于此，本文从定性和定量角度，系统分析了共同富裕的内涵演变、实现路径、目标设定、对经济和行业的影响。

核心结论：共同富裕既要“做大蛋糕”（高质量发展；效率），更要“分蛋糕”（三次分配；公平）；以共同富裕为导向的各项改革，将是当前和未来较长时期的重中之重。

一、共同富裕的内涵：当前更注重公平、更注重分配，重心是解决“三大差距”，目标时间提前10年至2025年“迈出坚实步伐”、2035年“取得更为明显的实质性进展”

>共同富裕是我国长期宗旨，2020年以来节奏加快、目标时间大大提前。建国初提出共同富裕，1992年“南方谈话”明确共同富裕是社会主义本质，2012年十八大明确共同富裕是社会主义根本原则，2017年十九大我国主要矛盾转变、并提出2035年“迈出坚实步伐”，2020年五中全会提出2025年“迈出坚实步伐”、2035年“取得更为明显的实质性进展”。>当前共同富裕更注重公平、更注重分配。从历史演进看，效率和公平各有侧重，817中央财经委员会则提出“在高质量发展中促进共同富裕，正确处理效率和公平的关系”。

>共同富裕重心是解决收入差距、地区差距、城乡差距，疫情以来差距变大也加速了推进节奏。改革开放以来我国贫富差距加大、疫情后进一步扩大，目前高于欧日、低于美印；近年来最高层讲话和文件也多次强调，共同富裕的重心和主攻方向是解决“三大差距”。

二、共同富裕的路径：既要“做大蛋糕”（高质量发展；效率），更要“分蛋糕”（三次分配；公平），但难点是“分蛋糕”，尤其是劳动力、资本等要素改革和调节高收入

>共同富裕既要“做大蛋糕”（高质量发展；效率），更要“分蛋糕”（三次分配；公平）：

“初次分配、再分配、三次分配”是关键抓手，旨在缩小“三大差距”；收入差距是“三大差距”中最广泛、影响最大的差距，缩小收入差距的主要手段是“提低、扩中、调高”；“调高”是大难点，包括加强税收征管力度、开征房地产税等新税种、鼓励富人捐赠等。

>初次分配的具体做法：核心是劳动力、资本、土地等要素市场化改革，手段包括坚持就业优先、提升劳动报酬占比、加快户籍改革、推进以人为核心的新型城镇化、畅通向上流动通道、破除资本垄断、提高财产性收入、土地财政改革等。

>再分配的具体做法：核心是税收、社保和转移支付，手段包括个税低税率宽税基、逐步推出房产税、遗产税等财产税，优化公共服务供给，减轻教育、医疗、养老、住房等民生成本，完善社会保障筹资机制、扩大覆盖范围等。

>三次分配的具体做法：核心是慈善捐助，重要手段包括发展慈善事业、设立各类新型捐赠方式、制定公益性捐赠税收优惠政策、完善慈善褒奖制度等。

>提示几个相关数据：我国灵活就业规模达到2亿人，占整体就业人员约25%；我国劳动者报酬占比略高于50%；工资收入占居民总收入近6成；2020年财产性收入占居民可支配收入比重仅9%；2019年我国直接税占比41%，欧美为60%-80%；2019年我国慈善捐赠约1509亿元，仅占GDP的0.15%，远低于美国；2019年我国统计局口径的基尼系数0.47，远高于美欧日；1980-2016年，中国前10%居民的收入份额由27%提升至41%。

三、共同富裕的定量目标：经济发展和缩小差距两类指标可能偏保守，公共服务类偏积极

>预计年内将发布国家层面的《促进共同富裕行动纲要》，浙江《方案》可作为“高配版”参考，应会包括经济发展、缩小差距、公共服务、精神文化、生态文明、社会和谐等6大类指标、40多个细化指标，部分核心指标有：人均GDP、人均可支配收入、全员劳动生产率、城乡居民收入倍差、劳动报酬占GDP比重、“1小时交通圈”覆盖率，城乡公交一体化率、婴幼儿照护设施托位、养老护理员数、城镇住房保障覆盖率、居民阅读率等等。

>整体看，浙江《方案》的定量目标呈现三大特点：

1) 经济发展目标中规中矩，略低于浙江“十三五”期间增速。

2) 缩小差距目标偏保守，多数目标与浙江2020年水平差距较小，其中：2025年浙江各地区人均GDP、人均可支配收入、城乡居民收入倍差需要分别缩小到2.1、1.55、1.9倍以内，而实际上2020年三者分别是2.21、1.64、1.96倍（全国分别为4.6、3.6、2.6）。

3) 公共服务目标偏积极，多数目标与浙江2020年水平差距较大。

四、共同富裕的经济影响：促进消费，倾向民生投资，行业影响较复杂

>总量经济：消费端，共同富裕的一大目标是扩大中等收入群体规模，中长期看有望提振消费；投资端，共同富裕要求投资更加倾向于社会民生，如旧改、医疗、教育等。

>分行业：当前看，政策冲击较大的行业可分为两类：基本民生相关行业（教育、医疗、房地产）、资本无序扩张行业（互联网、传媒）；往后看，利好的行业包括一些短板行业（如养育养老等）的支持政策可能逐步加码、中等收入群体扩张带来消费结构优化；利空行业包括部分问题突出的行业监管可能继续深化、利润水平明显偏高的行业可能承压。

附表：十八大以来互联网平台、教育、医疗、房地产、养老领域的监管政策梳理

风险提示：政策力度、经济环境变化等超预期

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

研究助理 杨涛

邮箱：yangtao3123@gszq.com

相关研究

- 1、《变局的确认——对共同富裕和三次分配的理解》
2021-08-18
- 2、《重要的转折——逐句解读 7.30 政治局会议》
2021-07-30
- 3、《把握三重“窗口”——逐句解读 4.30 政治局会议》
2021-05-01
- 4、《有底线有原则——2021“两会”9大信号》2021-03-06
- 5、《不一样的五中全会，不一样的“十四五”规划》
2020-10-29



内容目录

一、共同富裕的内涵：基于历史演进和政策导向的视角	3
二、共同富裕的路径：既要“做大蛋糕”，更要“分蛋糕”	5
三、共同富裕的目标：可参照浙江版，呈现三大特点	12
四、共同富裕的影响：利好消费和民生投资，行业不一	13
风险提示	18

图表目录

图表 1: 共同富裕的重要政策	3
图表 2: 我国基尼系数在主要经济体中偏高	5
图表 3: 世界各地收入前 10% 居民的收入份额	5
图表 4: 疫情后贫富差距明显拉大	5
图表 5: 疫情后消费较为疲软	5
图表 6: 三次分配的主要特点和内容	6
图表 7: 非正规就业工人收入明显低于正规就业	7
图表 8: 美团外卖骑手数量近 500 万人	7
图表 9: 工资收入占居民总收入近 6 成	7
图表 10: 我国劳动者报酬近年来有明显提升	7
图表 11: 互联网平台利润率明显高于传统行业	8
图表 12: 互联网平台月活用户数	8
图表 13: 居民金融资产占比 20% 左右	8
图表 14: 近年来股票涨幅明显高于工资收入	8
图表 15: 制造业盈利能力相对下降是脱实向虚的根源	9
图表 16: 近年来我国隐性债务迅速增长	9
图表 17: 我国直接税占比较低	10
图表 18: 直接税内部结构	10
图表 19: 剔除财政补贴，社保的收支“缺口”持续扩大	11
图表 20: 我国社保对养老、工伤、生育、失业等方面覆盖不足	11
图表 21: 近年来住房保障支出增速较低	11
图表 22: 近年来教培机构发展迅速	11
图表 23: 我国慈善捐赠占比明显低于美国	12
图表 24: 我国企业是慈善捐赠主力	12
图表 25: 浙江共同富裕实施方案部分目标的现状	13
图表 26: 不同收入群体的人均可支配收入	14
图表 27: 低收入群体消费倾向更高	14
图表 28: 2021 年 1-8 月专项债投向	14
图表 29: 2019 年专项债投向	14
图表 30: 2017 中国新中产主要消费支出占比	15
图表 31: 利润率水平较高的细分行业	15
图表 32: 十八大以来互联网平台反垄断政策	15
图表 33: 十八大以来教育领域监管政策	16
图表 34: 十八大以来医疗领域监管政策	16
图表 35: 十八大以来地产领域监管政策	17
图表 36: 十八大以来养老领域的重要政策	17

近来共同富裕备受关注：2021年8月17日中央财经委会议部署共同富裕；教育、医疗、互联网等行业监管措施密集出台，普遍认为与共同富裕有关。基于此，本文从定性和定量角度，系统分析了共同富裕的内涵演变、实现路径、目标设定、对经济和行业的影响。

一、共同富裕的内涵：基于历史演进和政策导向的视角

共同富裕是我国长期宗旨，2020年以来节奏加快，目标时间提前了10年。从时间点看（图表1），1953年建国初首次提出共同富裕，1992年“南方谈话”提出“社会主义的本质，是解放生产力，发展生产力，消灭剥削，消除两极分化，最终达到共同富裕”，之后每次5年一届的党代会均提及共同富裕，其中：2012年十八大明确共同富裕是社会主义的根本原则，2017年十九大我国主要矛盾转变、并提出2035年“迈出坚实步伐”，2020年五中全会提出2025年“迈出坚实步伐”、2035年“取得更为明显的实质性进展”。

图表1：共同富裕的重要政策

时间	事件/文件	要点
1953.12	《中共中央关于发展农业生产合作社的决议》	“逐步实行农业的社会主义改造，使农业能够由落后的小规模生产的个体经济变为先进的大规模生产的合作经济...并使 农民能够逐步完全摆脱贫困的状况而取得共同富裕和普遍繁荣的生活。 ”
1956.9	中共八大	我国在社会主义改造基本完成以后的社会主要矛盾是：人民对于先进的工业国的要求同落后的农业国的现实之间的矛盾，人民对于经济文化迅速发展的需要同当前经济文化不能满足人民需要的状况之间的矛盾。 把党的工作重心转移到发展生产力和进行经济建设上来，实现共同富裕。
1992年初	南方谈话	社会主义的本质是： 解放生产力，发展生产力，消灭剥削，消除两极分化，最终达到共同富裕。 实现路径：一部分地区有条件先发展起来，一部分地区发展慢点， 先发展起来的地区带动后发展的地区 ，最终达到共同富裕；同时也要警惕两极分化。
1993.11	《关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》	建立以按劳分配为主体， 效率优先，兼顾公平 的收入分配制度，鼓励一部分地区一部分人先富起来，走共同富裕的道路
2002.11	中共十六大《全面建设小康社会，开创中国特色社会主义事业新局面》	坚持效率优先、兼顾公平 ，既要提倡奉献精神，又要落实分配政策，既要反对平均主义，又要防止收入悬殊... 以共同富裕为目标，扩大中等收入者比重，提高低收入者收入水平。
2003.1	《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》	“坚持以人为本，树立全面、协调、可持续的发展观，促进经济社会和人的全面发展”。 以人为本，关注人的多方面需求和全面发展，扩展了“共同富裕”的内涵。
2005.1	中共十六届五中全会	坚持各种生产要素按贡献参与分配， 更加注重社会公平 ，加大调节收入分配的力度，努力缓解地区之间和部分社会成员收入分配差距扩大的趋势。
2007.1	中共十七大《高举中国特色社会主义伟大旗帜，为夺取全面建设小康社会新胜利而奋斗》	保障人民各项权益， 走共同富裕道路，促进人的全面发展 ，做到发展为了人民、发展依靠人民、发展成果由人民共享。 初次分配和再分配都要处理好效率和公平的关系，再分配更加注重公平。
2012.11	中共十八大《坚定不移沿着中国特色社会主义道路前进，为全面建成小康社会而奋斗》	必须坚持走共同富裕道路。共同富裕是中国特色社会主义的根本原则。要坚持社会主义基本经济制度和分配制度，调整国民收入分配格局， 加大再分配调节力度，着力解决收入分配差距较大问题 ，使发展成果更多更公平惠及全体人民，朝共同富裕方向稳步前进。初次分配和再分配都要 兼顾效率和公平 ，再分配更加注重公平。
2013.11	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	紧紧围绕更好保障和改善民生、促进社会公平正义深化社会体制改革， 改革收入分配制度，促进共同富裕 ，推进社会领域制度改革，推进基本公共服务均等化，加快形成科学有效的社会治理体制，确保社会既充满活力又和谐有序。
2016.1	在纪念红军长征胜利80周年大会上的讲话	在新的长征路上，全党必须牢记，为什么人、靠什么人的问题...我们要团结带领全体人民，以自己的辛勤劳动和不懈努力，不断保障和改善民生，让改革发展成果更多更公平惠及全体人民， 朝着实现全体人民共同富裕的目标稳步迈进。
2017.1	中共十九大《决胜全面建成小康社会，夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利》	我国社会主要矛盾已经从“人民日益增长的物质文化需要同落后的社会生产之间的矛盾”转化为“ 人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾 ”。我国到2035年的目标是： 全体人民共同富裕迈出坚实步伐 ；到2050年的目标是：全体人民共同富裕基本实现。
2018.3	习主席在十三届全国人大第一次会议上的讲话	我们要以更大的力度、更实的措施保障和改善民生，加强和创新社会治理，坚决打赢脱贫攻坚战，促进社会公平正义，在幼有所育、学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居、弱有所扶上不断取得新进展， 让实现全体人民共同富裕在人民现实生活中更加充分地展示出来。

2020.3	《第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	2035年远景目标：全体人民 共同富裕取得更为明显的实质性进展 ；“十四五”时期经济社会发展主要目标： 全体人民共同富裕迈出坚实步伐 。
2020.11	习主席关于“十四五”规划的说明	必须把促进全体人民共同富裕摆在更加重要的位置 ，脚踏实地，久久为功，向着这个目标更加积极有为地进行努力。
2020.12	中央经济工作会议	坚持扩大内需这个战略基点...扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体， 扎实推进共同富裕 。
2021.1	习近平在省部级主要领导干部学习贯彻党的十九届五中全会精神专题研讨班上的讲话	实现共同富裕不仅是经济问题，而且是关系党的执政基础的重大政治问题 。要统筹考虑需要和可能，按照经济社会发展规律循序渐进，自觉主动解决地区差距、城乡差距、收入差距等问题，不断增强人民群众获得感、幸福感、安全感。
2021.3	《政府工作报告》	坚持尽力而为、量力而行，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设， 制定促进共同富裕行动纲要 ，让发展成果更多更公平惠及全体人民。
2021.5	《中共中央 国务院关于支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》	一、总体要求；二、提高发展质量效益，夯实共同富裕的物质基础；三、深化收入分配制度改革，多渠道增加城乡居民收入；四、缩小城乡区域发展差距，实现公共服务优质共享等
2021.7	《浙江高质量发展建设共同富裕示范区实施方案（2021—2025年）》	一、全面细化落实发展目标；二、打好服务构建新发展格局组合拳，推进经济高质量发展先行示范；三、实施居民收入和中等收入群体双倍增计划，推进收入分配制度改革先行示范；四、健全为民办实事长效机制，推进公共服务优质共享先行示范；五、拓宽先富带后富先富帮后富有效路径，推进城乡区域协调发展先行示范等
2021.7	习近平在庆祝中国共产党成立100周年大会上的讲话	着力解决发展不平衡不充分问题和人民群众急难愁盼问题，推动人的全面发展、 全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展 。
2021.8	中央财经委第十次会议	共同富裕是社会主义的本质要求，是中国式现代化的重要特征，要坚持以人民为中心的发展思想， 在高质量发展中促进共同富裕，正确处理效率和公平的关系 ，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排，扩大中等收入群体比重，增加低收入群体收入，合理调节高收入。

资料来源：中国政府网，国盛证券研究所

从历史演进看，我国对效率和公平各有侧重，当前共同富裕将更注重公平、更注重分配。

- 改革开放初期，面对我国生产力落后的现状，政策基调强调效率优先。1981年十一届六中全会提出的我国社会主要矛盾是“人民日益增长的物质文化需要与落后的社会生产之间的矛盾”，1993年《关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》明确“建立以按劳分配为主体，效率优先、兼顾公平的收入分配制度”。
- 近十几年来，随着贫富差距变大，我国政策导向不断转向公平。2005年十六届五中全会首次提出“更加注重社会公平，加大调节收入分配的力度”；2007年十七大报告指出“初次分配和再分配都要兼顾效率和公平，再分配更加注重公平”；2012年十八大报告指出“加大再分配调节力度，着力解决收入分配差距较大问题”；2017年十九大报告把我国的主要矛盾从重效率、重增长转为重分配，即从“人民日益增长的物质文化需要与落后的社会生产之间的矛盾”转变为“人民日益增长的美好生活需要与不平衡不充分的发展之间的矛盾”；2021年8月17日中央财经委会议提出，“在高质量发展中促进共同富裕，正确处理效率和公平的关系”。

共同富裕重心是解决“三大差距”，疫情以来差距变大也加速了推进节奏。

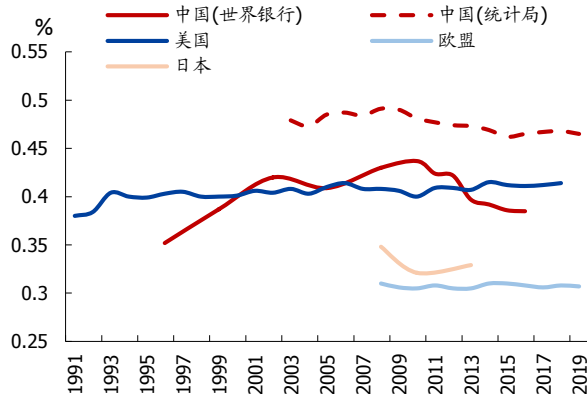
实现共同富裕的重心是解决收入差距、地区差距、城乡差距等“三大差距”。2021年1月，习近平主席指出“实现共同富裕不仅是经济问题，而且是关系党的执政基础的重大政治问题；自觉主动解决地区差距、城乡差距、收入差距等问题”；2021年5月，《中共中央、国务院关于支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见》中再次明确，要“以解决地区差距、城乡差距、收入差距问题为主攻方向”。

改革开放以来，我国贫富差距明显加大，目前高于欧日、低于美印。改革开放后，随着市场经济体制的逐步建立，我国居民收入差距迅速扩大，近几年收入差距扩大的趋势有所缓解，但仍然处于高位。

- 从基尼系数看，根据世界银行数据，我国基尼系数从1990年0.32持续上升至2010年高点的0.44，随后有所下降，但2016年仍有0.39，明显高于欧日，略低于美国水平；若按照统计局计算的基尼系数，我国2019年基尼系数高达0.47，远高于美欧日水平。

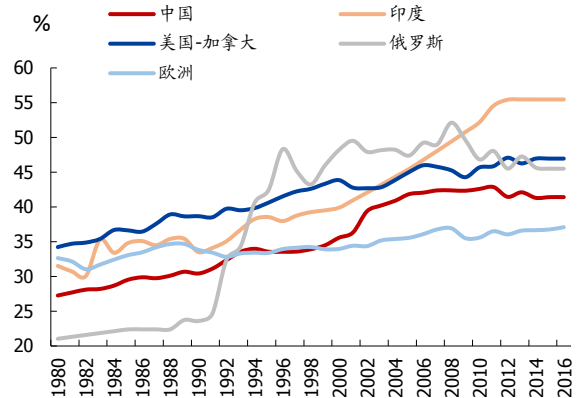
- 从前10%人群收入份额看，根据《世界不平等报告2018》的数据，从1980到2016年，中国前10%居民的收入份额由27%提升至41%，升幅14个百分点，与美国升幅（约13个百分点）接近，明显高于欧洲（约4个百分点），低于俄罗斯、印度（均为24个百分点左右）的升幅。

图表2: 我国基尼系数在主要经济体中偏高



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

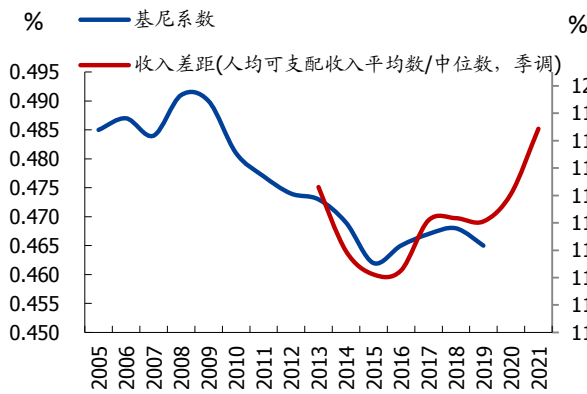
图表3: 世界各地收入前10%居民的收入份额



资料来源: 《世界不平等报告2018》，国盛证券研究所

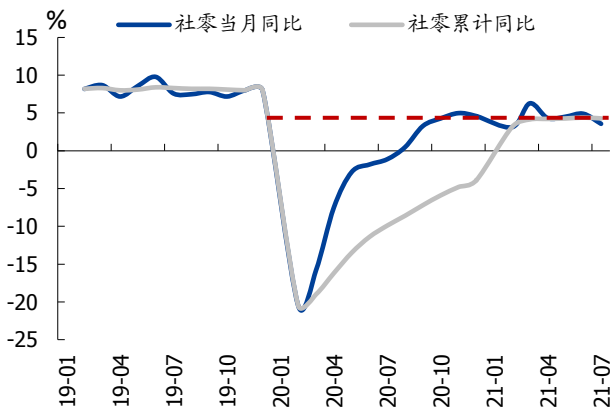
疫情后我国贫富差距加速扩大，应是近期共同富裕加快推进的一大因素。疫情以来，从居民可支配收入的平均数与中位数之比看，我国贫富差距加速扩大，也是当前消费疲软的重要原因（具体请参考前期报告《5月经济从分化走向均衡，关注4个结构性变化》）。

图表4: 疫情后贫富差距明显拉大



资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 2021年数据截止至上半年

图表5: 疫情后消费较为疲软



资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 2021年1-7月为较2019年的平均增速

二、共同富裕的路径: 既要“做大蛋糕”，更要“分蛋糕”

共同富裕既要“做大蛋糕”（高质量发展；效率），更要“分蛋糕”（三次分配；公平）。前文已分析，历史上我国对效率和公平各有侧重，当前共同富裕将更注重公平、更注重分配（“分蛋糕”）：一方面，817中央财经委会议指出“在高质量发展中促进共同富裕；要鼓励勤劳创新致富，坚持在发展中保障和改善民生；允许一部分人先富起来，先富带后富、帮后富，重点鼓励辛勤劳动、合法经营、敢于创业的致富带头人”，这意味着共同富裕仍要“做大蛋糕”、仍然注重发展。另一方面，817中央财经委会议也指出，“正确处理效率和公平的关系，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排”。

“初次分配、再分配、三次分配”是共同富裕的关键抓手，旨在缩小“三大差距”。817财经委会议指出“构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排”（此前在十九届五中全会、财政部部长去年底文章等已有所提及），其中，第一次分配是由市场主导，按生产要素（劳动报酬等）贡献进行，是效率优先；再分配是政府主导，按照兼顾公平和效率的原则、侧重公平原则，主要手段包括税收、社会保障支出等；第三次分配是社会主导，是在道德力量推动下，鼓励富人自愿捐赠、自愿慈善，是再分配的补充。

图表 6: 三次分配的主要特点和内容

	初次分配	再分配	第三次分配
主体	市场主导	政府主导	社会主导
特点	按要素贡献分配	缩小差距	自发自愿
内容	劳动力	税收	慈善捐赠
	资本	社保和转移支付	
	土地等	公共服务	

资料来源：国盛证券研究所

收入差距是“三大差距”中最广泛、影响最大的差距，缩小收入差距的主要手段是“提低、扩中、调高”，其中，“调高”是大难点。收入差距在城乡内部、不同地区内部普遍存在，某种意义上也可谓城乡差距、地区差距的根源。根据 817 中央财经委会议的部署，缩小收入差距主要手段有三：提高低收入群体收入（提低），扩大中等收入群体比重（扩中），合理调节高收入（调高），不难看出，“扩中、提低”更多是发展问题，而“调高”主要是公平问题、实现难度更大。

根据过往实践和 817 中央财经委会议，“调高”主要有三大办法：1) 加强税收征管力度，包括“清理规范不合理收入，整顿收入分配秩序，坚决取缔非法收入”，比如近年来重点打击的偷税漏税、灰色收入等；2) 开征新的税种，尤其是房产税、遗产税、资本利得税等“富人税”，其中，房地产税是重中之重，由于房地产税尚未立法、尚难全面开征，但很有可能在原来重庆和上海的基础上，增加房地产税试点的城市。3) 引导三次分配，鼓励富人捐赠。2019 年十九届四中全会已提出“重视发挥第三次分配作用，发展慈善等社会公益事业”，817 会议则鼓励高收入人群和企业更多回报社会。参照 6 月浙江共同富裕的意见，具体手段可能有发展慈善事业、设立各类新型捐赠方式、设立慈善信托、制定公益性捐赠税收优惠政策、完善慈善褒奖制度等。

具体来看，“初次分配、再分配、三次分配”的主要做法：

1、初次分配：核心是劳动力、资本、土地等要素市场化改革，重点手段包括坚持就业优先、提升劳动报酬占比、加快户籍改革、推进以人为核心的新型城镇化、畅通向上流动通道、破除资本垄断、土地财政改革等等。

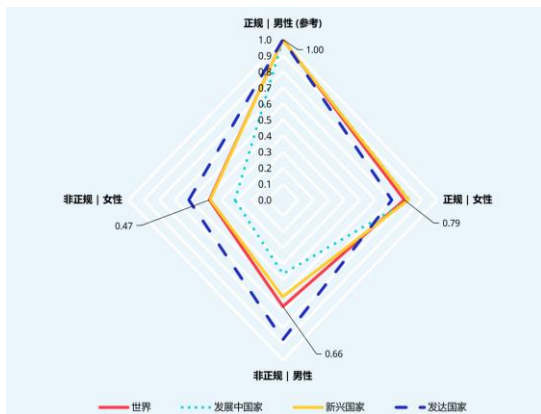
1) 劳动力要素方面

户籍改革有望进一步提速，推进以人为核心的新型城镇化，畅通向上流动通道。817 中央财经委会议指出“畅通向上流动通道”，2020 年 4 月公布的《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》指出“深化户籍制度改革，推动超大、特大城市调整完善积分落户政策，探索推动在长三角、珠三角等城市群率先实现户籍准入年限同城化累计互认；建立城镇教育、就业创业、医疗卫生等基本公共服务与常住人口挂钩机制”。浙

江共同富裕的意见也指出“推进以人为核心的新型城镇化”，并做出了具体部署。

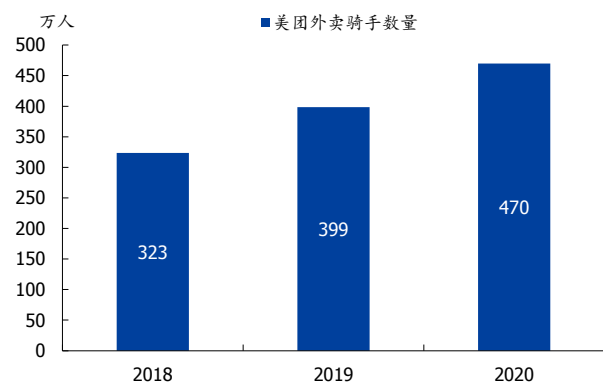
坚持就业优先，健全劳动保障机制，完善灵活就业人群保护。2021年8月23日国务院印发的《“十四五”就业促进规划》明确指出：就业是最大的民生，也是经济发展最基本的支撑。“十四五”时期，实现更加充分更高质量就业，是扎实推进共同富裕的重要基础。根据规划，到2025年，我国城镇新增就业5500万人以上，努力实现更大规模，城镇调查失业率控制在5.5%以内，重点群体就业保持稳定。其中，2021年5月人社部指出当前我国灵活就业规模达到2亿人，占整体就业人员约1/4。相较于传统就业形式，灵活就业的收入往往较低，在世界范围内，非正规就业工人的收入仅为正规就业收入的62%左右；且其劳务关系更加模糊，往往缺乏必要的劳动保护和社会保障，在面临外部冲击时更加脆弱，从而进一步拉大了与正规就业的收入差距。因此，加强对灵活就业人群的保护，健全劳动保障机制，是缩小收入差距的重要手段。

图表7：非正规就业工人收入明显低于正规就业



资料来源：世界劳工组织，国盛证券研究所

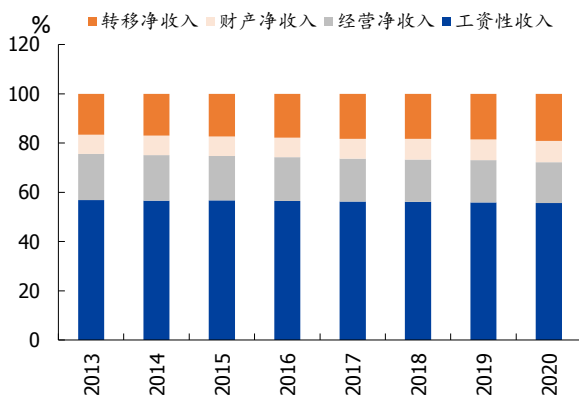
图表8：美团外卖骑手数量近500万人



资料来源：《2019年及2020年疫情期间美团骑手就业报告》，国盛证券研究所

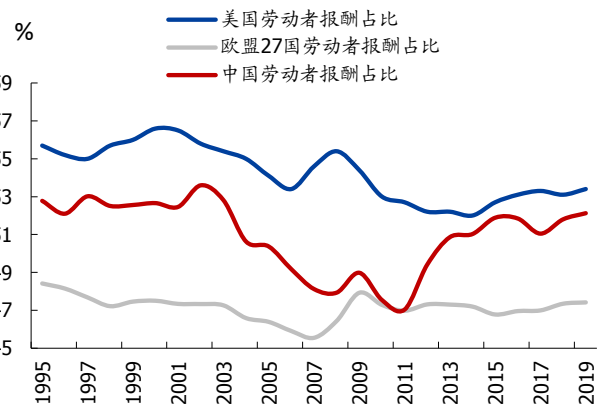
进一步提升劳动报酬占比。“十四五”规划提出“坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存，提高劳动报酬在初次分配中的比重”，817中央财经委会议也指出“要鼓励勤劳创新致富，坚持在发展中保障和改善民生；重点鼓励辛勤劳动、合法经营、敢于创业的致富带头人”。事实上，2011年至2019年，我国劳动者报酬占比已经从47.0%提升至52.1%，已接近美国水平。但应当明确，近年来我国劳动报酬的增长，很大程度上是较此前较低水平的相对性、补偿性的增长，且最终居民可支配收入占比仍明显偏低，因此劳动报酬和居民收入的分配比重仍有提高空间。

图表9：工资收入占居民总收入近6成



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表10：我国劳动者报酬近年来有明显提升

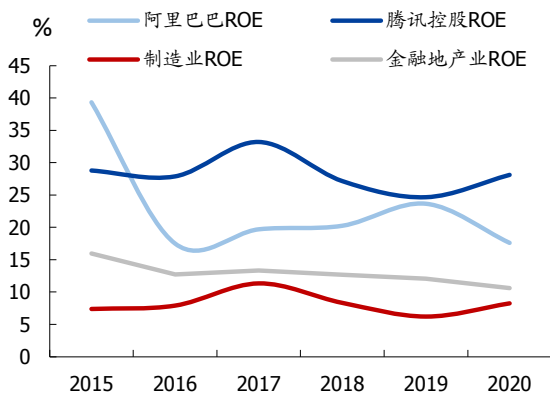


资料来源：Wind，国盛证券研究所

2) 资本要素方面

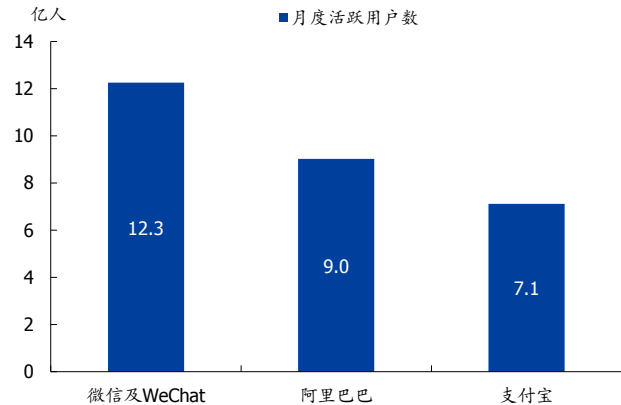
国家正多措并举防止资本无序扩张、强化反垄断，去年以来对互联网平台的反垄断监管已明显收紧。2020年1月国家市场监管总局公布《〈反垄断法〉修订草案（公开征求意见稿）》，增设对互联网经营者市场支配地位认定的规定，并将违法行为的处罚上限提高至上一年度销售额的10%；2020年底中央经济工作会议和今年3.15财经委第九次会议均强调要强化反垄断、防止资本无序扩张。数据显示，2015-2020年阿里巴巴、腾讯控股的利润率水平分别高达20%、28%左右，明显高于制造业、金融地产业上市公司8%、13%左右的盈利水平。

图表 11: 互联网平台利润率明显高于传统行业



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 互联网平台月活跃用户数



资料来源: 腾讯, 阿里巴巴财报, 国盛证券研究所

提高财产性收入是“扩中”的重要手段，具体做法包括做大做强资本市场、鼓励上市公司现金分红、员工持股、完善投资者保护制度等。财产性收入指居民通过所拥有的动产（如银行存款、有价证券、车辆等）和不动产（如房屋等）所获得的收入，2020年财产性收入占居民可支配收入仅9%，明显偏低。金融资产占比较低是财产性收入偏低的重要原因，根据央行《2019年中国城镇居民家庭资产负债情况调查》的数据，金融资产仅约占我国居民家庭总资产的20%左右，比美国低22.1个百分点，且其中过半均是银行存款等无风险资产。较低的金融资产持有水平使得低收入家庭无法享受资产增值的收益，尤其是在利率水平趋于下行，通胀水平较高的当前环境下，金融资产和实物资产的收益情况差距会进一步拉大，从而进一步加剧贫富差距。结合2020年《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》和浙江共同富裕意见，提高财产性收入相关的做法包括：鼓励和引导上市公司现金分红；完善投资者保护制度；鼓励企业员工持股等。

图表 13: 居民金融资产占比 20%左右

图表 14: 近年来股票涨幅明显高于工资收入

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_26104



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn