



宏观研究

【粤开宏观】中国国民收入分配的问题及建议：来自国际比较的启示

2021年09月08日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

研究助理：原野 贺晨

近期报告

《【粤开宏观】当前全国及区域财政形势与特征》2021-08-22

《【粤开宏观】从放水到收水：美联储未来货币政策转向及影响》2021-08-28

《【粤开宏观】企业、居民和政府怎么分蛋糕：我国宏观收入分配格局研究》2021-09-01

《【粤开宏观】北交所来了：缘由、影响及配套制度》2021-09-03

《【粤开宏观】外资外企的忧虑：来自华南调研的经验》2021-09-07

摘要：

前期我们研究了国内企业、居民和政府如何分蛋糕，即国内宏观收入分配格局问题，分析了我国收入分配格局的历史、现状与背后逻辑。整体看，当前我国收入分配中居民拿走了“蛋糕”的大头，企业次之，政府居于末位。以2008年“刘易斯拐点”为分水岭，居民收入分配占比逐步提升，但仍低于90年代水平。分配格局的转变反映了近年来我国要素稀缺关系、经济增长模式、发展逻辑的变迁（见《企业、居民和政府怎么分蛋糕：我国宏观收入分配格局研究》）。本文将视野拓展至全球，探讨三个问题：当前全球主要经济体宏观收入分配格局有何特点？我国分配格局与国际主要经济体有何差异？未来如何进一步优化我国收入分配格局、提升企业和居民获得感？

一、当前全球主要经济体宏观收入分配格局有何规律？六个基本特征

我们采用 OECD 数据库中 16 个经济体（包括美、英、法、德、日等 11 个发达经济体和俄罗斯、巴西等 5 个发展中经济体）的最新资金流量表，分析居民、企业、政府三部门宏观收入分配格局。我们在样本经济体中剔除了北欧福利国家，主要原因在于北欧国家特殊的禀赋和社会特征（小国寡民资源多，平均主义影响深），导致北欧福利国家普遍奉行高税收支撑的普享型社会保障制度，因此其分配格局显著异与其他样本国家，具体表现为政府收入占比远超其他国家，居民部门收入占比较低，其收入分配格局对其他主要经济体数据分析形成扰动、并对我国借鉴意义较低，因此予以剔除。

总结来看，当前全球主要经济体收入分配格局存在六个基本特征。

第一，无论是在发达经济体还是发展中经济体，居民部门均切分了“经济蛋糕”的绝对大头。

2018 年，样本国家居民初次分配收入占比约为 70%，再分配占比约为 65%，其中发达经济体和发展中经济体不存在显著差异。例如，初次分配中，美国、德国居民部门收入占比为 79.6%和 73.2%，土耳其、墨西哥为 72.6%和 72.4%。再分配中，美国居民部门可支配收入占比为 75.9%，墨西哥也高达 73.4%。

第二，居民收入构成多样化，劳动报酬占主导，但自雇经济收入、财产收入也是居民收入的重要来源。

一是劳动报酬是多数经济体居民收入的主要来源，其中发达经济体普遍处于后工业化时期，人均资本存量高，资本相对过剩，劳动力结构性供给不足，导致劳动报酬普遍高于发展中经济体。2018 年，样本国家劳动报酬占国民收入的比重平均为 45.1%，其中美、法、德等发达经济体普遍偏高，分别为 52.4%、51.9%和 51.4%；而巴西为 44.9%，墨西哥仅为 27.0%。



二是虽然发展中经济体劳动报酬占比低，但自雇经济收入占比高，使得居民收入整体占比依然较高。2018年墨西哥自雇经济营业盈余占比为29.0%，土耳其为24.0%，巴西为16.4%，均高于发达经济体均值（14.8%）。值得一提的是，作为发达经济体，美国的自雇经济营业盈余占比也相对较高，达到17.5%，这或与美国发达的农场农户经济相关。

三是无论发达经济体还是发展中经济体，居民财产收入都是重要组成部分，且财产收入来源相对多样。2018年，发达经济体、发展中经济体财产收入净额均值分别为7.8%和11.6%。由于境外居民普遍采取分期付款等模式超前消费，其利息收入净额（利息收入-利息支出）占比较低，均值为0.2%，部分国家居民利息收不抵支。而除利息收入外，红利收入、保单收入等财产收入占比较高。例如，美国居民红利收入占财产收入净额比重为58.7%，英国居民利息收入净额为负值，而红利收入、保单收入占财产收入净额比重分别为58.9%和44.0%。

第三，劳动报酬是企业的主要支出，居民高劳动报酬意味企业低收入，初次分配中发达经济体企业部门收入占比普遍低于发展中经济体。经再分配后，多数国家企业收入占比低于居民部门和政府部门，位居末位。

2018年发达经济体企业初次分配收入平均占比（16.7%）低于发展中经济体均值（18.5%）1.8个百分点。经过再分配过程，发达经济体、发展中经济体企业可支配收入平均占比分别为14.3%和15.9%，是三部门中收入占比最低的部门。值得注意的是，日、韩两国企业可支配收入占比分别为23.1%和21.8%，显著高于美国（13.5%）、英国（13.1%）、德国（15.7%）、俄罗斯（16.9%）等其他国家。这可能由于日韩存在财团垄断、财团和政治互惠等问题。

第四，发达经济体税制结构以直接税为主，政府在再分配过程中调节力度较大。

2018年16个样本经济体的政府初次分配收入、可支配收入平均占比分别为13.1%和20.9%。其中发达经济体在再分配过程中的调节力度较高，2018年美国政府收入税占可支配收入比重高达11.2%，而生产税占初次分配收入比重为6.6%，德国政府相应占比分别为13.1%、9.5%。

第五，2018年样本经济体初次分配中政府收入占比最低，但经再分配调整后，绝大多数国家的政府部门收入占比超过企业部门。

初次分配中，16个样本国家仅有3个国家政府收入占比高于企业，但经过再分配调整后，16个样本国家中有13个国家的政府可支配收入占比高于企业，主要发达经济体只有美国等3个国家的政府可支配收入占比低于企业部门。

值得注意的是，尽管从宏观数据来看美国是典型的“小政府”，美国政府无论是初次分配还是再分配后政府收入占比均位居末位。但我们认为这种模式之所以能够持续运转在很大程度上依赖于美元霸权地位，不具备参考性与代表性。事实上，美元霸权下，美国政府的刚性公共开支可以通过发行美债来解决，导致美国政府在过去较长一段时间无需通过加征税收来筹集收入，其政府可支配收入占比在国际比较中偏低。截至2021年3月美国国债规模已超28万亿美元。

第六，无论发达经济体还是发展中经济体，社保开支都远远大于社保缴款，反映在全球人口老龄化形势加剧的背景下，政府社保压力加大是各经济体普

遍面临的问题。

2018年发达经济体、发展中经济体政府可支配收入中的社保缴款净额（社保缴款-社保开支）占比分别为-3.9%和-3.1%，其中美国、法国、英国、巴西分别为-7.6%、-1.5%、-5.1%和-6.8%。

二、当前我国宏观收入分配格局与全球主要经济体存在哪些差异？四点不足

第一，我国居民部门收入占比仍处于国际偏低水平，其中劳动报酬占比有待进一步提高。2018年，我国居民初次分配收入占比为61.2%，其中劳动报酬占比为38.4%，低于发达经济体均值近10个百分点。再分配后，我国居民可支配收入占比为59.4%，与日本（57.2%）的比重接近，但仍低于美国（75.9%）、英国（66.5%）等。

第二，我国居民部门财产收入占比偏低，且结构相对单一，以利息收入为主，红利收入、保单收入占比较低。2018年，我国居民财产收入净额占国民收入比重为3.2%，低于美国（9.7%）、德国（10.6%）等国。其中红利收入占财产收入净额的比重仅为10.6%，保单收入占比过低因此没有单独统计。而国际上其他国家红利收入、保单收入是财产收入的主要来源。2018年英国、日本红利收入占财产收入净额比重分别为58.9%和33.3%，保单收入占比分别为44.0%和41.7%。

第三，我国企业部门收入占比趋势性下行，但与国际相比仍处较高水平，主要受到过去劳资关系不对等、“利润侵蚀工资”等影响。2018年，我国企业部门初次分配收入占比为26.0%，可支配收入占比为21.8%，分别高于其他样本国家均值7.9和5.2个百分点。近年来我国政府让利市场、持续推动减税降费，企业收入占比有所反弹回升。但伴随我国劳资关系逐步改善、分配向劳动倾斜，未来企业部门收入占比整体下行的趋势或仍将持续。

第四，我国政府收入占比处于国际平均水平，但税收结构有待优化，社保支出力度有待加强。我国政府初次分配、再分配环节收入占比分别为12.8%、18.7%，与其他国家均值基本持平。但由于我国间接税占比高，不利于发挥税收调节收入分配的作用。同时社保支出力度仍有空间，目前我国社保缴款净额为-0.6%，而其他样本国家均值为-3.6%。

三、未来如何进一步优化我国收入分配格局？三方面建议

针对我国宏观收入分配格局的不足，我们提出以下政策建议：

第一，进一步提高劳动者报酬在初次分配收入中的比重。一是坚持并强化就业优先政策，包括解决好高校毕业生就业问题，扩大公益性岗位安置范围，建立健全就业公共服务体系、终身职业技能培训制度等。二是统一规范劳动力市场，改革户籍制度，促进劳动力合理有序流动。三是切实保障劳动者待遇和权益，包括建立工资增长长效机制，规范劳务派遣用工管理，确保特殊岗位特殊工种的津贴等。

第二，加快并完善金融体系建设，多渠道提高居民财产收入。一是促进证券市场平稳健康发展，包括提高上市公司质量，加大信息披露监管和财务管理力度等。二是丰富金融产品，提高居民在储蓄、债券、保险、外汇等方面的



理财收益，发挥财富效应。三是完善法治建设，加强产权保护。尤其在拆迁、征地过程中，要依法确保公民财产权利和财富增值权利不受侵犯。四是完善城乡土地流转机制，推动农村集体经营性建设用地入市，扩充农民财产收入来源。

第三，优化再分配调节机制，加快三次分配体系建设。一是推进间接税为主向直接税为主转型，加快房地产税立法与消费税划转地方工作，并逐步探索遗产和赠予税在我国实践的可行性与操作性。二是优化财政支出结构，促进教育公平化、公共服务均等化。三是进一步完善社会保障制度。包括继续推进国资划转社保基金，提高划转比例和资产质量，健全基本养老、基本医疗保险筹资和待遇的调整机制等。四是健全分层分类的社会救助体系。五是大力发展慈善事业，积极培育慈善组织，增强全社会慈善意识。

风险提示：居民收入占比增长缓慢



目 录

一、主要经济体宏观分配格局的规律性特征	6
1、居民部门拿“经济蛋糕”的绝对大头，初次分配收入占比约 70%，再分配占比约 65%	7
2、居民收入构成多样化，劳动报酬占主导，但自雇经济收入、财产收入仍是居民收入的重要来源	7
3、初次分配中发达经济体企业收入占比较低，经再分配后，多数国家企业收入占比低于居民部门和政府部门	9
4、初次分配中政府收入占比最低，但经再分配调整后，绝大多数国家的政府部门收入占比超过企业部门，且发达经济体税制结构以直接税为主	9
二、我国宏观收入分配格局存在的问题	11
1、近年来我国居民部门收入占比逐步提高，但仍处于国际偏低水平，其中劳动报酬占比有待进一步提高。	11
2、居民部门财产收入占比较低，且结构单一	11
3、企业部门收入占比较高，无论金融机构、非金融机构占比都偏高	11
4、政府收入占比相对合理，但税收结构有待优化，社保支出力度有待加强。	12
三、启示和建议	13
（一）进一步提高劳动者报酬在初次分配收入中的比重	13
（二）多渠道增加居民财产收入	13
（三）优化再分配调节机制、加快三次分配体系建设	14

图表目录

图表 1： 2018 主要经济体近年来居民、政府和企业部门收入分配情况（%）	6
图表 2： 2018 年各主要经济体居民、政府、企业初次分配收入占比情况	7
图表 3： 2018 年各主要经济体居民、政府、企业可支配收入占比情况	7
图表 4： 主要经济体劳动报酬占初次分配总收入比重	8
图表 5： 发展中经济体自雇经济收入占比高	8
图表 6： 2018 年各主要经济体企业部门初次分配收入占比情况	9
图表 7： 2018 年各主要经济体企业部门可支配收入占比情况	9
图表 8： 2018 主要经济体政府部门生产税净额、收入税和社保缴款净额占比（%）	10
图表 9： 2018 年部分国家居民部门财产收入情况（%）	11
图表 10： 2018 年金融机构初次分配收入占比情况	12
图表 11： 2018 年非金融机构初次分配收入占比情况	12
图表 12： 2018 年政府部门初次分配收入占比情况	13
图表 13： 2018 年政府部门可支配收入占比情况	13



一、主要经济体宏观分配格局的规律性特征

前期，我们对中国宏观收入分配格局的发展和现状进行了细致分析，并剖析了背后的原因（详见《企业、居民和政府怎么分蛋糕：我国宏观收入分配格局研究》）。本文，我们专注于国际横向比较，旨在发现我国分配格局与主要经济体的差异，以及未来的改进空间。

我们选取了 OECD 数据库中 20 个国家 2018 年的资金流量表（不含中国）¹，包括美、英、法、德、日等 15 个发达经济体和俄罗斯、巴西等 5 个发展中经济体，并据此计算了各部门在国民收入分配中的比例关系。

图表 1：2018 主要经济体近年来居民、政府和企业部门收入分配情况（%）

	初次分配总收入占国民总收入比重			可支配总收入占国民可支配总收入比重		
	居民	政府	企业	居民	政府	企业
美国	79.6	6.2	14.1	75.9	10.6	13.5
意大利	71.8	12.6	15.6	65.9	19.8	14.3
澳大利亚	76.8	14.7	8.5	72.2	25.7	2.1
新西兰	65.6	16.0	18.3	58.8	24.0	17.3
加拿大	69.3	14.7	16.0	60.6	25.8	13.6
日本	63.2	10.5	26.3	57.2	19.7	23.1
韩国	60.5	13.0	26.5	54.0	24.2	21.8
英国	74.3	12.6	13.1	66.5	20.3	13.1
德国	73.2	11.2	15.6	59.6	24.6	15.7
法国	68.4	15.7	15.9	60.4	25.0	14.6
希腊	69.2	17.6	13.2	65.9	23.6	10.5
瑞典	57.6	24.3	18.1	48.4	32.0	19.6
挪威	52.3	24.8	22.9	43.2	35.8	21.0
芬兰	61.9	18.7	19.4	55.3	26.2	18.5
丹麦	60.3	17.1	22.6	46.8	28.5	24.7
墨西哥	72.4	6.3	21.3	73.4	8.9	17.7
土耳其	72.6	11.5	16.0	69.6	16.7	13.7
巴西	70.1	14.1	15.8	72.2	16.2	11.5
俄罗斯	59.0	21.4	19.6	56.5	26.6	16.9
南非	68.3	11.8	19.9	62.5	22.1	15.3
中国	61.2	12.8	26.0	59.4	18.7	21.8

注：1、南非、土耳其、韩国三国因数据无法分离，为住户部门服务的非营利机构数据包括在住户部门数据中，

2、日本、土耳其 2018 年数据尚未更新，采取 2017 年数据替代（下同），

3、中国数据来自国家统计局《中国统计年鉴 2020》。

资料来源：根据 OECD 数据库整理、国家统计局、粤开证券研究院

我们发现，以社会民主主义为基础的北欧高福利国家，其分配格局显著不同。表现为政府收入占比远超其他国家，初次分配中约为 20%，经过再分配调整后政府收入占比更是超过 30%。同时，企业部门收入占比相对较高，部分由于高福利国家公共服务民营化程度较深，企业部门承担了部分政府部门职能。相应地，居民部门收入占比较少。

¹ OECD 数据库里中国数据更新较慢，因此我们采取统计局公布的 2018 年资金流量表。



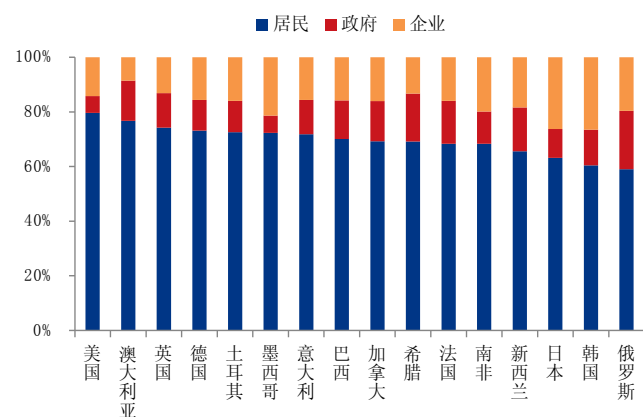
究其原因，在于北欧福利国家普遍奉行私有制为基础的混合经济与国家宏观调控结合的运行模式，采取高税收支撑的普享型社会保障制度。因此北欧国家具有全球最大的公共服务部门和最高的税收负担。然而随着全球政治经济格局的不断演变，这种斯堪的纳维亚分配模式也面临一系列挑战：一是欧洲一体化带来的政策独立性下降；二是企业等税收主体为降低税负外逃；三是难民的收容和救助导致政府成本增加，同时中东和北非难民的涌入，信仰、文化难以融合，引发社会问题；四是“养懒汉”“搭便车”现象降低了劳动、创新的积极性。

综上所述，由于北欧国家所特有的社会、历史特征（小国寡民资源多，平均主义影响深），加上斯堪的纳维亚分配模式自身仍面临挑战，北欧国家的宏观收入分配格局不具有一般借鉴意义，因此予以剔除。而通过分析其他国家宏观收入分配，我们发现虽然三部门内的收入来源、资金运用各具特点，但仍存在一些规律性特征，总结如下：

1、居民部门拿“经济蛋糕”的绝对大头，初次分配收入占比约 70%，再分配占比约 65%

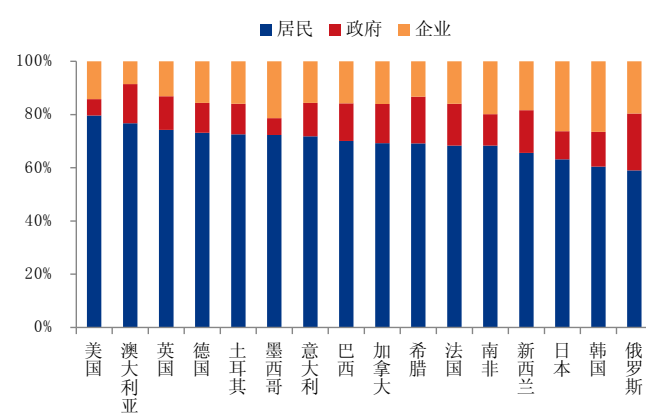
16 个样本国家 2018 年居民初次分配收入平均占比为 69.6%，经过再分配调节后，居民收入仍保持较高占比，均值为 64.5%。其中发达经济体和发展中经济体不存在显著差异。例如，初次分配中，美国居民收入占比为 79.6%，德、法为 73.2%和 68.4%，土耳其、墨西哥为 72.6%和 72.4%。再分配中，美国居民部门可支配收入占比为 75.9%，德、法为 59.6%和 60.4%，土耳其、墨西哥为 69.6%和 73.4%。

图表2：2018 年各主要经济体居民、政府、企业初次分配收入占比情况



资料来源：根据 OECD 数据库整理、粤开证券研究院

图表3：2018 年各主要经济体居民、政府、企业可支配收入占比情况



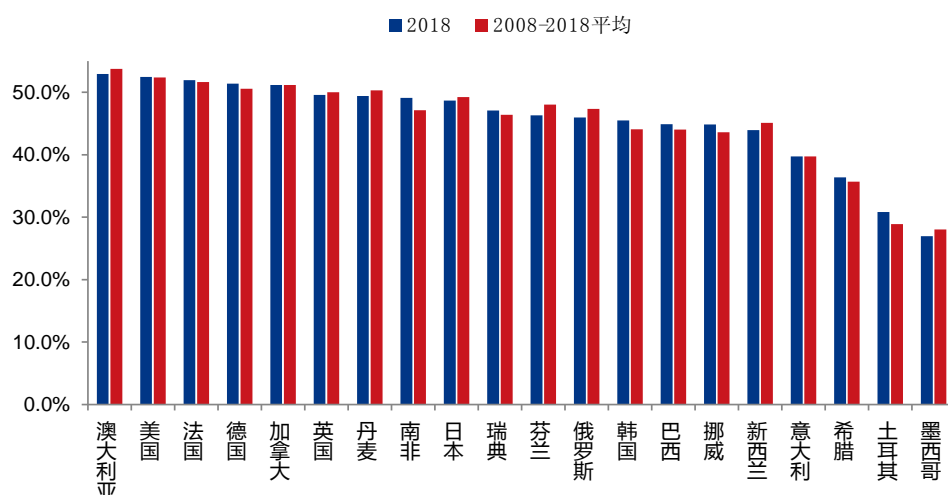
资料来源：根据 OECD 数据库整理、粤开证券研究院

2、居民收入构成多样化，劳动报酬占主导，但自雇经济收入、财产收入仍是居民收入的重要来源

劳动报酬是绝大多数国家居民收入的主要来源，发达经济体劳动报酬占比普遍高于发展中经济体，但发展中经济体自雇经济收入占比高。2018 年，样本国家劳动报酬占国民收入的比重平均为 45.1%，其中，发达经济体劳动报酬占比较高，例如美、法、德分别为 52.4%、51.9%和 51.4%。发展中经济体劳动报酬占比偏低，巴西为 44.9%，墨西哥仅为 27.0%。此外，我们计算了 2008-2018 年 11 年均值，发现上述结论是相对稳健的（图表 4）。



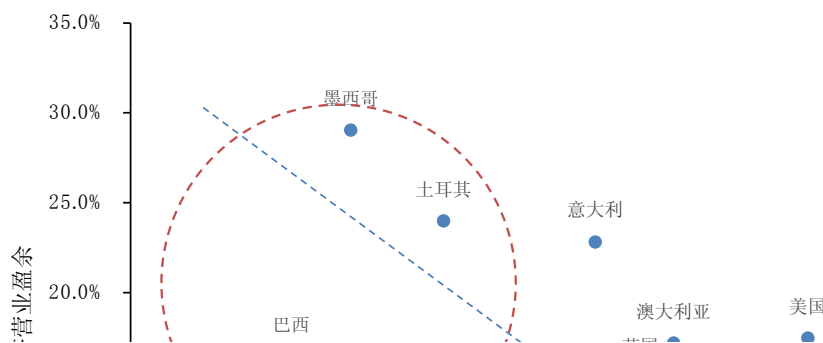
图表4：主要经济体劳动报酬占初次分配总收入比重



资料来源：根据 OECD 数据库整理、粤开证券研究院

一方面，发达经济体普遍处于后工业化时期，人均资本存量高，资本相对过剩，劳动力结构性供给不足，导致劳动报酬占比较高。另一方面，发达经济体要素收入主要基于劳动雇佣关系进行分配，而发展中经济体自雇经济比重较高。这意味着个体工商户、农户等通过劳动产生的收益，没有体现在劳动报酬中，而是计入了自雇经济营业盈余中。例如 墨西哥 2018 年自雇经济营业盈余占比为 29.0%，土耳其为 24.0%，巴西为 16.4%，均高于发达经济体均值（14.8%）。也就是说，虽然发展中经济体劳动报酬占比较低，但自雇经济收入占比高，使得居民收入整体占比依然较高。

图表5：发展中经济体自雇经济收入占比高



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_26401



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn