

## 总量研究

## 要素改革如何推动共同富裕：美日德三国经验

## ——《共同富裕》系列第四篇

## 要点

## 核心观点：

高质量发展中实现共同富裕，即通过要素改革，破除机制障碍，在发展中调节收入分配关系。从美日德三国经验来看，我国在教育、住房、户籍等领域的改革，有望再次释放人口红利，缩小收入差距；金融服务实体经济的关键在于强实体、稳房市、稳杠杆，提高直接融资占比；土地要素改革仍然步履艰难，近年来聚焦盘活农村用地，服务乡村振兴，但棘手的土地财政仍需破局。

## 要素改革本质上服务于共同富裕

“十四五”期间，共同富裕的紧迫性和重要性明显提升，路径实现依托于“高质量发展”，亟需供给侧改革和需求侧管理的双向配合。

要素市场化改革，将在初次、再分配领域调节收入差距，包括提高全要素生产率、打破城乡二元结构、消除户籍制度约束，推动公共服务均等等。

改革开放以来，我国要素市场改革历经40年，2013年以来已经步入深水区。当前资本、劳动力要素改革正加快推进，土地要素探索推进，未来仍需破局。

## 劳动力要素：城乡二元结构如何破局？

户籍：制度约束何时打开？正加快推进，试行以经常居住地登记户口制度，预计各地遵循由小及大，稳步放开原则。

教育：如何畅通向上流通渠道？规范校外培训，优化教育资源分配；建立现代职业教育体系，改变学历导向，提供多路径教育模式。

住房：如何建立长效运行机制？双轨统筹。培育租房市场、租房保护；控制地产融资、扩大房地产税试点、调节教育资源整治学区房。

## 土地要素：“土地财政”如何转型？

德国：地上权制度，降低居住成本，抑制土地投机，引导社会资本流入制造业领域。

美国：“土地财政”用于偿还政府债务，不用于基建、地产；地方开征财产税，服务于民生、基建。

“土地财政”如何破局？一方面，降低地方对基建、地产的依赖，转变财政支出结构。对于产业园区、新基建等领域，吸引产业资本进入，财政资金更多用于民生和产业。另一方面，调节地方财政收入，例如消费税征收环节下移，开征房地产税、扩大个税征收范围等，未来可考虑将土地批租转向土地年租。

## 资本要素：金融如何更好服务实体？

从德国两次产业转型的经验看，提高直接融资比重有助于经济转型升级。具体包括，全面实行股票发行注册制，拓宽直接融资入口，同时进一步健全退市制度，推动上市公司提高质量。

德国“小金融、大实体”的格局，表明做强实体、稳定房地产、控制杠杆率是金融服务实体的前提。中国金融与实体经济规模不匹配，本质上是两者在报酬结构上的失衡。推动报酬结构再平衡，既要增强微观主体活力和产业竞争力，也要处理好金融、房地产与实体产业的关系，引导资本流向实体领域。

## 作者

## 分析师：高瑞东

执业证书编号：S0930520120002

010-56513108

gaoruidong@ebscn.com

## 联系人：刘星辰

021-52523880

liuxc@ebscn.com

## 相关研报

房地产良性循环、科技政策加快落地——2021年12月政治局会议解读（2021-12-06）

周期不止，宽松不息——光大宏观周报（2021-12-05）

从六国经验，看中国消费何时崛起——《共同富裕》系列第三篇（2021-12-02）

保供稳价成效凸显，供给约束明显缓解——2021年11月PMI数据点评（2021-11-30）

上游利润占比见顶，消费品盈利恢复加快——2021年10月工业企业盈利数据点评兼光大宏观周报（2021-11-28）

为什么制造业是实现共同富裕的关键？——《共同富裕》系列第二篇（2021-11-09）

全球再平衡：能源革命、共同富裕、重构制造——2022年宏观年度策略报告（2021-11-02）

第三支柱养老提速迫在眉睫：来自人口的视角——《人口峭壁》第五篇（2021-11-02）

能耗双控影响持续，价格或进入摩顶阶段——2021年10月PMI数据点评兼光大宏观周报（2021-10-31）

能耗双控影响持续，价格或进入摩顶阶段——2021年10月PMI数据点评兼光大宏观周报（2021-10-31）

财政收支同步走弱，政策发力延后至四季度——光大宏观周报（2021-10-19）

美方最新549项关税排除清单：缘由、内容、意图——《大国博弈》系列第十一篇（2021-10-11）

## 目 录

<b>一、要素改革如何服务共同富裕</b> .....	<b>5</b>
1.1 要素市场化改革是实现共同富裕的关键一环 .....	5
1.2 我国要素市场化改革的 40 年风雨历程 .....	6
<b>二、劳动力要素改革：促进劳动力自由流动</b> .....	<b>9</b>
2.1 户籍制度是导致我国贫富差距扩大的原因之一 .....	9
2.2 教育：如何畅通向上流通渠道？ .....	11
2.3 住房：如何建立长效运行机制？ .....	14
<b>三、土地要素改革：“土地财政”如何破局？</b> .....	<b>16</b>
3.1 如何转变“以地谋发展”的模式？ .....	16
3.2 德国：地上权制度，稳定地价，夯实制造业基础 .....	16
3.3 美国：“土地财政”是如何退出的？ .....	18
<b>四、资本要素改革：金融更好服务实体经济</b> .....	<b>19</b>
4.1 国际经验看，提高直接融资比重有助于经济转型升级 .....	19
4.2 做强实体、稳定房地产、控制杠杆率是金融服务实体的前提 .....	21

## 图目录

图 1: 中国劳动报酬在初次分配中的占比低于美国 .....	5
图 2: 2016 年以来, 初次分配中居民部门占比提升放缓 .....	5
图 3: 2013 年之后, 中国投资率开始回落 .....	6
图 4: 2014 年之后, 中国全要素生产率增长开始放缓 .....	6
图 5: 1978-1992 年, 中国价格制度由政府定价转为市场调节 .....	7
图 6: 1985 年开始的价格闯关, 带来高通胀问题 .....	7
图 7: 1992 年沿海城市开发后, 出口牵引中国经济快速增长 .....	7
图 8: 1990 年后, 第二产业在 GDP 占比开始提升 .....	7
图 9: 2003 年之后, 农村劳动力向城市加快转移 .....	8
图 10: 2003 年之后, 农村劳动力转移人口进入第二产业 .....	8
图 11: 2010 年, 我国劳动力人口数量见顶 .....	9
图 12: 2019 年, 我国流动人口仍有 2.36 亿 .....	9
图 13: 中国第一产业就业人口占比远高于其他主要经济体 .....	11
图 14: 中国户籍人口城镇化率明显低于城镇化发展 .....	11
图 15: 日本推行宽松教育后, 课内减负、课外加负 .....	12
图 16: 日本 90 年代之后社会收入差距逐渐扩大 .....	12
图 17: 日本 15 岁青年希望获得高等教育的比例位居前列 .....	13
图 18: 2018 年 OECD 国家中, 日本家庭的高等教育支出占比位居第二 .....	13
图 19: 德国政府对公共教育支出占比较高 .....	13
图 20: 德国财政支出流向公共教育比重远高于私人教育 .....	13
图 21: 1978 年以来日本的租房比例维持稳定 .....	15
图 22: 德国房屋租住比例为欧洲最高 .....	15
图 23: 2009 年以来, 住宅类用地供给占比有所回落 .....	16
图 24: 2016 年以来, 住宅类用地价格大幅飙升 .....	16
图 25: 德国房价和地价表现较为稳定 .....	17
图 26: 德国大中小城市房价波动较为接近 .....	17
图 27: 德国前五大城市拥有住房的家庭数远低于租房的家庭 .....	17
图 28: 德国住房供应充足, 居住面积处在欧洲前列 .....	17
图 29: 美国联邦公共土地处置情况 (建国至 1923 年) .....	18
图 30: 各国房产税占税收收入比重 .....	18
图 31: 1913 年之后, 德国金融业发展放缓 .....	19
图 32: 2020 年私募股权投资占 GDP 比重 .....	19
图 33: 德国上市公司数量远低于其他发达经济体 .....	20
图 34: 21 世纪初以来, 德国创新型企业占比明显回落 .....	20
图 35: 中国非金融部门直接融资占比低于主要发达经济体 .....	20
图 36: 中国证券化率明显低于美日英 .....	20
图 37: 德国银行与非金融企业净资产收益率 .....	21
图 38: 2020 年各国金融业与制造业增加值占比分布 .....	21

图 39：德国杠杆率长期保持稳定 .....	22
图 40：欧洲各国银行净资产收益率 .....	22
图 41：中国和德国政策性银行资产规模占比.....	22
图 42：2019 年德国银行体系结构：按资产规模 .....	22

## 表目录

表 1：户口制度改革进程.....	10
表 2：德国双元制教育模式.....	14

# 一、要素改革如何服务共同富裕

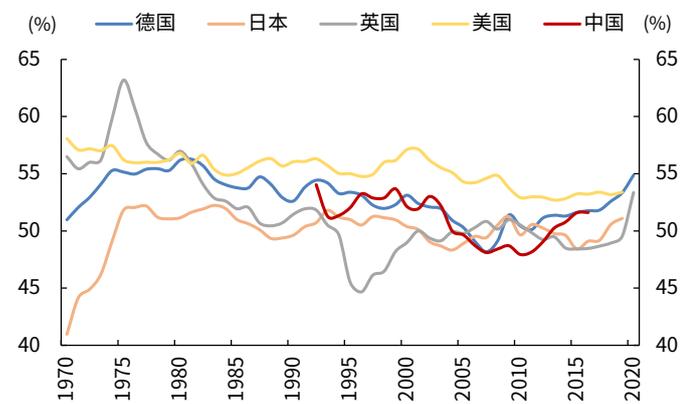
## 1.1 要素市场化改革是实现共同富裕的关键一环

“十三五”期间，我国通过消除贫困，为促进共同富裕打好基础。改革开放以来，我国通过解放和发展生产力，以先富带后富，摸索出一条实现共同富裕的路径。党的十八大以来，中央将实现共同富裕摆在了更加重要的位置上，提出要调整国民收入分配格局，重视民生工作，大力推进脱贫攻坚战。

“十四五”期间，共同富裕的实现依托于“高质量发展”，任务紧迫性和重要性明显提升。十九届五中全会后，中央对共同富裕的目标设计更加精准，将“全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展”写入了“十四五”规划和2035年远景目标。中央财经委员会第十次会议明确提出，要以“高质量发展”实现“共同富裕”，正确处理效率和公平的关系，形成中间大、两头小的橄榄型分配结构。

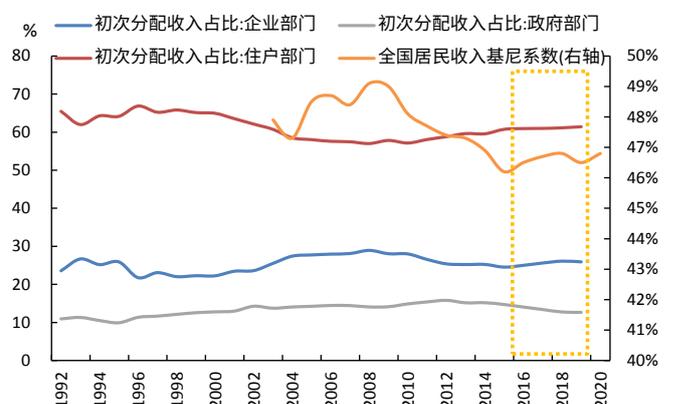
高质量发展，是适应我国经济发展阶段变化的主动选择，需要供给侧改革和需求侧管理的双向配合，在发展中调节效率和公平，进而促进共同富裕。改革开放以来，我们顺应经济全球化态势，利用本国低劳动力成本优势，实施出口导向型发展战略，推动经济高速增长。但与此同时，我国生产体系内部循环不畅和供求脱节现象显现，国际经济大循环动能趋弱。因此必须加快从要素驱动、投资规模驱动发展为主向以创新驱动发展为主的转变，通过效率变革推动我国经济实现高质量发展。这意味着不仅要坚持深化供给侧结构性改革，还要高度重视需求侧管理，推动需求牵引供给、供给创造需求的良性循环。

图 1：中国劳动报酬在初次分配中的占比低于美国



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：中国数据截至 2016 年

图 2：2016 年以来，初次分配中居民部门占比提升放缓



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：各部门初次分配收入数据截至 2019 年

本篇文章作为《共同富裕》系列第四篇，将从供给侧角度出发，借鉴美日德在劳动力、土地、资本等主要生产要素的发展经验，厘清我国要素市场化改革的发展进程，探究在实现共同富裕的过程中，中国在哪些领域将继续推进变革。

## 1.2 我国要素市场化改革的 40 年风雨历程

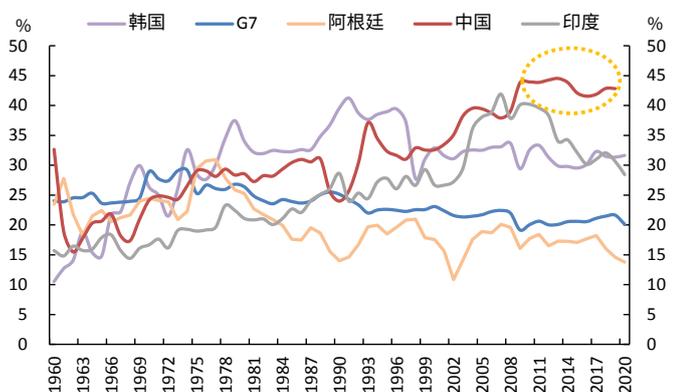
要素市场化改革的关键，在于破除阻碍要素自由流动的体制机制障碍，推动经济发展质量变革和效率变革，本质上服务于共同富裕。

一是，要素市场化改革，有助于提高全要素生产率，推动经济高质量发展，做大蛋糕。2013 年以来，我国投资率开始下滑，投资驱动经济增长的效率降低，未来经济增长源泉更多来自于全要素生产率。但在 2014 年之后，中国全要素生产率也出现增长放缓的问题，推进要素改革的紧迫性进一步提升。

二是，通过劳动力、土地要素改革，有望打破城乡二元结构，畅通要素自由流动，有助于在初次分配环节，提高居民劳动报酬占比，缩小城乡差距。

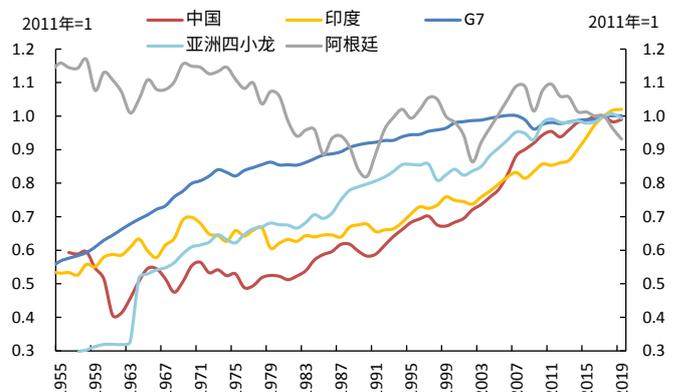
三是，通过劳动力要素改革，有望逐步消除户籍与公共服务的内在联系，促进公共服务均等化，减轻居民教育、住房成本，加强再分配调节作用。

图 3：2013 年之后，中国投资率开始回落



资料来源：Wind，光大证券研究所 注：投资率为资本形成总额/GDP，数据截至 2020 年

图 4：2014 年之后，中国全要素生产率增长开始放缓



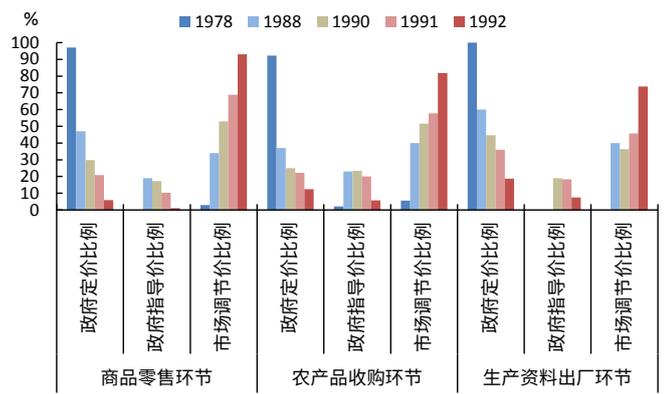
资料来源：Wind，光大证券研究所 注：数据截至 2019 年，“中国”指“中国内地”。

改革开放以来，我国要素改革逐步推进，政府开始放松对要素的干预和控制，使市场在资源配置中起决定性作用。整体来看，要素市场化改革推进可以划分为四个阶段。

### 1978 年-1992 年：优先实行价格制度改革。

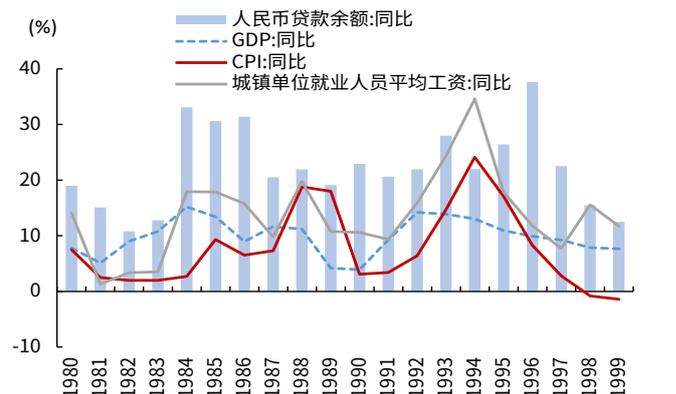
在改革开放以前，我国实施重工业赶超发展战略，为了促进要素资源向重工业优先配置，我国对生产要素采取计划经济配置手段，采用行政化定价压低能源、原材料等要素价格。因此，这一阶段的改革的重点是改变计划指令配置资源，价格改革采取“调放结合、以放为主”的改革思路，逐步放开计划外生产资料价格。到 1992 年，商品零售、农产品收购以及生产资料出厂环节市场调节价比例，分别达到 93.0%、81.8%和 73.8%。

图 5：1978-1992 年，中国价格制度由政府定价转为市场调节



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 6：1985 年开始的价格闯关，带来高通胀问题



资料来源：Wind，光大证券研究所

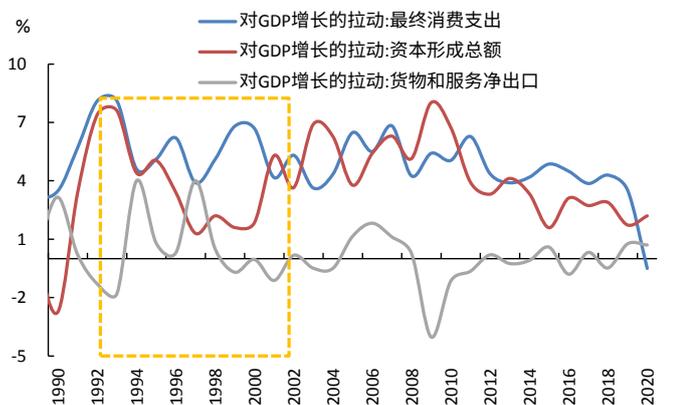
### 1993 年-2002 年：逐步放开劳动力、土地、资本、技术要素约束。

劳动力要素方面，中央和地方政府适当放宽对人口迁移的政策限制，赋予企业招工、用工自主权，改变统包统配的计划用工制度；2000 年，中央政府决定取消对农民进城就业的不合理限制，劳动力市场开始形成。

土地要素方面，农地非农化市场交易，实现由全面禁止到允许有条件流转的转变；1998 年建立国有土地有偿使用制度。

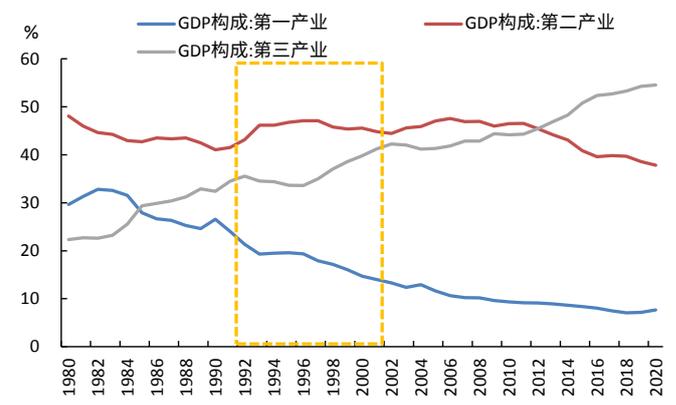
资本要素方面，1993 年国务院决定摒弃高度集中、统收统支的外汇管理体制；1994 年完成汇率制度并轨；1996 年扩大金融机构贷款利率浮动幅度；2002 年基本形成多层次资本市场体系。

图 7：1992 年沿海城市开发后，出口牵引中国经济快速增长



资料来源：Wind，光大证券研究所注：数据截至 2020 年

图 8：1990 年后，第二产业在 GDP 占比开始提升



资料来源：Wind，光大证券研究所注：数据截至 2020 年

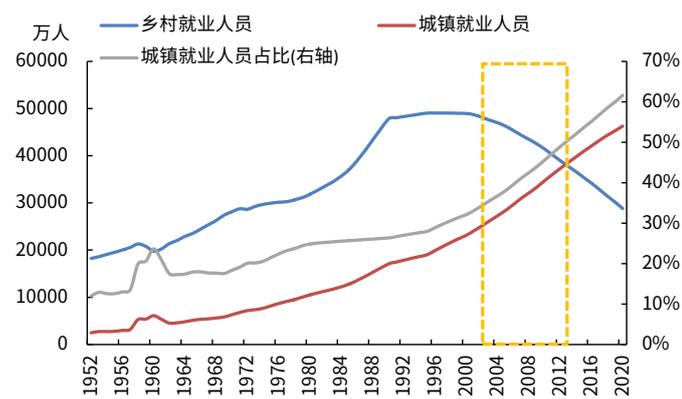
### 2003 年-2012 年：城市化进程加快，农村劳动力向城市转移，推动要素流动

劳动力要素方面，受益于全球制造业产业链向中国加快转移以及城市建设的需要，大量农村剩余劳动力转移至城市，政府开始加大对阻碍劳动力跨地区流动户籍制度的改革力度，逐步建立城乡统一的户口登记制度。到 2012 年，流动人口数量 2.36 亿人，占全国人口总量的 16.5%。

土地要素方面，2004 年，允许农民集体所有建设用地使用权依法流转，城市商住用地出让全面招拍挂；2007 年，工业用地出让启动招拍挂；2008 年，中央提出“逐步建立城乡统一的建设用地市场”。

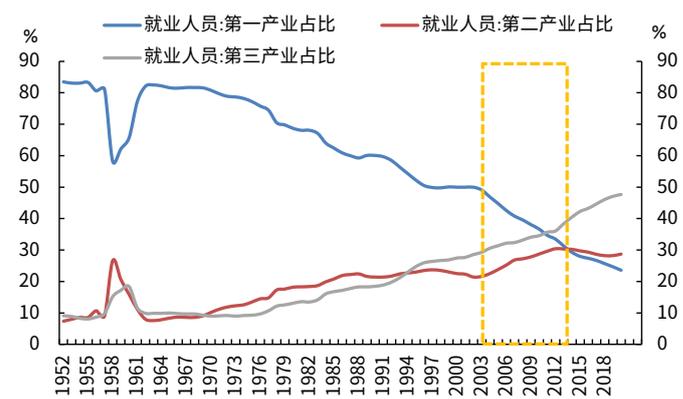
资本要素方面，有步骤地放宽利率和汇率管制，2005 年正式实施以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，继续放松贷款利率下限、存款利率上限。

图 9：2003 年之后，农村劳动力向城市加快转移



资料来源：Wind，光大证券研究所注：数据截至 2020 年

图 10：2003 年之后，农村劳动力转移人口进入第二产业



资料来源：国家统计局，光大证券研究所注：数据截至 2020 年

### 2013 年以来：要素市场化改革进入深水区，着重破除要素市场配置制度障碍，畅通要素流动渠道。

2013 年，《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，对要素市场化改革进行顶层设计，明确提出使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用。2015 年，中央提出供给侧结构性改革，将矫正要素配置扭曲纳入到改革任务体系中。党的十九大明确，将要素市场化配置作为经济体制改革的两个重点之一。2020 年 3 月，党中央、国务院印发《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，分类提出土地、劳动力、资本、技术、数据五个要素领域的改革方向和具体举措，提出在正确处理政府与市场的关系前提下，畅通要素流动渠道。

劳动力要素方面，限制人口流动的城乡分割的户籍制度，被户口登记制度和居住证制度所替代，探索实施积分落户等新型政策，劳动力在迁移时间、地域选择、行业进入、公共服务获取等方面拥有更大自主权。

土地要素方面，构建平等进入、公平交易的土地市场，加大对农地的保护和保

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\\_31403](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31403)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn