

收入差距显著，探寻增长新模式

——2022年宏观经济展望分报告

分析师：祁宗超

证书编号：S0500519010001

Tel: 021-50295364

Email: qizc@xcsc.com

联系人：李育文

Tel: 021-50295328

Email: liyw3@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

□ 收入总量不断上升，结构仍需优化

2020年我国全面建成小康社会，GDP也首次突破百万亿，收入不断呈现上台阶的趋势。但是，收入结构两级分化严重，20%高收入组的人均可支配收入是低收入组的十倍；城镇财产净收入占比远高于农村城镇，是农村人均收入的2.6倍；东部人均可支配收入是西部的1.6倍。收入差距持续扩大将导致国内居民整体的边际消费倾向回落，对我国经济增长形成严峻考验。改善收入差距现状、优化收入和财富分配机制有助于释放消费活力，提升经济内生增长动力，从而推动国内国际“双循环”发展格局的稳步开展。

□ 与发达国家收入差距仍大，但差距在缩小

相较于发达国家，中国的经济总量较高，但是因为人口基数大，导致人均收入与发达国家还是有明显差距。同时，我国基尼系数在全世界都处于较高水平。2019年，美国人均GNI是中国的7.6倍，仍有较大差距。但是纵向来看，中美之间的收入比值差距有所收窄。2000年中美人均GNI比值高达28，2013年之后已经下降到10以下，并一直在缩小。

□ 疫情推动富豪财富积累，拉大贫富差距

疫后呈现“K型复苏”态势。2020年，疫情之下的全球，因为各国货币超发，导致全球股市及房地产大幅上涨，全球家庭财富总额同比增长7.4%，全球成年人的人均财富创历史新高。其中，2020年全球百万富翁（以美元计算）超过5600万人。疫情反而推动富豪财富积累。在富翁财富增长的同时，世界极端贫困人口正在急剧增加，疫情已经令8800万至1.14亿人陷入极端贫困。2020年，我国高净值人群数量跃升至262万人，高净值人均持有可投资资产为3209万元，远高于疫情前水平。

□ 面临能否跨越中等收入陷阱的考验，需寻新收入增长模式

按照中国目前的人均GNI水平，正处于中等收入阶段。当前我国出生率不断下降，人口老年化日益严重，疫情形势不明朗，以及绿色低碳发展已经成为当今世界主题，正面临一系列复杂的国内外环境，急需寻找新的收入增长模式。现阶段正在探索一条顺应时代、适合本土的发展道路：扩大内需，实现国内国外双循环发展；促进共同富裕，正确处理效率和公平关系；房地产税试点；发展新基建，促进高质量发展。

□ 风险提示

疫情恶化超预期，国内外政策超预期。

正文目录

1 收入总量不断上升，结构仍需优化.....	3
1.1 收入水平提高，超半数工资性收入.....	3
1.2 收入两级分化严重，城乡差距较大.....	5
2 我国人均收入与发达国家仍然有较大差距.....	9
2.1 与发达国家收入差距仍大，但差距在缩小.....	9
2.2 疫情推动富豪财富积累，拉大贫富差距.....	11
3 我国面临能否跨过中等收入陷阱的考验.....	12
3.1 人口红利消失，中等收入待突破.....	12
3.2 二战以来只有少数地区跨出中等收入陷阱.....	13
3.3 我国正在探寻一条新道路.....	15

图表目录

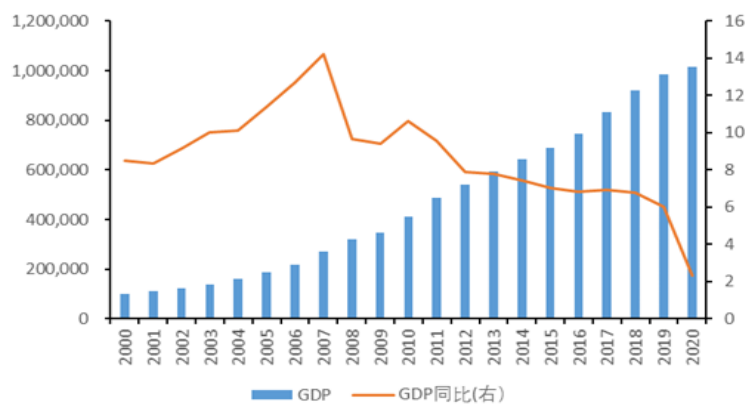
图 1 2020 年我国 GDP 首次突破百万亿（亿元，%）.....	3
图 2 人均 GDP 呈现上台阶趋势（元，%）.....	3
图 3 我国人均可支配收入构成（元）.....	4
图 4 2020 年人均可支配收入中工资性收入占 55.7%.....	5
图 5 高收入组为低收入组收入的十倍（元）.....	5
图 6 低收入群体收入增速大于高中收入群体.....	6
图 7 城镇居民收入远高于农村居民收入（元）.....	6
图 8 我国城镇居民收入构成（元）.....	7
图 9 城镇居民收入主要为工资性收入（元）.....	7
图 10 我国农村居民收入构成（元）.....	7
图 11 农村居民收入主要为工资性收入及经营净收入（元）.....	8
图 12 2020 年各地域人均可支配收入（元）.....	8
图 13 全球主要国家人均 GNI（美元）.....	9
图 14 中美 GNI 差距明显收窄.....	10
图 15 中外基尼系数对比.....	10
图 16 疫情期间我国高净值人群快速扩大.....	12
图 17 我国出生率不断下滑（%）.....	13
图 18 我国人口老龄化严重（%）.....	13
图 19 日本人均 GDP.....	15
图 20 共同富裕实现路径.....	17

1 收入总量不断上升，结构仍需优化

1.1 收入水平提高，超半数工资性收入

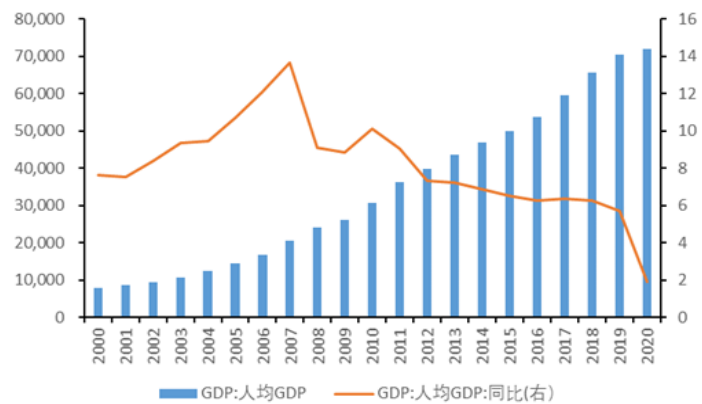
二十一世纪以来，我国的发展世界瞩目，GDP 一直呈现不断上涨的趋势。2020 年我国全面建成小康社会，GDP 在 2020 年首次突破百万亿，人均 GDP 在 2020 年已经达到 72000 元，是 2000 年的 9 倍，收入呈现不断上台阶趋势。

图 1 2020 年我国 GDP 首次突破百万亿（亿元，%）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 2 人均 GDP 呈现上台阶趋势（元，%）



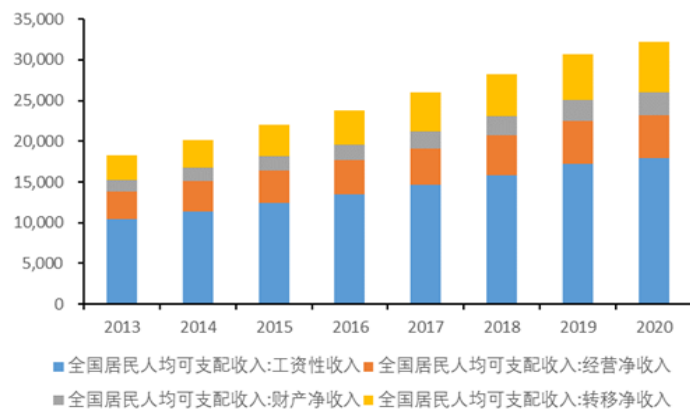
资料来源：湘财证券研究所、Wind

居民可支配收入是反映居民生活水平的一个重要指标，指城乡居民用于最终消费支出和其他非义务性支出及储蓄的总和，即居民家庭可用来自由支配的收入。通常情况下，我们将居民的收入分成四大类型，分别是：工资性收入、经营性净收入、财产性净收入、转移性净收入。其中，发展中国家的居民依然主要依赖出售劳动力获取收入，其工资性收入占比较大。

2020年，我国居民人均工资性收入、经营性净收入、财产性净收入、转移性净收入分别为17917.4元、5306.8元、2791.5元、6173.2元，占比分别为55.7%、16.5%、8.7%、19.2%。工资性收入占比超半。

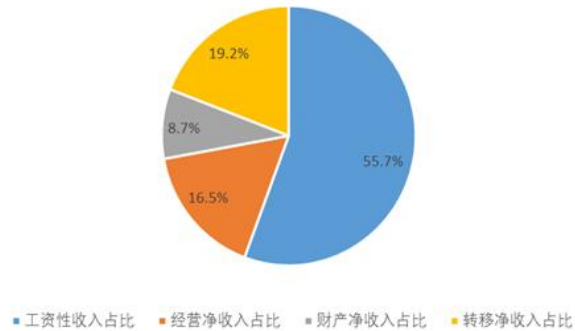
纵向来看，2020年，全国居民人均可支配收入为32188.8元，同比增长4.7%，是2013年收入的将近1.8倍。工资性收入和经营净收入占比微幅下滑，财产净收入和转移净收入占比小幅微幅上涨。

图3 我国人均可支配收入构成（元）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 4 2020 年人均可支配收入中工资性收入占 55.7%

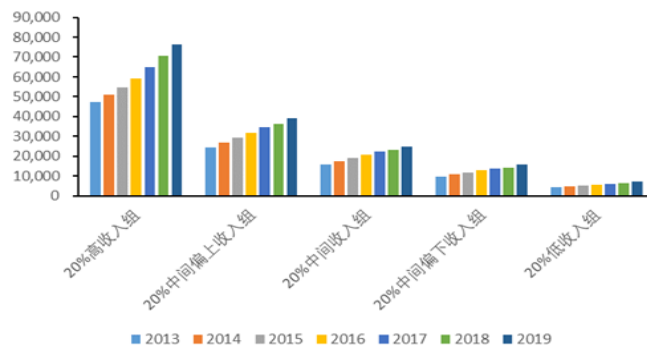


资料来源：湘财证券研究所、Wind

1.2 收入两级分化严重，城乡差距较大

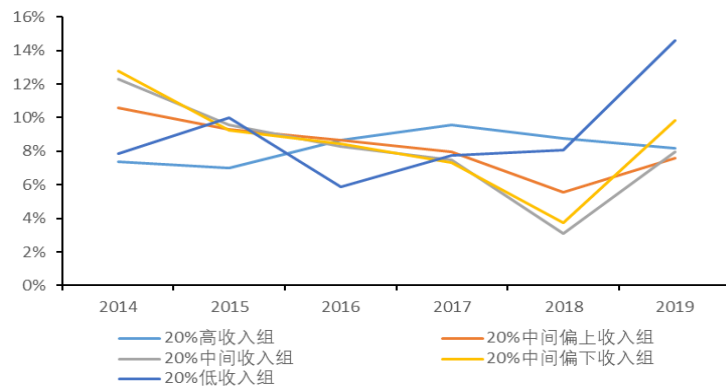
我国居民收入两级分化严重。根据中国统计年鉴 2020，其中将我国居民按家庭分为 20%高收入组、20%中等偏上收入组、20%中等收入组、20%中等偏下收入组和 20%低收入组，2019 年 20%低收入组人均可支配收入仅为 7380.4 元，20%高收入组的人均可支配收入为 76400.7 元，是低收入组的十倍，2019 年全国居民可支配收入为 30733 元，也就是超过 60%的人群没有达到人均可支配收入的均值，且我国 40%的居民真实收入仅为人均国民收入的 20% 左右，收入结构两级分化严重。值得注意的是，2019 年低收入群体收入增速最高，主要得益于精准扶贫，中间收入群体有望进一步扩容。

图 5 高收入组为低收入组收入的十倍（元）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 6 低收入群体收入增速大于高中收入群体

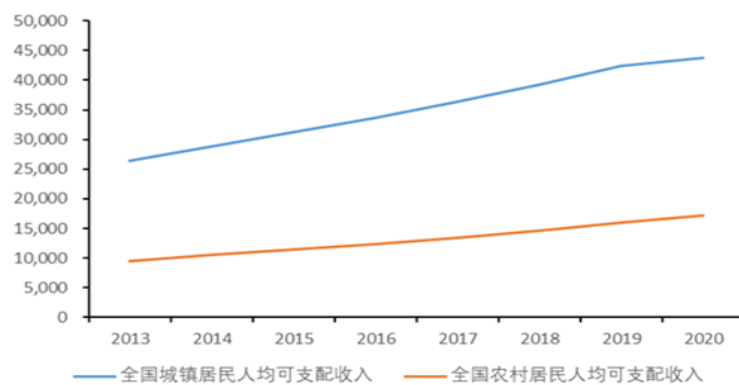


资料来源：湘财证券研究所、Wind

我国城镇居民收入差距明显。2020年，我国城镇和农村居民人均可支配收入分别为43834元、17131元，城镇财产净收入占比远高于农村，是农村人均收入的2.6倍。

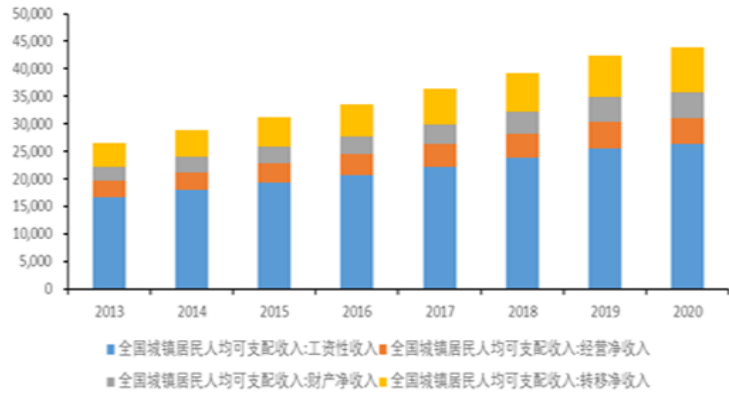
2020年，我国城镇居民人均可支配收入中，工资性收入、经营净收入、财产净收入及转移净收入占比分别为60.1%、10.7%、10.6%、18.6%，主要来源于工资性收入。我国农村居民人均可支配收入中，工资性收入、经营净收入、财产净收入及转移净收入占比分别为40.7%、35.5%、2.4%、21.4%，主要来源于工资性收入和经营性收入。我国农村开始由经营性收入为主转为工资性收入为主，未来工资性收入占比将会进一步提高。因此，要给居民增收，最重要的是增加工资收入。

图 7 城镇居民收入远高于农村居民收入（元）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 8 我国城镇居民收入构成（元）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 9 城镇居民收入主要为工资性收入（元）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 10 我国农村居民收入构成（元）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

图 11 农村居民收入主要为工资性收入及经营净收入（元）



资料来源：湘财证券研究所、Wind

我国居民收入地域差距仍很大。2020 年，全国居民人均可支配收入为 32188 元，东、中、西、东北部人均可支配收入分别为 41240 元、27152 元、25416 元、28266 元，仅有东部地区人均可支配收入达到全国居民人均可支配收入。同时，东、中、西、东北部城镇人均可支配收入分别 52027 元、37658 元、37548 元、35700 元，均超过全国居民人均可支配收入；四地区的农村人均可支配收入均低于全国居民人均可支配收入。东、中、西、东北部城镇与农村人均可支配收入差距分别为 30741 元、21445 元、23437 元、19119 元，可见东部地区收入差距更大。

图 12 2020 年各地域人均可支配收入（元）



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_35414



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>