



# 李迅雷：从指标异常角度探讨共同富裕的路径



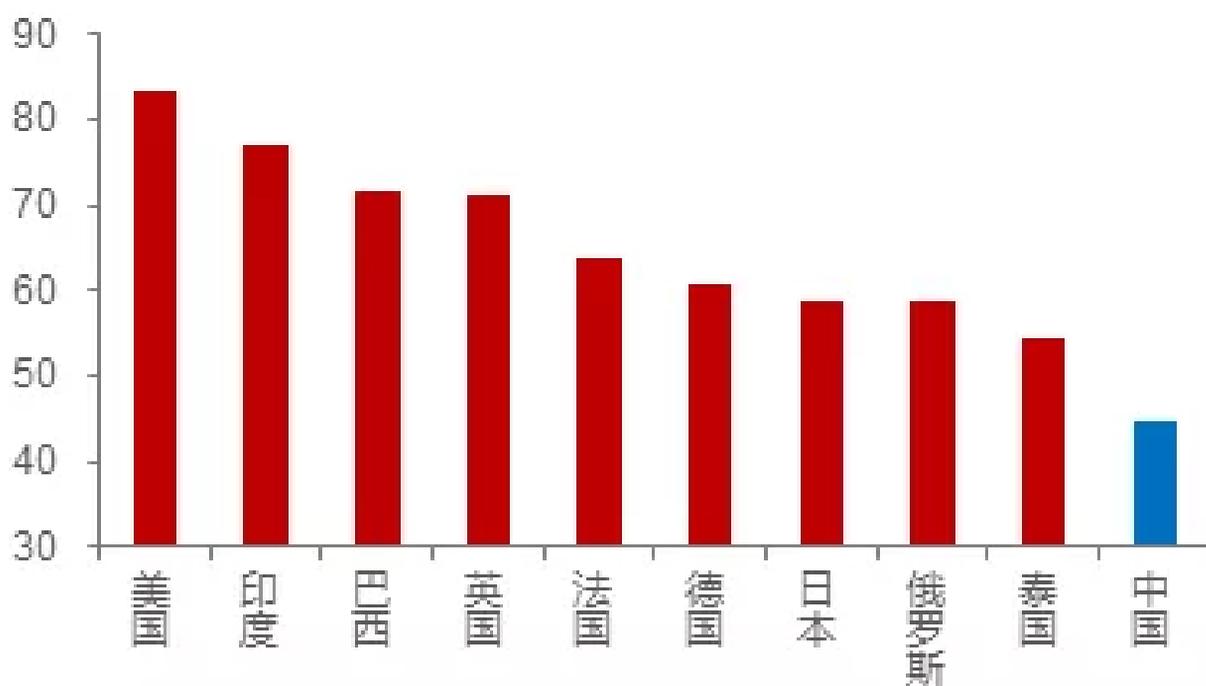


最近大家都在热议共同富裕的话题，讨论第三次分配。本人研究国民收入分配问题超过 10 年，十分欣喜地看到收入分配问题终于得到了前所未有的重视，因为这是当前全球各国普遍面临的重大难题，影响到经济的可持续发展和经济质量的提升。那么，究竟如何实现共同富裕呢？实现共同富裕应该是超长期任务，如五中全会在 2035 年远景目标中提出，“中等收入群体显著扩大，基本公共服务实现均等化，城乡区域发展差距和居民生活水平差距显著缩小”。那么，现在必须防止居民收入差距进一步扩大了，为此我认为可以从一些长期表现异常的经济指标中去发现收入差距扩大的原因，寻找缩小收入差距的路径。

## 居民收入占 GDP 比重到底怎么算？

长期以来，民间对 GDP 这一国民经济的总量指标颇有微词，这是因为大家对 GDP 高增长究竟给老百姓带来多少实惠，多大幅度的收入提升，感受不明显。为此，我们把国家统计局公布的居民家庭人均可支配收入乘以总人口/GDP，得到的 2019 年数据(2020 年相关数据尚未公布)为 44.7%，而 2020 年美国为 83.4%，印度为 76.9%，德国为 60.7%，全球平均水平大约在 60%左右。

### 2020 年部分国家的居民可支配总收入/GDP



来源：彭博、CEIC、WIND，中泰证券研究所

注：中国和泰国为 2019 年数据

为何中国的这一比例如此之低呢？如果真的那么低，即便到 2035 年人均 GDP 实现翻番，也未必能令人信服地步入发达国家行列。故这可能存在抽样调查数据的质量问题，如是否存在部分被调查的高收入家庭低报了实际收入的现象。对此，我们用国家统计局公布的另一组数据，即按照资金流量表（非金融交易）中住户部门可支配收入，其中 2019 年为 59.37 万亿元，与 GDP 之比为 60.2%。该数据与全球平均水平接近。

那么，究竟我们应该参照国家统计局资金流量表的数据，还是参照住户部门抽样调查的数据呢？我们发现，央行在计算居民储蓄率时，是用资金流量表的数据，而“中国六亿人口低于月均收入 1000 元”之说，则来自统计局对住户部门的抽样调查数据。

按抽样调查的结果，国家统计局每年都公布低收入组、中低收入组、中等收入组、中偏上收入组和高收入组等五组可支配收入均值数据，我把国家统计局五组数据分别合并成两组，则两组的居民家庭收入如下分布：

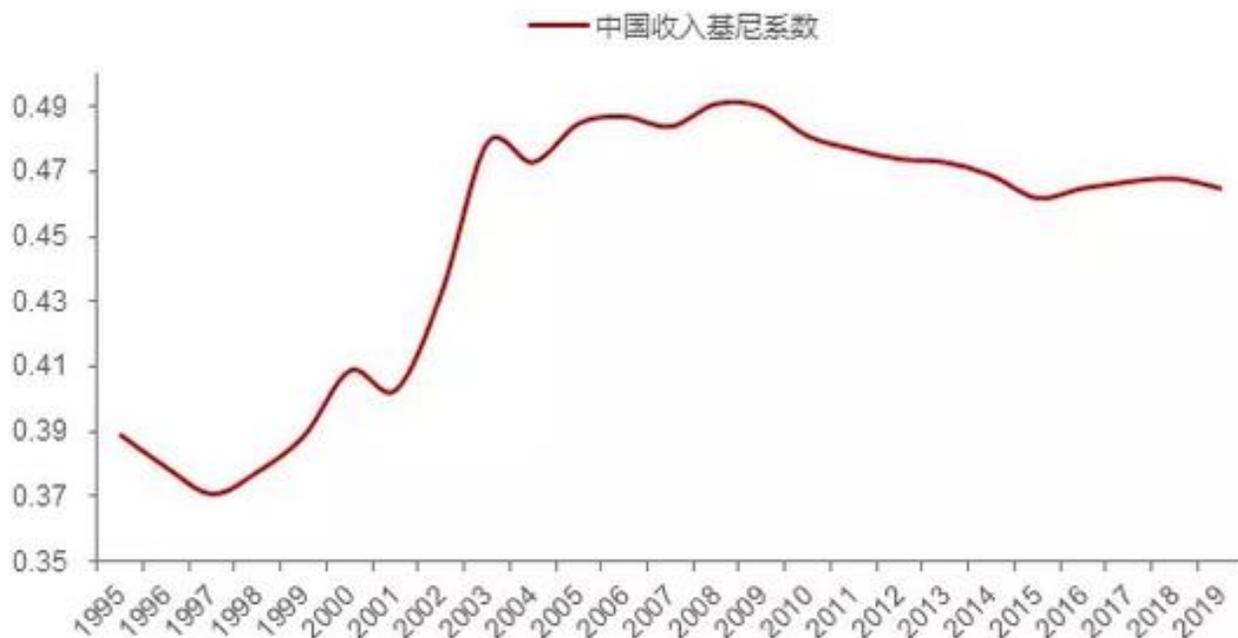
我国两组别居民的收入差距



来源：国家统计局，中泰证券研究所

过去这些年来，中低收入组的人均可支配收入与中等以上收入组的收入差距，相对差有所收敛，但绝对差在扩大。因此，收入差距还是比较显著，以基尼系数来衡量，反映我国居民部门收入差距的基尼系数自上世纪90年代末开始上升，如今虽略有回落，但还是处在0.46的较高位置，与日本长期维持在0.35左右相比，明显偏高。

### 我国居民收入基尼系数变化



来源：Wind，中泰证券研究所

但如果按资金流量表来计算居民收入的差距，即住户部门可支配收入要增加 15 万亿元左右，这 15 万亿元的巨额收入将如何加到五个组别的居民家庭中去呢？如果每组都加 3 万亿元，那么，基尼系数将大幅缩小。但如果 15 万亿元的大部分集中在高收入组呢？那么，基尼系数可能更大。

总之，两种不同的统计方法，使得这个差距高达 15 万亿元，与 2019 年的我国税收总收入相接近。因此，一定要深入研究造成这一差异的原因以及不同收入组别居民的实际收入水平，把共同富裕目标建立在真实的数据基础上。

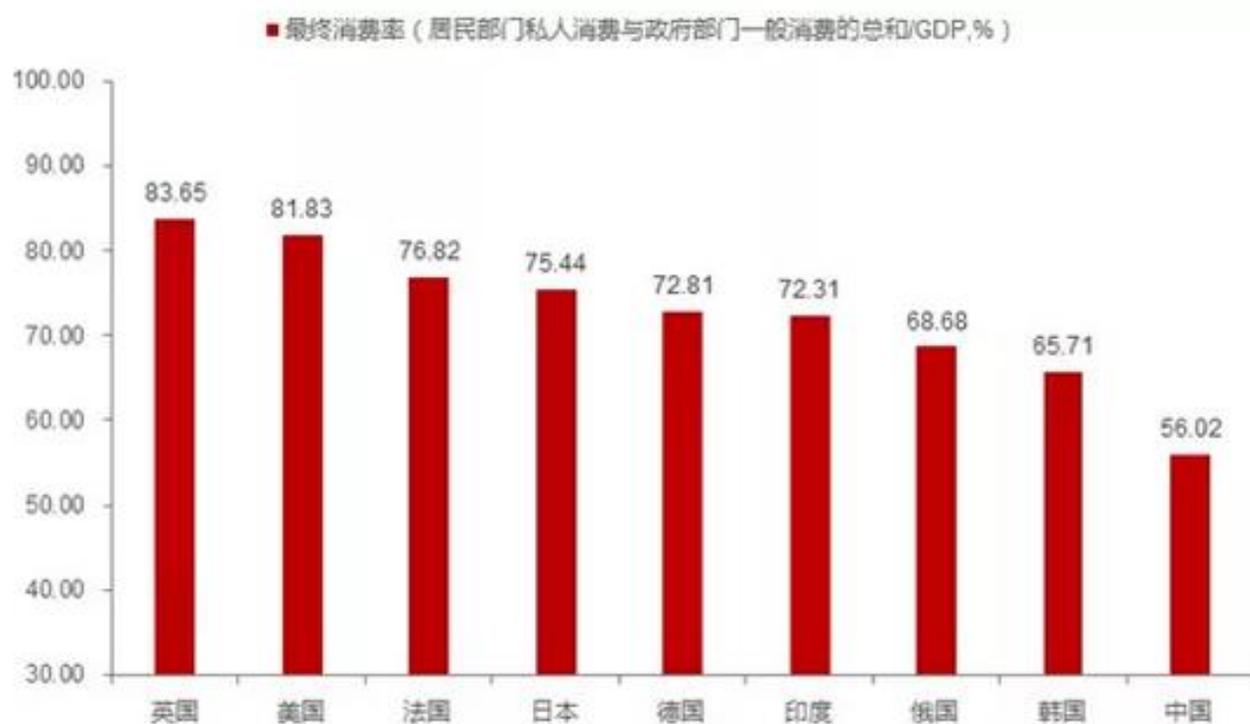
为何居民消费率如此低？

大家都知道，中国经济长期的增长模式主要靠投资，但全球经济的增

长主要靠消费，为此，中国经济转型的目标也是由投资主导向消费主导。

2020年，我国最终消费占GDP的比重为54.3%，资本形成占GDP的比重为43.1%。2020年由于受新冠疫情影响，社会消费品零售总额出现负增长，这是导致消费占比下降的原因，但2011-2019年我国的最终消费占GDP平均53.4%，相比之下居然还略有上升。

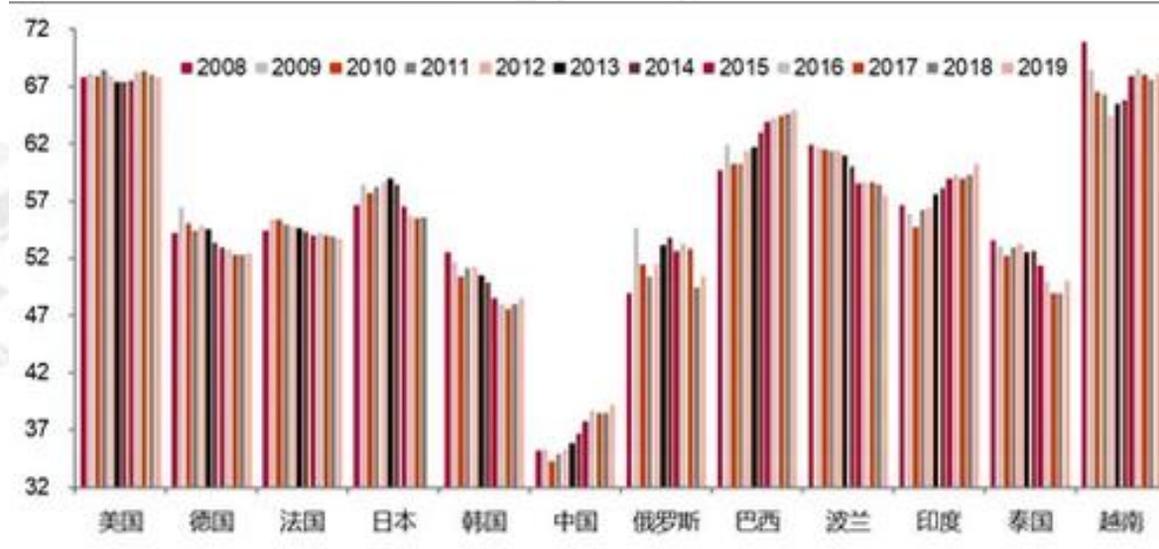
### 2019年主要经济体的最终消费占GDP比重



数据来源：WIND，中泰证券研究所

如果把我国最终消费进一步拆解为政府、企业和居民部门的最终消费，则居民部门与其他国家的差距更加明显。如2019年我国居民的消费率只有39%，但印度为60%、越南为68%。

## 各国居民的最终消费占 GDP 比重



数据来源：WIND，中泰证券研究所

我国居民消费率与全球主要经济体相比如此之低，说明储蓄率高。国民储蓄率等于政府储蓄率加企业储蓄率，再加居民储蓄率。其分母都为 GDP。2017 年我国国民储蓄率为 47%，远高于 26.5% 的世界平均储蓄率，当然也远高于发展中经济体和发达国家的平均水平。储蓄率高，意味着投资规模大，消费规模相对小。

数据表明，我国储蓄率从 2000 年的 35.6% 飙升至 2008 年的 51.8%，

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\\_34566](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34566)

