

全国人民日均购彩一元 彩票销售高增或在侵蚀中低收入群体购买力

分析师：唐军

执业证书编号：S0740517030003

电话：021-20315127

Email: tangjun@r.qlzq.com.cn

研究助理：杨畅

电话：021-20315708

Email: yangchang@r.qlzq.com.cn

相关报告

投资要点

■ 主要观点：

- 1、彩票实质上是一种“收入税”。博彩方式很多，若仅局限彩票，就会发现，中国的“彩票宏观税负”并不低，仅次于意大利。再若计算“彩票微观税负”，则会发现提速明显。另外，若以 2018 年全年 5114 亿彩票销售额及总人口 13.95 亿计算，人均彩票消费额为 366.5 元，相当于全国人民日均购彩一元。
- 2、如果说前往澳门参加博彩的人群可能集中在中高收入阶层的话，大陆地区购买彩票的主要群体或许集中在中低收入阶层上。国内相关实证研究表明，中低收入群体是购买彩票的主力，彩票支出与收入的关系呈“倒 U 型”。
- 3、在 2018 年，城镇居民可支配收入基本保持稳定，但彩票销售同比增长了接近 20%，远超收入增幅。而从 2016 年连续三年，“中低收入群体”的人均可支配收入增速都低于全国居民人均可支配收入增速。因此，彩票销售高增或许侵蚀了中低收入群体的购买力。
- 风险提示事件：政策变动风险，外部环境波动风险，经济超预期下行风险

内容目录

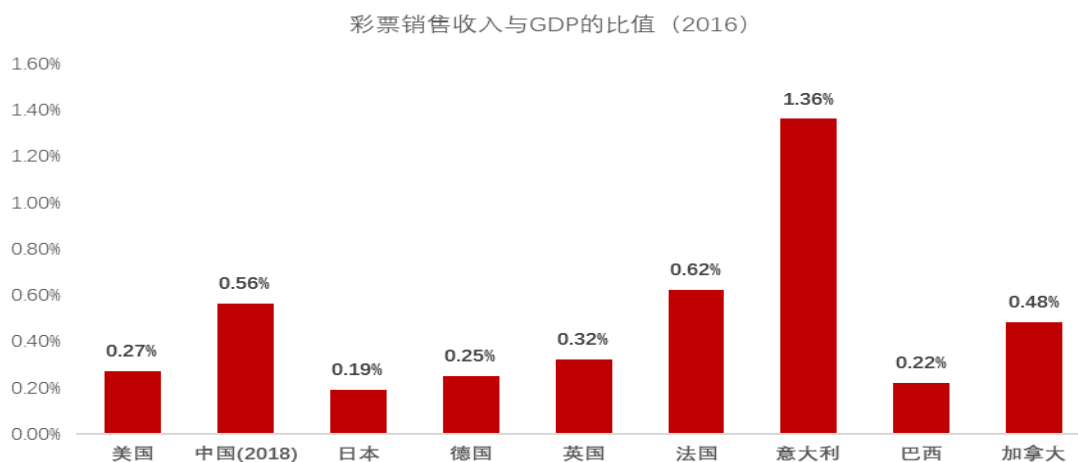
1 中国彩票宏观税负仅次于意大利，微观税负提升明显	3 -
2 彩票税负的主要承担者是中低收入人群	4 -
3 彩票销售高增或在侵蚀中低收入群体购买力	6 -
风险提示事件：政策变动风险，外部环境波动风险，经济超预期下行风险	7 -
投资评级说明：	8 -

- 根据财政部的数据，3 月份，全国共销售彩票 349.51 亿元，比上年同期（简称“同比”）减少 52.36 亿元，下降 13.0%。尽管 3 月彩票销售增速出现了回落，但这是在历史高位下的回落。2018 年，全国彩票销售收入 5114 亿元，同比增长 19.9%，远超经济增速和居民人均可支配收入的增速。

1 中国彩票宏观税负仅次于意大利，微观税负提升明显

- 据说彩票市场产生于 16 世纪的意大利，从古罗马、古希腊开始，即有彩票开始发行。发展到今天，世界上已经有超过 130 个国家和地区发行彩票。彩票是众多博彩方式的一种，现阶段，大陆地区仅允许发行中国福利彩票和中国体育彩票两种彩票方式。
- 因为它不同于税收的强制性，而是具有自愿性和娱乐性，因此彩票也可被视作“微笑税收”、“无痛税收”，将彩票销售收入视作对购买彩票者的个人收入征收的所得税，也有的将其视为对彩票购买者征收的“物品税”。
- 在不考虑其他博彩形式的情况下，政府发行彩票筹集公共资金，通过发行彩票获得的收入可视为向购买彩票者个人收入征收的特殊税种。因此，可以将彩票视作特殊的收入税，按照税负衡量方法，用彩票销售总额占 GDP 的比重，衡量整个社会承担的彩票税负，姑且称之为“彩票宏观税负”。
- 根据 2018 年的数据，中国比值达到 0.56%，已经超过美国、日本、德国、英国等发达国家，仅次于意大利。意大利的数值较高，主要是由于彩票游戏在意大利有着悠久的历史，如古罗马时期即开型彩票就已广泛流行，乐透型彩票则可以上溯到公元十六世纪。意大利人对于彩票的热爱，使其国民参与度远高于其他国家。

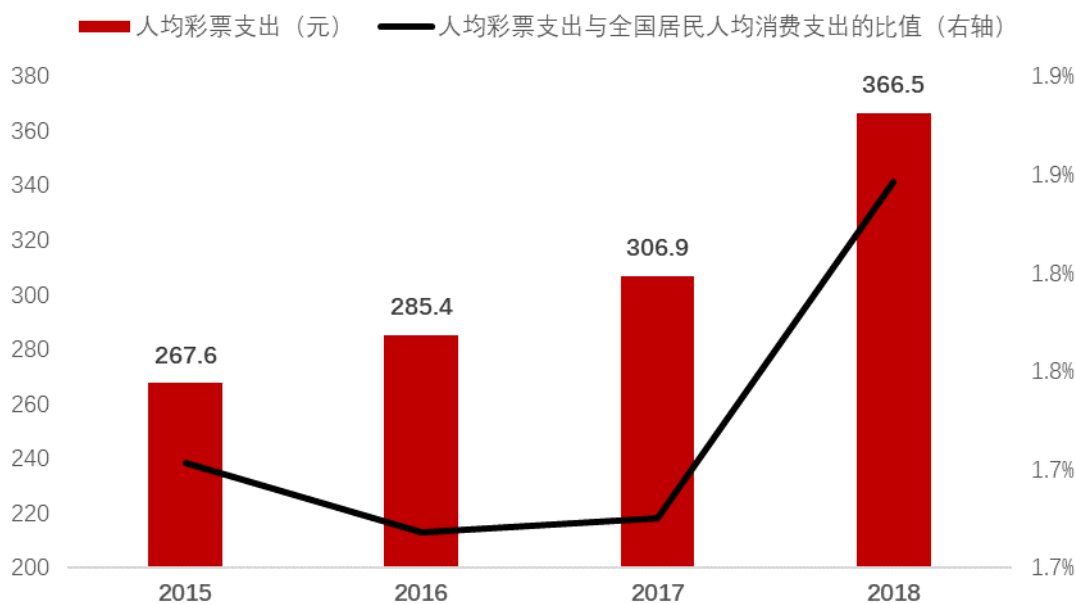
图表 1 中国彩票宏观税负仅次于意大利（不考虑其他博彩形式）



资料来源：中国福利彩票发行管理中心，中泰证券研究所

- 同时，尝试设计一个“彩票微观税负”的概念，即“人均彩票消费额与人均消费支出”的比值，用以反映在全部消费性支出中用于购买彩票的比重。以 2018 年全年 5114 亿彩票销售额（其中福利彩票 2245.56 亿元，体育彩票 2869.16 亿元），按总人口 13.95 亿计算，人均彩票消费额为 366.5 元，意味着全国人民每天都要购彩一块钱。人均彩票消费额与全国居民人均消费支出的比例（彩票微观税负）约为 2%，尽管比值不高，但增速明显。

图表 2 人均彩票支出与居民消费支出的比值

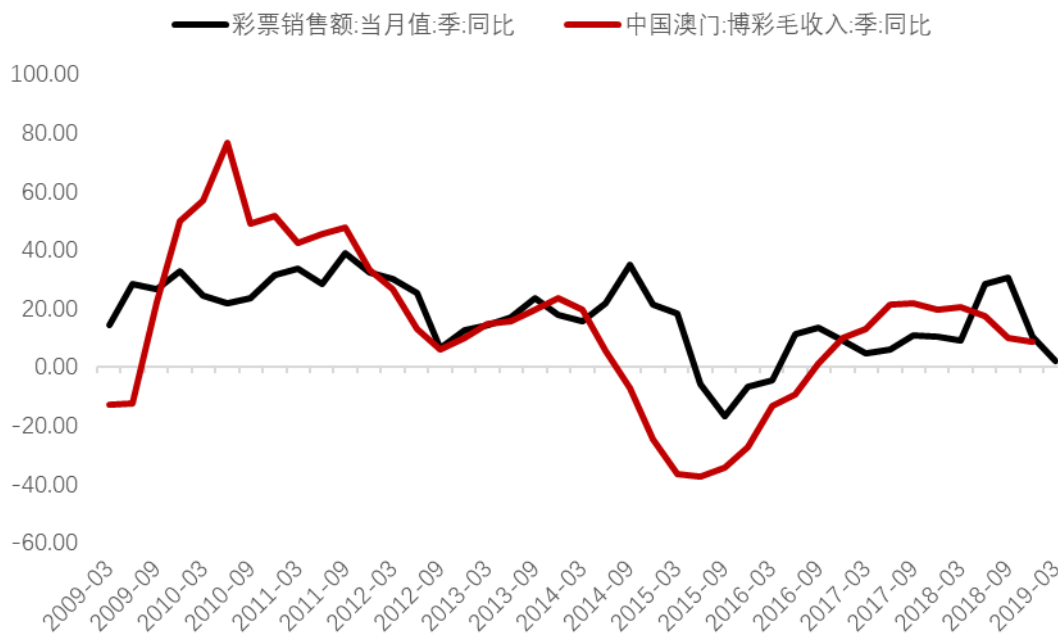


资料来源：WIND，中泰证券研究所

2 彩票税负的主要承担者是中低收入人群

- 如果说前往澳门参加博彩的人群可能集中在中高收入阶层的话，大陆地区购买彩票的主要群体或许集中在中低收入阶层上。国内已有相关实证研究，表明中低收入群体是购买彩票的主要人群，彩票支出与收入的关系呈“倒 U 型”。例如有学者对超过 800 名福利彩票购买者进行调查发现，福彩消费者的收入结构呈现明显的两头小、中间大的状态，符合“倒 U 形”特征，其中月收入在 1001-1500 元区间的彩民比重最大，达到 33.6%，排在第二的是月收入在 801-1000 元区间的彩民，所占比例为 21%，月收入在 501-800 元区间的彩民所占比例为 12%，以上三种中低收入者所占比例达到了 67.2%。而低收入群体购买力有限，对于彩票的投入较少；高收入群体生活富裕，对于参与彩票活动的积极性明显偏弱。

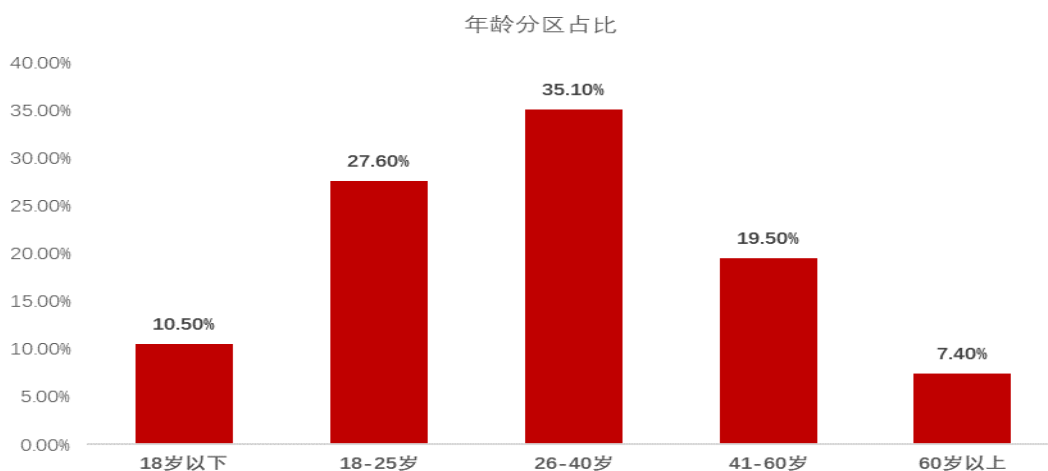
图表 3 大陆地区彩票销售额与澳门博彩毛收入当季同比



资料来源：WIND，中泰证券研究所

- 中国科学院“2126 名电脑型彩票购彩者的基本特征”结果也表明，月收入在 3000 元以下的购彩者占 90.9%。国内部分省市的抽样调查也显示了相近的结果。如中低收入人群为浙江省体育彩票的消费主体。在年龄分区中，26-40 岁占比最大，达到 35.1%，表明购买人群主要是中青年，41-60 岁占比 19.5%，61 岁以上占比 7.4%，表明随着彩民年龄的增长，购买彩票的欲望会逐步消退。根据现有研究成果，可以得出大致结论，中低收入人群是购买彩票的主要群体。

图表 4 浙江省体育彩票购买人群年龄统计表

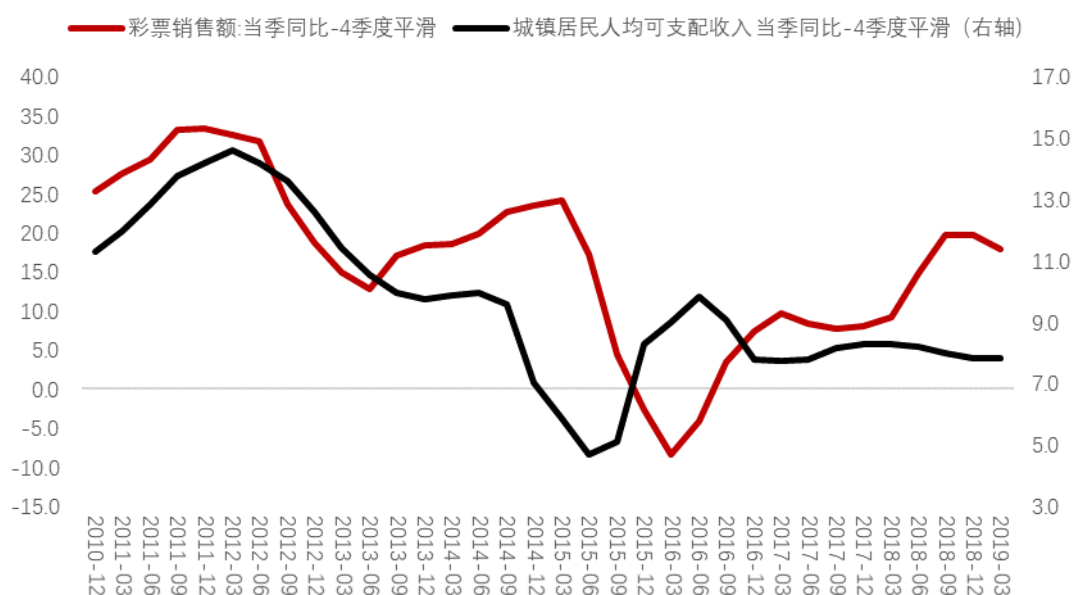


资料来源：浙江省体育彩票购买人群的社会阶层分析，中泰证券研究所

3 彩票销售高增或在侵蚀中低收入群体购买力

- 从 2018 年开始，城镇居民可支配收入增速无法解释彩票销售增速的变动。在 2015 年之前，城镇居民可支配收入与彩票销售额之间，有着一定的同步特性，尤其是在 2015 年城镇居民人均可支配收入较彩票销售收入提前了两个季度见底。

图表 5 彩票销售额与城镇居民人均可支配收入增速比较



资料来源：WIND，中泰证券研究所

- 但在 2018 年，城镇居民可支配收入基本保持稳定，但彩票销售增速却出现了逐级走高，这或许存在两个方面的可能性，第一种可能性，彩票销售侵蚀了消费者的购买力，导致在收入端保持稳定的前提下，彩票销

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_12931

