

如何理解三次分配？

——共同富裕系列研究之三

报告导读/核心观点

收入分配制度是我国推进共同富裕的核心安排。初次分配事关做大蛋糕更注重效率，依赖市场配置；二次分配事关切好蛋糕更注重公平，依赖政府调节；三次分配是现有收入制度的自愿补充，依赖道德约束。共同富裕的推进需要在高质量发展的前提下开展，效率和公平的关系将得到正确处理。从海外国家经验来看，贫富差距的控制并不改变其长期股债双牛的格局。近期国内资本市场波动加剧主要是投资者情绪受短期政策不确定性影响，不影响权益市场整体趋势。整体来看，我们认为，2021年中国下半年信用收缩之后经济下行压力逐渐增大，货币政策逐渐走向放松，无风险收益率继续下行并带动科技成长股发力，形成股债双牛。

□ 收入分配制度是推进共同富裕核心，三管齐下发力

我们认为习近平主席在中央财经委员会会议的讲话中传达了两点重要信息：一是基本明确以初次、二次、三次分配为主体的收入分配制度将是推进共同富裕的基础安排。二是该项制度安排需要正确处理效率和公平的关系，高质量发展与共同富裕缺一不可。在整体安排中，我们认为初次分配需要注重效率；二次分配需要注重公平；三次公平需要注重道德约束，将是上述两项制度的自愿补充。

□ 初次分配事关做大蛋糕更注重效率，依赖市场配置

初次分配主要体现在生产领域，要素的有效分配可能对未来的经济潜在增速产生重大影响，因此需要遵循效率优先的原则。要先有“高质量发展”，才能在这一过程中促进共同富裕。先要做大蛋糕，才有蛋糕可分。结合十九届四中全会的指导精神，我们认为未来初次分配领域将有两重大重点的发展方向：一是提升劳动者报酬在GDP中占比，提高生产效率并促进消费。劳动者报酬占比提升是低收入群体向中等收入群体转换、我国收入结构逐渐向橄榄型转化的重要方式。收入结构改善后可以有效促进我国消费，是效率原则的重要体现。为此，未来在立法领域对于最低工资标准、劳动保障等可能需要进一步立法。此外，劳动者报酬占比提升也是未来制造业向高端方向发展的体现。制造业升级后提高高技术工人占比从而增加劳动附加值，劳动者报酬占比也会相对提升。因此，指导制造业转型升级，提高经济潜在增速也是效率原则的重要体现。二是遵循效率原则，进一步落实土地、劳动力、资本、技术和数据五大生产要素的市场化配置。此前《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》已经进行率先部署。要素配置改革工作有利于挖掘人才和智力优势、鼓励技术和知识在经济活动中进一步发挥作用，提高经济潜在增速，充分秉持初次分配的效率原则。

□ 二次分配事关切好蛋糕更注重公平，依赖政府调节

与初次分配重视效率依赖市场调节不同，二次分配主要依赖政府部门分配，实现政治和民生目标。此外，相对初次分配体现在生产环节，二次分配主要体现在非生产阶段。上述特性都决定二次分配更加注重公平，要在做大蛋糕的前提下切好蛋糕。未来，在收入领域将建立所得税和财产税为主体的直接税体系，前者主要针对增量财富；后者主要针对存量财富，现阶段开展的主要方式将是房产税，未来可能还会有遗产税相关政策出台。支出领域将进一步普及社保覆盖面并完善福利制度，一方面要增加社保的覆盖面，惠及所有低收入群体和新业态就业人员。另一方面，医保、教育、住房等各项福利制度将逐渐深化，保障基础的社会民生。此外，跨区域的转移支付同样重要。主要表现为两方面，一是东中西部区域之间的转移支付，二是城乡之间的转移支付，需要逐步缩小区域发展差距，实现地区间基本公共服务能力均等化。

□ 三次分配是现收入制度的自愿补充，依赖道德约束

三次分配主要依赖道德力量的约束，在不存在法律约束的情况下难以发挥核心作用，更多是当前收入分配制度的资源补充。未来推进三次分配可能需要税收体系的激励配合，我们认为海外慈善业活跃的重要原因多数国家通过税收体系的配合对慈善行为予以激励。如果未来深化推进“三次分配”，我国可能进一步扩大税费的抵扣额度，甚至可能跟未来潜在的遗产税挂钩。此外，在三次分配的款项使用方面还需要进一步的制度约束，确保善款的投向得到有效的监督。此外，在我国遗产税暂时缺位的情况下，三次分配是二次分配的重要补充。

分析师：李超

执业证书编号：S1230520030002

邮箱：lichao1@stocke.com.cn

联系人：林成炜

执业证书编号：S1230120080050

邮箱：linchengwei@stocke.com.cn

相关报告

报告撰写人：李超

正文目录

1. 收入分配制度是推进共同富裕的核心，三管齐下发力.....	3
2. 初次分配事关做大蛋糕更注重效率，依赖市场配置.....	3
2.1. 方向一：提升劳动者报酬在 GDP 中占比，提高生产效率并促进消费.....	3
2.2. 方向二：落实五大生产要素的市场化配置，提高要素配置效率.....	4
3. 二次分配事关切好蛋糕更注重公平，依赖政府调节.....	5
3.1. 收入领域建立所得税和财产税为主体的直接税体系，促进公平分配.....	6
3.2. 支出领域进一步普及社保覆盖面并完善福利制度，促进公平分配.....	7
4. 三次分配是现收入制度的自愿补充，依赖道德约束.....	8
4.1. 三次分配需要合理的激励和保障体系进行配合.....	8
4.2. 我国遗产税暂时缺位的情况下，三次分配是二次分配的重要补充.....	9
风险提示.....	9

图表目录

图 1：美国和欧洲劳动者报酬占比的变化（%）	4
图 2：中国的劳动者报酬占比的变化（%）	4
图 3：CAF 世界慈善指数.....	8
表 1：不同国家人群收入占比和基尼系数（%，2010-2017 年间的最新数据）	5
表 2：主要国家在二次分配前后的基尼系数变化（根据数据可得性，数据更新至 2013 年）	6
表 3：各国税收的 GDP 比重（2019 年数据）	6
表 4：各国税率表.....	7
表 5：各国政府支出占 GDP 的比重（2020 年数据）	8

1. 收入分配制度是推进共同富裕的核心，三管齐下发力

习近平主席在中央财经委员会第十次会议中提出“在高质量发展中促进共同富裕，正确处理效率和公平的关系，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排，加大税收、社保、转移支付等调节力度并提高精准性，扩大中等收入群体比重，增加低收入群体收入，合理调节高收入，取缔非法收入，形成中间大、两头小的橄榄型分配结构，促进社会公平正义，促进人的全面发展，使全体人民朝着共同富裕目标扎实迈进。”我们认为上述表述主要传达两方面信息：

一是基本明确以初次、二次、三次分配为主体的收入分配制度将是推进共同富裕的基础安排。二是该项制度安排需要正确处理效率和公平的关系，高质量发展与共同富裕缺一不可。在整体安排中，我们认为初次分配要注重效率；二次分配要注重公平；三次公平要注重道德约束，将是上述两项制度的自愿补充。

2. 初次分配事关做大蛋糕更注重效率，依赖市场配置

初次分配是指生产过程中投入的各种要素根据相应的贡献率获取收入回报，传统框架下最重要的生产要素是资本和劳动，从收入的角度分别对应劳动报酬收入份额和资本收入份额。此外，十九届四中全会还将土地、知识、技术、管理、数据等全部归为生产要素范畴。由于初次分配主要体现在生产领域，要素的有效分配可能对未来的经济潜在增速产生重大影响，因此需要遵循效率优先的原则。要先有“高质量发展”，才能在这一过程中促进共同富裕。先要做大蛋糕，才有蛋糕可分。

十九届四中全会发布的《中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》（以下简称《决定》）中曾经指出“坚持按劳分配为主体、多种分配方式并存。坚持多劳多得，着重保护劳动所得，增加劳动者特别是一线劳动者劳动报酬，提高劳动报酬在初次分配中的比重。健全劳动、资本、土地、知识、技术、管理、数据等生产要素由市场评价贡献、按贡献决定报酬的机制。”

根据《决定》的指导精神，我们认为未来初次分配领域将有两大重点的发展方向，分别是提升劳动者报酬占比和落实要素市场化配置，双管齐下提升生产效率。

2.1. 方向一：提升劳动者报酬在 GDP 中占比，提高生产效率并促进消费

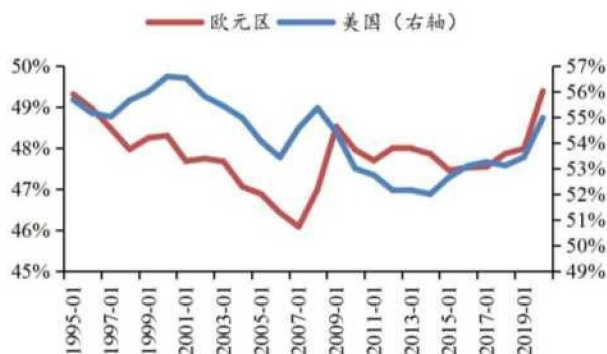
我们认为初次分配的重要发展方向之一便是进一步提升劳动者报酬在 GDP 中的占比。十九届四中全会《决定》中明确指出需要提高劳动报酬在初次分配中的比重；《浙江高质量发展建设共同富裕示范区实施方案（2021—2025 年）》同样将劳动报酬占比的提升作为重要的发展目标（要求 2025 年超过 50%）。

从正常经济规律来看，发达国家在工业化的过程中均会经历劳动者报酬占比先下行，后上升的过程。主要原因是工业化前期劳动附加值较低且劳动力相对过剩，生产高度依赖资本投入使得资本相对稀缺，资本持续投入导致劳动者报酬占比下行，资本收入占比上升。工业化发展到一定阶段后，资本的逐步累积使得资金的稀缺性逐步下降，回报率降低，劳动力尤其是可以提供高附加值的高素质劳动力反而成为稀缺资产，劳动力与人力资本回报提高后劳动者报酬再度提升。未来需要持续提高劳动者报酬占比，原因如下：

一是劳动者报酬占比提升是低收入群体向中等收入群体转换、我国收入结构逐渐向橄榄型转化的重要方式。增加劳动者尤其是农民、农民工及城市工薪者等一线劳动者劳动的报酬可以有效缩小贫富差距，收入结构改善后可以有效促进我国消费，是效率原则的重要体现。为此，未来在立法领域对于最低工资标准、劳动保障等领域可能需要进一步立法，保护劳动者的合法权益。

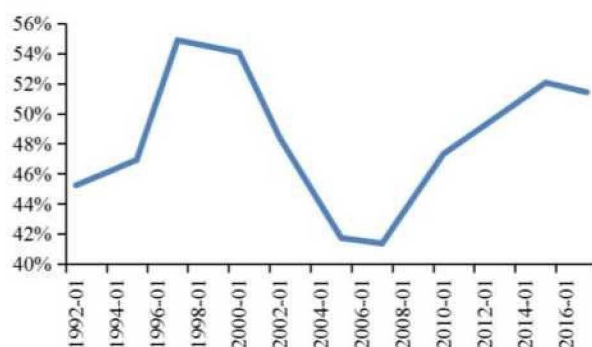
二是劳动者报酬占比提升也是未来制造业向高端方向发展的体现。在“两个大循环”精神的指导下，我国未来将进一步开展制造业强链补链，弥补制造业短板，持续发挥我国工程师红利，提高高技术工人占比从而增加劳动附加值，劳动者报酬占比也会相对提升。因此，指导制造业转型升级，提高经济潜在增速也是效率原则的重要体现。

图 1：美国和欧洲劳动者报酬占比的变化（%）



资料来源：Bloomberg, 浙商证券研究所

图 2：中国的劳动者报酬占比的变化（%）



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

2.2. 方向二：落实五大生产要素的市场化配置，提高要素配置效率

第二个重要发展方向便是遵循效率原则，进一步落实土地、劳动力、资本、技术和数据五大生产要素的市场化配置。中共中央及国务院曾发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》（以下简称《意见》），其中对五大关键生产要素的配置机制进行的部署将是未来的重点发展方向。

一是土地要素，根据《意见》精神，未来将全面推行农村土地征收制度改革，公平合理分配集体经营性建设用地入市增值收益。我们认为这有助于盘活农村存量土地要素价值，让土地所有者获得一部分收益，也使得地方政府获得一部分财政收入，缓解房地产土地出让金下滑带来的财政压力；也有助于农村土地得到更有效、更市场化的应用，促进城乡一体化。

二是劳动力要素，未来将进一步提出要完善积分落户政策，在长/珠三角城市群实现落户准入年限的“累计互认”，有助于推进大城市群一体化，消除城市间人才流动关于户口和基本公共服务的后顾之忧；帮助高技术高学历劳动者获得更多的价值兑现，同时有助于提升劳动力报酬在 GDP 中的占比。

三是资本要素，未来将进一步完善股票市场基础制度并加快发展债券市场，健全多层次的资本市场体系、增加有效金融服务供给，并坚持向市场化和法治化改革。我们认为，资本要素的市场化配置有助于进一步拓宽企业的融资渠道，发挥资本市场价值发现功能，供给侧金融服务的提升亦有助于解决小微企业和民营企业的融资难问题。

四是技术要素，未来将加快发展技术要素市场。技术要素是提升全要素生产率的关键所在，我们认为，通过健全科技成果产权制度、完善科技创新资源配置方式、培育发展技术转移机构、促进技术要素与资本要素融合发展等举措，可以鼓励科技创新、推动科研院所市场化发展，有助于技术成果有效的配置，提升成果转移和变现的能力。

五是数据要素，党的十九届四中全会首次提出，健全包括数据在内的各类生产要素由市场评价贡献、按贡献决定报酬的机制，《意见》中对数据要素市场的培育、管理，参与社会治理、经济活动和相关产业发展做出了进一步的指导。未来数字经济和大数据相关产业发展将进入加速期，可能成为推动科技革命的重要引擎，并从全要素生产率和资

源配置两个角度提供新的中长期经济增长动能。此外，未来数据要素的市场化配置可能配合反垄断的进程开展。我们曾于前期报告《三轮大的反垄断浪潮源自生产要素垄断》中指出，历次反垄断大旗均伴随着一轮创新浪潮和新型产业的崛起。当前对数字经济巨头的数据反垄断已经开始，未来一轮新型产业的雏形可能正在孕育之中，如果本轮反垄断行之有效，则未来数据要素生产空间的释放可能将催生新一轮产业巨头，进一步提升我国经济潜在增速，落实初次分配兼顾效率的精神。

以上要素配置改革工作有利于改善要素定价效率，以分配制度改革挖掘人才和智力优势、鼓励技术和知识在经济活动中进一步发挥作用，提高经济潜在增速，充分秉持初次分配过程中的效率原则。

3. 二次分配事关切好蛋糕更注重公平，依赖政府调节

二次分配主要是政府通过税收以及转移支付的方式在不同收入主体之间进行再分配。与初次分配存在两点重要差异：一是与初次分配重视效率依赖市场调节不同，二次分配主要依赖政府部门进行分配，实现各类政治目标和民生目标。二是相对初次分配体现在生产环节，二次分配主要体现在非生产阶段。上述特性都决定了初次分配更加注重效率，而二次分配更加注重公平，要在做大蛋糕的前提下切好蛋糕。

从海外国家经验来看，二次分配是控制贫富差距、秉持公平原则的核心手段。我们曾于前期报告《海外国家如何缩小贫富差距》中指出：挪威、瑞典、丹麦、芬兰、冰岛五大北欧国家是全球贫富差距控制当之无愧的领头羊，基尼系数均位于 0.3 以下，属于低贫富差距国家。发达国家中，日本、德国贫富差距同样较为健康，基尼系数均为 0.32，离低贫富差距的标准较近。上述国家缩小贫富差距的主要手段是二次分配。二次分配前芬兰、德国等国家的基尼系数均位于 0.5 附近，远超国际公认 0.4 的“红线”。经过税收和转移支付分配后基尼系数方才回落至 0.3 以下，二次分配对基尼系数的影响幅度最多可达 0.2 以上。

表 1：不同国家人群收入占比和基尼系数（%，2010-2017 年间的最新数据）

	最贫困的 40%	最富有的 10%	最富有的 1%	基尼系数
国家	2010-2017	2010-2017	2010-2017	2010-2017
挪威	23.1	22.3	8.4	27.5
瑞士	20.3	25.2	11.9	32.3
德国	20.7	24.8	11.1	31.7
冰岛	23.2	23.5	6.8	27.8
瑞典	22.1	22.9	8.3	29.2
丹麦	23.3	23.8	12.8	28.2
芬兰	23.4	22.4	7.3	27.1
美国	15.2	30.6	20.2	41.5
日本	20.3 ^f	24.7 ^f	10.4	32.1 ^f
中国	17.0	29.4	13.9	38.6

资料来源：联合国，浙商证券研究所

表 2：主要国家在二次分配前后的基尼系数变化（根据数据可得性，数据更新至 2013 年）

	二次分配前基尼系数	二次分配后基尼系数	调节力度
丹麦	0.442	0.254	0.188
芬兰	0.495	0.257	0.238
德国	0.508	0.292	0.216
冰岛	0.386	0.244	0.142
日本	0.488	0.33	0.158
瑞典	0.443	0.281	0.162
美国	0.508	0.394	0.114

资料来源：World In Data，浙商证券研究所

3.1. 收入领域建立所得税和财产税为主体的直接税体系，促进公平分配

从整体税收来看，我国税收的相对规模仍有较大提升空间。贫富差距控制良好的海外国家税收收入在 GDP 中的占比基本接近 40%，我国仅 16%，仍有较大提升空间。所得税占 GDP 的比重更是仅有 4.8%，距离上述国家的差距普遍超过 10%。

从具体税种来看，伴随共同富裕的深化推进，未来我国在二次分配税收领域的政策将沿“所得税”和“财产税”两条主线开展。前者主要针对增量财富；后者主要针对存量财富，现阶段开展的主要方式将是房产税，未来可能还会有遗产税相关政策出台（具体财政政策我们还将未来系列报告中进一步详述）。刘昆部长曾经在《建立现代财税体制》一文中明确指出，“健全直接税体系，逐步提高直接税比重。健全以所得税和财产税为主体的直接税体系，逐步提高其占税收收入比重。进一步完善综合与分类相结合的个人所得税制度。适时推进个人所得税改革修法，合理扩大纳入综合征税的所得范围。”此外，还将“积极稳妥推进房地产税立法和改革”。除了个人所得税和公司税外，海外发达国家在财产税、资本利得税等领域均有较强的征收力度；除此之外，日本、芬兰、丹麦等国也在遗产税领域征收重税，通过打破巨额财富的隔代传递平衡贫富差距。

所得税实行累进税率对高收入群体征收重税、房产税主要针对拥有多套房的家庭征税，以上税收措施通过对高收入和高净值家庭和个人征税可以有效促进公平分配。

表 3：各国税收的 GDP 比重（2019 年数据）

	总税收占 GDP 比重 (%)	所得税占 GDP 比重 (%)
丹麦	46.3	30
瑞典	42.9	15.1
芬兰	42.2	14.8
挪威	39.9	16.2
德国	38.8	12.7
冰岛	36.1	17.9
OECD	33.8	11.5*
中国	16.0	4.8

资料来源：OECD，浙商证券研究所

表 4：各国税率表

税种	瑞典	芬兰	丹麦	挪威	冰岛	日本
个人所得 得税	0%、32%、 52%三档	0%-31.25 %五档	8%、20.16%、 23%三档	统一征收 23%	0%、36.94%、 46.24%三档	0%-45% 七档
资本利 得税	统一征收 30%	30%、 34%两档	27%、42% 两档	超过无风险 受益的部分 征收 46.71%	统一征收 22%	不同种类 不同， 15%-30%
公司税	统一征收 22%	统一征收 20%	统一征收 22%	统一征收 23%	统一征收 20%	25.84% - 33.58%三 档
遗产税	0	累进税率， 从 0%-19%	根据血缘关 系税率不同， 0%-25%	0	不同地区不 同，最大 1.65%	3000 万日 元后累 进， 10%-55%
房产税	税基为房 屋价值 75%，每年 缴纳 1.5%	普通住房 缴纳 0.60-1.35 %， 0.32-0.75 %	累进税率， 1%、3%两档	0.2‰ - 0.7‰	累进税率， 0%、10%两档	统一征收 1.4%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2. 支出领域进一步普及社保覆盖面并完善福利制度，促进公平分配

从整体政府支出规模来看，我国政府支出在 GDP 中的占比仅 36.9%，远低于上述国家超过 50%的平均占比，同样有较大提升空间。从公平的角度出发：

一是要增加社保的覆盖面，惠及所有低收入群体和新业态就业人员。十四五规划曾提出“放宽灵活就业人员参保条件，实现社会保险法定人群全覆盖”；在中共中央政治局会议第二十八次集体学习中，习近平主席再次提出要“推进全民参保计划”，并且强调要“健全农民工、灵活就业人员、新业态就业人员参加社会保险制度”。

二是医保、教育、住房等各项福利制度仍将逐渐深化，对社会民生进行基础保障。

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_25999

