

日期：2020 年 07 月 08 日



分析师：胡月晓

Tel: 021-53686171

E-mail: huyuexiao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120021

报告编号:

相关报告:

《中国货币变革现状和调控变化》

(2020 年 6 月 4 日)

《高房价的成因、影响和治理》

(2020 年 5 月 20 日)

《大宗商品价格决定当前汇率走势》

(2020 年 3 月 24 日)

《海外“新冠”疫情对中国经济、市场影响》

(2020 年 3 月 15 日)

《期限结构波动中缓降趋势明了》

(2020 年 1 月 13 日)

只有压制高房价才能促进消费

■ 主要观点

月均千元收入意味着啥？

6 亿人月均收入 1000 元，全国人均年可支配收入是 3 万元，2 个数据放在一起，给人的第一个感觉，就是收入差距大；第二个感觉是，中国的劳动力很便宜，人口红利还是存在，低工资成本的优势仍然存在。普遍的低收入人群的存在，意味着过去一段时间以来存在“招工难”是个伪命题，实质是产业升级难，是资本和劳动双方都心态浮躁，只想实现当期利益最大化，不愿有长期投入尤其是技术研发、员工学习培训等，着眼长远收益的行为！

月均千元如何变成低收入？

改革开放 40 余年，中国的发展成就是有目共睹的。30 年前他们也许是月收入 300 元，当时的 300 元可以给他们满意的生活。30 年前 300 元可以给人满意生活，并不是当时人们对生活要求低，而是当时物价的低廉。由 300 元到 1000 元，收入增长了 3 倍多。中国物价上涨在全球主要经济体中领先的原因，就是中国改革开放过程本身带来市场化和商品化发展。如果这 30 年的物价水平没有这么多的上涨，仅就统计意义上讲，如果中国物价和西方接近，那么这意味着当前中国人收入不变的同时，物价水平要拦腰一刀，砍去一半；如果这样，那么当前中国人虽然收入不高，但生活还是不错的！但中国物价上涨的趋势是内在的，正是物价的快速上涨，使得中国人收入增长的不令人满意。

低收入如何提高消费？

住房商品化后，资产购置支出成了居民收入的最大使用用途。住房价格的持续快速上涨，比通胀更为迅速的消耗着居民购买力。当前中国人的“低收入”，更多的是拜高房价所赐。只有有效挤出高房价，中国才能在维持“低收入”状态下，有效提高消费需求的增长，群众生活水平才能有效提高。实际上，在银行主导型金融体系下，高房价破裂对金融和经济的冲击是有限和可控的，只有市场主导型金融体系里，楼市资产价格的剧烈变化才会带来金融市场的大震荡。

1.月均千元收入意味着啥？

6亿人月均收入1000元，全国人均年可支配收入是3万元，2个数据放在一起，给人的第一个感觉，就是收入差距大——3万元的年收入只是平均数，按照2018年中国的基尼系数0.468，应该有8成以上人在平均数下方。但即使在平均数之下，6亿人分布在年收入1.2万元下方，说明平均数之下分布差距也是显著的。

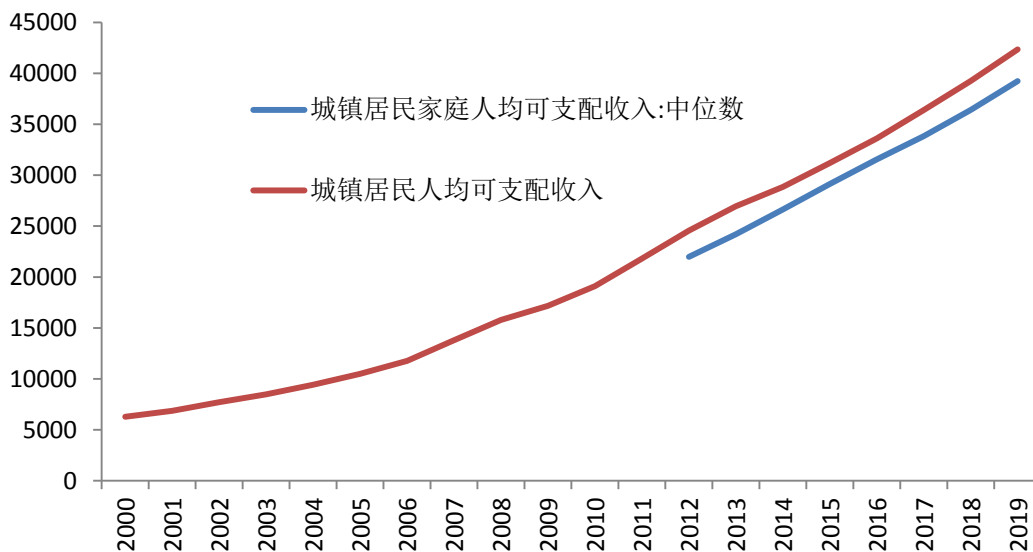
图 1 全国居民基尼系数虽降犹高



数据来源：Wind，上海证券研究所

2个数据给人的第二个感觉是，中国的劳动力很便宜，人口红利还是存在，低工资成本的优势仍然存在。

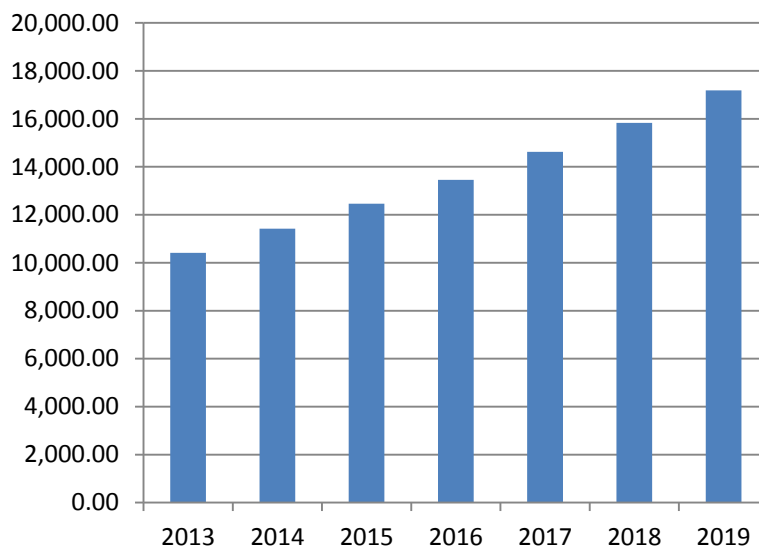
图 2 中国城镇居民人均收入依然低廉



数据来源：Wind，上海证券研究所

普遍的低收入人群的存在，意味着过去一段时间以来存在“招工难”是个伪命题，实质是产业升级难，是资本和劳动双方都心态浮躁，只想实现当期利益最大化，不愿有长期投入尤其是技术研发、员工学习培训等，着眼长远收益的行为！从工资性收入的角度，中国居民的收入更为低廉，只有可支配收入的一半不到，表明工薪阶层得到收入比重在其收入来源中较低，从社会角度，工薪阶层面对人均收入，经常有“拉后腿”的感觉！

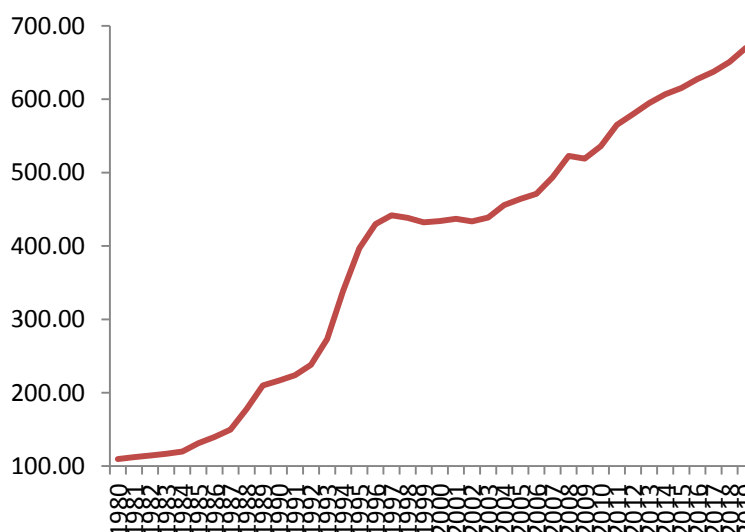
图 3 全国居民人均可支配收入:工资性收入 (元、年)



数据来源: Wind, 上海证券研究所

月均收入 1000 元，在中等城市连租房都很困难，更不用说一线城市了。但是如果 30 年前月收入 1000 元，那是一个不错的收入，在中国的任何城市，30 年前千元月收入都能过上不错的生活。也就是说 30 年前的月收入 1000 元是个不错的收入，那时候房产还没商品化。但决定 30 年前 1000 元好生活品质的基础是——物价低。

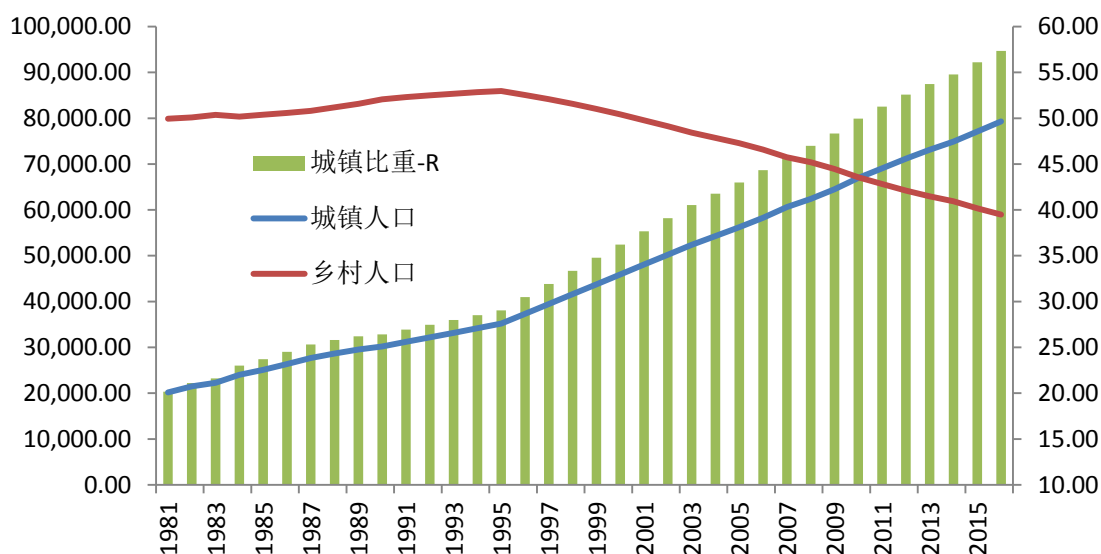
图 4 全国居民人均可支配收入:工资性收入 (元、年)



数据来源: Wind, 上海证券研究所

更为重要的是, 30 年前中国城镇化刚处于起步阶段, 城镇化水平 1990 年只有 26.4%, 大部分人都生活在农村, 在很大程度上还过着一种半自给自足的生活状态, 低现金收入和真实生活水平间并不能简单对比。

图 5 中国城镇和乡村人口的比重变化 (万人, %)



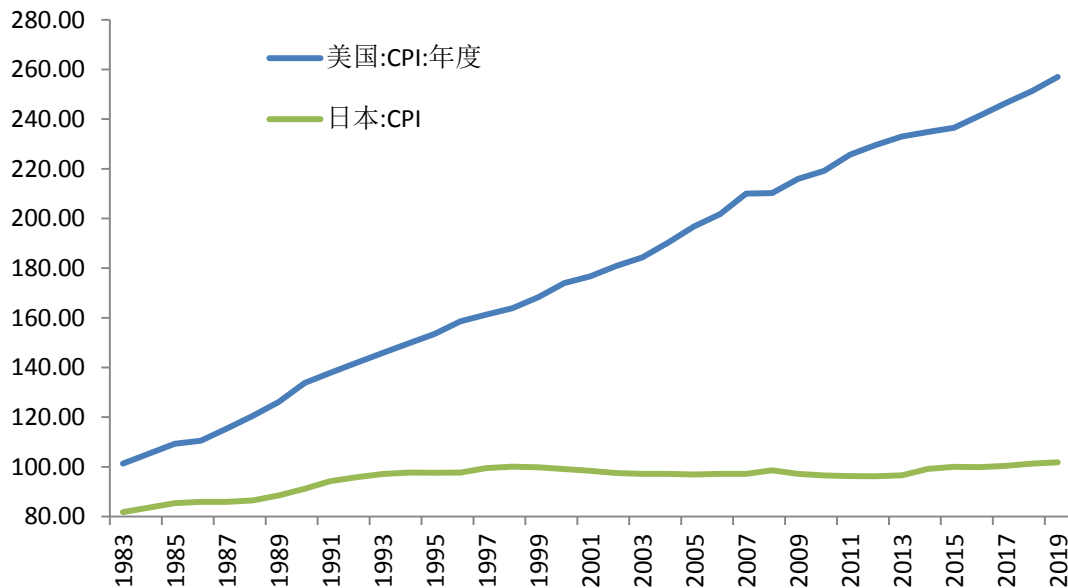
数据来源: Wind, 上海证券研究所

2.月均千元如何变成低收入？

改革开放 40 余年，中国的发展成就是有目共睹的。对于个体而言，30 余年前收入和当今收入，相信绝大部分都有很大提高。当前处于中低收入阶层的人，正是 30 年前刚步入社会的 20 岁年轻人，当他们人到中年，中国经济进入转型阶段时，他们的技能开始显得落后，他们长期积累的工作经验开始失效，于是他们成了社会中的低收入者！30 年前他们也许是月收入 300 元，当时的 300 元可以给他们满意的生活。30 年前 300 元可以给人满意生活，并不是当时人们对生活要求低，而是当时物价的低廉——这方面，并不需要笔者举例，经历过这个跨度的人，对此都有自己切身体会。

由 300 元到 1000 元，收入增长了 3 倍多。但 30 年间，中国物价何止增长 3 倍？即使是统计意义上的 CPI，1990 -2019 年间，累计增幅也达到了 3.19 倍。人们根据生活经验和常识知道，CPI 统计值，和影响你生活水平的真实消费篮子物价水平变化，差距是以数倍而计的。同期美国上涨幅度是 2.09 倍，日本是 1.12 倍(物价几无上涨)，英国是 1.89 倍，欧洲核心区大约在 1.5-1.6 倍。

图 6 美、日 CPI 丁基指数的变化



数据来源：Wind，上海证券研究所

中国物价上涨在全球主要经济体中领先的原因，就是中国改革开放过程本身带来市场化和商品化发展。改革开放之初，中国 3/4 的人生活在半自然经济状态，这种状态决定了中国的很多消费品，尤其

是农产品的价格是显著偏低的——很多生产要素并没有在售价上得到体现，农民将剩余农产品出售时，他只要求获得边际成本，通常是他额外的近乎没有的劳动力价格，农产品中的土地要素、资本投入等，都没有在售价中得到体现。随着中国商品化进程的发展，经济进步带来了对要素回报的要求，原先商品成本的货币计算中没有被考虑进去的生产要素，越来越多地得到体现，随着生产要素对商品售价渗透率的提高，农产品等商品越来越完整地包含了价格形成的要素；只要商品经济对自然经济的吸收过程在继续，一般物价水平的上涨就不会停止，中国 90 年代的价格“闯关”改革，其实就是这个过程在市场中的表现。在城市，国有经济中同样存在着核算的不充分性，随着市场进展，中国市场中商品售价一方面由边际成本定价转向平均成本定价，另一方面无论是边际成本还是平均成本核算中，包含的要素增加了，于是一般价格水平上涨，货币价值下降。

如果这 30 年的物价水平没有这么多的上涨，仅就统计意义上讲，如果中国物价和西方接近，那么这意味着当前中国人收入不变的同时，物价水平要拦腰一刀，砍去一半；如果这样，那么当前中国人虽然收入不高，但生活还是不错的！但是，中国物价上涨的趋势是内在的，正是物价的快速上涨，使得中国人收入增长的不令人满意。

3. 低收入如何提高消费？

更为重要的是，从支出方面看，自然经济向商品经济过渡，也使人们支出的范围扩大，即人们花钱的地方增多。对居民来说，就是越来越多的地方需要花钱，教育、医疗等的产业化改革，尤其是住房商品化之后，居民除了日常支出范围扩大之外，还需要购置住房资产。住房商品化后，资产购置支出成了居民收入的最大使用用途。住房价格的持续快速上涨，比通胀更为迅速的消耗着居民购买力。虽然从住宅价格指数上看，无论是新建住宅还是二手住宅，价格指

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_4003

