



唐建伟：共同富裕背景下我国居民财富金融发展



文/新浪财经意见领袖专栏作家 唐建伟 邓宇

目前，我国经济进入到新的发展阶段，共同富裕作为我国居民财富金融发展价值导向，未来居民财富金融发展应坚定贯彻落实新发展理念，在“做大蛋糕”层面发挥好居民财富金融的重要作用，满足我国居民家庭对专业财富管理和多元资产配置的现实需求，以财富金融高质量发展促进高水平共同富裕。



一、准确理解共同富裕与居民财富金融发展的关系

习近平总书记在最近召开的中央财经委员会第十次会议上提出，“共

共同富裕是社会主义的本质要求，是中国式现代化的重要特征，要坚持以人民为中心的发展思想，在高质量发展中促进共同富裕。”共同富裕的首要前提是富裕，即先“做大蛋糕”，为“分配蛋糕”奠定深厚物质基础，着力解决好居民财富分化问题。

第一，坚持把共同富裕作为居民财富金融的价值导向。社会主义的本质就是共同富裕，我国发展社会主义市场经济和推动金融供给侧结构性改革，最终目标是共同富裕。经过七十多年建设和创新探索，特别是经过四十多年改革开放，我们已经拥有了较强的综合国力。据国家统计局数据，2020年我国国内生产总值达100万亿元人民币、人均GDP突破1万美元。随着居民人均收入增长，居民财富积累也更加丰硕。据瑞士信贷发布的《全球财富报告2020》，2019年底我国家庭财富达到78万亿美元，位列世界第二位。尽管如此，我国人均GDP距离富裕还有一段距离，与美国家庭财富的115万亿美元相比还有一定差距。面对如此庞大的居民财富，必须要有与之相匹配的财富金融供给，促进财富金融高质量发展，确保我国居民家庭财富保值增值，并且要着力解决金融服务和资产配置不充分不平衡问题，为实现共同富裕奠定更加坚实的物质基础。

第二，居民财富金融大发展是实现共同富裕的重要路径。从现状来看，虽然我国人均GDP迈入了中等收入阶段，但居民人均收入仍不高，区域、城乡和不同收入群体收入不均衡，财富差距扩大化趋势较为突出。而且，我国居民财富金融服务供需不平衡，许多偏远地区居民无法享受到基本的

资产配置服务，难以获得普惠化的财富金融产品。共同富裕背景下，应更加重视城乡、区域财富金融发展不平衡问题，通过大力发展居民财富金融，增强财富金融普惠化水平，推动财富金融服务下沉，促进居民资产配置结构优化调整，不仅有利于进一步促进居民财富保值增值，帮助居民获得更多的财产性收入，拓宽居民增收渠道，而且有利于帮助中低收入群体优化资产配置，共享深化改革和对外开放的发展红利，从而逐渐缩小不同收入群体、城乡之间贫富差距，助力共同富裕目标的实现。

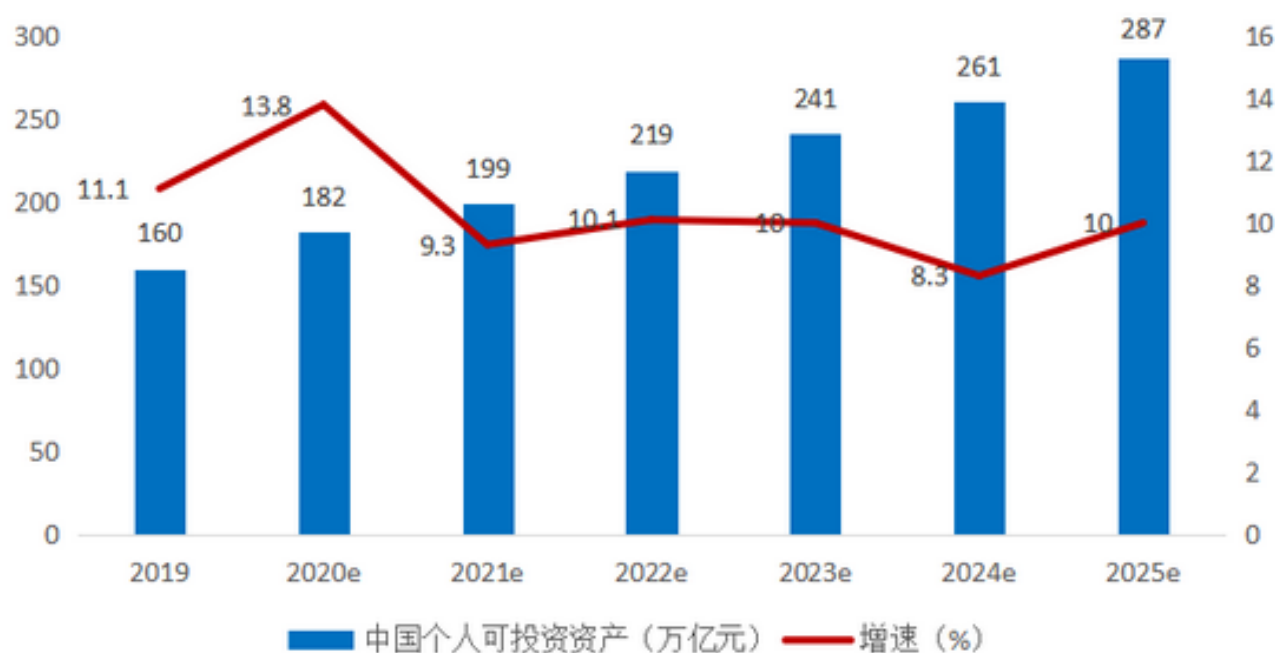
二、我国居民财富金融发展现状和主要问题剖析

当前，我国居民财富金融发展有成绩、有亮点，也有一些短板和不足。进入新的发展阶段，我们必须正视居民财富金融发展的不足，以共同富裕为价值导向，找准问题再想对策，理清我国居民财富金融发展现状和背后的原因。

1. 居民财富来源和市场规模。从居民财富来源看，我国居民财富已经从过去主要以劳动报酬为主转向以劳动报酬、财产性收入等综合收入为主，房地产、权益市场投资成为居民财富增值的新来源。据西南财经大学与蚂蚁研究院联合发布的《中国家庭财富指数调研报告（2021Q2）》，2021 年第二季度我国居民财富增幅继续超过收入增速，房产和金融投资是影响财富变动的关键因素，住房资产增加贡献了近 67%，金融投资价值增加贡献了近 26%。从居民财富市场规模，我国居民财富规模不断壮大，据社科院发布的《中国国家资产负债表 2020》，我国居民部门财富已经达到 512.6

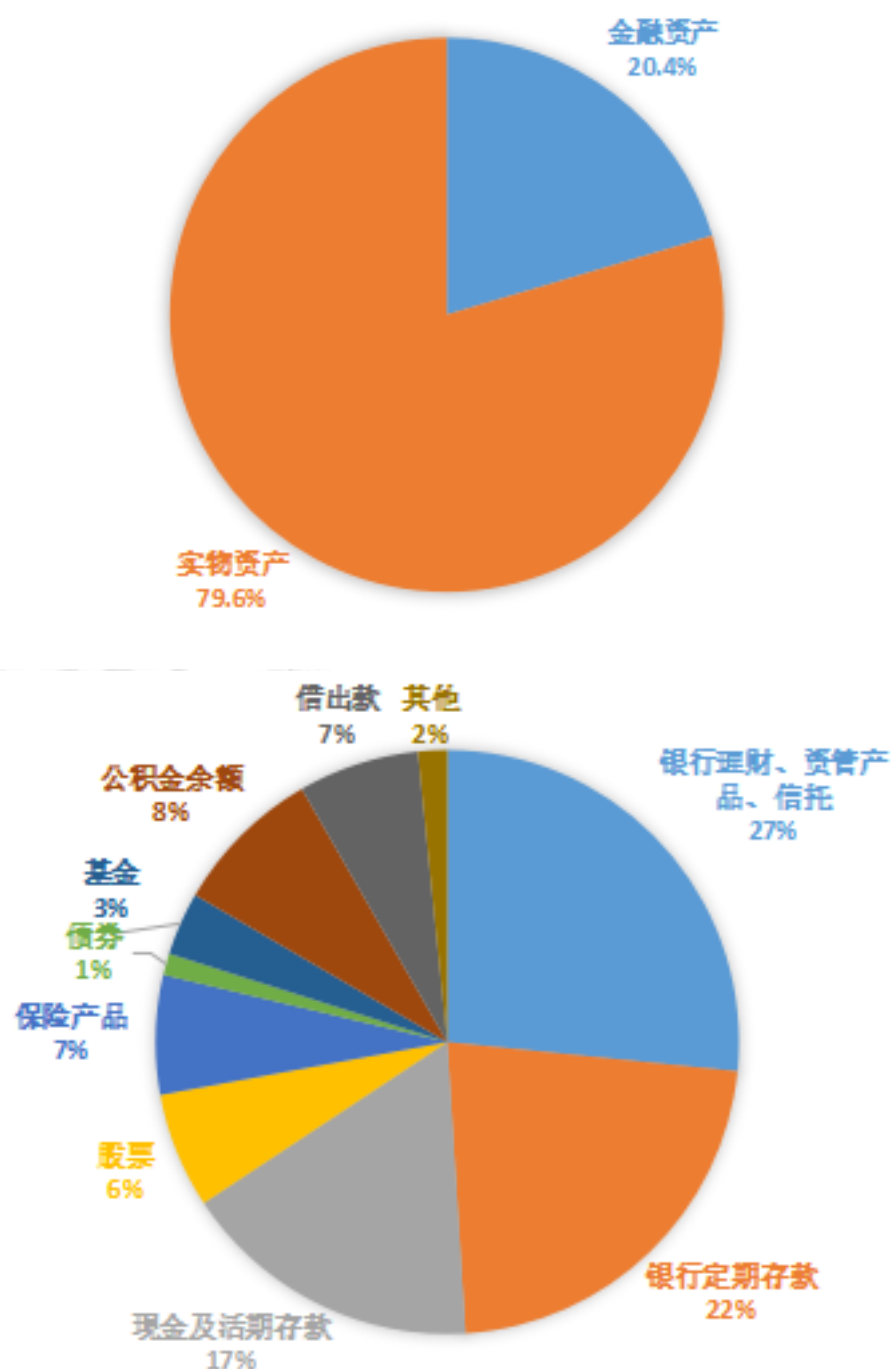
万亿元，居民人均财富约为 36.6 万元。

图 1：2019-2025 年中国个人可投资资产及增速（单位：万亿元，%）



2. 资产配置主要类型和结构。据人民银行调查统计司城镇居民家庭资产负债调查课题组发布的《2019 年中国城镇居民家庭资产负债情况调查》，我国城镇居民家庭户均总资产 317.9 万元，其中家庭资产中住房的占比接近七成，金融资产占比较低，仅为 20.4%。具体来看，我国居民金融资产配置中，银行理财、资管、信托等占比达 26.6%，银行定期存款占比达 22.4%，而保险、股票、基金等占比分别为 6.6%、6.4%和 3.5%。整体看，我国居民金融资产配置仍以低风险资产（“固收”）为主，高风险资产（权益类）的配置比例则相对较低。据相关研究，我国居民海外资产配置比例仅为 4%-5%左右，而发达国家居民海外资产配置比例高达 15%，表明我国居民海外资产配置偏低。

图 2：2019 年我国城镇居民资产配置结构（单位：%）

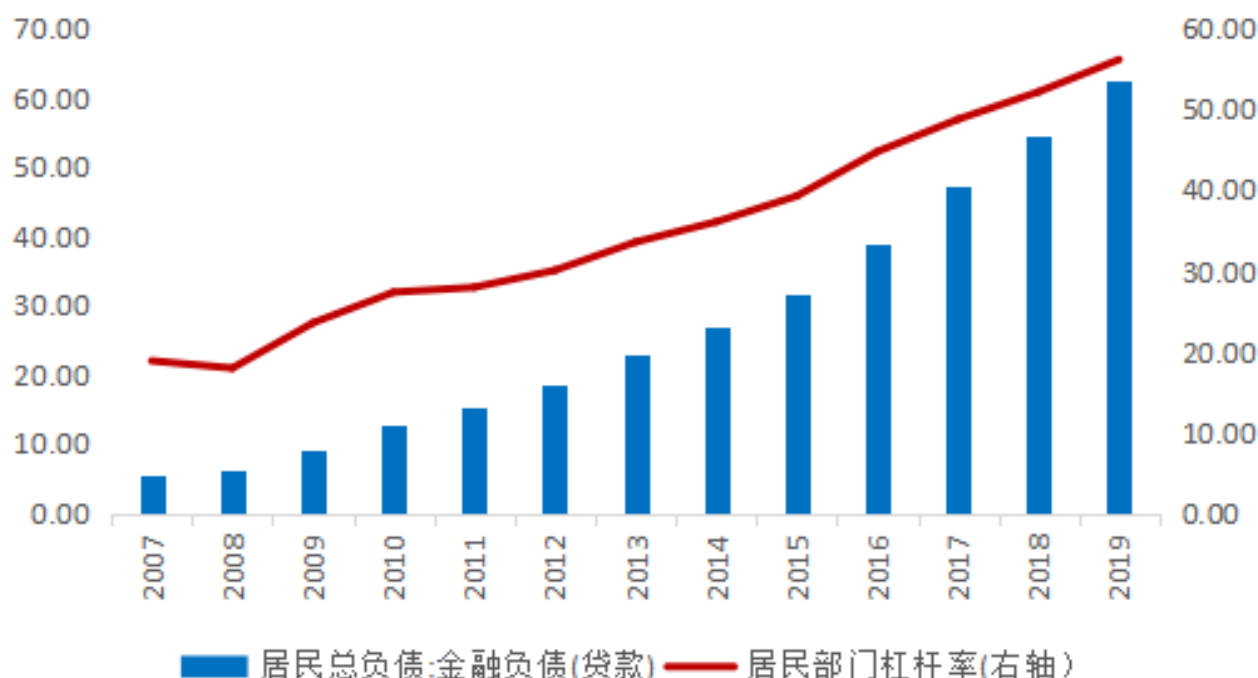


数据来源：人民银行调查统计司城镇居民家庭资产负债调查课题组

《2019 年中国城镇居民家庭资产负债情况调查》

3. 居民杠杆率与家庭债务水平。由于我国居民家庭的住房刚性需求、改善居住需求以及财富投资需求叠加，使得房地产市场集聚大量财富资源，而住户家庭购买或投资房产主要以银行贷款为主，导致家庭债务水平和杠杆率大幅上升。据国际清算银行（BIS）数据，我国居民杠杆率从 2008 年 17.9% 升至 2020 年末的 67.1%，十二年间增长近 3 倍。据人民银行调查统计司杠杆率调查组测算，2008-2020 年我国住户部门杠杆率由 18.2% 上升到 72.5%，年均增长 4.5 个百分点；中国社会科学院的国家资产负债表数据则显示，我国居民总负债金额从 2008 年的 6.4 万亿元上升至 2019 年的 62.3 万亿元，年均增长率高达 22.2%。虽然近年来我国居民杠杆率小幅微降，但仍处于高点，且总债务水平也比较高。居民资产过多配置在房地产会导致资产风险过于集中，居民的高杠杆也易导致金融市场脆弱性上升。

图 3: 2007-2019 年我国住户部门杠杆率和总债务(单位: 万亿元, %)



4. 居民财富出现分化趋势。近年来，我国居民收入差距正逐步缩小，但财富差距有扩大化趋势，主因是一、二线核心城市房地产投资回报率大幅跃升，持有这些城市房产的城镇居民家庭财产性收入和财富积累明显加快。据人民银行发布的《2019 年中国城镇居民家庭资产负债情况调查》，将家庭总收入从低到高排序，总收入最高 20% 家庭所拥有的总资产占全部样本家庭总资产的半数以上；收入最高 10% 家庭户均总资产 1204.8 万元，是收入最低 20% 家庭户均总资产的 13.7 倍。据人民银行研究员袁佳(2019)

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_28268

