



中国特色社会主义经济建设协同创新中心

《 成果要报 》

2017年第8期

（总第78期）

中国特色社会主义经济建设协同创新中心 编

2017年02月21日

合理提高居民财产性收入 实现共享发展

宁光杰

【内容简介】近年我国居民财产性收入增长速度较快，但城乡差异和阶层差异严重，财产性收入对居民收入差距的影响不容小觑。研究发现租金收入和金融资产投资收益成为推动财产性收入差距扩大的主要因素，利息和保险收益的增加则在一定程度上可以缓解财产性收入差距。城乡和地区差异、教育培训水平和风险偏好程度等都是影响财产性收入差距扩大的因素。提高居民财产性收入的举措应更多地向低收入群体倾斜：通过大力发展落后地区经济和教育事业、引导低收入群体适度参与资本市场，完善保障房制度，严格控制财产性收入的过快增长和结构失衡，使其成为居民提高生活水平、分享经济发展成果的手段。

一、提高居民财产性收入的意义

改革开放以来，我国经济保持快速增长，居民的生活水平也不断提高，但随之而来的问题是扩大的居民收入差距。收入差距扩大除了来源于工资性收入的分配不公，还有一个重要原因就是财产性收入不断增长、差距持续拉大，财产性收入对总收入差距的贡献也在扩大。财产性收入是指“金融资产或有形非生产性资产的所有者向其他机构单位提供资金或将有形非生产性资产供其支配，作为回报而获得的收入”。具体来说包括居民储蓄存款利息收入、债券利息收入、股息收入等金融性质的财产收入，出租车辆、房屋、土地等的租金收入，出让专利使用权获得的收入以及财产营运所获得的红利收入、财产增值收益等。财产性收入的增加可以聚集社会资金，刺激消费支出，拉动经济增长，但也可能带来一些负面影响，如形成大量食利者阶层和财富不平等，造成产业空心化，冲击实体经济的发展，加剧经济波动。因此防止财产性收入的非理性增长对于保持经济的稳定性至关重要。

党的十七大报告中提出“创造条件让更多群众拥有财产性收入”，十八大报告中提出“多渠道增加居民财产性收入”，核心是通过改革收入分配制度、完善金融制度等来提高低收入群体的财产性收入，优化收入结构，逐步缩小收入差距。近年我国居民财

产性收入增长速度较快，但财产性收入的比重依旧较小。尤为重要的是，财产性收入差距不断拉大，存在严重的城乡差异和阶层差异。如何提高低收入群体尤其是农村家庭的财产性收入，对于缓解财产性收入差距进而缩小收入差距意义重大。

二、财产性收入不平等的相关实证分析

运用2011年中国家庭金融调查（CHFS），我们对居民财产性收入状况进行研究，发现以下问题。

（一）财产性收入对总收入不平等的影响

从收入分解结果中可以发现财产性收入具有以下几个特点：第一，现阶段财产性收入只占居民收入的很小部分。工资性收入在总收入中所占比例最大（46.8%），其次是转移性收入（29.0%）、经营性收入（17.9%），财产性收入（6.2%）最少。第二，财产性收入的同比例增加会导致居民收入差距扩大，但这种作用没有工资性收入大。经营性收入和转移性收入的基尼系数弹性为负，意味着经营性收入和转移性收入的同比例增加对于缓解收入分配差距有着积极的作用。第三，整体收入不平等中财产性收入的贡献较低。财产性收入的基尼系数最高，但是由于其在整体收入中所占比重较低（6.2%），其对整体收入不平等程度的

贡献率只有7.8%。城镇居民财产性收入对总收入的影响更大。

虽然财产性收入的比重较小，但其对于整体收入不平等的影响程度在增强，不同微观数据来源的计算表明，其贡献率已经接近或达到10%。随着经济的不断发展以及“创造条件让更多群众拥有财产性收入”的政策提出，今后我国居民财产性收入在收入总量中的份额会逐步提高，如何引导财产性收入的合理增长成为了关键问题。这就需要考虑不同类型财产性收入以及不同家庭特征对于财产性收入不平等程度的影响。

（二）内部构成对财产性收入不平等的影响

从内部构成角度考察，租金收入和金融资产投资收益成为现阶段我国居民财产性收入的主要来源，也是推动财产性收入差距扩大的主要因素，贡献率分别为58.38%和22.94%；利息和保险收益虽然占比较低，但是它们的增加可以在一定程度上缓解财产性收入差距。且居民家庭收入越低，其财产性收入对于保险收益和利息的依赖性越高，对于金融资产投资等的依赖性越小。虽然结果显示金融资产投资收益、租金收入、借出款利息、土地租金分红的同比例增加会导致财产性收入差距进一步扩大，但是现实中每个家庭的财产性收入增加幅度必然是不同的，如果政府能够有目的地将政策更多地向低收入者倾斜，那么这几项收入增长带来

的收入差距扩大影响也许并没有那么大，甚至还会缩小差距。

（三）影响居民财产性收入不平等的家庭特征分析

根据家庭财产性收入方程的回归结果，利用Fields & Yoo提出的分解方法计算各因素的贡献。城乡差异、地区差异、教育培训水平、风险偏好程度等都对财产性收入差距的形成产生影响，其解释财产性收入不平等程度的份额合计为23.44%。总的来说，教育培训水平、经济发展情况、投资理财观念等都是影响我国家庭财产性收入的重要原因，并且这些有利因素都被高收入家庭占据，促使财产性收入差距不断扩大。经济发展落后地区、农村地区缺乏增加收入或财产性收入的条件与基础，因此，创造低收入群体获得财产性收入的条件尤其重要。

为了反映不同收入群体的差异，我们还做了分位数回归。全样本回归中，在25%、50%、75%分位点上教育年限的系数分别是0.025、0.053、0.030，但只有50%分位点的系数显著。而东部地区、风险偏好的系数都是递增的。此外，单独考察持有股票和拥有住房对财产性收入的影响也基本随着分位点上升而增大。这说明提高居民财产性收入的举措应该更多地向低收入群体倾斜，不仅要通过普及教育提高其个人能力，还要通过完善市场提高其财产性收入收益率。

三、政策建议

自“创造条件让更多群众拥有财产性收入”的政策主张提出以来，对于如何提高居民财产性收入的建议如雨后春笋般的涌现出来。但很多建议都试图促进财产性收入在数量上的增长，却忽视了财产性收入结构变化对收入分配状况的影响。分析结果显示，普遍的财产性收入增加会进一步扩大收入的不平等程度，只有从剖析财产性收入内部构成和影响因素的角度入手才能得出合理的建议。

要想缩小财产性收入差距，需要今后的政策向低收入群体倾斜。

1. 要推动中西部地区的经济发展，发展和完善资本市场，健全农村产权交易，营造环境推动低收入群体的财富积累。要提高低收入群体的教育水平，普及金融投资方面的知识，提高低收入群体个人能力的财产性收入回报率。

2. 要严控房地产市场和股市过热增长，防止少数人通过炒作牟取暴利，抑制资产泡沫的继续扩大。同时，进一步完善保障性住房制度，使更多的人可以拥有自己的房产，让住房回归它原本用于居住的属性。稳定的宏观经济才能使大多数人获益，股市、房地产价格的大起大落，只能使少数投机者受益，对低收入群体

更为不利。

3. 加强税制改革。给予税收优惠，推动商业人寿保险、商业养老保险和商业财产保险的发展。个税改革要加大工薪之外其他收入尤其是高收入者的财产性收入的征收力度，提高资本代际传递的成本，从而有效地缩小收入差距。

4. 发展和完善社会保障制度，提高低收入群体抵御投资风险的能力，使其能通过适度参与资本市场投资获得财产性收入，尤其是要通过职工持股、合作经营等形式让低收入劳动者扩大财产性收入，实现共享发展。

总之，在“创造条件让更多群众拥有财产性收入”的过程中，要严格控制财产性收入的过快增长和结构失衡。不合理的财产性收入增长会导致更多食利阶层的出现，助长不劳而获的不良风气，也会加大社会的贫富差距。

【作者简介】

宁光杰，中国特色社会主义经济建设协同创新中心研究员，南开大学经济学院教授。

