



▲隨着近幾年中國經濟增速開始放緩，實踐證明，促進共同富裕目標的實現，首要前提仍是發展經濟。

按照世界銀行標準，中國在2019年成為中高收入國家，但從總量和規模上看，仍存在區域發展不均衡、城鄉差距擴大化的趨勢。未來必須堅持一切從實際出發，在共同富裕的根本目標指引下，統籌協調經濟增長、民生福祉建設和社會發展，在經濟高質量發展中促進高水平共同富裕。

中國如何跨過「中等收入陷阱」？



金融觀察 鄧宇

上海金融與發展實驗室特聘研究員

「十四五」規劃綱要提出，到2035年，全體人民共同富裕取得更為明顯的實質性進展。避免跨入「中等收入陷阱」需要高度關注居民收入差距擴大與財富嚴重分化現象，花力氣解決好貧富差距擴大及由此衍生出的經濟社會發展不平衡問題。

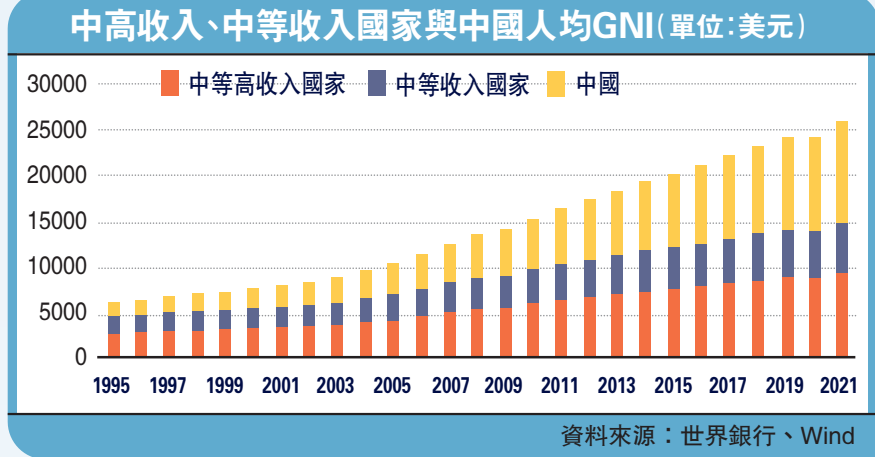
居民收入現實狀況

其一，人均國民收入（GNI）實現大跨越，但距離高收入仍有較大差距。縱向比較，按美元不變價計算，中國人均GNI從1962年的約70美元升至1978年的200美元，屬於低收入階段。橫向比較，依據世界銀行公布的數據，中國人均GNI在1962年僅相當於世界平均水平的14.6%，2018年則達世界平均水平的85%，較1962年提升超過70個百分點。人均GNI增速方面，1996–2021年中國人均GNI的平均增速達到8%，同期中高收入、中等收入國家這一數值分別約4.3%、5.0%，中國的增速明顯快於後二者。值得注意的是，隨着近幾年中國經濟增速開始放緩，中國人均GNI出現放緩跡象。

其二，居民儲蓄率呈持續下滑態勢，人均可支配收入仍偏低。過去十五年來，整體看中國儲蓄水平呈持續下降趨勢。根據世界銀行數據，主要表現在兩個維度：（1）淨儲蓄佔GNI比重。1982–2019年間中國淨儲蓄佔GNI比重均值為29.41%，高收入和中高收入國家分別為5.58%、15.76%，而中國在2008年達到歷史高峰38.5%後持續下降，2019年更降至27%。（2）總儲蓄佔GNI比重。1982–2019年間中國總儲蓄佔GNI比重均值為42%，高收入和中高收入國家分別為21.89%、29.26%，而中國在2010年達到歷史高峰51.55%後持續下降，2019年更降至43.92%。與高收入和中高收入國家相比，中國居民儲蓄率仍居於較高水平，但存在儲蓄率下降的趨勢。

其三，城鄉居民收入差距仍較大，不同群體收入有所分化。1978年後，中國大力推進東部沿海城市開放開發政策，促使資金、技術和人才等在核心城市群集聚，大規模城市化帶來發展紅利，推動城鎮居民收入和財富快速積累。農村地區率先通過家庭承包責任制和發展鄉鎮企業開啟市場經濟，但由於農業經濟增收有限，農村地區經濟發展相對滯後，很難享受到沿海城市政策驅動和產業集聚帶來的收入增長機會。世界不平等數據庫（WID）數據顯示，中國農村地區前10%和後50%的群體收入份額差距從1978年的–1.58倍擴大至2015的23倍；同期，城鎮地區這一數值從1978年的–13倍擴大至2015的14倍。數據直觀反映了城鄉內部出現的收入分化現象。

其四，居民收入仍以工資性收入為主，其他收入佔比偏低。國家統計



局城鄉一體化居民收入與支出年度調研結果顯示，中國居民的收入仍以工資性收入為主，經營、財產以及轉移淨收入等佔比仍然偏低，而且居民工資性收入的增幅並不高，2013–2020年間中國居民工資性收入的佔比在逐漸下降。《中國居民收入分配年度報告（2017）》數據顯示，中國居民收入在國民收入分配中的比例自1998年以來持續下降，已經累積較大降幅。雖然2009年後這一下降趨勢得以逆轉，但回升速度仍較慢。

未來發展路徑選擇

第一，以經濟高質量發展為主線，夯實共同富裕物質基礎。實踐證明，促進共同富裕目標的實現，首要前提仍是發展經濟。一是通過科技創新驅動高質量發展，深化供給側結構性改革，實現經濟方式和發展模式的轉型；二是強化跨周期政策調節力度，精準把控財政與貨幣政策實施力度、空間和預期，深化「六穩六保」政策；三是進一步推動產業鏈結構升級和加大科技創新，穩妥推進新舊動能轉換，為經濟增長賦能，為企業和居民拓寬財富增長空間。

第二，穩妥化解地方債務風險，促進地方經濟健康運行。地方債務風險關係到地方經濟和民生發展。一是要統籌制定完善地方債務和隱形債務風險處置應對方案，嚴格貫徹落實地方債務風險處置、地方發債融資以及地方融資平台監管規定；二是要嚴格規範地方舉債行為，持續落實《預算法》等法律法規條款，針對地方政府發債給予明確標準，設定「紅線」和「底線」；三是規範地方政府部門依法償債，對地方政府的舉債、償債、擔保等進行嚴格規定，保障民營資本合法權益，維護地方政府信用和信譽。

第三，重視民生事業發展，更好地促進人民美好生活。一方面，健全城鄉社會保障機制建設，積極應對人口老齡化。積極應對人口老齡化問題需要綜合施策。一是各地方要貫徹落實國家應對人口老齡化的政策部署，從養老產業、社會保障和公共服務供給等多個層面健全政策體系；二是要健全城鄉一體化社會保障制度，防止出現「因病致貧」、「因教致貧」問題，推動全民社會保障體系覆蓋，完善大病醫保統籌；三是要加大金融扶貧力度，借助金融扶貧、產業政策扶持等有效舉措，完善配套公共交通、醫療、教育以及社會福利機構，滿足

城鄉居民公共服務需求。

第四，加大人力資本教育投入，重視中低收入群體教育培訓。從單純依靠人口紅利走向創新驅動的高質量發展，需要進一步加大人力資本教育投入，激活人力資本紅利。面對當前中國「人口紅利」逐步消退的現實，一方面應進一步挖掘工程紅利、人力資本紅利，既要重視高等教育質量，也要促進城鄉教育發展均衡，另一方面需要強化職業教育與高等教育的有效銜接，兼顧中等職業教育與高等職業教育發展，培育更多專業化、實用性人才，促進人力資本加快提升，增強人口紅利優勢。

結論與展望

如果按照歷史經驗數據，即中國人均GNI達到6%–8%的增速，中國未來數年內將能夠跨入到高收入國家行列，但考慮到經濟放緩，人均GNI的增速也會走弱。筆者預計要實現人均GNI到2萬美元的目標仍需付出巨大努力，假設人均GNI的平均增速設定在4%–4.5%，初步預估需要三至五年的時間達到高收入國家門檻（2022年標準）。

對此，必須堅持系統觀念，一方面要着力解決歷史遺留問題，全面深化改革，穩步擴大高水平開放，加快構建「雙循環」新發展格局，以共同富裕為根本目標，注重經濟增長的質量和經濟社會、生態的發展均衡；另一方面，要吸取一些國家的經驗教訓，加快通過制度優化和深化改革等綜合舉措釋放要素生產活力，在發展中解決城鄉發展不平衡和貧富差距等問題，不斷提高居民可支配收入，擴大中低收入群體收入佔比，促進共同富裕取得實質性進展。

同時，也要妥善應對外部不確定性不穩定性的挑戰，防範化解外部地緣政治變局、經濟金融競爭加劇以及經貿「脫鉤斷鏈」等風險，建立完善更加多元、立體和可替代的宏觀治理機制。有關機構研究測試，假設全要素生產率增速每年提升0.06個百分點，2023–2035年年均潛在經濟增速可達到4.59%，即可實現「2035年經濟總量較之於2020年翻番」的目標。無論是從潛在經濟增速、規模體量還是產業升級等維度來看，中國經濟仍有巨大潛力空間，將有望實現人口規模巨大的現代化，跨過中高收入國家並向高收入國家行列邁進。

（本文僅代表個人觀點）

數字人幣國際化前景廣闊



市場前沿 陳凱

安永中國主席

全球多國央行近年來積極研發和推行「中央銀行數字貨幣」（Central Bank Digital Currency，簡稱為CBDC），作為一種最安全的數字資產，發行CBDC具有眾多優勢。相比發行實物現鈔，CBDC更具成本效益、交易成本更低，並可以簡化支付流程。CBDC具備讓金融更加多元包容的條件，幫助沒有銀行帳戶或沒法負擔銀行服務的人士，可以輕鬆、安全地使用數字支付系統。當CBDC能夠普及應用的時候，更可以配合利率政策幫助央行更快、更有效地落實貨幣政策目標、促進資金流動。

截至今年3月，全球有超過二十個國家或地區央行的數字貨幣處於試點階段，而中國是試點人數最多、試點區域最大的國家。數字人民幣是中國人民銀行發行的法定貨幣，數字人民幣定位屬於現金類支付憑證，兼顧實物人民幣和電子支付工具的優勢。數字人民幣作為支撐數字經濟發展的重要金融基建，可以提供穩定、安全和便利的支付體驗，滿足消費大眾多樣化的支付需求，助力數字經濟構建新發展格局。全國目前有十七個省市正在推行數字人民幣試點工作，在這些試點省市，數字人民幣線下消費的場景越來越豐富，不但涵蓋衣食住行的零售消費場景，並在貸款發放、工資代發等商業應用領域展現更廣闊的應用前景。

環球銀行金融電訊協會（SWIFT）最新數據顯示，6月份人民幣在全球支付貨幣的佔比連升五個月，由5月份的2.54%增至2.77%，仍為全球第五大最活躍貨幣。數字人民幣運用金融科技締造新的競爭優勢，將有助國家金融發展，對接國際規則和加強法治合作，提升人民幣在國際支付體系中的佔比，優化跨境投資、結算及貿易的貨幣構成，從而對人民幣國際化產生積極的影響。

打造自主的跨境結算系統是人民幣國際化過程中的重要挑戰。國家需要利用新興數字技術的優勢支援實時點對點支付系統，構建以數字人民幣為本的跨境支付結算體系，助力跨境支付和國際貿易結算的穩定發展。隨着數字人民幣在國際交流與合作間的認可和使用度提升，逐漸建立數字人民幣與其他貨幣的直接匯率詢價機制，並在此基礎上進一

步構建以數字人民幣為交易貨幣的跨境支付結算新體系。一旦基於數字人民幣的跨境支付結算體系形成規模，擁有自主的跨境結算系統，將大大有助人民幣國際化的推進。

內地電子支付發達，擁有各式各樣的支付工具，一方面為數字人民幣試點應用締造良好基礎，另一方面社會大眾亦需要時間改變支付習慣，若大眾對數字人民幣了解不夠，甚至存在誤解，將影響數字人民幣試點應用的流暢。當前除了增加試點和應用場景，更要提高消費大眾對數字人民幣的認識和體驗。

提升跨境交易體驗

粵港澳大灣區內的金融機構和企業可帶頭利用區內金融創新的活躍度、資訊產業的普及和發達，尤其是灣區大眾喜歡嘗試和接受新事物、新服務的消費習慣等先天優勢，積極拓展數字人民幣的試點應用場景和線下支付體驗，加快大眾認識和習慣使用數字人民幣，有利數字人民幣往後在全國範圍的應用。

香港方面，隨着中銀香港完成數字人民幣沙盒試驗，相信會推出更多的數字人民幣服務，招攬更多商戶參與數字人民幣交易試點計劃，便利訪港旅客直接使用數字人民幣，省卻貨幣兌換，提振消費，擴大數字人民幣跨境交易體驗。

從購物到繳費、發放工資、消費券發放等等，數字人民幣正走進千行百業、萬家大眾，而央行數字貨幣亦是現代金融貨幣體系不斷演進的必然結果。隨着試點持續深化擴容，數字人民幣將迎來快速發展期，建議從建立數字人民幣綜合監管框架、加快實踐多場景覆蓋等方面入手，全面加快推進數字人民幣試點推廣。

在國家金融體系層面，我們需要建立數字人民幣綜合監管框架，維護數字人民幣法定地位，在制度上強化使用者資料的保護和隱私安全。同時，我們需要積極參與數字金融和貨幣發展的全球管治，鞏固中國作為主要經濟體系在環球數字金融發展的主導地位。建議與其他國家展開數字貨幣合作和推廣，共同推動數字貨幣標準制定，探索金融科技應用以便利國際貿易結算和跨境支付。

最後當然是繼續實現更多場景和多功能應用，從零售小額支付的全面場景覆蓋，穩步邁向大額的商業和企業支付應用、實時跨境支付等等，實現數字人民幣體系與傳統電子支付工具的互聯互通。



▲數字人民幣試點應用的流暢，更有效地提高消費大眾對數字人民幣的認識和體驗。

香港負資產個案連跌兩季



樓按明曦 張穎曦

經絡按揭轉介營運總監

根據金管局公布最新數據顯示，今年二季度負資產個案錄得共3341宗，涉及金額173.51億元，對比首季錄得的6379宗及343.62億元，宗數及金額按季分別下降47.6%及49.5%，宗數及金額均連跌兩個季度。

去年四季度負資產曾錄得過萬宗水平，現時宗數大減，相信是反映今年上半年樓價顯著回升。根據差餉物業估價署最新數字，二季度私人住宅售價指數報351.4點，比首季升5.6點或1.6%，並連升兩季。樓價連升兩季，加之上半年銀行積極爭取按揭業務，對物業估價取態曾轉趨正面，因此負資產個案亦顯著回落。此外，負資產的按揭比率，即以未償還按揭貸款總額佔當前樓價而計算出來的比率，亦由去年的104%，回落至現時102%。

值得留意是，金管局自去年四季度開始於調查報告中公布負資產按揭貸款的拖欠比率，即是逾期按揭貸款總額佔未償還按揭貸款總額的比率，二季度為0.09%，對比首季0.04%上升

0.05%，並且連升兩個季度。雖然拖欠比率按季上升，但仍屬低水平。而本地經濟進一步復甦，勞工市場持續改善，特區政府統計處最新公布，本港失業率連跌十二個月至3%，創近三年半的新低。隨着經濟持續復甦，失業率會進一步改善，預料年內拖欠比率或將有所回落。

本季樓價料續偏軟

負資產的成因主要是，隨着樓價下跌，按揭物業當前市值低於未償還按揭貸款，從而造成供樓人士資不抵債。也因此，使用愈高成數按揭的人士，早期承受負資產的風險亦愈高。金管局亦指出，近年負資產個案一般涉及銀行職員的住屋按揭貸款或按揭保險計劃的貸款，而這類貸款的按揭成數一般較高。次季樓市開始反覆偏軟，交投雙雙減少，最新6月份私人住宅售價指數亦連跌兩個月，創四個月低位，加上受港美加息影響，市場觀望氣氛濃厚。

筆者料三季度樓價將持續偏軟，負資產宗數或按季上探至今年首季6000宗水平，建議有意置業之士要衡量自身經濟及供款能力，置業後謹記按時供款，並且要預留充足的後備資金以策萬全。