

重塑居民收入前景，釋放中國消費潛力



摘要:

- 居民收入增長仍有可觀的提升空間，並將成為釋放消費潛力的重要政策抓手。
- 提升勞動力技能、促進數字經濟創業、擴大社會保障覆蓋範圍，以及推進資本市場改革等針對性政策措施，將成為重塑收入前景的重要催化劑。
- 強化家庭財務穩定性及完善社會保障體系，將是降低預防性儲蓄及建設強大消費市場的關鍵。

擴大消費已具一定基礎

居民需求正在中國經濟發展中發揮著愈來愈重要的作用。在「十四五」規劃期間，中國持續深入實施擴大內需戰略，居民消費佔經濟比重由 2021 年的 38.4% 上升至 2025 年的 40.1%，而服務支出佔整體居民消費的比例亦從 44.2% 上升至 46.1%。這反映居民消費增長步伐較整體經濟為快，其中服務消費正逐步成為增長的主要動力。隨著消費者對生活品質的追求不斷升級，餐飲、住宿、交通、體育、旅遊及娛樂等體驗型服務消費保持穩健擴張態勢。

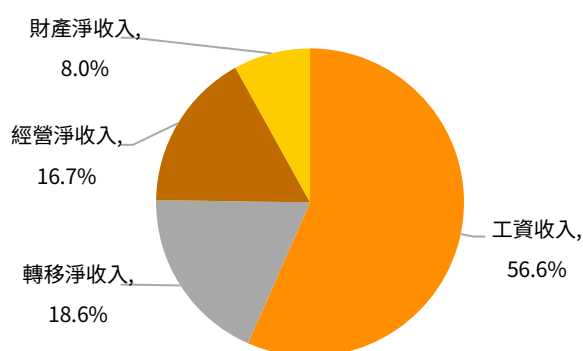
為延續此一增長勢頭，提振收入預期仍是重要的政策抓手。消費偏好持續轉變，催生了不少服務業的新亮點，而穩定且樂觀的收入預期對提升居民消費意願及能力甚為重要，並有助支持消費保持強韌增長。

提升收入增長，擴大中等收入群體

中國居民收入保持平穩增長。「十四五」規劃期間（2021 至 2025 年），居民人均可支配收入年均增長 6.1%。從結構上看，工資收入是居民收入的重要支柱，佔 2025 年總收入的 56.6%，其次為轉移淨收入（18.6%）、經營淨收入（16.7%）及財產淨收入（8.0%）。這一收入結構顯示，居民收入增長主要受惠於勞工市場穩定及財政政策支持。儘管財產淨收入佔比較低，但由於居民資產配置長期偏重房地產¹，近年樓價持續調整，削弱了財富效應及抑制居民消費意願，對消費氣氛構成一定制約。

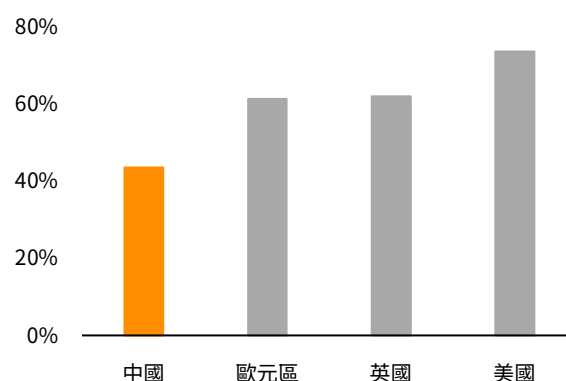
相對於中國整體經濟發展水平，居民收入仍存在明顯提升空間。2025 年中國居民人均可支配收入僅佔人均本地生產總值的 43.5%，顯著低於美國（73.6%）、英國（61.9%）及歐元區（61.2%）等主要發達經濟體。這一差距凸顯了提升家庭收入在國民收入分配比例的中長期潛力。

居民人均可支配收入構成部分（2025年）



資料來源：國家統計局

可支配收入與國內生產總值之比（2025年）



資料來源：CEIC

內地政府持續強調擴大中等收入群體的政策目標。2022 年，國家主席習近平提出未來 15 年內將中等收入群體²擴大至 8 億人的戰略目標，較國家統計局估計的約 4 億人增加一倍。在「十四五」規劃（2021 至 2025 年）期間促進居民增收政策的基礎上，2026 年《政府工作報告》提出了更具體的政策框架，包括實施城鄉居民增收計劃、支持低收入群體增收、完善社會保障制度，以及透過資本市場改革提升居民財產淨收入等。有關政策旨在擴大中等收入群體，進一步釋放消費潛力，並鞏固內需作為經濟增長動力的作用。

¹ 根據高盛估計，2026 年第 1 季房地產佔中國家庭總資產的 52%，現金及存款佔 25%，其他金融資產（包括股票和債券）佔 20%。

² 根據國家統計局，中等收入群體的定義為三人家庭的年收入在 10 萬至 50 萬元人民幣之間。

政策多管齊下，重塑收入前景

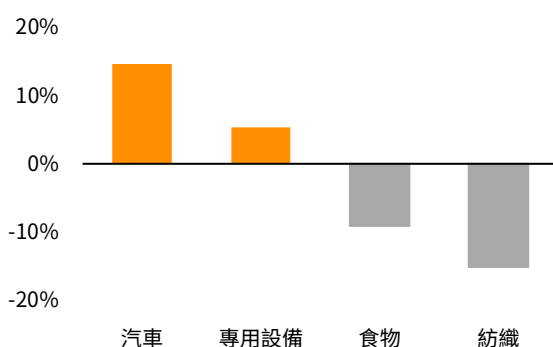
通過改善勞動力技能、促進數字經濟創業、擴大社會保障覆蓋範圍及推進資本市場改革等多項政策協調，居民收入增長正透過四大渠道迎來新的發展機遇。

1) 工資收入：技能提升帶動就業機會增加

技能提升讓工人為高附加值就業機會做好準備。儘管產業轉型可能減少部分傳統行業的勞工需求，但同時亦帶來高附加值、技能密集型職位的結構性增長。因此，政府正持續加強人力資源發展政策，讓工人掌握新技能，以應對新興產業不斷演變的人力需求。根據人力資源和社會保障部，「十四五」規劃期間補貼性職業技能培訓已惠及 9,200 萬人次，支持先進製造業及現代服務業所需的人才供給。2025 年技能人才規模超過 2.2 億人，佔總就業人口約 30%。政府目標是於 2030 年將這個比例提升至 35%³。為此，《實施就業優先戰略“十五五”規劃》提出加快塑造現代化人力資源，主要措施包括：加強高等教育培育戰略性新興產業⁴和未來產業⁵所需人才，以及大規模開展職業技能培訓。這些舉措有望推動更多專業就業機會，包括技術研發、工程應用專業等崗位。

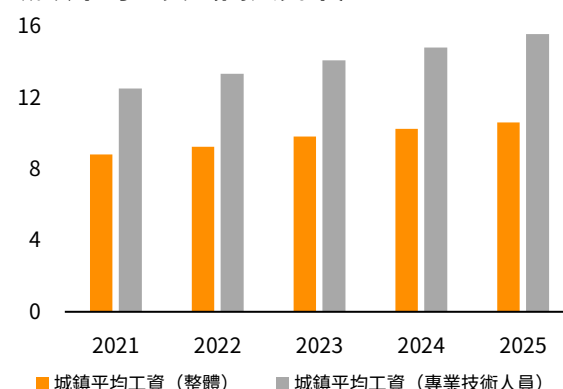
以科技行業為代表的高質量就業有助提升收入前景。技能提升政策促進了工人從傳統低附加值行業向先進製造業和現代服務業流動。在「十四五」規劃期間，汽車製造業及專用設備製造業的就業人數分別增長 14.6% 和 5.4%，而部分技術含量較低的行業就業人數則有所下降，其中食品製造及紡織業分別錄得 9.1% 和 15.1% 的跌幅。現代服務業亦呈類似趨勢，2021 至 2024 年期間，信息傳輸、軟件及信息技術服務業，以及租賃和商務服務業的就業人數分別增加 6.6% 及 34.0%。2025 年，專業技術人員平均工資達 155,491 元人民幣，高於整體城鎮平均水平的 106,080 元人民幣。整體而言，這些趨勢反映技能提升措施正支持更多工人投身高附加值產業，以帶動工資收入持續增長。

**選定製造業就業人數變動
(2021年至2026年5月)**



資料來源：國家統計局

城鎮平均工資（萬人民幣）



資料來源：國家統計局

³ 2026 年 6 月，國務院發布《實施就業優先戰略“十五五”規劃》。

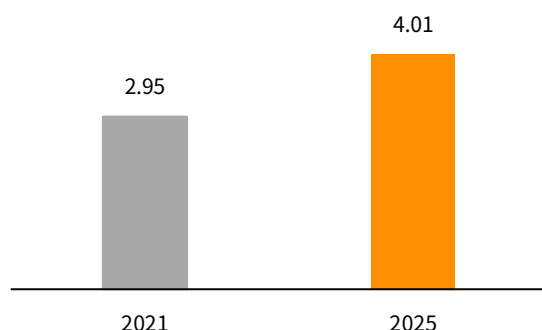
⁴ 戰略性新興產業包括新一代信息技術、新能源、新材料、智能網聯新能源汽車、機器人、生物醫藥、高端裝備和航空航天等。

⁵ 未來產業包括量子科技、生物製造、綠色氫能、腦機接口、具身智能及 6G 移動通訊。

2) 經營淨收入：數字化升級轉型成為創業的主要引擎

數字經濟的快速發展，為創業家創造了擴大收入來源的新機遇。政府積極推動數字經濟發展，2025 年數字經濟核心產業增加值佔整體經濟的比重超過 10.5%。高度發達的數字平台、完善的製造業基礎，以及高效的物流網絡，均有助降低小微企業經營的門檻。因此，以新技術、新產業、新業態、新模式為核心的「四新經濟」個體工商戶數目，從 2021 年的 2,950 萬戶穩步增長至 2025 年的 4,010 萬戶。此外，2021 至 2025 年期間跨境電商出口年均增長 15.2%，達 2.3 萬億元人民幣，為眾多中小企業透過全球貿易拓展業務及增加收入提供重要渠道。

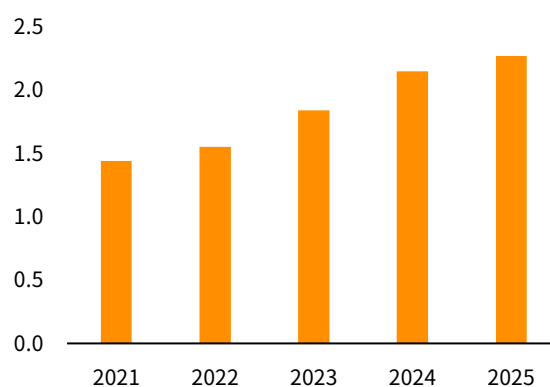
「四新經濟」個體工商戶數目（千萬戶）



註：「四新經濟」代表新技術、新產業、新業態和新模式

資料來源：國家市場監督管理局

跨境電商出口（萬億人民幣）



資料來源：海關總署

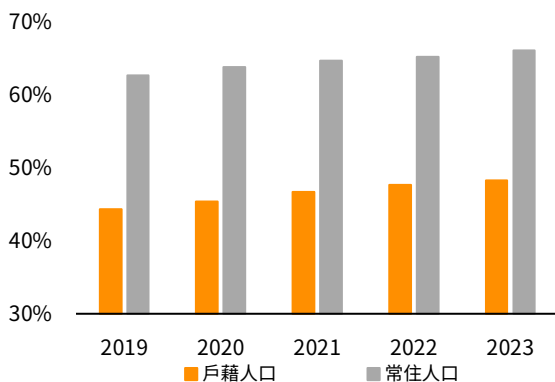
財政措施為中小企業營造更有利的營商環境。2023 年，財政部針對小微企業推出減稅降費方案，包括擴大個人所得稅減免優惠的受惠群體，將適用於這項政策的個體工商戶納稅所得門檻由 100 萬元人民幣提高至 200 萬元人民幣，將小規模納稅人增值稅稅率由 3% 下降至 2%，以及下調資源稅、城市維護建設稅及城鎮土地使用稅等多項稅費。這些措施有助減輕營運成本，提升個體工商戶的持續經營能力。此外，內地政府亦放寬網店註冊規定和簡化擁有權轉讓程序等行政措施，以支持中小企業發展，從而帶動經營淨收入增長。

3) 轉移淨收入：擴大社會保障網

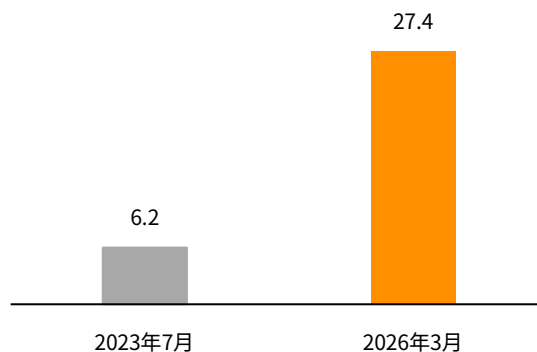
優化公共服務供給將有助提升農民工的轉移性收入。多年以來，中國城鎮常住人口中有相當部分為居住在城市但未取得當地戶籍的農民工，導致其在公共服務及社會福利保障方面面臨一定缺口。故此，國務院於 2026 年 5 月發布《關於推行常住地提供基本公共服務的實施意見》，旨在推動基本公共服務與常住地而非戶籍掛鉤，擴大職工社會保險、隨遷子女教育及公租房等保障覆蓋範圍，並鼓勵省級財政轉移支付加強對人口流入地的財力支持。整體而言，有關改革有望惠及 2.5 億長期在城鎮居住生活但尚未落戶的群眾，包括進城農民工及其隨遷家屬。

彈性就業人員的福利保障機制正在加強。2022 年 7 月，內地出台「新就業形態人員職業傷害保障試點」，為網約車司機、即時配送及同城貨運人員提供醫療費用等關鍵保障，該試點計劃已於 2026 年擴展至全國推行，參保人數從 2023 年 7 月的 620 萬人大幅上升至 2026 年 3 月的超過 2,700 萬人。這項措施為彈性就業人員建立工傷風險保障機

制，有助提升其收入穩定性。

城鎮化率


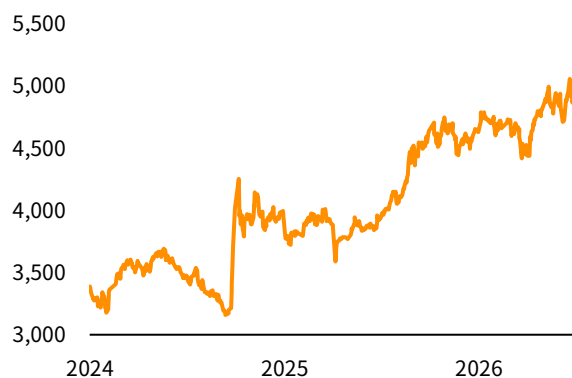
資料來源：國家統計局

新就業形態人員職業傷害保障參保人數 (百萬人)


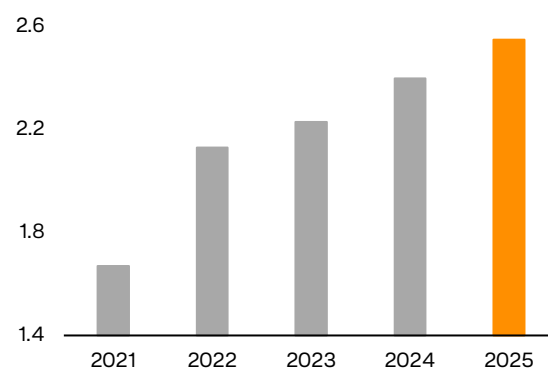
資料來源：中國人力資源和社會保障部

4) 財產淨收入：資本市場改革推動居民收入多元化

深化資本市場改革正提升股權投資的吸引力。其中一項重大的政策里程碑，是國務院於 2024 年 4 月發布的「新國九條」(《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》)，旨在加強市場監管及推動資本市場高質量發展。該指導意見提出多項改革，包括嚴控發行上市、大力推動中長期資金入市、加強市值管理，以及增強分紅穩定性、持續性和可預期性。受惠於上述監管指引，2025 年 A 股上市公司的分紅總額達 2.55 萬億元人民幣，較 2021 年的 1.67 萬億元人民幣顯著增加。同時，相關改革亦有助促進股市復甦，滬深 300 指數在 2024 年 4 月至 2026 年 6 月期間上漲 38.1%。這些政策部署反映內地政府致力透過完善資本市場功能，優化居民財富分配機制，推動居民資產配置更多元化，從而逐步減少過往對房地產資產的過度依賴。

滬深300指數


資料來源：彭博

A股上市公司分紅總額 (萬億人民幣)


資料來源：中國證券監督管理委員會、中國上市公司協會

收入動能改善以釋放消費潛力

居民收入持續增長的基礎正穩步鞏固。勞動力技能提升、創業支持、擴大社會保障網及資本市場改革，料將為居民收入增長提供有力支撐。隨着時間推移，更強的收入與財富預期有望提振消費者信心，進一步釋放消費潛力。國際貨幣基金組織研究顯示，加強社會保障改革（包括增加農村地區社會開支及戶籍改革）有助提振消費支出⁶，估算可於五年內使消費佔整體經濟的比重較基準情景提高約 3 個百分點。綜合而言，政府持續加強居民收入動能的各項政策舉措，料將支持消費市場實現更可持續的中長期增長。

⁶ Daniel Garcia-Macia、Sonali Jain-Chandra、Siddharth Kothari 和徐繹之. 2026. “中國經濟如何轉向消費拉動型增長”。國際貨幣基金組織. 2月18日. <https://www.imf.org/zh/news/articles/2026/02/18/cf-how-chinas-economy-can-pivot-to-consumption-led-growth>

免責聲明

本材料由東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成證券或投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本材料所表達的資訊、預測及意見以截至本材料發布之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行會按需要更新已發布之研究。除了定期發布的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發布其他報告，不作另行通知。

東亞銀行對本材料內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失(不論屬侵權或合約或其他方面)概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。過往表現並非將來表現的依據。本材料並無就其中所述任何投資是否適合個別人士作出任何推薦。本材料所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。投資者不應根據本材料而作出任何投資決定。故此，投資者須審視自身的投資目標、投資經驗、財政狀況及特定需要而作出投資決定；如有需要，亦應在作出任何投資前諮詢獨立專業意見。

本材料是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本材料內資料的任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散布、出版、廣播、傳閱、修改或商業開發。

如需獲得更多資訊，請瀏覽東亞銀行網址 <https://www.hkbea.com/html/tc/bea-about-bea-economic-research.html>。如有任何查詢，請與東亞銀行經濟研究部聯絡(電郵:lerd@hkbea.com/電話：(852)3609-1504/郵寄地址:香港郵政總局信箱 31 號)。