

中国社会净财富 437 万亿元居世界第二 73%归居民所有

2018-12-27 08:00:23 来源：北京青年报

https://www.guancha.cn/politics/2018_12_27_484751.shtml

导读

中国社会净财富水平，相当于美国同期财富水平的 70.7%，位居世界第二。同期，我国 GDP 为 74.4 万亿元，相当于美国同期水平的 57.2%，也位居全球第二。

据北京青年报 12 月 27 日报道，普通人家有账本记录收支和家底，其实整个国家也有一本账。昨天，国家金融与发展实验室发布《中国国家资产负债表 2018》，公开了中国的资产、负债和财富的“家底”。报告显示，2016 年年末，中国社会总资产 1210 万亿元，社会净财富 437 万亿元。

净国民财富全球排名第二

报告显示，2016 年年末，我国社会净财富（非金融资产与对外净资产之和）总计 437 万亿元。其中，国内非金融资产 424 万亿元，对外净资产 13 万亿元。据介绍，2016 年，我国社会净财富的 73% 归居民所有，剩余 27% 由政府持有。

中国社会科学院经济研究所副所长张晓晶介绍，中国社会净财富水平，相当于美国同期财富水平的 70.7%，位居世界第二。同期，我国 GDP 为 74.4 万亿元，相当于美国同期水平的 57.2%，也位居全球第二。

根据研究，投资对财富积累的贡献最大。社会净财富的增长来自投资和价值重估。投资来源于储蓄，是总收入中未被消费的部分，形成了社会净财富在物量上的增加。价值重估则是由于资产价格变化导致的财富名义价值增长。

张晓晶说，有两种不同方向上的力量影响居民和政府净财富上的分配：一个是所有制多元化改革的不断推进，这会降低政府财富的占比；另一个是政府部门掌握的资产经历了较大程度的价值重估，尤其是 2000 年以来大量国有企业上市，这会增加政府财富的占比。

金融资产增速快于非金融资产

报告显示，2000~2016 年，我国非金融资产由 37.5 万亿元增长至 424.5 万亿元，增长了 10.3 倍；金融资产由 53.2 万亿元增长至 786.2 万亿元，增长了 13.8 倍。

具体来看，金融资产中平均增速最高的是证券投资基金、保险和未贴现银行承兑汇票，平均增速分别为 44.2%、26.7% 和 25.2%。张晓晶表示，这三项资产的增速领先和占比提高，反映出我国非银行金融体系的快速发展以及我国金融结构的不断优化。如今，基金和保险已成为我国居民储存财富的重要方式，同时，银行表外业务也有了长足的发展。

据介绍，2000~2015 年，我国非金融资产年均增长 23 万亿元，其中 68% 来自投资的贡献，32% 归因于价值重估。企业上市后估值提升、住房价格上涨等因素，是价值重估的主要原因。我国对外净金融资产年均增长 1 万亿，其中，投资贡献了 171%，价值重估的贡献则为 -71%。

由于对外净资产用人民币计价，所以，汇率的变化对其产生直接影响；2005 年以来，人民币持续升值，导致我国以外汇储备为主的对外资产的人民币价格减值。

中国应对债务风险有足够信心

最近几年，有关中国债务风险的争议不绝于耳。张晓晶表示，资产负债表分析方法强调净财富是应对风险能力的重要体现，需综合考察资产、负债和净财富。仅从债务或杠杆率角度来讨论债务风险，结论可能偏颇。

张晓晶指出，结合中国的国民净财富数据，在应对债务风险问题上有足够的信心。2000~2016 年，中国政府负债从 2 万亿元上升至 27 万亿元，规模扩大至原来的 13 倍；政府资产也同步增长，从 11 万亿元上升至 146 万亿元，规模扩大至原来的 12.8 倍。这样，中国政府所拥有的净财富就从 9 万亿元上升到 119 万亿元，规模亦扩大至原来的 12.7 倍。毫无疑问，近 120 万亿元的政府部门净财富，构成应对债务风险的雄厚基础。

不过，报告同时强调，拥有规模较大的政府资产净值，并不能保证高枕无忧，还需要考虑三个方面的因素对政府净财富的冲击。首先是未直接计入的各类隐性债务。这包括地方政府大量的隐性债务（按不同口径估算，约在 30 万亿~50 万亿之间）；以及机关事业单位养老保险中政府所应承担的隐性债务（报告估算约为 25 万亿）。

其次是政府资产的流动性。我国政府部门净资产中，剔除掉变现能力较差的非金融资产，净金融资产也达到 73.0 万亿元；其中国有企业股权为 52 万亿，占政府净金融资产的 44%。政府非金融资产中，政府土地储备具有较强的流动性，其规模为 23.9 万亿元，占政府非金融资产的 52.4%。总体上，政府资产的变现能力较强。

第三是资产价格的顺周期性。过去十几年来，全部非金融资产增量中有三成的比例来自于价值重估的贡献；金融资产中的股票和投资基金等权益类资产具有更强的顺周期性，其估值水平与经济周期密切相关。这类风险值得关注。

文/本报记者程婕