

中国工薪阶层信贷发展报告

课题组成员：甘犁 魏昆 路晓蒙 赵雨培 王香

西南财经大学中国家庭金融调查与研究中心

本研究报告的知识产权归属
西南财经大学与中腾信金融信息服务（上海）有限公司

中国家庭金融调查与研究中心简介

中国家庭金融调查与研究中心是西南财经大学于 2010 年成立的集数据采集与数据研究于一体的公益性学术调研机构,包含中国家庭、小微企业和城乡社区治理三大数据库,是“高等学校学科创新引智计划”的社科类创新引智基地之一。

中国家庭金融调查(China Household Finance Survey, CHFS)是中心最早开展的全国大型抽样调查,旨在收集家庭的资产与负债、收入与支出、保险与保障、人口与就业等方面信息,全面追踪家庭动态金融行为。目前,中心已经成功实施四次调查,样本扩大到 40000 余户,具有全国、省级和副省级城市代表性。

在数据采集上,为保证样本源数据的科学性和准确性,中心采用分层、三阶段与规模度量成比例(PPS)的抽样设计方法,结合实地走访和季度电话回访采集和更新样本数据。同时,为保障各项调查的顺利实施,中心研发了具有自主知识产权的调查解决方案,能实现从问卷设计、样本分配、数据采集、访问实时监控,到后期质量控制的整套功能。

以丰富的调查数据和雄厚的学术底蕴为支撑,中心开展以收入分配改革、财税体制改革、宏观政策和国家治理改革为核心的智库研究,与中国人民银行、财政部、国务院研究室、国务院法制办、住房和城乡建设部、中国农业银行、国际货币基金组织等国家机构及世界金融机构,北京大学、北京师范大学、浙江大学、南京审计大学、暨南大学等著名高校,阿里巴巴、汇付天下、麦肯锡等知名企业积极开展战略和研究合作。

中心撰写了《中国家庭金融调查报告》《中国农村金融发展报告》《城镇住房空置率状况及住房市场发展趋势》《小微企业税收政策报告》等系列研究报告,《Data you need to know about China: Research Report of China Household Finance Survey•2012》《Report on the Development of Household Finance in Rural China•2014》等英文专著。此外,中心常年举办大中型发布会,国际、国内学术会议,受到社会各界人士积极响应。

中心将以“让中国了解自己,让世界认识中国”为宗旨,树立“学术研究国际一流,政策研究国内领先”的目标,力争成为有重大社会及业界影响力、公信力的调查、研究和咨询机构。

中腾信简介

中腾信金融信息服务（上海）有限公司（简称“中腾信”）是专注于消费金融领域科技服务的创新型、专业化、互联网化服务机构，注册资本 1.83 亿元，2014 年 1 月由中信产业投资基金管理有限公司等主体共同投资成立。

公司拥有营销获客、个人信用评估、风控技术辅助、智能销售管理等成熟产品与解决方案，致力于通过科技手段，降低服务成本，提升撮合对接效率，满足工薪阶层消费金融需求，释放信用价值。

中腾信基于创新的商业模式、贴心周到的服务体系、卓越的管理运营团队以及雄厚的科技研发实力，在上海、深圳、北京等全国主要城市设立多家分公司和营业机构。

2015 年，中腾信设立子公司小花（厦门）互联网金融信息服务有限公司（简称“小花金服”），作为线上消费金融领域科技服务的主体，为金融机构提供市场获客及智能风控技术辅助服务，业务涵盖线上商城分期、信用借款辅助服务等。小花金服成立以来发展迅速，已成为中腾信的重要支柱。

中腾信服务体系包括三大部分：

智能销售管理——针对不同年龄段、不同借款习惯的工薪阶层长尾客户，中腾信以直销、电销、网销等组合销售体系，为金融机构提供全覆盖的智能销售管理。

风控技术辅助——中腾信与多家权威征信机构合作，并加入中国互联网金融协会信用信息共享平台，充分覆盖各类消费信贷人群的信用数据。通过自主研发的决策引擎系统、反欺诈侦测系统及催收系统，为金融机构提供全流程的风控技术辅助服务。

科技赋能——中腾信及小花钱包以声纹识别、人脸识别等生物识别技术，结合智能风控机器学习方法，为金融机构提升获客及风控效率，提供科技服务和支持。

摘要

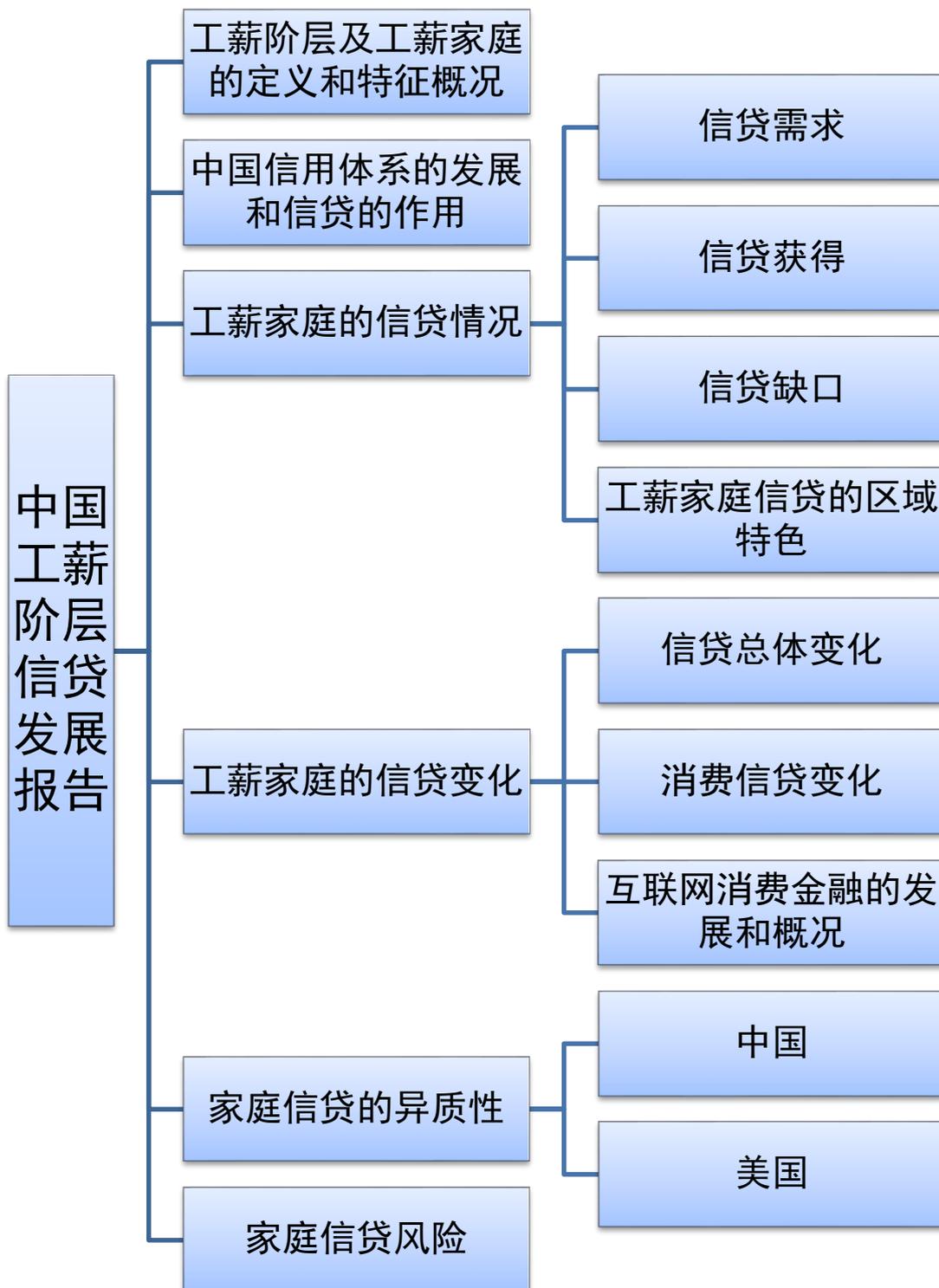
目前中国有超四分之一的就业人口属于工薪人群，工薪阶层是中国劳动力人口的主力，也是经济可持续发展的动力。八成以上的工薪家庭处于中等生活水平及以上，其少儿抚养负担较重，老人抚养负担相对较轻，消费需求较为旺盛。

合理的信贷能有效促进家庭财富增加，进而刺激消费。工薪家庭的信贷需求远高于非工薪家庭，且向银行借款的倾向较高；由于工薪家庭收入的稳定性，其信贷获得情况明显好于非工薪家庭；需注意的是，仅有一半家庭的信贷得到了满足，工薪家庭和非工薪家庭均存在较大的信贷缺口。

当前我国家庭部门的信贷增长迅速，且消费信贷的增长高于房产信贷。随着互联网的发展，消费信贷向非银行渠道借款的倾向明显上升，互联网消费金融在用户规模和渗透率上都逐步上升，消费信贷逐渐向线上转移。相比非工薪家庭，工薪家庭更愿意选择互联网消费金融。

虽然我国家庭的资产负债率在持续增长，但其债务收入比远低于美国、日本等发达国家，由负债带来的风险处于可控范围。值得注意的是，工薪家庭收入稳定，债务风险较低，而非工薪家庭中的高债务收入比家庭占比较高，需要警惕这部分家庭的偿债风险。

报告框架



CHFS 调查与研究方法

调研时间 2011 年、2013 年、2015 年和 2017 年

调研方法 采用以计算机为载体的电子化入户访问

事前准备：问卷设计，访员选拔和培训，社区联系，访员实地绘图

事中监督：入户访问，质量控制

事后审核：极值处理，数据核查

抽样过程 分层、三阶段、与人口规模成比例（PPS）的抽样设计方法

调研区域 2011 年：除西藏、新疆、内蒙古和港澳台地区外的 25 个省，80 个市（县）

2013 年：除西藏、新疆和港澳台地区外的 29 个省，262 个县

2015/2017 年：除西藏、新疆和港澳台地区外的 29 个省，363 个县

调研对象 共享收入、共担支出的家庭

调研内容 人口统计特征：家庭成员的基本信息、工作信息、人口回流、主观态度

资产与负债：生产经营性资产、房产与土地、车辆资产、其他非金融资产等；

现金、存款、股票、债券、理财产品、衍生品等金融资产；

工商业负债、房产负债、教育负债、医疗负债、信用卡等负债

保险与保障：“五险一金”、商业保险等

支出与收入：消费性支出、转移性支出、转移性收入等

样本量 2011 年：8438 户家庭数据，29324 个家庭成员数据

2013 年：28143 户家庭数据，97916 个家庭成员数据

2015 年：37289 户家庭数据，125548 个家庭成员数据

2017 年：40011 户家庭数据，127012 个家庭成员数据

目录

1	工薪阶层的定义及特征.....	1
1.1	工薪阶层的定义.....	1
1.2	工薪阶层的数量和分布.....	1
1.2.1	工薪阶层的数量.....	1
1.2.2	工薪阶层的年龄分布.....	2
1.2.3	工薪阶层的教育分布.....	2
1.2.4	工薪阶层的区域分布.....	3
1.2.5	工薪阶层的收入分布.....	4
1.3	小结.....	5
2	工薪家庭的定义及特征.....	6
2.1	工薪家庭的定义及占比.....	6
2.2	工薪家庭的基本特征.....	6
2.2.1	工薪家庭的财富水平.....	6
2.2.2	工薪家庭的资产配置.....	8
2.2.3	工薪家庭的收入来源.....	9
2.2.4	工薪家庭的支出结构.....	10
2.2.5	工薪家庭的抚养负担.....	10
2.3	小结.....	11
3	中国人的信用成长轨迹及观念变化.....	12
3.1	重视信用价值的传统在中国源远流长.....	12
3.2	中国现代社会信用体系的发展.....	12
3.3	信贷的作用.....	13
3.4	小结.....	15
4	工薪家庭基本信贷状况.....	16
4.1	工薪家庭的信贷需求.....	16
4.1.1	工薪家庭信贷总需求.....	16
4.1.2	工薪家庭信贷需求目的.....	16
4.1.3	工薪家庭计划借款渠道.....	17
4.2	工薪家庭的信贷现状.....	18
4.2.1	工薪家庭信贷的获得情况.....	18
4.2.2	工薪家庭信贷借款来源.....	19
4.2.3	信贷结构.....	19
4.3	工薪家庭的信贷缺口.....	20
4.4	小结.....	22
5	工薪家庭信贷状况的区域特色.....	23
5.1	工薪家庭信贷状况的区域对比.....	23
5.2	工薪家庭信贷状况的省份对比.....	23
5.2.1	工薪家庭资产负债率最高的省市.....	23
5.2.2	工薪家庭资产负债率增长最快的省市.....	24
5.3	工薪家庭信贷状况的城市对比.....	25
5.4	小结.....	26

6	工薪家庭的信贷变化.....	27
6.1	中国家庭信贷变化.....	27
6.2	中国工薪家庭信贷变化.....	28
6.2.1	工薪家庭信贷参与率和资产负债率变化.....	28
6.2.2	工薪家庭的信贷结构变化.....	29
6.3	互联网消费金融的发展情况.....	29
6.3.1	互联网消费金融迅速发展.....	29
6.3.2	互联网消费金融的人群分布特征.....	30
6.4	互联网消费金融平台的渠道选择原因.....	31
6.5	消费金融平台评分及排名.....	32
6.6	互联网消费金融平台客户还款情况.....	33
6.7	消费金融平台的监管.....	33
6.8	小结.....	34
7	家庭信贷的异质性以及影响因素分析.....	35
7.1	中国家庭信贷的异质性及因素分析.....	35
7.1.1	中国家庭信贷情况.....	35
7.1.2	中国家庭信贷的异质性分析.....	35
7.2	美国家庭信贷的异质性及因素分析.....	37
7.2.1	美国家庭信贷情况.....	37
7.2.2	美国家庭信贷的异质性分析.....	38
7.3	小结.....	39
8	家庭信贷与风险.....	40
8.1	家庭信贷风险处于可控范围.....	40
8.1.1	家庭部门杠杆率虽持续增长，但仍低于债务阈值.....	40
8.1.2	住房负债是家庭债务的主要组成部分，但房贷违约风险可控.....	40
8.1.3	中国家庭的债务收入比仍较低.....	41
8.2	需警惕低收入家庭的偿债风险.....	41
8.3	小结.....	42
9	结论.....	43

表格目录

表 1 全国及城镇就业人口分布.....	1
表 2 全国各年龄段就业人口分布.....	2
表 3 城镇各年龄段就业人口分布.....	2
表 4 全国各教育水平就业人口分布.....	3
表 5 各地区及城市就业人口分布.....	3
表 6 各省工薪阶层占比情况.....	4
表 7 工薪阶层年工资性收入分布.....	4
表 8 工薪与非工薪家庭的比例.....	6
表 9 家庭资产、收入和消费情况.....	7
表 10 工薪与非工薪家庭资产、收入与消费分布.....	7
表 11 工薪与非工薪家庭资产配置.....	8
表 12 家庭金融资产组合配置风险分布.....	9
表 13 工薪与非工薪家庭的收入来源.....	9
表 14 工薪与非工薪家庭消费支出结构.....	10
表 15 工薪与非工薪家庭抚养比情况.....	10
表 16 工薪与非工薪家庭少儿教育支出情况.....	11
表 17 负债情况对家庭财富影响的显著性分析.....	13
表 18 负债情况对家庭消费影响的显著性分析.....	14
表 19 不同信贷参与家庭的财富增长对比.....	14
表 20 不同信贷参与家庭的消费增长对比.....	14
表 21 工薪与非工薪家庭信贷需求率.....	16
表 22 工薪与非工薪家庭信贷需求率.....	17
表 23 工薪与非工薪家庭信贷需求额.....	17
表 24 工薪与非工薪家庭房产持有情况.....	17
表 25 工薪家庭信贷需求的计划借入渠道.....	18
表 26 工薪家庭消费信贷需求的计划借入渠道.....	18
表 27 中国家庭信贷实际获得情况.....	18
表 28 中国城镇家庭信贷实际获得情况.....	19
表 29 家庭负债的借款来源.....	19
表 30 工薪家庭总信贷结构.....	19
表 31 工薪家庭消费信贷结构.....	20
表 32 工薪与非工薪家庭信贷参与缺口.....	20
表 33 工薪与非工薪家庭信贷资金缺口.....	21
表 34 工薪与非工薪家庭信贷参与缺口.....	21
表 35 工薪与非工薪家庭信贷资金缺口.....	21
表 36 不同地域特征的工薪阶层负债情况.....	23
表 37 中国工薪家庭资产负债率最高的十省市.....	24
表 38 中国工薪阶层资产负债率增长最快的十个省市.....	24
表 39 不同城市的工薪家庭负债情况.....	25
表 40 我国住户部门消费信贷与贷款总额和 GDP 的比值.....	28
表 41 中国工薪家庭信贷参与率和资产负债率变化趋势.....	29

表 42	家庭信贷额度变化	29
表 43	互联网消费金融渗透率	30
表 44	互联网金融参与情况	30
表 45	互联网消费金融客户年龄分布	30
表 46	互联网消费金融客户地区分布	31
表 47	选择互联网消费金融平台获取消费资金的原因	31
表 48	消费金融平台排名	32
表 49	互联网消费金融平台客户还款意愿	33
表 50	中国家庭信贷参与率和资产负债率变化趋势	35
表 51	中国城镇家庭信贷参与率和资产负债率变化趋势	35
表 52	中国不同特征家庭的信贷参与情况	36
表 53	家庭负债影响因素分析	37
表 54	美国家庭信贷参与率和资产负债率变化趋势	38
表 55	美国不同特征家庭的信贷参与情况	38
表 56	有住房违约风险的家庭比例	40
表 57	各国的债务收入比	41
表 58	债务收入比大于 4 的家庭占比	41
表 59	有债务家庭的债务收入比分布	42

1 工薪阶层的定义及特征

1.1 工薪阶层的定义

工薪阶层是指依靠务工获取薪金收入的人员。过去，工薪阶层仅限于在国营企业或集体企业里工作的人员。但随着民营经济的发展，工薪阶层的范围也逐渐扩大，在私营企业里的务工人员、职业经理，长期农民工都属于工薪阶层。为了更全面地分析和描绘工薪阶层的特征和信贷特点，在本报告中我们将工薪阶层进行扩大化定义，凡受雇于他人或企业，并签订了正规劳动合同的人群，无论收入高低均定义为工薪阶层。

1.2 工薪阶层的数量和分布

1.2.1 工薪阶层的数量

根据 CHFS2017 年的调查数据，全国就业人口^①中有 26% 是工薪阶层，城镇就业人口中工薪阶层人数占到了 39.4%，明显高于全国工薪阶层人口占比，如表 1 所示。

根据 2016 年《人力资源和社会保障事业发展统计公报》，截至 2016 年末，全国就业人员为 77603 万人，由此可以大致推算，全国工薪阶层人口数约为 2 亿人。可见，工薪阶层数量庞大，且较集中分布于城镇地区。

表 1 全国及城镇就业人口分布 (%)

	全国	城镇
工薪阶层	26.0	39.4
临时工及自由职业者	31.8	32.4
农民	25.1	7.2
企业主	14.6	18.4
其他	2.5	2.6
总计	100.0	100.0

数据来源：CHFS 2017

^① 就业人口指 16 岁及以上有工作的人群。这里的有工作指从事一定社会劳动并取得劳动报酬或经营收入的人员。

1.2.2 工薪阶层的年龄分布

全国范围看，80 后人群中工薪阶层比例为 36.3%，占比最高；其次为 90 后人群，其工薪阶层比例为 33.9%；60 后、70 后及其他年龄段人群中工薪阶层比例均不足 30%，如表 2 所示。

城镇范围看，各年龄段人群中工薪阶层占比均高于全国范围，其中 80 后和 90 后人群工薪阶层占比分别为 47.7%和 43.4%，如表 3 所示。

数据表明，不论是全国范围还是从城镇范围，80 后和 90 后人群中的工薪阶层占比均高于其他年龄段人群中的工薪阶层占比，并且城镇中工薪阶层占比高于全国工薪阶层占比。

表 2 全国各年龄段就业人口分布（%）

	90 后	80 后	70 后	60 后	其他
工薪阶层	33.9	36.3	27.5	20.2	6.0
临时工及自由职业者	48.8	35.7	29.9	26.7	18.6
农民	6.4	10.0	21.1	34.4	63.6
企业主	8.2	15.9	19.0	15.7	9.2
其他	2.7	2.2	2.4	2.9	2.6
总计	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

数据来源：CHFS 2017

表 3 城镇各年龄段就业人口分布（%）

	90 后	80 后	70 后	60 后	其他
工薪阶层	43.4	47.7	40.9	33.9	14.8
临时工及自由职业者	43.6	29.7	29.4	31.4	32.7
农民	1.2	2.5	4.6	11.0	32.8
企业主	9.1	18.3	22.8	20.3	15.6
其他	2.6	1.9	2.4	3.3	4.1
总计	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

数据来源：CHFS 2017

1.2.3 工薪阶层的教育分布

表 4 显示了不同教育水平的人群的就业阶层的分布情况。其中，高等教育水平人群中工薪阶层占比为 67.0%；而中等教育水平人群中工薪阶层占比为 32.3%；初等教育和未接受

教育人群中，工薪阶层占比分别为 10.7% 和 2.0%。

可以看出，在接受过高等教育的人中，工薪阶层占比最大，接近七成，其次是接受过中等教育的人群。受教育的程度越低的人群中，工薪阶层的占比越小。

表 4 全国各教育水平就业人口分布 (%)

	未接受教育	初等教育	中等教育	高等教育
工薪阶层	2.0	10.7	32.3	67.0
临时工及自由职业者	13.6	36.1	36.0	22.6
农民	73.3	34.0	9.9	0.9
企业主	8.3	16.0	19.3	8.7
其他	2.9	3.2	2.5	0.8
总计	100.0	100.0	100.0	100.0

数据来源：CHFS 2017

1.2.4 工薪阶层的区域分布

表 5 显示了工薪阶层的区域分布情况。东部地区的就业人口中工薪阶层占比为 33.4%，高于中部地区和西部地区的 20.5% 和 21.4%。一线城市的就业人口中工薪阶层占比为 58.8%，高于二线城市的 35.4% 和其他城市的 18.9%。

表 6 显示了工薪阶层在各省份的分布情况。其中，北京市就业人口的工薪阶层占比在所有省级行政区中最高，为 35.7%；其次是上海市的 29.9%。工薪阶层占比排在前五名的省份分别为北京市、上海市、天津市、福建省和江苏省；排在后五名的省份分别为云南省、广西壮族自治区、湖南省、安徽省和吉林省。

从区域和城市分布来看，东部地区和一线城市的工薪阶层占比最高，东部经济相对发达的省份的就业人口构成中，工薪阶层占比较高。

表 5 各地区及城市就业人口分布 (%)

	东部地区	中部地区	西部地区	一线城市	二线城市	其他城市
工薪阶层	33.4	20.5	21.4	58.8	35.4	18.9
临时工及自由职业者	31.2	34.5	30.1	25.3	29.9	33.2
农民	16.8	27.6	33.8	2.1	16.2	31.0
企业主	15.8	14.7	12.9	12.3	15.9	14.2
其他	2.9	2.8	1.9	1.5	2.5	2.7
总计	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

数据来源：CHFS 2017

表 6 各省工薪阶层占比情况 (%)

省级行政区	工薪阶层占比	省级行政区	工薪阶层占比
北京市	35.7	四川省	13.3
上海市	29.9	内蒙古自治区	13.2
天津市	25.4	甘肃省	12.9
福建省	22.1	山西省	12.8
江苏省	22.0	湖北省	12.7
山东省	20.0	河南省	12.4
广东省	19.3	黑龙江省	12.4
辽宁省	18.7	河北省	11.3
浙江省	18.2	贵州省	11.3
陕西省	16.7	吉林省	11.2
重庆市	16.6	安徽省	10.7
海南省	16.2	湖南省	10.5
宁夏回族自治区	15.0	广西壮族自治区	10.1
江西省	14.2	云南省	8.7
青海省	13.3		

数据来源：CHFS 2017

1.2.5 工薪阶层的收入分布

根据 CHFS2017 调查数据,我们对工薪阶层的工资性收入进行了统计,结果如表 7 所示。工薪阶层个人年工资性收入的均值为 5.7 万元,中位数为 4.3 万元。其中,占比最高的是每年工资性收入在 3 万到 6 万的群体,为 43.8%;其次是每年工资性收入在 1 万至 3 万的群体,占比 22.9%;每年工资性收入在 1 万以下占比最低,为 4.0%。

数据表明,超过四成的工薪阶层的年收入在 3 万到 6 万之间,超七成的工薪阶层年收入高于 3 万。

表 7 工薪阶层年工资性收入分布

工资性收入 (元/年)	工薪阶层 (%)
1 万以下	4.0
1 万-3 万	22.9

3万-6万	43.8
6万-10万	18.8
10万以上	10.5
总计	100.0

数据来源：CHFS 2017

1.3 小结

工薪阶层指受雇于他人或企业，并签订了正规劳动合同的人群。本章发现，全国约有 2 亿的就业人群属于工薪阶层，数量庞大。从年龄上看，工薪阶层多分布在 80 后和 90 后人群中；从受教育程度上看，工薪阶层多分布在受过高等教育的人群中；从区域上看，东部地区和一线城市的工薪阶层最多，且城镇是工薪阶层较为集中的地区；从收入上看，七成工薪阶层的工资性年收入超 3 万元。由此可见，工薪阶层是中国劳动力人口的主力，可持续发展的主力，对经济的发展至关重要。

2 工薪家庭的定义及特征

2.1 工薪家庭的定义及占比

中国家庭金融调查项目是以家庭为单位进行访问的，因此家庭的资产、负债、收入、支出等信息也是以家庭为单位的。为了对工薪阶层的经济活动进行分析，我们需要对工薪家庭进行定义。

我们对工薪家庭的定义分为两种，狭义工薪家庭和广义工薪家庭。其中，狭义工薪家庭是指家庭中所有劳动力人口都是工薪阶层的家庭。广义工薪家庭，除包含狭义工薪家庭外，还包含家庭劳动力人口中至少有一人是工薪阶层的家庭^①。

工薪家庭的具体描述和占比情况如表 8 所示。狭义工薪家庭占比为 6.2%，广义工薪家庭的占比为 26.9%。可以看到，广义口径的工薪家庭占比的 26.9% 与个人层面上的工薪阶层占比的 26.0% 基本一致^②。

表 8 工薪与非工薪家庭的比例

家庭类型		描述	占比 (%)	
广义工薪家庭	狭义工薪家庭	家庭劳动力人口均为工薪人群	6.2	
	其他工薪家庭 ^①	家庭劳动力人口为工薪人群加企业主 ^③	2.9	26.9
	其他工薪家庭 ^②	家庭劳动力人口为工薪人群加其他 ^④	17.8	
非工薪家庭			73.1	
总计			100.0	

数据来源：CHFS 2017

2.2 工薪家庭的基本特征

2.2.1 工薪家庭的财富水平

表 9 显示了工薪家庭、非工薪家庭和全国家庭的资产、收入和消费情况。可以看到，工薪家庭的平均资产、收入和消费分别为 177.6 万元、15.4 万元和 8.7 万元，都要高于非

^① 需注意的是，因企业主的收入波动较大，若家庭劳动力人口中有企业主，则需要比较家庭获得的工资性收入和经营性收入的多少，若家庭的经营性收入大于工资性收入，则把该家庭归为非工薪家庭，

^② 本报告对比了狭义工薪家庭和广义工薪家庭在财富、收入、支出、负债等方面的差异，发现二者非常相似，为了便于和非工薪家庭对比，本报告以下部分的工薪家庭均指狭义的工薪家庭。

^③ 企业主收入低于家庭中工薪人群收入。

^④ 其他包括临时工、自由职业者、农民、其他人群以及收入高于家庭中工薪人群收入的企业主。

工薪家庭和全国水平。

表 9 家庭资产、收入和消费情况

	平均资产 (万元)	平均收入 (万元)	平均消费 (万元)
工薪家庭	177.6	15.4	8.7
非工薪家庭	91.6	7.9	5.6
全国家庭	97.0	8.4	5.8

数据来源: CHFS 2017

为了进一步了解工薪家庭的财富和支出现状,本小节将全部家庭的总资产^①、总收入^②、总消费^③分别按照从低到高的顺序排序,并等分为五组,依次为低水平组、较低水平组、中等水平组、较高水平组和高水平组。表 10 显示了工薪家庭与非工薪家庭在上述五组总资产、总收入和总消费分布情况。

总资产方面,表 10 显示随着资产的增多,工薪家庭的比例在逐渐升高。属于最低和较低资产组的工薪家庭占比仅为 17.1%;属于中等资产组的工薪家庭占比为 14.6%;更多的工薪家庭聚集在较高资产组和高资产组,比例分别为 28.6%和 39.6%。而非工薪家庭,在各个资产组的分布则相对平均。

收入方面,表 10 显示工薪家庭的分布和总资产方面存在相同的趋势。属于最低和较低收入组的工薪家庭占比仅为 8.2%;属于中等收入组的工薪家庭占比为 14.8%;更多的工薪家庭聚集在较高收入组和高收入组,比例分别为 27.5%和 49.5%。而非工薪家庭,在各个收入组的分布则相对平均。

消费方面,表 10 显示工薪家庭的分布情况与总资产、总收入方面工薪家庭的分布情况类似。同样,分布于高消费组、较高消费组和中等消费组的工薪家庭较多,占比分别为 40.3%、25.1%和 18.8%。而非工薪家庭,在各个消费组的分布则相对平均。

通过上述分析我们发现,从家庭总资产、总收入和总消费的角度来看,非工薪家庭的分布情况较为均匀,而工薪家庭则集中分布于中等及以上水平。

表 10 工薪与非工薪家庭资产、收入与消费分布 (%)

	资产		收入		消费	
	工薪	非工薪	工薪	非工薪	工薪	非工薪
低	7.5	20.8	2.2	21.2	4.4	21.0

^①家庭总资产包括非金融资产和金融资产。其中非金融资产包括房屋资产、工商业资产、车辆资产、农业资产、土地资产、耐用品和奢侈品;金融资产包括现金、存款、股票、债券、基金、理财产品、衍生品、外汇、贵金属、借出款、社保余额等。

^②家庭总收入指家庭的可支配收入。

^③家庭消费包括衣、食、住、行用等各方面的支出总和。

较低	9.6	20.7	6.0	20.9	11.3	20.6
中等	14.6	20.4	14.8	20.4	18.8	20.1
较高	28.6	19.4	27.5	19.5	25.1	19.6
高	39.6	18.7	49.5	18.0	40.3	18.6
总体	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

数据来源：CHFS 2017

注：资产四分位数分别为 61410 元、244189 元、515555 元、1182700 元；收入四分位数分别为 13154 元、38050 元、66150 元、111299 元；消费四分位数分别为 20180 元、33905 元、50522 元、77602 元。

2.2.2 工薪家庭的资产配置

(1) 工薪家庭的资产配置现状

表 11 显示了工薪家庭和非工薪家庭的资产配置状况，家庭资产被分为房产、金融资产、工商业资产和其他资产^①。

总体来看，我国家庭资产的 73.6% 为房产，其次为金融资产，占比为 11.3%，工商业资产占比为 6.6%；工薪家庭的房产和金融资产占比较高，分别为 78.2% 和 13.2%，工商业资产占比仅为 0.9%；非工薪家庭的房产和金融资产占比分别为 73.0% 和 11.1%，工商业资产为 7.3%。

可以看到，工薪家庭的房产占比和金融资产占比均高于非工薪家庭，但工商业资产占比明显低于非工薪家庭和全国平均水平。

表 11 工薪与非工薪家庭资产配置 (%)

	房产	金融资产	工商业资产	其他
工薪	78.2	13.2	0.9	7.7
非工薪	73.0	11.1	7.3	8.6
总体	73.6	11.3	6.6	8.5

数据来源：CHFS 2017

(2) 工薪家庭的资产配置风险

表 12 显示了工薪家庭和非工薪家庭的金融资产配置的风险分布，我们将家庭金融资产分为存款类^②、债券类^③和股票类^④三种，并根据每个家庭这三类资产的配置比重及其历史收

① 其他资产包括农业资产、土地资产、车辆资产、耐用品和奢侈品资产。

② 存款类资产包括家庭定期存款。

③ 债券类资产包括债券、偏债型基金、货币型基金、1/2 混合型基金、银行理财产品、互联网理财产品。

④ 股票类资产包括股票、偏股型基金、1/2 混合型基金、其他金融理财产品、衍生品、非人民币资产、黄金、其他金融资产。

益率和协方差矩阵，计算出每个家庭的金融资产组合的标准差，并以此来度量家庭金融资产组合的风险，标准差越大表明风险越大。

工薪家庭金融资产组合风险在 (0, 0.06] 区间的占比最高，为 49.8%，其次为风险为 0 的家庭，占比为 22.1%，然后是风险在 (0.24, 0.30] 这一较高区间的家庭，占比为 12.8%，其余中等风险区间的家庭占比均小于 6%。

可以看到，不管是工薪家庭、非工薪家庭还是所有家庭，其家庭金融资产组合的风险分布都呈现了明显的两极分化^①的特点，承担较低风险和较高风险的家庭占比较高，而承担中等风险的家庭占比较低。相较于非工薪家庭而言，承担较高风险的工薪家庭占比较高。

表 12 家庭金融资产组合配置风险分布 (%)

风险 ^②	工薪家庭	非工薪家庭	总体
0	22.1	50.5	47.1
(0, 0.06]	49.8	32.2	34.3
(0.06, 0.12]	5.7	3.2	3.5
(0.12, 0.18]	4.5	3.0	3.2
(0.18, 0.24]	5.1	1.6	2.0
(0.24, 0.30]	12.8	9.5	9.9

数据来源：CHFS 2017

2.2.3 工薪家庭的收入来源

工薪家庭和非工薪家庭的收入来源情况如表 13 所示，我们将收入来源分为工资性收入、经营收入、投资性收入和转移性收入。

总体来看，我国家庭收入的 47.6% 为工资性收入，其次为转移性收入和经营性收入，占比分别为 27.3% 和 21.3%；工薪家庭工资性收入占比最高，为 77.9%，转移性收入占比 15.7%，经营性收入占比仅为 2.9%；非工薪家庭工资性收入占比为 43.7%，转移性收入占比 28.7%，23.7% 为经营性收入。

工薪家庭的工资性收入占比超过七成，比非工薪家庭高出约 25 个百分点，表明工薪家庭的收入稳定性远高于非工薪家庭。

表 13 工薪与非工薪家庭的收入来源 (%)

工资性	经营性	投资性	转移性
-----	-----	-----	-----

^① 更多有关家庭金融资产配置风险两极分化的介绍，请参见 CHFS 发布的《2016 中国家庭资产配置的风险分析》报告。

^② 此处用金融资产组合的标准差来衡量其风险，标准差越大表明风险越大。

工薪	77.9	2.9	3.5	15.7
非工薪	43.7	23.7	3.9	28.7
总体	47.6	21.3	3.8	27.3

数据来源：CHFS 2017

2.2.4 工薪家庭的支出结构

居民消费性支出可以分为八大类，分别是食品消费、衣着消费、生活起居支出、生活用品及服务支出、医疗保健支出、交通通信支出、教育娱乐支出和其他。

从结构上看，工薪家庭食品支出占全部消费支出的 33.3%，低于非工薪家庭食品支出的占比（39.3%）；工薪家庭生活起居支出、交通通信支出和教育娱乐支出占比分别为 17.1%、12.1%和 15.7%，高于非工薪家庭对应消费支出项目的占比（分别为 14.2%、10.8%和 11.4%）。

表 14 工薪与非工薪家庭消费支出结构（%）

	食品 (%)	衣着 (%)	生活 起居 (%)	生活用品 及服务 (%)	医疗 保健 (%)	交通 通信 (%)	教育 娱乐 (%)	其他 (%)
工薪	33.3	5.7	17.1	9.7	4.6	12.1	15.7	1.8
非工薪	39.3	4.3	14.2	7.7	11.0	10.8	11.4	1.2
总体	38.8	4.4	14.5	7.9	10.4	10.9	11.8	1.3

数据来源：CHFS 2017

2.2.5 工薪家庭的抚养负担

进一步地，为了反映工薪家庭的生活状态，本小节使用少儿抚养比及老人抚养比^①两个指标来分析工薪家庭的抚养负担。本小节分析工薪家庭的抚养负担，以此反映工薪家庭的生活状态。少儿抚养比和老人抚养比可以反映家庭的抚养负担。

工薪家庭的少儿抚养比为 0.17，远高于非工薪家庭 0.11 的少儿抚养比水平；工薪家庭的老人抚养比仅为 0.08，非工薪家庭的老人抚养比则达到 0.23。工薪家庭的少儿抚养负担重于非工薪家庭，而非工薪家庭的养老抚养负担则比工薪家庭重。

表 15 工薪与非工薪家庭抚养比情况

	少儿抚养比	老人抚养比
--	-------	-------

^① 少儿抚养比，指家庭 16 岁及以下家庭成员数与家庭总人口数的比值；老人抚养比，指 65 岁以上家庭成员数与家庭总人口数的比值。

工薪家庭	0.17	0.08
非工薪家庭	0.11	0.23
总体	0.12	0.22

数据来源：CHFS 2017

通过分析少儿教育支出来看家庭的少儿抚养负担，有少儿成员的工薪家庭中有教育支出的家庭占比为 81.8%，高于有少儿成员的非工薪家庭的 76.0%；而在有少儿成员的工薪家庭中有教育支出家庭的平均教育支出为 1.21 万元，高于非工薪家庭的 0.81 万元。可见，有少儿抚养负担的工薪家庭中为教育支出的家庭占比更多，且支出额度也更多，抚养负担也较非工薪家庭更重。

表 16 工薪与非工薪家庭少儿教育支出情况

	有教育支出的家庭占比 (%)	有教育支出家庭的平均教育支出额 (万元)
有少儿成员的工薪家庭	81.8%	1.21
有少儿成员的非工薪家庭	76.0%	0.81
有少儿成员的家庭	76.5%	0.84

数据来源：CHFS 2017

2.3 小结

对工薪家庭的定义分为两种，狭义工薪家庭和广义工薪家庭。狭义工薪家庭是指家庭中所有劳动力人口都是工薪阶层的家庭；广义工薪家庭，除包含狭义工薪家庭外，也包含了家庭劳动力人口中至少有一人是工薪阶层的家庭。

本章对工薪家庭的基本特征进行了分析。从资产、收入和消费支出水平上看，八成以上的工薪家庭处于中等生活水平及以上；从资产配置来看，工薪家庭的房产和金融资产占比均高于非工薪家庭，但工商业资产占比明显低于非工薪家庭和全国平均水平；从收入来源来看，工薪家庭的工资性收入占比超过七成，明显高于非工薪家庭；从支出结构来看，工薪家庭食品支出占比低于非工薪家庭，而生活起居支出、交通通信支出和教育娱乐支出占比则高于非工薪家庭；从抚养负担看，工薪家庭少儿抚养比较高，非工薪家庭的老人抚养负担较重。可见，工薪家庭的收入水平和稳定性远高于非工薪家庭，且财富和生活水平也处于中等及以上水平，再次印证了工薪家庭对经济发展和社会稳定的重要作用。

3 中国人的信用成长轨迹及观念变化

3.1 重视信用价值的传统在中国源远流长

信用一词源于《左传·宣公十二年》：“王曰：其君能下人，必能信用其民矣，庸可几乎？”信用是一个古老的话题，中国历史上便将信用视为一种极其重要的优良品德。

中国古代一直推崇儒家思想，诚信是儒家思想的重要内容之一。儒家学派创始人孔子将诚信视为人立身处世的根本原则。以孟为代表的第二代儒学及以荀子为代表的第三代儒学也致力于进一步发展诚信的学说，宣扬诚信的思想。自秦至汉，随着独尊儒术思想路线的确立，董仲舒在发展孔孟思想的基础上，将“信”与“仁、义、礼、智”并列为“五常”，其地位直至封建王朝的没落都未动摇。

中国近代民主革命家陈天华，在面临中华民族生死存亡之际，重新审视传统伦理道德，并赋予其新的内涵，给予其新的活力。伟大的革命先行者孙中山先生也提出了“忠孝仁爱信义和平”一整套道德规范，将诚信加以肯定并颂扬。

中国古代和近代的诚信理念对后世产生了深远的影响，对其的探讨和发展并没有因时代的变化而止步。换言之，信用同样也是一个崭新的话题，重视信用的传统在中国源远流长。人类历史发展到今天，“信用”被赋予了更加丰富的内涵，涉及经济、法律、伦理、道德、文化等多个领域，并逐渐发展成为现代文明社会不可或缺的、相对独立的经济范畴和生活现象。社会信用体系的建设也成为现代经济取得长远健康发展亟待解决的问题之一。

3.2 中国现代社会信用体系的发展

社会信用体系是一种具体作用于一国市场规范的社会机制，党和国家领导人一直高度重视我国社会信用体系的建设。现代市场经济的高效运转以及市场资源的合理配置均离不开高水平的社会信用体系。

我国社会信用体系建设走过了一段漫长的发展历程，其大概可以划分为起步（1999 年以前）、初步发展（1999 年-2003 年）、加速发展（2003 年至今）三个阶段。1985 年 6 月，中国银行珠海分行发行我国第一张信用卡——中银卡，标志着信用卡在我国的诞生。2001 年 3 月，《国民经济和社会发展第十个五年计划纲要》首次提出要把信用体系建设作为整顿市场秩序的重要手段。自此以后，各类制度性文件，如《公民道德建设实施纲要》、《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》、《征信业管理条例》、《征信机构管理办法》、《征信机构信息安全规范》等相继出台。

我国目前的社会信用体系主要分为如下三大模块：一是由人民银行牵头组织建设的征

信系统，包括企业信用信息基础数据库和个人信用信息基础数据库；二是各地政府部门主导的区域性的征信系统；三是由市场上的信用评级公司、信用担保公司等组成的征信系统。

征信领域虽然有央行的征信系统，但由于其数据主要来源于金融机构，在互联网信息上存在不足。另外，民间从事信用信息管理业务各个信息平台 and 机构，都是主要负责自己的信息，不进行共享流通，割裂各自的流通性，形成“数据孤岛”的现象。为了实现行业的信息共享并有效降低风险成本，由互联网金融协会牵头，首批个人征信牌照试点的 8 家机构联合成立的“个人信用信息平台”已经初露端倪。该平台将会把央行征信中心未能覆盖到的个人客户金融信用数据纳入，构建一个国家级的基础数据库。

虽然经过这么多年的发展，我国社会信用体系建设的深度和广度都得到了显著的提升，但与美国、德国等发达国家相比，仍然存在诸多的问题：一是社会信用体系建设参差不齐。由各地政府部门主导的地方性信息服务平台呈现出明显的区域性特征，差距明显；二是相关法律法规和规章制度不够健全。立法的内容还需完善，质量还需提升；三是社会信用信息归集标准不明确、信息不规范。各地采集的信用信息质量参差不齐，不利于数据的整合、加工、共享和应用；四是社会信用奖惩体系不健全，监管机制不完善。

为此，积极借鉴国外先进经验，不断完善征信体系，构建高水平的社会信用体系将成为未来我国社会信用体系建设奋斗的目标。

3.3 信贷的作用

重视信用价值的传统在我国源远流长，现代信用体系的发展又比较迅速，那么，信用能带给家庭什么？为了考察家庭信贷对家庭财富和消费影响的显著性，我们首先通过回归的方法对其进行分析。回归结果显示，在家庭资产规模、家庭收入水平、家庭人口规模、户主年龄、受教育水平、家庭所在省市保持不变的情况下，家庭有负债、有主动负债^①对家庭的财富及财富的增量均有显著的正向影响，如表 17 所示；而家庭有负债、有消费负债、有主动负债对于家庭的消费和消费增量的正向影响也十分显著，如表 18 所示。

表 17 负债情况对家庭财富影响的显著性分析

	财富	财富增加额 ^②
有负债	显著 (+)	显著 (+)
有主动负债	显著 (+)	显著 (+)

数据来源：CHFS 2017

^①主动负债包括生产经营负债、房产负债、投资负债等

^②财富增加额为 2015 年到 2017 年家庭财富的增加额。

表 18 负债情况对家庭消费影响的显著性分析

	消费	消费增加额 ^①
有负债	显著 (+)	显著 (+)
有消费负债	显著 (+)	显著 (+)
有主动负债	显著 (+)	显著 (+)

数据来源: CHFS 2017

为了更直观的对比负债对家庭财富和消费的影响,本小节基于 CHFS 数据,在回归分析的基础上,对比 2013 年到 2017 年,主动负债家庭和被动负债家庭^②的财富和消费变化情况,具体情况如表 19 和表 20 所示。从中可以看出,从 2013 年到 2017 年,主动负债家庭的财富年均增长率为 9.9%,总消费的年均增长率为 4.9%,而被动负债家庭的财富年均增长率为 7.5%,总消费的年均增长率为 2.9%。

数据表明,主动负债家庭在从 2013 到 2017 年四年的财富增长速度比被动负债家庭的财富增长速度高了 2.4 个百分点。而主动负债家庭的消费水平也得到了较大提升,其增长速度也快于被动负债家庭的消费增长速度。

表 19 不同信贷参与家庭的财富增长对比

	财富 (万元)		财富增加额 (万元)	年均财富增长率 (%)
	2013	2017		
主动负债家庭	85.6	125.0	39.4	9.9
被动负债家庭	16.9	22.5	5.6	7.5

数据来源: CHFS 2013、2017

表 20 不同信贷参与家庭的消费增长对比

	消费 (万元)		消费增加额 (万元)	年均消费增长率 (%)
	2013	2017		
主动负债家庭	6.2	7.5	1.3	4.9
被动负债家庭	4.4	5.0	0.5	2.9

数据来源: CHFS 2013、2017

结合回归分析和统计分析,我们可以看到,家庭的负债和信贷情况对于家庭的财富和消费水平有着显著的影响,其中主动负债对于家庭财富和消费的提升作用明显强于被动负债。换言之,合理有规划的负债和信贷,对于家庭的财富增长具有正向影响。

^①消费增加额为 2015 年到 2017 年家庭消费的增加额

^②被动负债包括教育负债、医疗负债等。

3.4 小结

从古至今，重视信用价值的传统在中国源远流长。现代以来，我国社会信用体系建设的深度和广度都得到了显著的提升，虽然仍存在诸多的问题，但构建高水平的社会信用体系已经成为我国奋斗的目标。而信用与负债也越来越得到人们的重视，适当合理的负债和信贷不仅可以在一定程度上促进家庭净财富的增加，还能刺激家庭消费，释放中国家庭的消费潜力。

4 工薪家庭基本信贷状况

4.1 工薪家庭的信贷需求

4.1.1 工薪家庭信贷总需求

家庭的信贷需求可以分为经营信贷需求和消费信贷需求两大类。从信贷需求率^①来看，工薪家庭信贷需求率为 49.7%，比非工薪家庭的 44.8% 约高出 5 个百分点；从信贷需求额来看，工薪家庭平均信贷需求额为 26.5 万元，远高于非工薪家庭的 13.3 元。数据表明，工薪家庭的信贷总需求明显高于非工薪家庭。

表 21 工薪与非工薪家庭信贷需求率

	信贷需求率 (%)	平均信贷需求额 (万元)
工薪家庭	49.7	26.5
非工薪家庭	44.8	13.3
总体	45.1	14.2

数据来源：CHFS 2017

4.1.2 工薪家庭信贷需求目的

家庭的消费需求逐渐向个性化、多元化转变，教育、健康、文化、养老、旅游等服务消费日益突出。通过分析家庭具体的信贷需求率发现，工薪家庭的经营信贷需求率仅为 1.2%，而非工薪家庭的经营信贷需求率达到了 14.9%；工薪家庭的房产信贷需求率为 36.6%，高出非工薪家庭房产信贷需求率 14 个百分点；工薪和非工薪家庭的消费信贷需求率分别为 26.7% 和 26.3%，相差不大。

从信贷需求额来看，工薪家庭的经营信贷需求额为 1.1 万元，远低于非工薪家庭 3.3 万元的经营信贷需求额；工薪家庭的房产信贷需求额为 22.5 万元，高出非工薪家庭 15 万元；工薪和非工薪家庭的消费信贷需求额分别为 2.9 万元和 2.5 万元。

工薪家庭的收入主要来自于工资性收入，因此其经营信贷需求明显低于非工薪家庭；其次，无论是工薪家庭还是非工薪家庭，其房产信贷需求都首当其冲；而在消费信贷需求方面，工薪家庭略高于非工薪家庭。总体来看，工薪家庭的信贷需求较为旺盛。

^①信贷需求率，指有资金需要的人群占全部家庭的比重。

表 22 工薪与非工薪家庭信贷需求率 (%)

	经营信贷需求率	房产信贷需求率	消费信贷需求率
工薪家庭	1.2	36.6	26.7
非工薪家庭	14.9	22.6	26.3
总体	14.1	23.4	26.4

数据来源: CHFS 2017

表 23 工薪与非工薪家庭信贷需求额 (万元)

	经营信贷需求额	房产信贷需求额	消费信贷需求额	信贷总需求额
工薪家庭	1.1	22.5	2.9	26.5
非工薪家庭	3.3	7.5	2.5	13.3
总体	3.2	8.5	2.5	14.2

数据来源: CHFS 2017

表 24 给出了工薪阶层房产信贷需求率和需求额较高的原因, 相比非工薪家庭, 工薪家庭的房产持有率相对较低 (87.5%), 计划购房家庭占比较高 (25.3%)。即使单独考察有房家庭, 工薪家庭中计划购房家庭占比也比非工薪家庭中计划购房家庭占比高 12.4%。上述情况可以间接表明工薪家庭房贷需求比非工薪家庭高的原因。

表 24 工薪与非工薪家庭房产持有情况 (%)

	房产持有率	计划购房比例	有房中计划购房比例
工薪家庭	87.5	25.3	22.9
非工薪家庭	90.7	10.9	10.5
总体	90.5	11.8	11.3

数据来源: CHFS 2017

4.1.3 工薪家庭计划借款渠道

本小节主要分析工薪家庭对于需求资金的计划借入渠道。在需要资金的工薪阶层人群中, 56.5%的人计划从银行渠道借入, 其次是亲朋好友, 占比 30.0%; 非工薪家庭则是选择向亲朋好友借款的较多, 占比 46.5%, 排在第二位的才是银行渠道, 占比 35.7%。

表 25 工薪家庭信贷需求的计划借入渠道 (%)

	银行	亲朋好友	其他 ^①
工薪家庭	56.5	30.0	13.6
非工薪家庭	35.7	46.5	17.9
总体	36.9	45.5	17.6

数据来源：CHFS 2017

注：此表未包括经营性贷款的计划借入渠道。

因为房产从资产端和负债端来看，分别是家庭资产和负债的主要组成部分，因此便不难理解需要资金的人群会倾向于向银行借款，为了考察除房产外的消费项目对家庭渠道选择的影响，表 26 显示了在排除房产信贷以后工薪家庭消费信贷资金需求的计划借入渠道情况。结果显示，为满足消费信贷资金需求，工薪家庭向银行渠道借款的倾向降低，而向非银行渠道借款的倾向增高。

表 26 工薪家庭消费信贷需求的计划借入渠道 (%)

	银行	亲朋好友	其他
工薪家庭	46.4	33.8	19.8
非工薪家庭	27.9	52.9	19.3
总体	28.7	52.0	19.3

数据来源：CHFS 2017

4.2 工薪家庭的信贷现状

4.2.1 工薪家庭信贷的获得情况

表 27 给出了工薪家庭和非工薪家庭实际的信贷参与率^②、资产负债率^③和信贷获得金额的情况。信贷参与率上，工薪家庭信贷参与率为 39.6%，高于非工薪家庭 34.3% 的参与率水平；家庭资产负债率上，工薪家庭的资产负债率为 7.1%，显著高于非工薪家庭的 5.8%；信贷获得额上，工薪家庭平均信贷获得额为 12.5 万元，而非工薪家庭信贷总获得额为 5.7 万元，工薪家庭信贷获得额是非工薪阶层信贷获得额的两倍之多。

表 27 中国家庭信贷实际获得情况

信贷参与率 (%)	资产负债率 (%)	平均信贷获得额 (万元)
-----------	-----------	--------------

^① 其他中包括消费金融公司、网络借贷平台和民间金融组织等。

^② 信贷参与率指有负债家庭的占比，衡量负债情况的广度。

^③ 资产负债率指有负债家庭的总负债和总资产的比率，衡量负债情况的深度。

工薪家庭	39.6	7.1%	12.5
非工薪家庭	34.3	5.8%	5.7
总体	34.7	5.9%	6.2

数据来源：CHFS 2017

表 28 中国城镇家庭信贷实际获得情况

	信贷参与率 (%)	资产负债率 (%)	平均信贷获得额 (万元)
工薪家庭	40.1	7.1	12.9
非工薪家庭	30.8	5.3	6.2
总体	31.6	5.5	6.8

数据来源：CHFS 2017

4.2.2 工薪家庭信贷借款来源

借款渠道可以分为银行渠道和非银行渠道。非银行渠道包括亲朋好友、消费金融公司、民间金融组织等。从借款额度上看，工薪阶层信贷有 89.8% 来自银行，而非工薪阶层这一比例为 67.9%。整体来说，相较于非工薪阶层，工薪阶层更愿意向银行机构获取借款，并且获取的额度更多。

表 29 家庭负债的借款来源 (%)

	银行	非银行
总体	71.7	28.3
工薪阶层家庭	89.8	10.2
非工薪阶层家庭	67.9	32.1

数据来源：CHFS 2017

注：该部分不包括经营项目负债情况。

4.2.3 信贷结构

(1) 总信贷结构

工薪家庭总体信贷额中，86.3% 为住房信贷，其次为除住房之外的消费项目信贷，占比约为 10%。虽然住房信贷依然是工薪家庭信贷的主要构成部分，但从信贷参与率来看，18.5% 的家庭拥有除住房之外的消费项目信贷，说明消费信贷也占据家庭信贷的主要位置。

表 30 工薪家庭总信贷结构 (%)

	信贷参与率	信贷额占比
--	-------	-------

住房信贷	27.2	86.3
消费项目信贷	18.5	9.2

数据来源：CHFS 2017

注：该表不包括经营项目信贷情况，因此信贷额占比相加小于 100%。

（2）消费信贷结构

消费项目信贷中，车辆信贷额度占比最大，为 30.6%；信用卡信贷额度也较高，占比为 26.9%。在消费项目信贷参与率中，11.8%的工薪阶层有信用卡信贷，其次是车辆信贷，参与率达到 5.8%。

表 31 工薪家庭消费信贷结构（%）

	信贷参与率	信贷额度占比
车辆信贷	5.8	30.6
耐用品信贷	0.3	1.7
教育信贷	0.6	3.9
医疗信贷	0.6	2.8
投资信贷	0.4	5.4
信用卡信贷	11.8	26.9
其他信贷	1.8	28.7
消费项目信贷	18.5	100.0

数据来源：CHFS 2017

4.3 工薪家庭的信贷缺口

4.3.1 工薪家庭信贷总体缺口

在前文分析了工薪家庭与非工薪家庭信贷需求和信贷获得情况的基础上，通过比较家庭信贷需求和信贷获得，可以了解其信贷缺口情况。具体而言，下文将从信贷参与缺口和信贷资金缺口两个角度来分析信贷缺口情况。信贷参与缺口方面，工薪家庭和非工薪家庭均有 10%左右的家庭希望参与到信贷市场中，但并未参与到信贷市场中；从信贷资金缺口方面，工薪家庭的信贷资金缺口额虽高于非工薪家庭，但其信贷满足度略高于非工薪家庭。

表 32 工薪与非工薪家庭信贷参与缺口（%）

	信贷总需求率	信贷总参与率	参与缺口
工薪家庭	49.7	39.6	10.1
非工薪家庭	44.8	34.3	10.5

总体	45.1	34.7	10.4
----	------	------	------

数据来源: CHFS 2017

表 33 工薪与非工薪家庭信贷资金缺口

	信贷总需求额 (万元)	信贷总获得额 (万元)	额度缺口 (万元)	信贷满足度 (%)
工薪家庭	26.5	12.5	14.0	47.2
非工薪家庭	13.3	5.7	7.6	42.9
总体	14.2	6.2	8.0	43.7

数据来源: CHFS 2017

4.3.2 工薪家庭信贷缺口因素

对信贷参与缺口而言,虽然工薪家庭和非工薪家庭之间差别并不大,但在各分项消费项目上是否存在差别,有待考察;另外,对信贷资金缺口而言,工薪家庭远高于非工薪家庭,具体原因是什么也值得进一步探究。本小节通过分析工薪家庭和非工薪家庭的经营信贷需求、房产信贷需求和消费信贷需求,来考察工薪家庭和非工薪家庭信贷缺口差异的影响因素。

通过分析发现,对信贷参与缺口而言,工薪家庭的房产信贷参与缺口较高,而经营信贷需求缺口较低;工薪家庭和非工薪家庭的信贷资金缺口均表现出了这一特点。一方面,工薪家庭主要职业为长期雇员,有稳定收入,而非工薪家庭相比工薪家庭来说,创业需求较大,因此非工薪家庭的经营信贷需求缺口较高。

表 34 工薪与非工薪家庭信贷参与缺口 (%)

	经营信贷参与率缺口	房产信贷参与率缺口	消费信贷参与率缺口
工薪家庭	0.6	9.1	8.0
非工薪家庭	3.5	6.9	8.7
总体	3.4	7.0	8.7

数据来源: CHFS 2017

表 35 工薪与非工薪家庭信贷资金缺口

	经营信贷		房产信贷		消费信贷	
	缺口额 (万元)	满足度 (%)	缺口额 (万元)	满足度 (%)	缺口额 (万元)	满足度 (%)
工薪家庭	0.5	52.3	11.7	48.0	1.7	40.4

非工薪家庭	1.4	54.4	4.6	38.8	1.6	34.5
总体	1.3	54.3	5.0	40.4	1.6	34.9

数据来源：CHFS 2017

4.4 小结

本章分析了工薪家庭信贷需求情况及信贷获得情况，并进一步分析了工薪家庭目前的负债状况和信贷缺口情况。

整体来看，工薪家庭的信贷需求高于非工薪家庭，其中，工薪家庭的经营信贷需求明显低于非工薪家庭，而除房产之外的消费信贷需求方面，工薪家庭高于非工薪家庭；从计划借款渠道来看，相比于非工薪家庭，工薪家庭更倾向于向银行渠道借款，而非工薪家庭更倾向于向亲朋好友借款，但工薪与非工薪家庭计划向银行借款的比例都较高。当不考虑房产借款需求后，工薪和非工薪家庭向银行渠道借款的倾向均有所降低，向非银行渠道借款的倾向均有所增加。

从实际的信贷获得情况来看，工薪家庭的信贷获得情况明显好于非工薪家庭，且工薪家庭实际更愿意向银行机构获取借款，并且获取的额度较非工薪家庭多；从信贷结构来看，除住房之外的消费信贷市场有较大增长空间；

最后，比较工薪家庭和非工薪家庭信贷需求和获得情况，我们发现工薪家庭和非工薪家庭均存在信贷缺口，家庭信贷满足度较低，比例不足 50%。

5 工薪家庭信贷状况的区域特色

5.1 工薪家庭信贷状况的区域对比

不同地域特征的工薪家庭，其负债情况表现出不同的特点。第一，城镇地区的工薪家庭信贷参与率远高于农村地区的工薪家庭，资产负债率差异不大；第二，西部地区的工薪家庭表现出较高的信贷参与率和资产负债率，东部地区工薪家庭信贷参与率次之，但东部地区工薪家庭资产负债率与中部基本无差异；第三，二线城市的工薪家庭信贷参与率最高，其次是一线城市；资产负债率上则是其他城市的工薪家庭最高，二线城市次之。

表 36 不同地域特征的工薪阶层负债情况 (%)

地区	信贷参与率	资产负债率
城镇	40.1	7.1
农村	28.0	7.0
东部	39.0	6.4
中部	35.8	6.4
西部	43.9	11.2
一线城市	38.8	5.9
二线城市	41.4	7.2
其他城市	37.8	9.7

数据来源：CHFS 2017

5.2 工薪家庭信贷状况的省份对比

5.2.1 工薪家庭资产负债率最高的省市

2017 年 CHFS 数据覆盖全国 29 个省市，并具有省级代表性，有利于我们进一步分析工薪家庭负债情况的地域特征。表 37 显示了资产负债率最高的十个省市，其中，第三列给出了相应省市工薪家庭的信贷参与率。结合省份所处地理位置和经济发展程度看，工薪家庭资产负债率较高的省市既有东部地区、也有中西部地区，既有发达地区、也有欠发达地区。具体来看，重庆市工薪家庭的资产负债率最高，为 12.3%；浙江省次之，为 11.7%；四川省以 11.1% 的资产负债率排名第三；除此之外，其他省市的资产负债率均低于 10%。

表 37 中国工薪家庭资产负债率最高的十省市 (%)

省级行政区	资产负债率	信贷参与率
重庆市	12.3	46.9
浙江省	11.7	47.9
四川省	11.1	50.5
安徽省	9.4	57.1
云南省	9.2	42.5
海南省	9.0	45.2
内蒙古自治区	9.0	61.1
黑龙江省	8.9	34.5
青海省	8.5	33.9
广西壮族自治区	8.4	46.9

数据来源: CHFS 2017

5.2.2 工薪家庭资产负债率增长最快的省市

通过利用 CHFS2015 年和 2017 年的数据, 可以计算出工薪阶层家庭这两年资产负债率的年均复合增长率。表 38 显示了资产负债率增长最快的十个省市。其中, 广东省、浙江省、上海市三省市的资产负债率复合增长均超过 20%, 海南省以 18.6% 紧随其后。此外, 山东省和青海省的工薪家庭负债增长率为 10% 以内。

表 38 中国工薪阶层资产负债率增长最快的十个省市 (%)

省级行政区	2015 资产负债率	2017 资产负债率	年均负债率增长
广东省	5.0	8.2	27.3
浙江省	7.6	11.7	24.2
上海市	2.8	4.2	22.0
海南省	6.4	9.0	18.6
安徽省	6.8	9.4	17.9
黑龙江省	6.8	8.9	15.0
河北省	5.0	6.6	15.0
贵州省	4.9	6.0	11.0
山东省	6.1	7.3	9.9
青海省	7.4	8.5	7.4

数据来源: CHFS 2017

5.3 工薪家庭信贷状况的城市对比

CHFS2017 年数据在 19 个副省级城市具有代表性，分别是北京市、天津市、上海市、重庆市、哈尔滨市、长春市、沈阳市、大连市、西安市、济南市、青岛市、南京市、成都市、武汉市、杭州市、宁波市、厦门市、深圳市、广州市。通过分析上述 19 个城市工薪家庭的资产负债率水平发现，宁波市、成都市、杭州市、重庆市、大连市依次为工薪家庭资产负债率排名前五位的城市，而南京市、天津市、北京市、上海市和西安市依次为工薪家庭资产负债率排名后五位的城市。

表 39 不同城市的工薪家庭负债情况 (%)

代表性城市	资产负债率	信贷参与率
宁波市	12.7	52.5
成都市	12.5	53.0
杭州市	12.4	48.6
重庆市	12.4	51.9
大连市	11.5	48.6
广州市	10.8	42.9
哈尔滨市	10.0	46.2
青岛市	8.9	42.1
深圳市	6.5	42.0
长春市	6.1	20.4
厦门市	6.1	32.0
济南市	6.0	43.4
沈阳市	5.9	37.2
武汉市	5.4	31.1
西安市	5.1	23.7
上海市	4.9	35.9
北京市	4.8	35.0
天津市	4.4	43.1
南京市	3.1	19.9

数据来源：CHFS 2017

5.4 小结

不同地域的工薪家庭的负债情况表现出不同的特点。城镇地区的工薪家庭信贷参与率远高于农村地区；西部地区工薪家庭的信贷参与率和资产负债率较高；二线城市工薪家庭的信贷参与率最高；浙江省的资产负债率和其增长率均排在全国前列，广东省、上海市的资产负债率也有着较快速的增长。

6 工薪家庭的信贷变化

6.1 中国家庭信贷变化

(1) 家庭部门杠杆率持续增长

近些年来，我国家庭部门信贷持续增长。通过计算各年家庭贷款余额占 GDP 的比例，可以得到家庭部门杠杆率，如图 1 所示。2004 年到 2008 年我国家庭部门杠杆率稳定在 17% 至 19% 之间，2009 年以来大幅提升至 23.4%，此后逐年稳步攀升，2014 年上升至 35.9%，2017 年 10 月底达到 53.2%^①。



图 1 家庭部门杠杆率

数据来源：国家统计局、中国人民银行

(2) 家庭资产负债率逐年升高

根据 2004 年至 2014 年的宏观数据可以看出，家庭部门的总资产和总负债均逐年增加，资产负债率由 2004 年的 5.5% 增加至 2014 年的 9.1%，如图 2 所示。

^① 2017 年 10 月家庭部门杠杆率由 2017 年 10 月家庭部门贷款余额和 2016 年 GDP 计算所得。

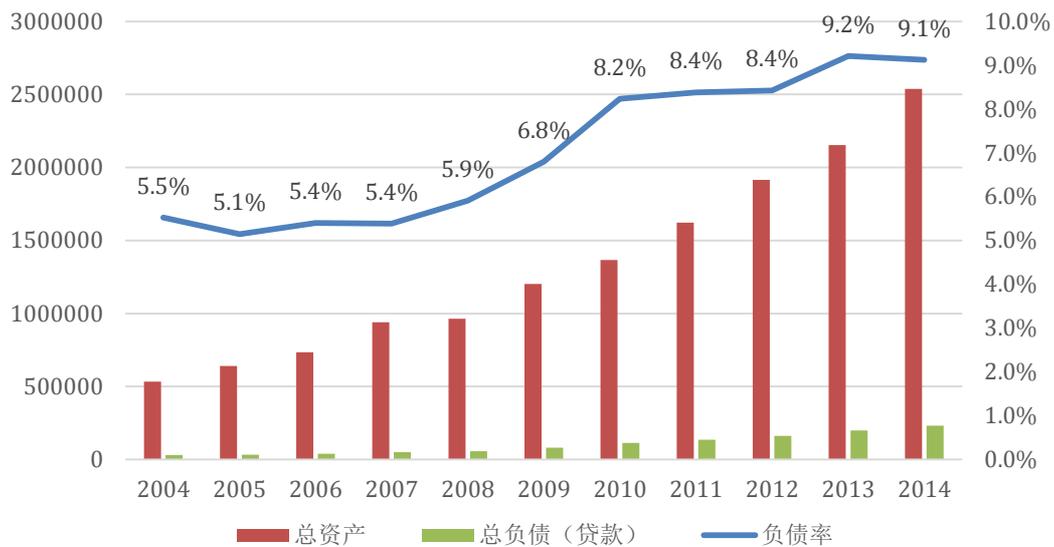


图 2 家庭部门资产负债情况

数据来源：《中国国家资产负债表 2015：杠杆调整与风险管理》

(3) 消费信贷占 GDP 比重逐年增加

从金融机构贷款数据中看，消费信贷占贷款总额的比重不断提高，表明消费信贷在金融机构贷款中的地位不断提高。同时消费信贷与 GDP 的比值也不断提升，2012 年消费信贷占 GDP 的比值不到 20%，到 2016 年该比值已经突破 30%，在消费拉动经济增长的主旋律下，消费信贷对经济发展的支持作用增强。

表 40 我国住户部门消费信贷与贷款总额和 GDP 的比值 (%)

	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 10 月
消费信贷/住户贷款总额	64.7	65.3	66.4	70.1	75.1	77.5
消费信贷/GDP	19.3	21.8	23.9	27.5	33.7	41.1

数据来源：国家统计局、中国人民银行

6.2 中国工薪家庭信贷变化

6.2.1 工薪家庭信贷参与率和资产负债率变化

基于 CHFS 的数据来看，中国工薪家庭的信贷参与率从 2013 年的 34.9% 上升到 2015 年的 38.3%，2017 年达到最高的 39.6%，资产负债率也由 2013 年的 6.2% 增加到 2015 年的 6.9%，最后增长到 2017 年的 7.1%，如表 41 所示。

自 2013 年开始至 2017 年，中国工薪家庭的信贷参与率和资产负债率均呈现出上升趋势

势，也就是说，不管从负债的广度还是从负债的深度来看，中国工薪家庭的信贷均在增长。

表 41 中国工薪家庭信贷参与率和资产负债率变化趋势（%）

	信贷参与率	资产负债率
2013	34.9	6.2
2015	38.3	6.9
2017	39.6	7.1

数据来源：CHFS 2017

6.2.2 工薪家庭的信贷结构变化

（1）消费信贷增长迅速

工薪家庭的房产信贷额由 2013 年的 5.2 万元增加到 2017 年的 10.8 万元，年均复合增长率达 20.2%；同时工薪家庭除房产之外的消费信贷额也在增加，2013 年至 2017 年的年均复合增长率达 25.7%。相比全国家庭，工薪家庭的房产信贷额和消费信贷额增速较快。

表 42 家庭信贷额度变化

		2013 信贷额（万元）	2017 信贷额（万元）	年均复合增长率（%）
工薪	房产信贷	5.2	10.8	20.2
	消费信贷	0.5	1.2	25.7
全国	房产信贷	2.1	3.7	15.3
	消费信贷	0.6	1.0	12.5%

数据来源：CHFS 2017

6.3 互联网消费金融的发展情况

6.3.1 互联网消费金融迅速发展

（1）移动端互联网消费金融的渗透率逐年增高

数据显示，移动端互联网消费金融的用户规模和渗透率近年来逐步上升，其用户规模从 2016 年第一季度的 1.15 亿台增加到 2017 年第一季度的 2.23 亿台，渗透率由 2016 年第一季度的 8.8% 上升到 2017 年第一季度的 15.9%。

表 43 互联网消费金融渗透率

	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q1
移动端互联网消费金融用户规模（亿台）	1.15	1.21	1.54	1.90	2.23
移动端互联网消费金融渗透率（%）	8.8	9.1	11.5	13.9	15.9

数据来源：TalkingData 移动数据研究中心

注：移动端互联网消费金融用户，指安装有消费金融相关应用的移动智能终端设备总数；消费金融渗透率=移动消费金融用户规模/移动整体用户规模*100%

（2）更多的工薪阶层参与到互联网消费金融中来

在互联网消费金融快速发展的浪潮中，工薪家庭扮演了重要的角色。CHFS2017 数据显示，15.7%的工薪家庭选择通过互联网金融获得资金，这一占比远远高于非工薪家庭。

表 44 互联网金融参与情况

	互联网金融参与率（%）
工薪家庭	15.7
非工薪家庭	4.3
总体	5.0

数据来源：CHFS 2017

6.3.2 互联网消费金融的人群分布特征

为了更进一步地分析互联网消费金融的人群分布特征，本报告引入中腾信金融信息服务（上海）有限公司旗下的小花钱包数据进行分析。截至2017年11月，小花钱包的注册用户达到1600万。通过利用其业务数据，我们可以对互联网消费金融客户的年龄和地区分布情况进行分析，如表 45和表 46所示。小花钱包的客户中，30岁以下人群占比最高，为69.0%；其次为30岁到40岁人群，占比为29.5%。从平均借款金额来看，30岁到40岁客户借款金额最高，平均为4407元。从地区来看，广东省用户占比最高，占全国用户的11.4%，其次是江苏省和浙江省，占比分别为9.2%和7.3%。

表 45 互联网消费金融客户年龄分布

	用户占比（%）	平均借款金额（元）
30岁以下	69.0	3837
30到40岁	29.5	4407
40到50岁	1.5	4396
50到60岁	0.0001	40000

数据来源：小花钱包业务数据

表 46 互联网消费金融客户地区分布

省级行政区	用户占比 (%)	平均借款金额 (元)	省级行政区	用户占比 (%)	平均借款金额 (元)
广东省	11.4	3832	贵州省	1.8	3845
江苏省	9.2	4060	辽宁省	1.7	4243
浙江省	7.3	4255	重庆市	1.6	3886
山东省	6.5	4055	内蒙古自治区	1.6	3886
湖南省	5.6	3935	吉林省	1.5	4237
安徽省	5.6	3860	云南省	1.5	3841
河南省	5.3	4056	上海市	1.2	4425
河北省	4.7	4018	甘肃省	1.1	3936
福建省	4.6	3929	北京市	1.0	4413
四川省	4.6	3849	天津市	0.9	4315
湖北省	4.6	3977	海南省	0.9	3779
广西壮族自治区	3.9	3775	新疆维吾尔自治区	0.4	3968
江西省	3.8	3951	宁夏回族自治区	0.4	4053
陕西省	2.9	3939	青海省	0.2	3834
黑龙江省	2.2	4138	西藏自治区	0.0	3934
山西省	1.9	3928			

数据来源：小花钱包业务数据

6.4 互联网消费金融平台的渠道选择原因

表 47 展示了家庭选择互联网消费金融平台获取消费资金的原因，工薪家庭和非工薪家庭中选择原因为方式灵活的占比分别为 54.2% 和 52.7%，工薪家庭和非工薪家庭中选择其他原因的占比均不到 10%。

数据表明，无论是工薪家庭还是非工薪家庭，选择互联网消费金融平台的最主要原因都是因为其使用方式灵活。

表 47 选择互联网消费金融平台获取消费资金的原因 (%)

	总体	工薪家庭	非工薪家庭
方式灵活	53.0	54.2	52.7

方式新潮	7.7	9.1	7.4
利息不高	6.4	8.0	6.0
分期偿还压力小	7.3	6.8	7.4
自身资金不足	11.0	6.6	12.1
无需抵押/担保	6.2	5.2	6.5
审批快	1.8	3.8	1.3
其他	6.7	6.3	6.7
总计	100.0	100.0	100.0

数据来源：CHFS 2017

6.5 消费金融平台评分及排名

根据市场已有的公开信息，我们从注册资本、股东背景、贷款期限、产品利率、放贷规模、在贷余额、资金来源、持牌情况、放款速度、坏账率、风控水平、盈利情况等维度，通过定量和定性分析相结合的方法，对现有的消费金融平台进行了评分和排名，具体排名和得分如表 48 所示。

可以看到，除了蚂蚁金服和微众银行占据了排行榜的第一二位，持牌消费金融公司在前 20 强中占 5 席，招联和捷信位居第三和第四。此外，平安普惠和中腾信依靠股东背景、管理团队、从业经验等优势名列前十，实力不容小觑。

表 48 消费金融平台排名

排名	企业名称	综合评分	排名	企业名称	综合评分
1	蚂蚁金服	100	11	拍拍贷	83
2	微众银行	99	12	分期乐	82
3	招联消费金融	95	13	宜人贷	81
4	捷信消费金融	94	14	人人贷	80
5	平安普惠	93	15	苏宁消费金融	79
6	京东金融	90	16	美利金融	78.5
7	中银消费金融	89	17	马上消费金融	78
8	中腾信	88	18	百度有钱花	77
9	小米小贷	87	19	易鑫车贷	76.5
10	趣店	85	20	米么金服	76

数据来源：上市公司财报及公开信息

6.6 互联网消费金融平台客户还款情况

小花钱包的客户主要为工薪人群，根据其线上业务数据显示，实际按时还款人群的占比为 79%，提前偿还人群的占比为 13.7%，无力偿还人群占比为 3.8%，如表 49 所示。

表 49 的后三列展示了使用 CHFS 数据进行计算得到的客户还款情况，2017 年 CHFS 调查数据显示，对于通过互联网金融形式获取的消费资金，63.3%的工薪家庭选择按时还款，35.5%的工薪家庭愿意提前偿还。

结合小花钱包数据和 CHFS 调查数据可以看出，使用互联网消费金融平台的工薪家庭客户按时或提前还款意愿和实际按时或提前还款的比例较高，逾期还款或无力还款的占比很低。

表 49 互联网消费金融平台客户还款意愿 (%)

	小花钱包 数据	CHFS 调查数据		
		总体	工薪家庭	非工薪家庭
提前偿还	13.7	38.5	35.5	39.2
按时偿还	79.0	60.0	63.3	59.0
逾期偿还	3.5	0.9	1.0	0.9
无力偿还	3.8	0.1	0.0	0.2
刚获资金，未开始偿还	-	0.5	0.2	0.7

数据来源：小花钱包业务数据、CHFS 2017

6.7 消费金融平台的监管

随着消费金融公司的快速发展，行业监管问题也越来越受到监管当局的重视。2009 年银监会发布了《消费金融公司试点管理办法》，对消费金融公司进行了明确定义，为消费金融公司的监管和规范经营提供了法律保障，该办法于 2013 年进行了修订，并扩大了消费金融公司试点城市范围；2015 年国务院常务会议决定下放消费金融公司审批权至省级部门，扩大试点范围至全国。消费金融政策从试点开始，逐步扩大范围，最后推广至全国。

2015 年央行等十部委联合发布《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》，首次明确提出了互联网金融的概念，并划分了各个互联网金融形态的监管职能部门；2015 年最高人民法院发布《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》，进一步明确了互联网借贷平台的责任，并且规定了民间借贷的利息和利率，划定利率红线，对于约定利率超过年利率 36%的，则超过年利率 36%的部分无效；2017 年中国互联网金融协会向会员单位下发《互联网金融信息披露标准——消费金融》（征求意见稿），定义并规范了 23 项披露

指标，其中强制性披露指标 21 个、鼓励性披露指标 2 项，包括相关牌照及颁发单位和时间、贷款合同/协议中的关键条款和潜在重大不利条款的解释说明、收费项目与计算标准、产品的利率标准、账户安全知识和风险提示、催收方法和流程以及客户的征信报送情况等。针对消费金融的监管法规越来越细致完善。

十九大报告中提到“完善促进消费的机制体制，增强消费对经济发展的基础性作用”。可以看到，在促进消费的大趋势下，消费金融的发展必定愈加蓬勃。但同时，十九大报告中也明确要求：“健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线。”银监会主席郭树清在中央金融系统代表团讨论会上也表示，今后整个金融监管趋势越来越严，监管部门会严格执行法规。因此，在消费金融快速发展的同时，随着国家对金融系统风险的重视加大，对于消费金融的监管也会越趋严格。相信随着相关法律制度的逐步出台，监管责任的逐步明确，监管体系的逐步完善，我国消费金融行业的规则会逐渐清晰，市场会愈发完善，发展会更加健康，消费者也能享受到更为规范的消费金融服务。

6.8 小结

近些年来，我国住户部门信贷逐年攀升，杠杆率和资产负债率不断增长，工薪家庭的信贷参与和资产负债率均逐年上升。消费信贷在金融机构贷款中的地位也不断提高，其中移动消费金融在用户规模和渗透率上都逐步上升。在移动消费金融快速发展的浪潮中，工薪阶层扮演了重要的角色，而其选择互联网金融的最主要原因是方式灵活。不论从意愿还是从实际来看，使用互联网金融平台的工薪阶层客户按时或提前还款的比例较高，逾期还款或无力还款的占比很低。随着消费金融公司的快速发展，行业的一些问题也逐步暴露出来，为规范消费市场，监管当局出台了一系列法律制度，以引导行业健康发展。

7 家庭信贷的异质性以及影响因素分析

7.1 中国家庭信贷的异质性及因素分析

7.1.1 中国家庭信贷情况

表 50 和表 51 分别展示了中国家庭和中国城镇家庭信贷参与率和资产负债率变化趋势。可以看到，中国家庭的信贷参与率从 2013 年的 32.4% 上升至 2015 年的 32.7% 后，又于 2017 年继续上升至 34.6%。资产负债率从 2013 年的 4.9% 增长到 2013 年的 5.3% 后，持续增长至 2017 年的 5.9%。可以看出，中国家庭的信贷参与率和资产负债率持续稳定增长，而中国城镇家庭的信贷参与率也同样呈上升趋势。

表 50 中国家庭信贷参与率和资产负债率变化趋势 (%)

	信贷参与率	资产负债率
2013	32.4	4.9
2015	32.7	5.3
2017	34.6	5.9

数据来源：CHFS 2013、2015 和 2017

表 51 中国城镇家庭信贷参与率和资产负债率变化趋势 (%)

	信贷参与率	资产负债率
2013	29.8	4.5
2015	30.5	5.0
2017	31.6	5.5

数据来源：CHFS 2013、2015 和 2017

7.1.2 中国家庭信贷的异质性分析

本小节将分析影响家庭信贷参与情况的因素，主要包括家庭的基本特征：家庭人口规模、户主受教育水平、户主职业、风险态度、金融知识水平；家庭的经济特征：资产状况、收入状况；家庭的地域特征：地方经济金融发展程度。

家庭的基本特征方面，从家庭人口规模看，家庭人口规模越大，家庭的信贷参与率越高，资产负债率也越高；分年龄段看，70、80 及 90 后的信贷参与率和资产负债率远高于其他家庭，80 后较为突出；分教育水平看，高教育水平（大专及以上）家庭的信贷参与率和资产负

债率最高，初中及以下教育水平的家庭信贷参与情况（即信贷参与率和资产负债率）稍高于高学历家庭，但差别不大；从工作类型看，有工作的家庭信贷参与情况明显高于其他家庭，其中私企、外企工作人员及务农家庭的信贷参与情况较突出；从金融知识水平看，中等金融知识水平家庭的信贷参与情况均最低，高金融知识水平的家庭信贷参与率最高，低金融知识水平家庭的资产负债率稍高于高金融知识水平家庭的资产负债率。

家庭的经济特征方面，从家庭资产规模来看，将家庭按照资产规模三等分组，资产规模越高，家庭信贷参与率越高，资产负债率越低；从家庭收入水平来看，将家庭收入按照收入水平三等分组，中等收入水平家庭的信贷参与率和资产负债率最低，高收入水平的信贷参与率最高，而低收入水平家庭的资产负债率最高。

家庭的地域特征方面，相比于二线城市和其他城市，一线城市的信贷参与情况最低；从家庭所处地域经济金融发展水平看，经济金融发展水平越高的地区，家庭的信贷参与情况越低。

表 52 中国不同特征家庭的信贷参与情况

家庭特征	类别	信贷参与率 (%)	资产负债率 (%)	家庭特征	类别	负债参与率 (%)	资产负债率 (%)
人口规模	1	17.5	3.4	资产	低	31.7	23.7
	2	21.5	3.1		中	33.6	7.7
	3	38.9	6.3		高	39.3	5.2
	4	46.8	8.4	收入	低	35.5	8.1
	5	48.2	6.9		中	30.1	5.3
	6+	49.7	9.3		高	38.7	5.7
年龄	90后	43.2	7.4	风险态度	偏好	47.1	7.5
	80后	54.3	10.5		中立	41.3	6.8
	70后	47.5	8.3		规避	31.7	5.2
	60后	40.4	5.4	金融知识	低	36.2	6.7
	50后	20.8	2.8		中	35.5	5.9
教育	高中以下	33.7	5.9	高	39.7	6.4	
	高中	32.1	5.2	城市类型	一线城市	24.6	3.2
	高中以上	41.9	6.5		二线城市	30.2	6.2
工作	无工作	29.2	5.4		其他城市	38.6	8.0
	国企及事业单位	40.3	6.5	低	39.5	8.5	

	私企	42.1	8.5	地区单位面	中	35.4	6.8
	外企	48.7	8.2	积网点数	高	24.2	3.6
	个体	44.2	7.5	地区人均 GDP	低	40.4	8.6
	务农	42.0	8.7		中	33.6	6.6
	其他	41.4	7.2		高	26.4	4.1
	离退休	12.4	1.4				

数据来源：CHFS 2017

表 53 通过回归方式，进一步验证了家庭资产负债率的异质性特征。通过回归分析影响家庭负债的显著性因素，我们发现家庭人口规模的大小、教育水平高低、就业情况、家庭资产规模、家庭收入水平、家庭地域环境都对家庭的负债情况有显著影响。同统计分析结果一致，家庭人口规模越大则家庭的信贷参与率越高、资产负债率也越高。特别的，地区经济发展程度越好的地区，其信贷参与率越低。从城市类型看，相比于二线城市，一线城市影响不显著，但其他城市的家庭显著比二线城市信贷参与更广，也更深。

表 53 家庭负债影响因素分析

变量	信贷参与率	资产负债率	变量	信贷参与率	资产负债率
家庭人口规模	显著 (+)	显著 (+)	Ln (资产)	显著 (+)	显著 (-)
年龄	显著 (+)	显著 (+)	Ln (收入)	显著 (-)	不显著 (+)
年龄 ²	显著 (-)	显著 (-)	Ln (省人均 GDP)	显著 (-)	不显著 (-)
初中及以下	不显著 (+)	不显著 (-)	金融发展程度	显著 (-)	不显著 (-)
大专及以上	显著 (+)	显著 (+)	一线城市	不显著 (-)	不显著 (+)
有工作	显著 (+)	显著 (+)	其他城市	显著 (+)	显著 (+)
金融知识水平低	显著 (+)	不显著 (+)			
金融知识水平高	不显著 (+)	不显著 (+)			

数据来源：CHFS 2017

7.2 美国家庭信贷的异质性及因素分析

7.2.1 美国家庭信贷情况

表 54 展示了美国家庭信贷参与率和资产负债率变化趋势。分析美国消费者金融调查数据 (SCF)，可以看到，美国家庭的信贷参与率从 2007 年的 77.0% 下降至 2013 年的 74.9% 后，又于 2016 回升至 77.1%。而资产负债率从 2007 年的 14.8% 增长到 2010 年的 16.5% 后，便持

续降低至 2016 年的 12.2%。可以看出，中国家庭的信贷参与率和资产负债率持续稳定增长，而美国家庭的信贷参与率先降后升，资产负债率呈下降趋势。

表 54 美国家庭信贷参与率和资产负债率变化趋势 (%)

	信贷参与率	资产负债率
2007	77.0	14.8
2010	74.9	16.5
2013	74.5	14.7
2016	77.1	12.2

数据来源：美国 SCF 2007、2010、2013、2016

7.2.2 美国家庭信贷的异质性分析

整体来看，美国家庭的信贷参与率远高于我国。分析不同家庭特征的负债情况，发现如下结论：分年龄段看，70、80 后信贷参与率较高。跟我国较为类似的是，80 后的资产负债率较突出，其次是 90 后和 70 后；分教育水平看，教育水平越高的家庭信贷参与率越高；对于资产负债率而言，则是低教育水平的资产负债率较高，而我国则是高教育水平的家庭资产负债率相对较高；从家庭资产规模看，资产规模水平较高的家庭，家庭信贷参与率相对较高，但资产负债率越低；从家庭收入水平看，收入水平较高的家庭，家庭信贷参与率相对较高，但资产负债率相对较低。

表 55 美国不同特征家庭的信贷参与情况

特征	类别	信贷参与率 (%)	资产负债率 (%)	特征	类别	信贷参与率 (%)	资产负债率 (%)
年龄	90 后	73.7	30.2	资产	低	68.4	65.1
	80 后	84.8	46.3		中	85.3	32.1
	70 后	87.3	28.6		高	76.1	6.9
	60 后	84.4	14.1	收入	低	64.5	19.9
	50 后	66.9	6.1		中	86.3	22.7
教育	高中以下	62.6	16.6		高	84.7	8.7
	高中	71.5%	18.3				
	高中以上	82.5	11.3				

数据来源：美国 SCF 2016

7.3 小结

总的来看，美国家庭的信贷参与率远高于我国。但从年龄结构来看，我国与美国类似，70、80及90后的信贷参与率和资产负债率远高于其他家庭，80后较为突出。此外，家庭人口规模的大小、教育水平高低、就业情况、家庭资产规模、家庭收入水平、家庭地域环境等都对家庭的负债情况有显著的影响。特别的是，在我国，地区经济发展程度越好的地区，其信贷参与率反而越低。

8 家庭信贷与风险

8.1 家庭信贷风险处于可控范围

8.1.1 家庭部门杠杆率虽持续增长，但仍低于债务阈值

从 2004 到 2008 年，我国家庭部门杠杆率稳定在 17%到 19%，2009 年以来大幅提升至 23.7%，此后逐年稳步攀升，2014 年上升至 36.4%，2017 年 3 月底达到 47.3%，9 月底达到 52.6%。但仍然远低于美国、日本等发达经济体 60%以上的水平。研究表明，居民部门的债务阈值为 85%（债务/GDP），我国居民部门杠杆率远低于 85%的警戒水平^①。

8.1.2 住房负债是家庭债务的主要组成部分，但房贷违约风险可控

家庭部门杠杆率的增加主要由住房杠杆率导致，2017 年 9 月底，个人住房贷款余额占住户部门贷款余额的 54.0%。通过计算家庭住房贷款违约风险^②发现，即使目前房价下跌 50%，有住房违约风险的家庭比例也只有 3%，可见房价下跌对我国住房市场影响不大，全国住房市场个人房贷违约风险目前仍然处于可控水平。

表 56 有住房违约风险的家庭比例

房价波动范围	家庭占比 (%)
下跌 5%	0.7
下跌 10%	0.8
下跌 20%	1.0
下跌 30%	1.4
下跌 40%	1.9
下跌 50%	3.0

数据来源：CHFS 2017

^①李若愚，《居民部门杠杆率的国际比较及启示》，金融与经济，2016（1）：23-27。利用 18 个 OECD 国家 1980 年到 2010 年的数据进行估算。

^②如果房价下跌，会有多少家庭遭受损失，遭受损失家庭可能出现违约行为。目前我国各大银行的个人住房贷款不良率均不超过 1%，四大国有银行中中国银行个人住房不良贷款率为 0.35%，中国农业银行 0.32%，建设银行 0.21%，商业银行中浦发银行的不良贷款率稍高，为 0.38%。

8.1.3 中国家庭的债务收入比仍较低

将中国居民部门的债务收入比^①与其他国家进行比较，我们发现，我国居民部门的债务收入比明显低于美国，也远低于同为东亚国家的韩国和日本，但却远高于同为金砖国家的俄罗斯。并且可以看到，从2013年到2015年，中国、日本和韩国的债务收入比呈上升趋势，而美国和俄罗斯则有所下降。总体而言，和已跻身发达国家之列的美国、日本和韩国相比，我国居民部门的债务风险并不高，目前仍处于总体可控范围。

表 57 各国的债务收入比

	中国	美国	日本	韩国	俄罗斯
2013	0.60	1.16	1.28	1.60	0.30
2015	0.63	1.12	1.35	1.69	0.29
2017	0.65	-	-	1.79	-

数据来源：CHFS 2013、2015 和 OECD 官方网站；美国、日本数据最早到 2015 年，韩国数据为 2013、2015 和 2016 年。

8.2 需警惕低收入家庭的偿债风险

虽然如此，我们仍需警惕高债务收入比家庭的偿债风险。我们按照收入的高低，将家庭平均分为 5 组，可以看到，在收入处于全国最低的 20% 的工薪家庭中，债务收入比大于 4 的家庭占比为 4.0%，而非工薪家庭中，该比例为 9.8%。低收入的非工薪家庭中，债务收入比大于 4 的家庭占比高于工薪家庭，且最低收入组的非工薪家庭和全国家庭中债务收入比大于 4 的家庭占比高于其他收入组。

低收入家庭中，债务收入比大于 4 的有债务家庭占比为 28.5%，远远高于其他收入组家庭，这说明，我们仍需警惕低收入家庭的偿债风险。

表 58 债务收入比大于 4 的家庭占比

收入分布	工薪家庭	非工薪家庭	全国家庭	全国家庭（有 债务家庭里）
[0, 20%]	4.0%	9.8%	9.7%	28.5%
(20%, 40%]	7.0%	4.5%	4.6%	15.1%
(40%, 60%]	3.9%	2.7%	2.8%	10.2%
(60%, 80%]	3.0%	2.1%	2.2%	7.9%
(80%, 100%]	4.8%	1.8%	2.4%	6.3%

^①家庭总债务与家庭年收入的比值。

总体	4.4%	4.3%	4.3%	19.6%
----	------	------	------	-------

数据来源：CHFS 2017。

总体来看，65.6%的有债务家庭，其债务收入比低于2，表明整体来看，我国家庭部门债务处于可控范围，但也要注意，有19.6%的有债务家庭，其债务收入比大于4，相比于有债务的非工薪家庭，有债务的工薪家庭该比例相对较低，为11.3%。

表 59 有债务家庭的债务收入比分布（%）

	0-2	2-4	>4
工薪家庭	70.6	18.2	11.3
非工薪家庭	65.2	14.6	20.2
总体	65.6	14.8	19.6

数据来源：CHFS 2017

即使比起发达国家，中国家庭的贷款（包括抵押贷款）总额仍是银行总资产的很小一部分，但一旦债务收入比较大的家庭的资产负债表恶化，便有可能对银行部门和宏观经济部门产生负面影响。对CHFS数据中2015到2017年的匹配家庭进行分析可知，债务收入比等于1的家庭，在收入波动1%的情况下，其对消费的影响仅为14.5%；而债务收入比等于5的家庭，这一影响高达17.2%。这说明高债务收入比的家庭其消费对收入的冲击反应更为强烈，也意味着对家庭资产负债表的负面冲击很可能会发展为对中国经济的影响，因为高负债家庭的边际消费倾向更高。

8.3 小结

我国家庭部门总资产增长迅速，总负债也逐步攀升。在家庭总负债不断增加的同时，由负债带来的风险也不容小觑。通过分析家庭的信贷风险，本报告发现，中国家庭的资产负债率虽然在持续增长，但目前仍处于可控范围内，不过值得注意的一点是，需要警惕低收入家庭的偿债风险。

9 结论

中国工薪阶层数量庞大，是构成中国劳动力人口的主力，工薪家庭收入稳定，且大多处于中等生活水平及以上，该部分群体对经济发展至关重要。近年来，我国住户部门负债逐年攀升，杠杆率和资产负债率不断增长，而进一步的数据分析显示，适当的主动负债可以在一定程度上促进家庭净财富的增加。因此工薪家庭的负债与信贷状况值得进一步深入的研究。

工薪家庭的信贷需求高于非工薪家庭，且两者均存在信贷缺口。消费信贷在金融机构贷款中的地位不断提高，其中移动消费金融在用户规模和渗透率上都逐步上升，线上消费金融存在很大的发展空间，而工薪阶层相比于非工薪人群而言，更愿意选择线上消费金融。

中低收入水平的工薪阶层，信贷参与率不高，说明消费金融服务供给仍然存在不足。银行等传统金融机构，更愿意服务高收入人群。从社会公平的角度来说，为避免贫富差距扩大，需要更多的新兴消费金融机构，借助互联网和科技手段，来为中低收入的工薪阶层提供服务，这是普惠金融更长远的意义所在。

虽然我国的家庭资产负债率远低于美国，但需警惕高债务收入比家庭的偿债风险。相比收入稳定、债务偿还风险较低的工薪家庭，非工薪家庭中高债务收入比家庭的占比较高，且家庭收入水平较低、波动较大，因此要特别注意非工薪家庭的债务风险问题。一旦这些家庭的资产负债表恶化，便有可能对银行部门和宏观经济部门产生负面影响。