

# 破解中国经济消费比重下降之谜

李稻葵  
陈实

2009年9月



CENTER FOR CHINA IN THE WORLD ECONOMY  
at TSINGHUA SCHOOL OF ECONOMICS AND  
MANAGEMENT

清华大学中国与世界经济研究中心

# 消费研究是经济学的基本课题

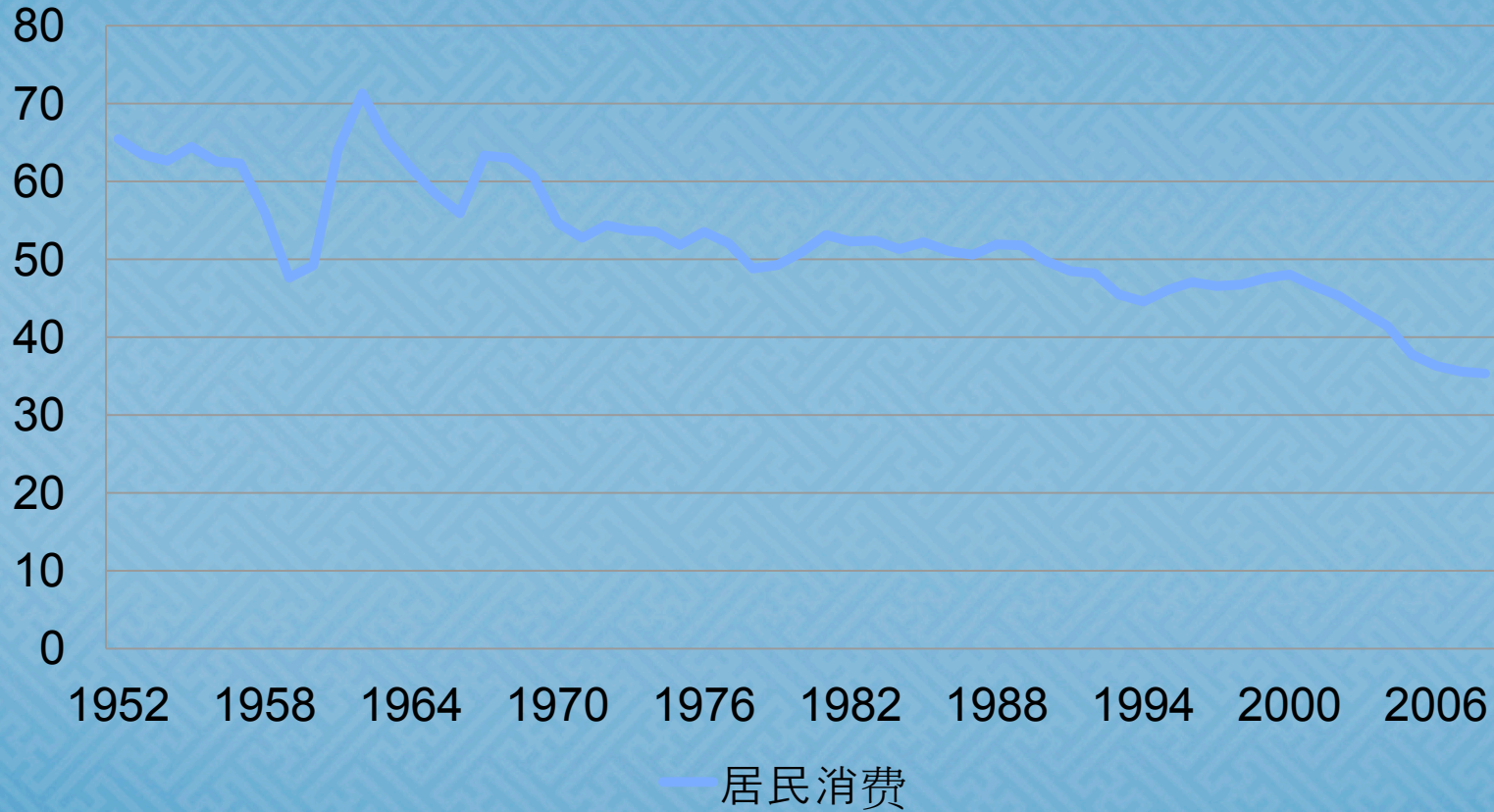
1. 消费与经济福利直接相关
2. 消费与经济发展模式紧密相关
3. 长期以来，经济学对消费进行了大量的研究，主要的研究对象是家庭，是行为；整体宏观消费比重的研究相对不足

## 研究中国经济的消费具有很大的现实意义

1. 改革开放以来，中国经济宏观消费率明显下降
2. 这带来了一系列后果
  1. 依赖出口市场
  2. 增长依赖投资
  3. 全球经济失衡的一个重要因素
  4. 经济发展的实惠没有完全体现
3. 如何提升消费成为中国经济的重要政策课题

# 中国经济最终消费及居民消费下降的趋势相当明显

## 中国居民消费占GDP比重变化图（1952-2008）



# 中国经济消费率为什么下降？文献回顾

1. 结构论: 经济社会结构变化直接导致消费下降
  - a. 居民收入比重下降;
  - b. 收入差距加大;
  - c. 人口结构变化。
  
2. 行为论: (绝大部分的研究集中于此) 经济社会结构变化, 导致家庭个体行为变化, 导致消费占可支配收入比重下降, 如:
  - a. 社保, 医疗, 福利相对落后, 不确定性增加 导致 预防性储蓄上升;
  - b. 投资机会变多, 储蓄上升;
  - c. 高增长导致习惯形成的消费落后于收入上升;
  - d. 财富积累渠道增加, 加强了财富积累偏好。

# 国外研究

行为论：

习惯：

- Karen E. Dynan(2000) AER
- Jeffrey C. Fuhrer(2000) AER
- Christopher D. Carroll, Jody Overland, David N. Weil(2000) AER

高GDP增长率（具体机制不清）：

- Karry（2000）认为，中国国民的高储蓄率一部分可以由高经济增长来解释，另一部分则可以由人口因素的变化来解释。
- Modigliani和Cao(2004)，研究认为中国家庭的高储蓄是高经济增长和人口格局变化共同作用的结果。

老龄化

- Wakabayashi和MacKellar（1999）分别估计中国城镇地区和农村地区的储蓄函数，并关注人口结构的变化对储蓄的影响，他们结果也证实，中国的储蓄率和老年人抚养比率以及未成年人抚养比率存在反向变动的现象，但是储蓄率和老年人抚养比率的负相关性更强。因此，人口老龄化一般都会激励居民增加储蓄

## 国外研究（续）

### 行为论：

- 不确定性
  - Carroll Hubbard Skinner and Zeldes(1992)使用失业率期望值作为替代变量,研究表明完善的社保可以有效提高居民的消费水平
  - Gles and Ypp 中国农业部农户调查（RCRD）农村家庭“非耐用品”消费以及耐用品所提供的“服务流”消费
  - Meng（2003）城镇家庭全部消费支出以及食品和教育的支出分类 事业和收入风险 UHIEE
- 金融服务不足
  - Harbaugh（2003）
  - Jahangir Aziz, Li Cui IMF

# 国外研究（续）

结构论：

- 收入分配不均：
  - Della Valle 和 Oguchi (1976) 运用 37 个国家和 10 个 OECD 国家的截面数据，检验了基尼系数和收入水平对于总消费的影响
  - Musgrove (1980) 则使用分组数据对此结果进行重新校检。
  - Cutler(1992)等利用美国20世界80年代的数据，研究了不同收入阶层的收入分布与消费分布的变动关系
  - 收入分配将如何影响总消费 ,如 Blinder (1975)、Musgrove(1980)



# 国内研究

## 行为论：

### ■ 高经济增长率：

- 刘金全和郭整风（2002）运用1990年1季度到2001年1季度数据，对我国储蓄率和经济增长之间的关系进行Granger因果检验也发现，我国现阶段的储蓄率对于经济增长不存在显著的Granger因果检验，但实际GDP水平对于储蓄增量存在着显著的Granger因果影响。
- 龚六堂（2007）认为，导致中国目前高储蓄率的主要原因在于中国高经济增长率、高资本产出弹性、高主观贴现率（高资本回报率）以及短时性预期存在。

### ■ 老龄化（与生命周期论不同，是行为论）

- 袁志刚和宋铮（2000）在一个迭代模型中研究证明，人口老龄化一般都会极力居民增加储蓄。《人口年龄结构、养老保险与最优储蓄率》 《经济研究》
- 王德文、蔡昉和张学辉（2004）的实证研究也说明，我国人口转变对目前的储蓄率有着显著性的影响。但是，随着人口老龄化速度加快，人口转变对储蓄的贡献率将不断减弱。

### ■ 财富积累

- 邹恒甫（2001）将财富引入效用函数，认为投资者积累财富不仅仅为了消费，也为了财富带来的社会地位。

# 国内研究（续）

行为论：

- 改革不确定性、流动性约束
  - 李实和Knight（2002）城镇低收入家庭消费 失业风险、医药、教育和住房支出 UHIEE
  - 罗楚亮（2004）《经济转轨、不确定性与城镇居民消费行为》非耐用品和耐用品存量消费 失业和收入风险 UHIEE
  - 万广华（2003）农村家庭消费& 《收入风险对居民耐用品消费的影响》中国农业部农户调查（RCRD）万广华、张茵和牛建高（2001）运用中国1961-1998年间数据发现，流动性约束和不确定性之间的相互作用进一步强化了二者对居民影响，从而导致了居民消费水平和消费增长率的同时下降。
  - 施建淮和朱海婷（2004）的分析认为，中国居民确实存在着预防性动机，但是预防性动机并不是太强烈。
  - 袁志刚和宋铮（1999）认为，推动储蓄比率不断上升的主要力量是改革所带来的不确定性促使了谨慎储蓄上升，而流动性约束则进一步造成了居民住房和教育消费水平的缓慢增长。
  - 龙志和、周浩明（2000）《中国城镇居民预防性储蓄实证研究》选择中国城镇居民 1991我国城镇居民近年来强烈的预防性储蓄动机，有着历史性制度原因。研究结果表明我国城镇居民存在显著的预防性储蓄动机
  - 中国居民储蓄行为研究 宋铮 香港中文大学 《金融研究》讲预防性储蓄
  - 预防性储蓄理论 朱燕春、臧旭恒 2001
  - 劳动力转移过程中的高储蓄、高投资和中国经济增长 李扬 殷剑峰 高速增长相伴的
  - 刘建国（1999）通过对农村消费的研究表明，产权模糊、政府干预以及欧诺工业保险制度不健全等因素导致了农民收入的大为提高，这是造成我国目前农村低消费倾向的主要原因。
  - 李焰（1999）指出，由于流动性约束以及较低的收入水平，50%以上的居民储蓄是用来未来特定的支出。

# 国内研究（续）

结构论（通过可支配收入渠道？？ 主要是，另外也涉及到了初次分配）

## ■ 企业储蓄偏高

- **Kuijus（2005）**通过对中国储蓄和投资部门分布情况进行分析，同时通过跨期比较和跨国比较分析发现：家庭高储蓄只能解释中国国民储蓄率与其他国家储蓄率差异的一部分，大部分差异应该通过中国的政府高储蓄和企业高储蓄来解释。
- **何新华和曹永福（2005）**才用中国统计年鉴中的资金流量表中的数据，对于中国的高储蓄现象进行了类似的分析。他们的研究表明，过去十年来我国居民储蓄率已经出现了快速下降的态势，国民储蓄率之所以居高不下，主要原因在于企业与政府在国民可支配收入中所占比重的持续上升以及政府持续率过高。
- **李扬,殷剑峰（2007）**中国高储蓄率问题探究——1992-2003年中国资金流量表分析
- **许宪春(2002)、郭浩(2001)和Louis(2005a,2005b)**都依据当时可得到的中国资金流量表,对各个经济部门的储蓄和投资行为进行了研究。由于**Louis(2005a,2005b)**的数据最新,其研究结论可能更具启示意义,他发现:第一,不仅中国居民部门的储蓄率高于其他国家,而且,企业和政府的储蓄率也同样显著地高于其他国家;第二,企业的储蓄率高是因为企业盈利能力的增强,这使得企业保留利润迅速上升;第三,政府之所以从事储蓄,其主要原因在于通过“资本转移”来支持国有企业发展。

## 国内研究（续）

- 收入分配不公平
  - 消费理论中的收入分配与总消费——及对中国消费不振的分析 袁志刚、朱国林
  - 中国居民收入分配影响消费需求的实证研究 杨天宇，选择了中国社会科学院居民收入分配课题组提供的基尼系数数据（赵人伟、李实等）。该数据相对完整地提供了1978-1995年我国城镇居民收入分配差距的情况。边际消费倾向与基尼系数做回归，结果城镇居民显著为负，农村为正，但不显著。

# 现有文献相对不足的地方

1. 比较强调单个因素的作用，缺少综合判断各种理论的相对解释力
2. 相对缺少在时间和国度方面大跨度地比较分析
3. 中国经济居民消费率为什么下降仍然是个谜

# 本文希望的贡献

从国际比较和中国经济历史数据的分析，力图比较系统地分析中国经济改革开放以来消费率持续下降的主要原因，为相关的讨论奠定一个比较全面的基础

# 本文的基本结论

中国经济改革开放以来消费率持续下降的主要原因是经济结构的变化，具体说来，是居民可支配收入占**GDP**的比重持续下降，这一因素不仅与消费比重的变化同向，而且可以解释**60%**以上的消费比重下降程度。

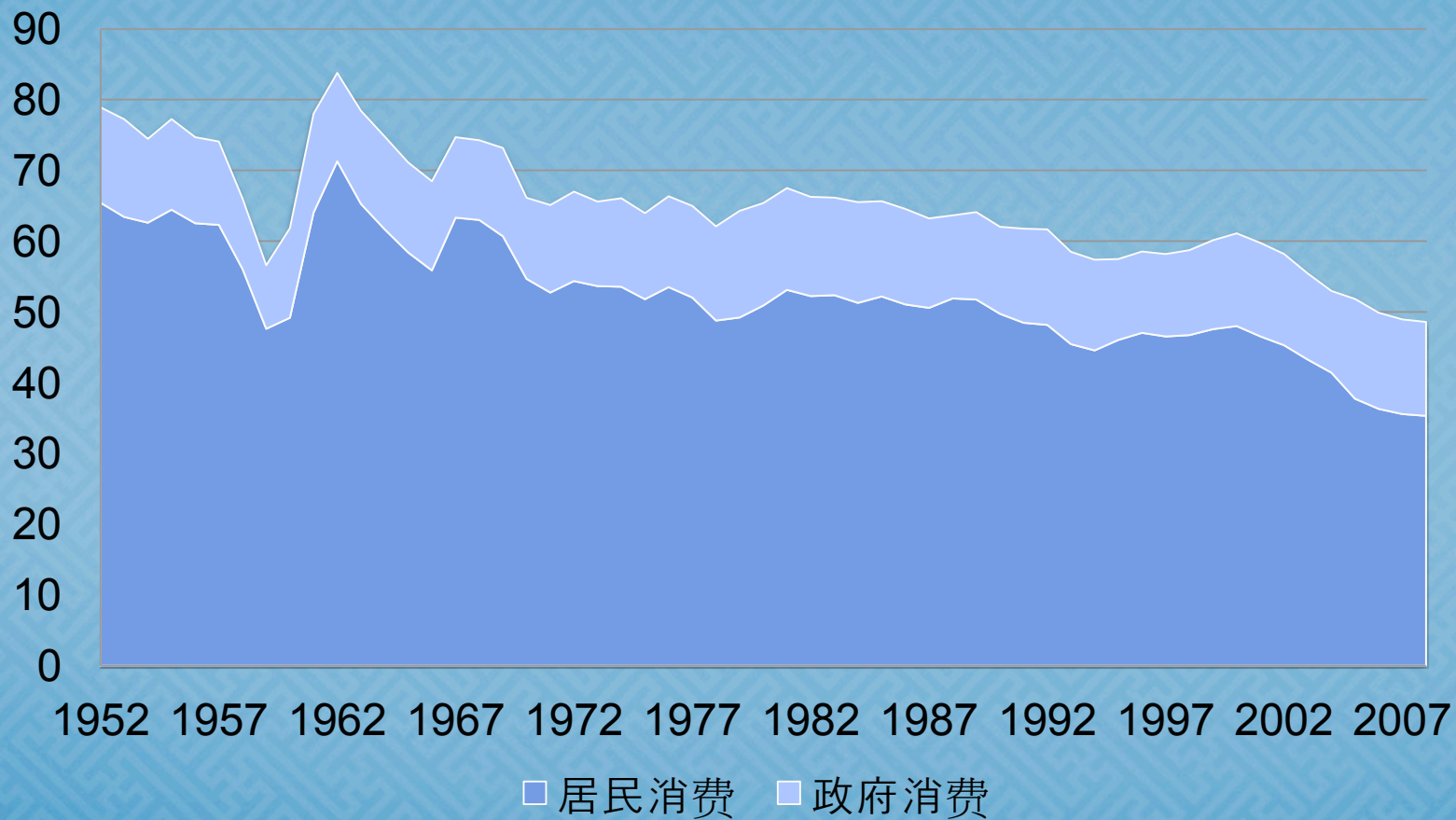
## 2. 中国消费率下降的基本事实



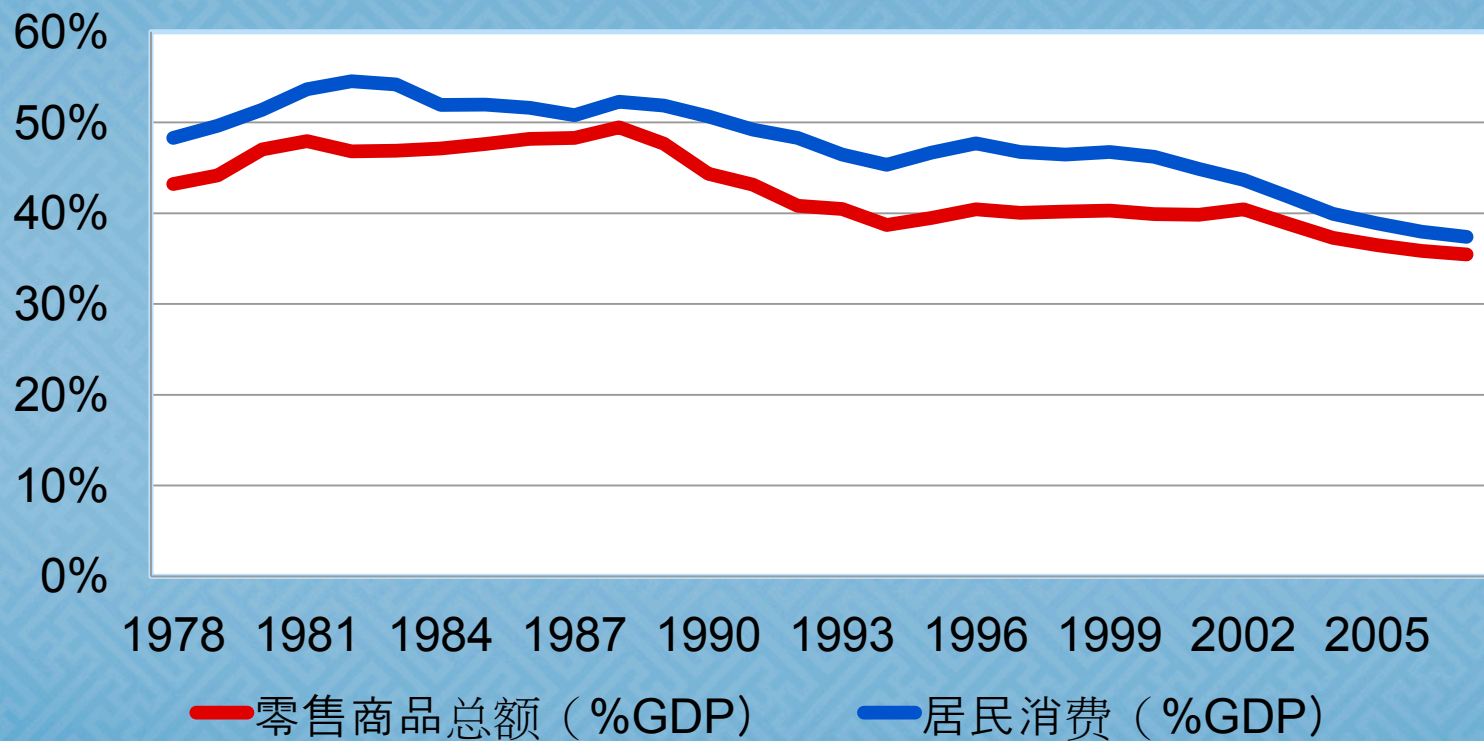
# 首先看看中国的消费下降是否可以用集团消费下降来解释

- 1) 全部消费占GDP比重
- 2) 政府消费占GDP比重
- 3) 社会零售总额与居民消费的关系
- 4) 大消费= (社会零售 + 居民消费中非市场交易部分)

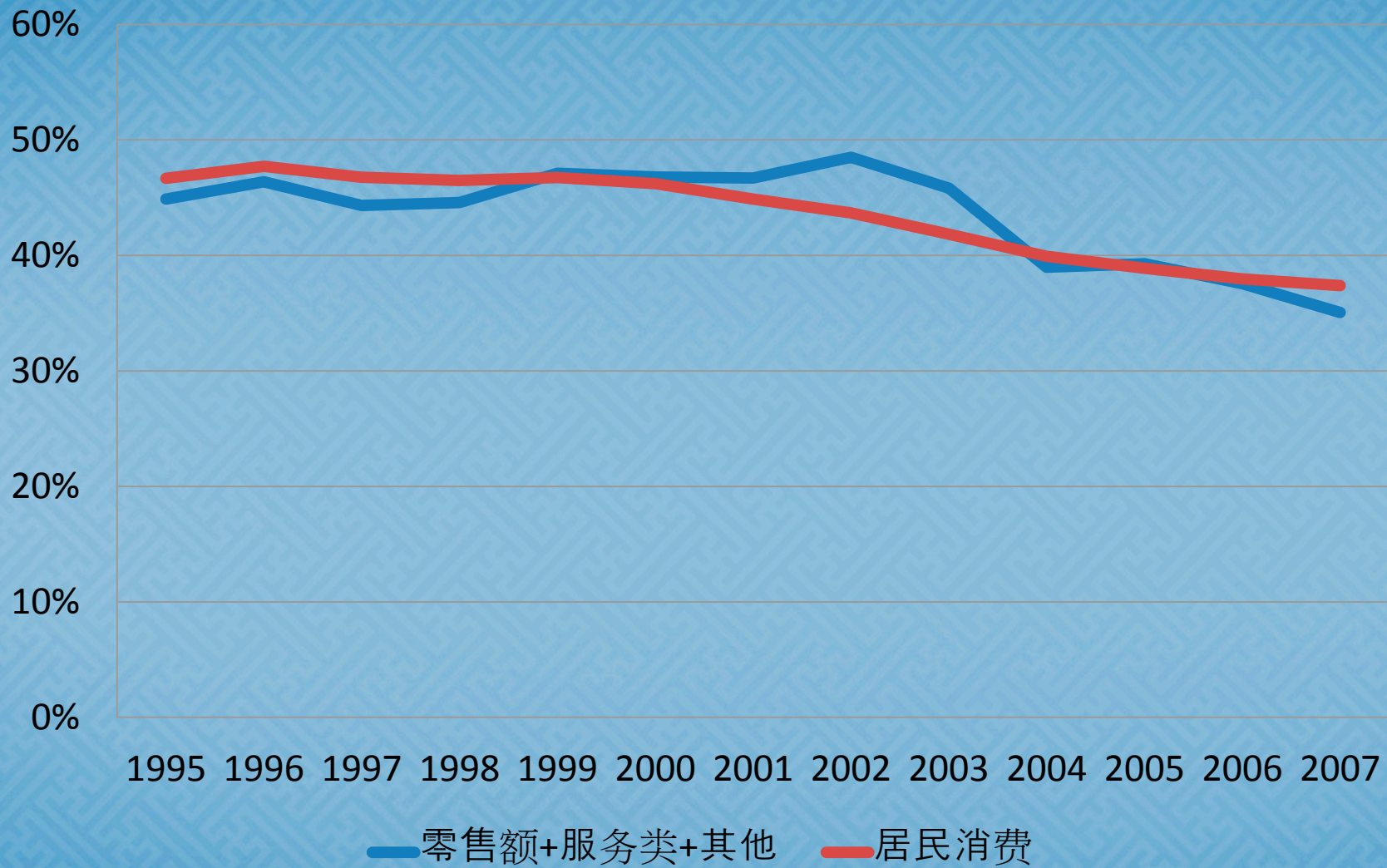
## 中国消费演变图（1952-2008）



## 中国零售商品总额与居民消费比重比较图 (1978-2007)

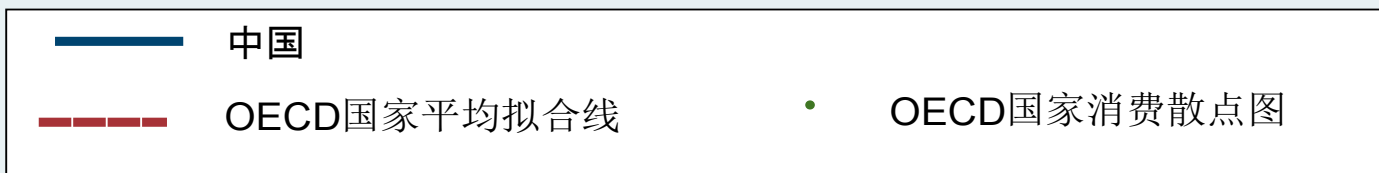
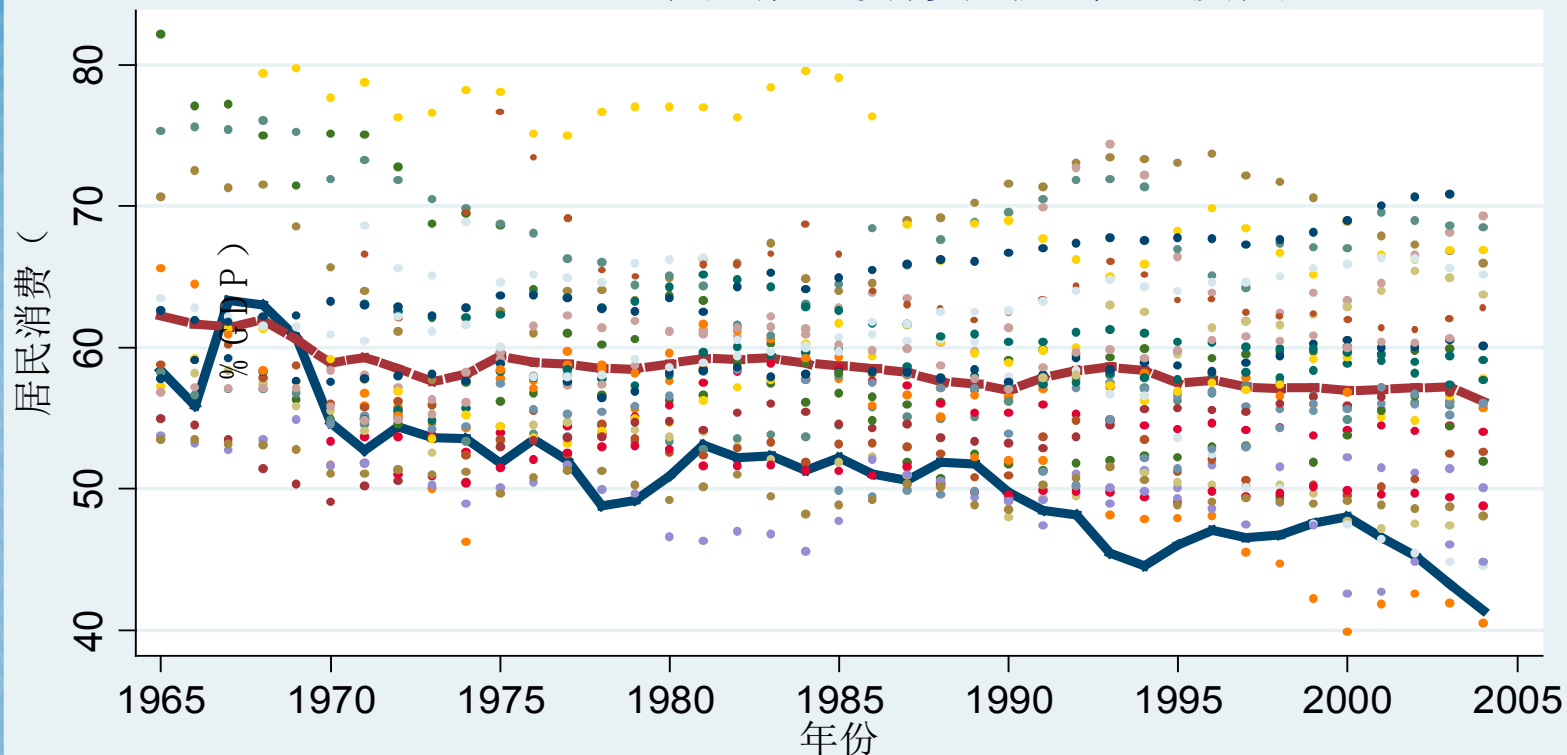


# 大消费走势



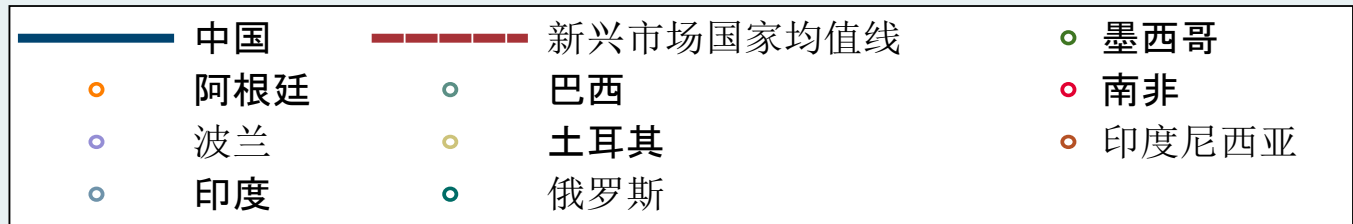
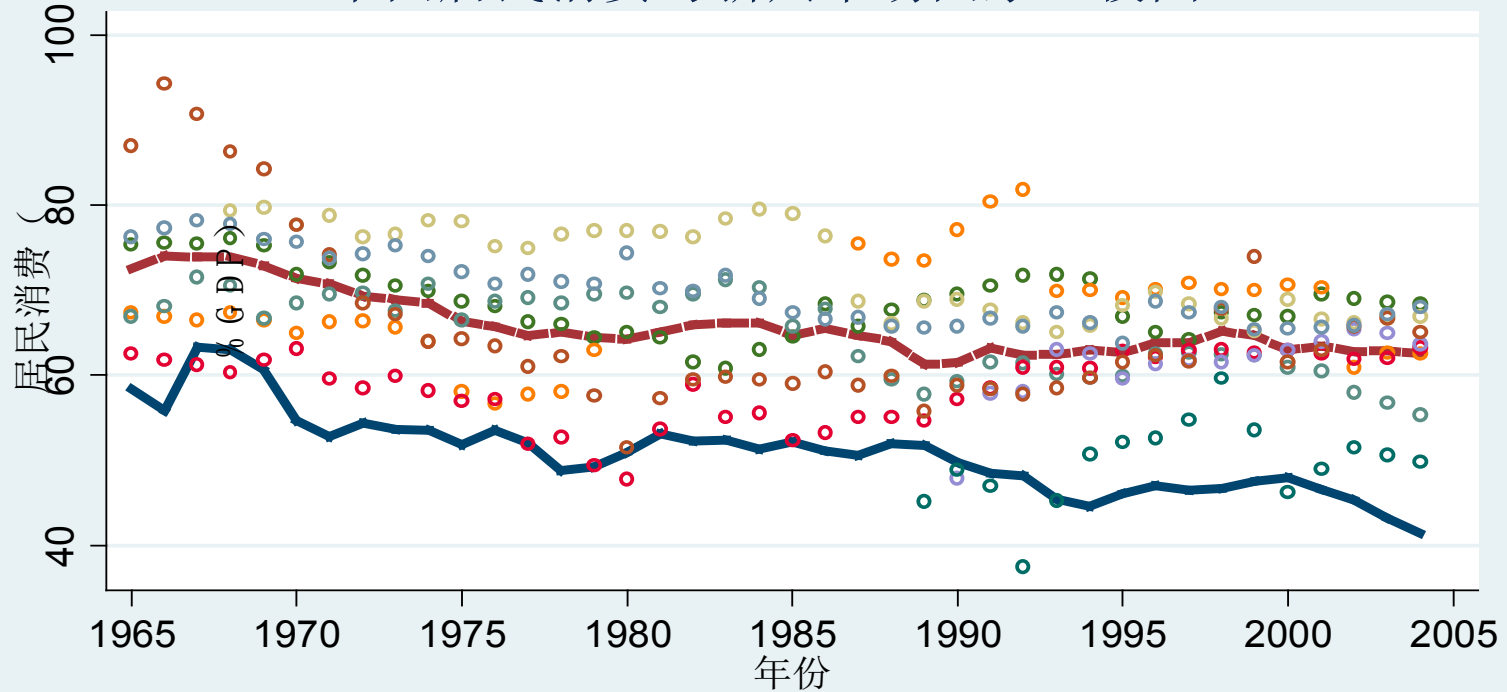
# 与OECD国家相比

中国居民消费与国家比较图（1965-2005）



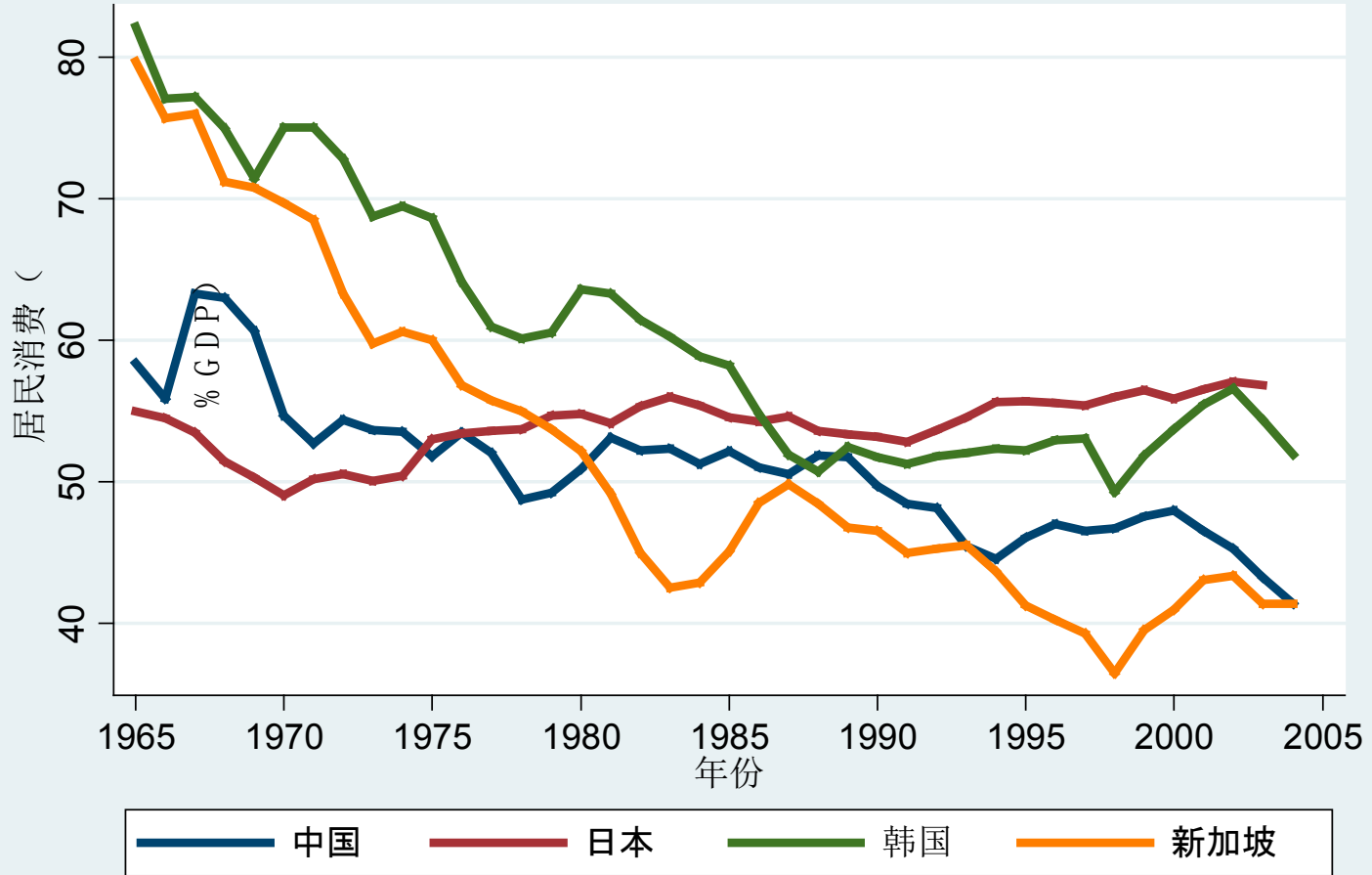
# 与相当经济发展水平国家相比

## 中国居民消费与新兴市场国家比较图（



# 与东亚各经济体相比

中国居民消费与新日韩国家比较图 ( )



### 3. 什么因素导致消费率下降？



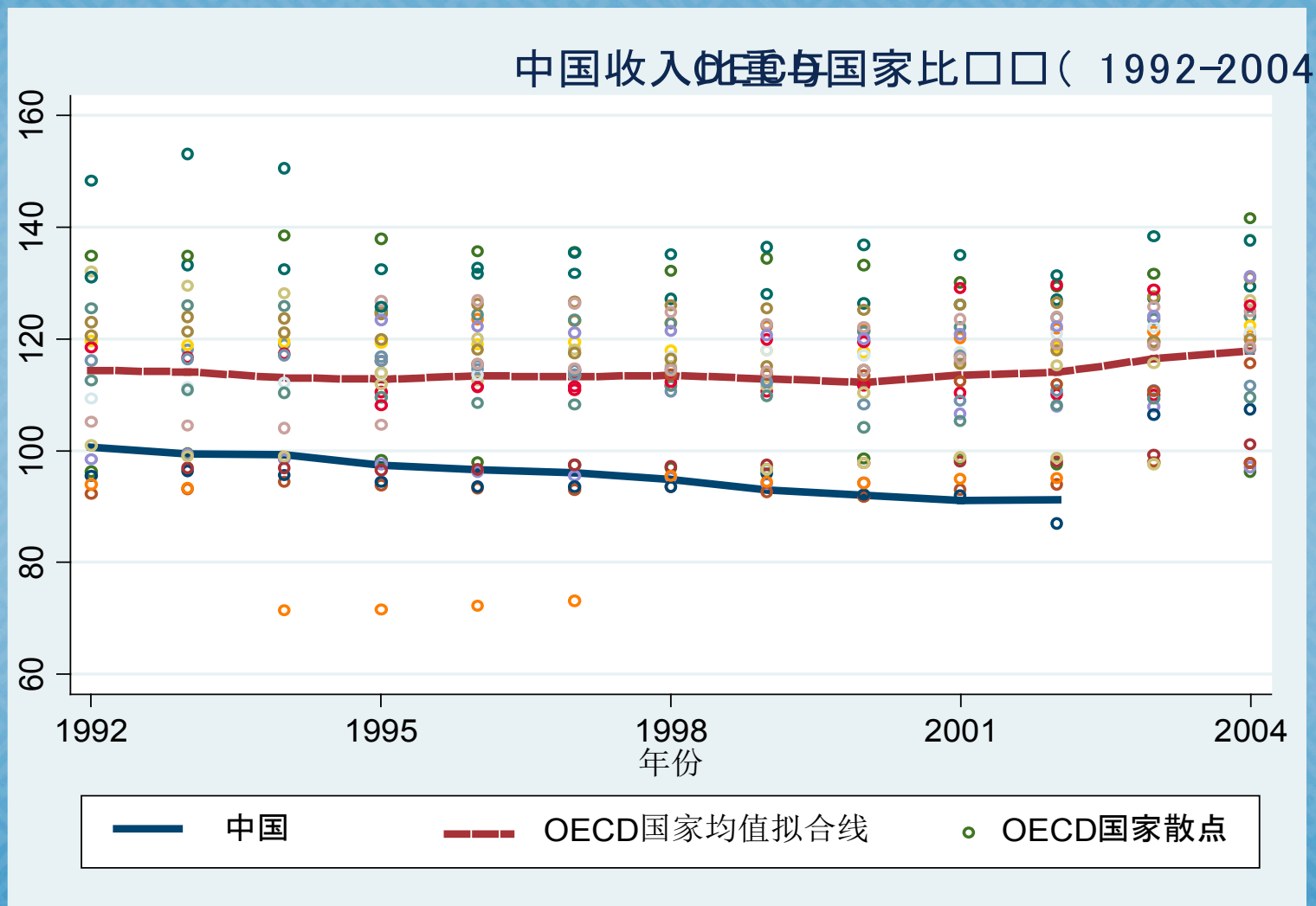
# 我们的研究方法

1. 首先研究导致家庭个支配收入的变化
2. 再研究消费在可支配收入中的变化

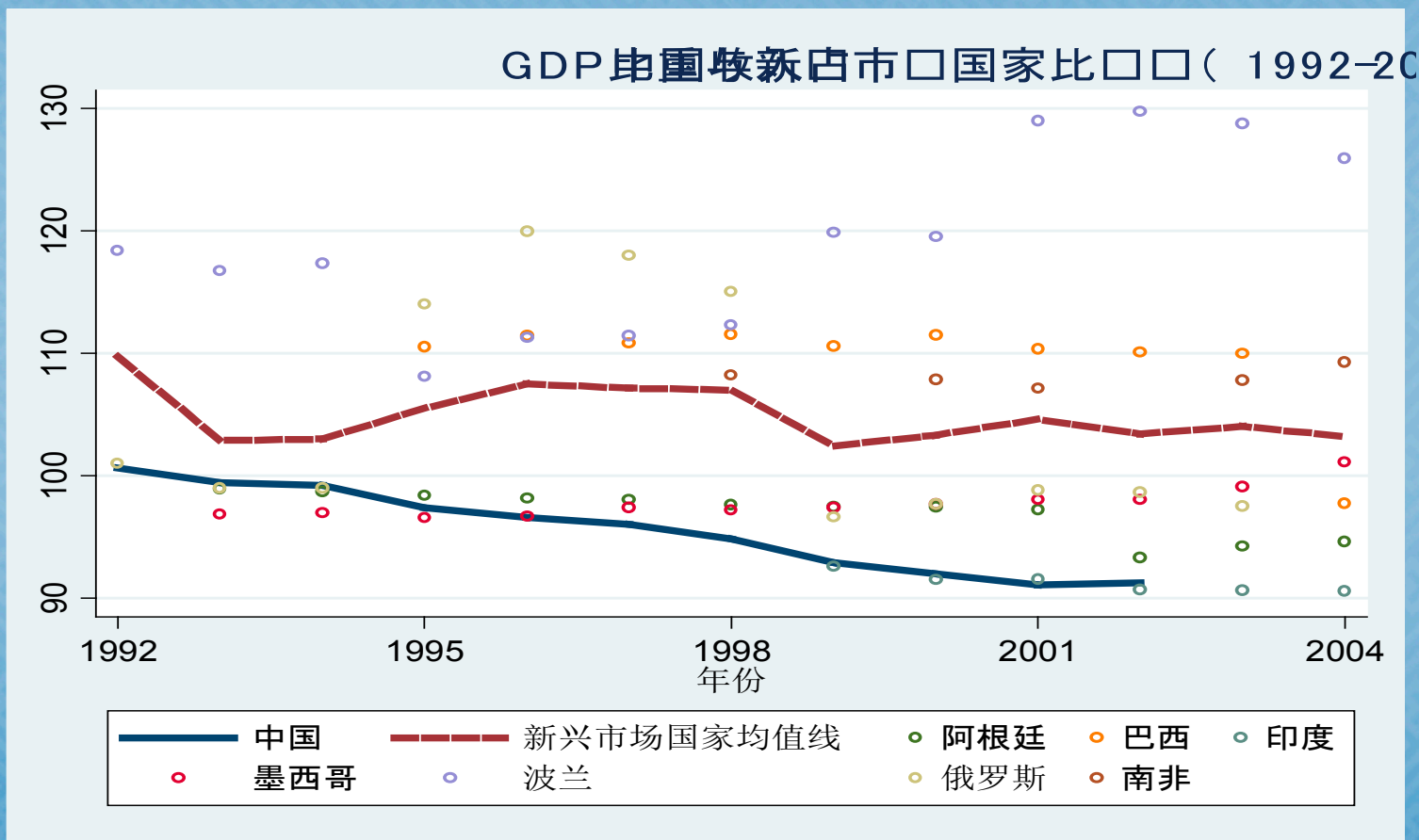
# 家庭可支配收入的计算及数据来源及推算

1. UN数据库
2. 国家统计年鉴
3. 综合计算

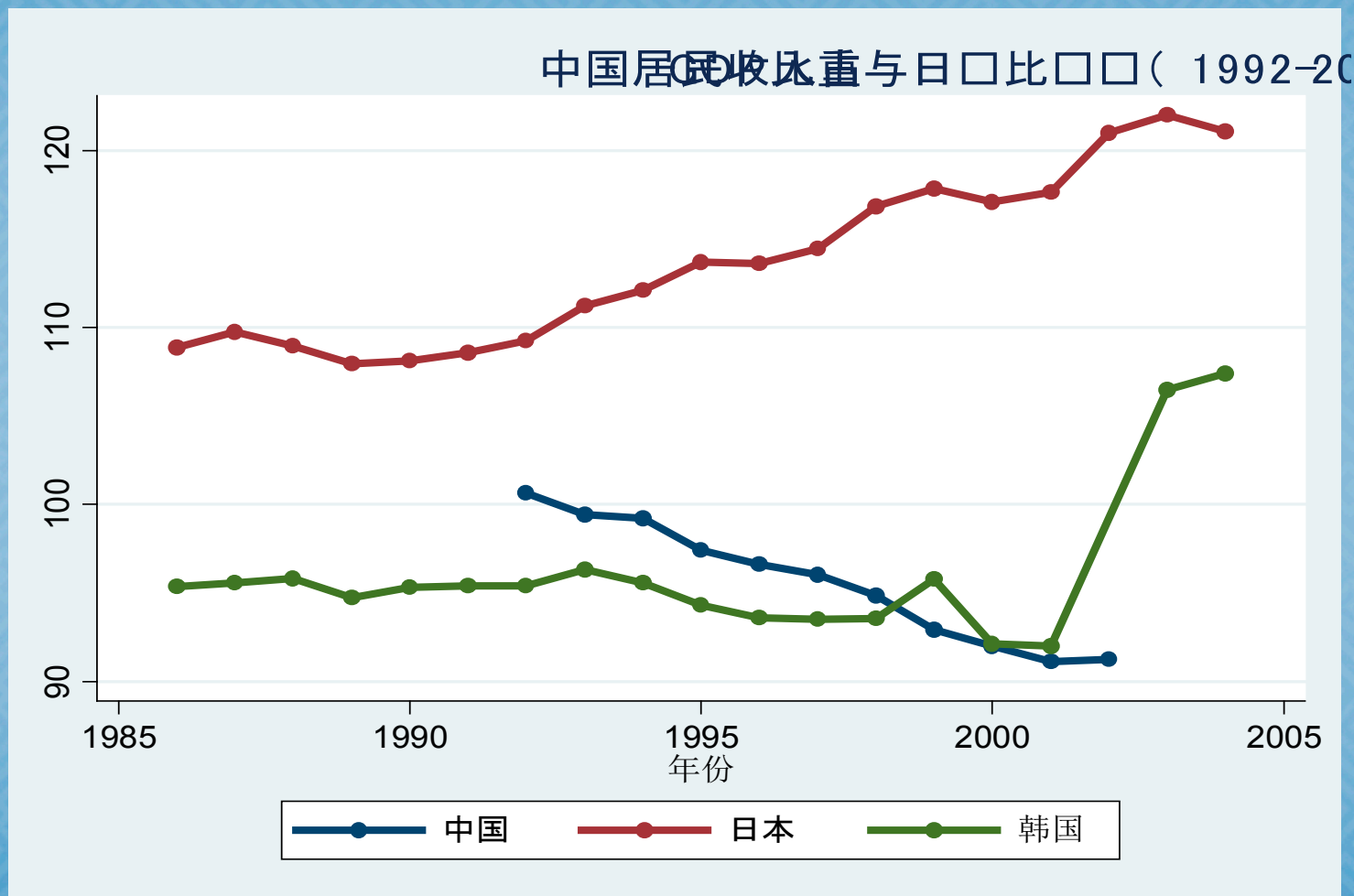
# 中国可支配收入占GDP比重与OECD的比较 (UN统计数据)



# 中国可支配收入占GDP比重与相似发展水平国家的比较 (UN数据)

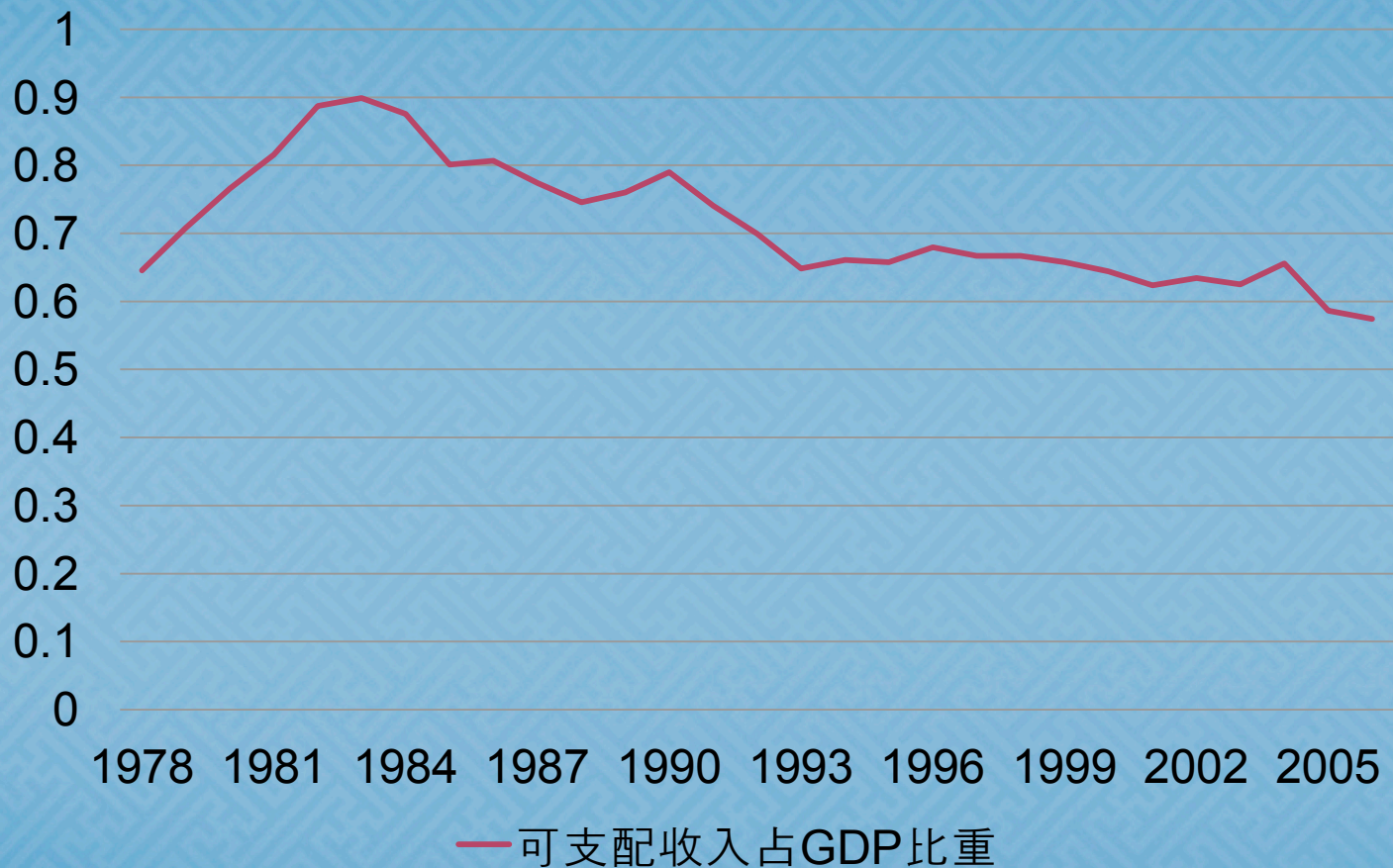


# 中国可支配收入占GDP比重与东亚国家的比较



# 可支配收入占GDP比重

## 中国居民可支配收入占GDP比重

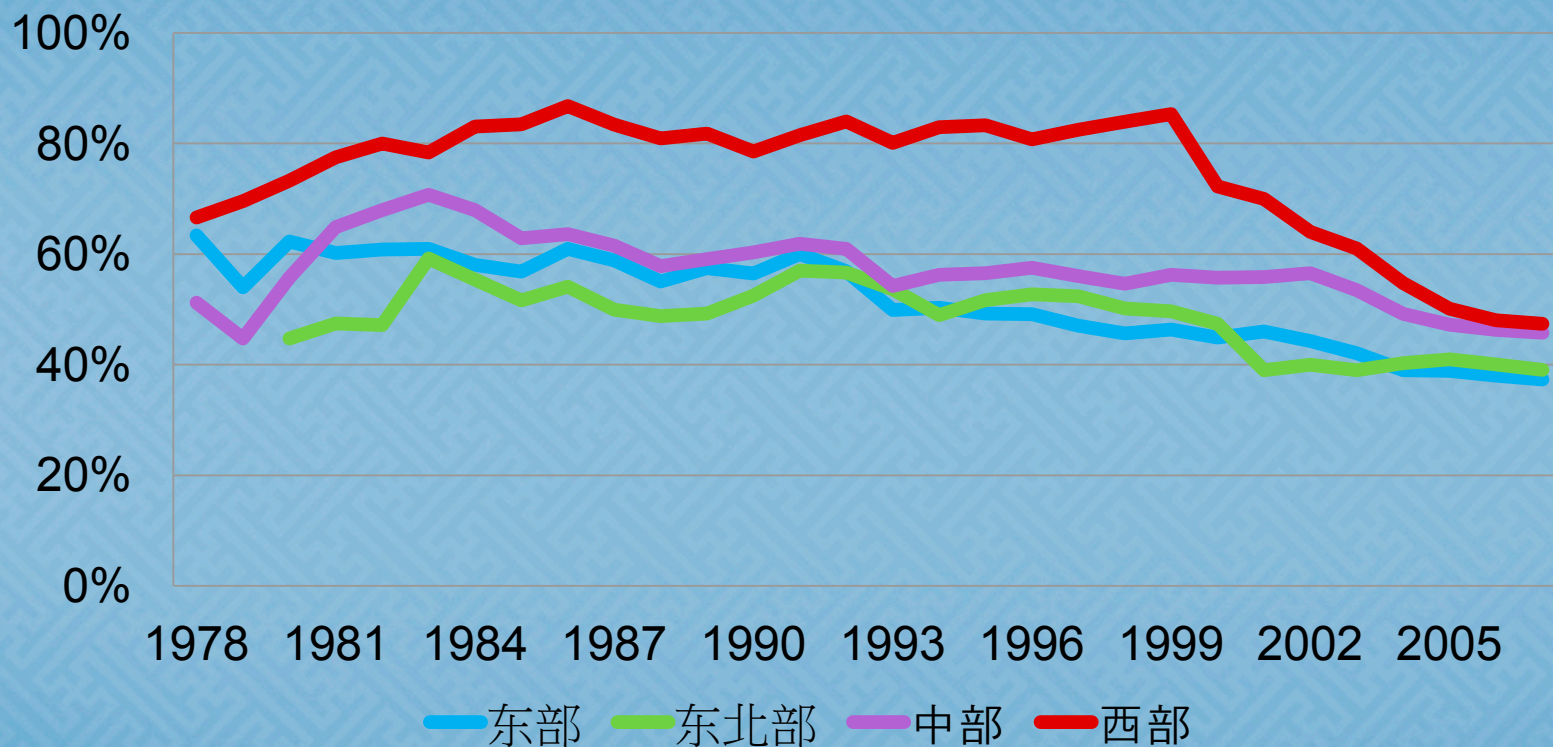


# 可支配收入不同计算结果的比较（亿人民币）

	李迅雷（2009）	本文数据	家计调查加总
1992		18,090.27	13184.27
1993		22,374.21	16415.31
1994		30,862.01	22407.82
1995		38,491.19	28624.88
1996		46,442.91	34439.25
1997			37950.7
1998		52688.56	40550.43
1999		54354.3	43742.94
2000		57562.71	47044.78
2001		61499.21	51797.77
2002		68448.3	58046.64
2003			64525.86
2004		93387.8	73373.29
2005		110609.5	83165.5
2006	118103	117100.3	94310.63
2007	162055	139039.3	111979.9
2008	184460	161515.6	130082

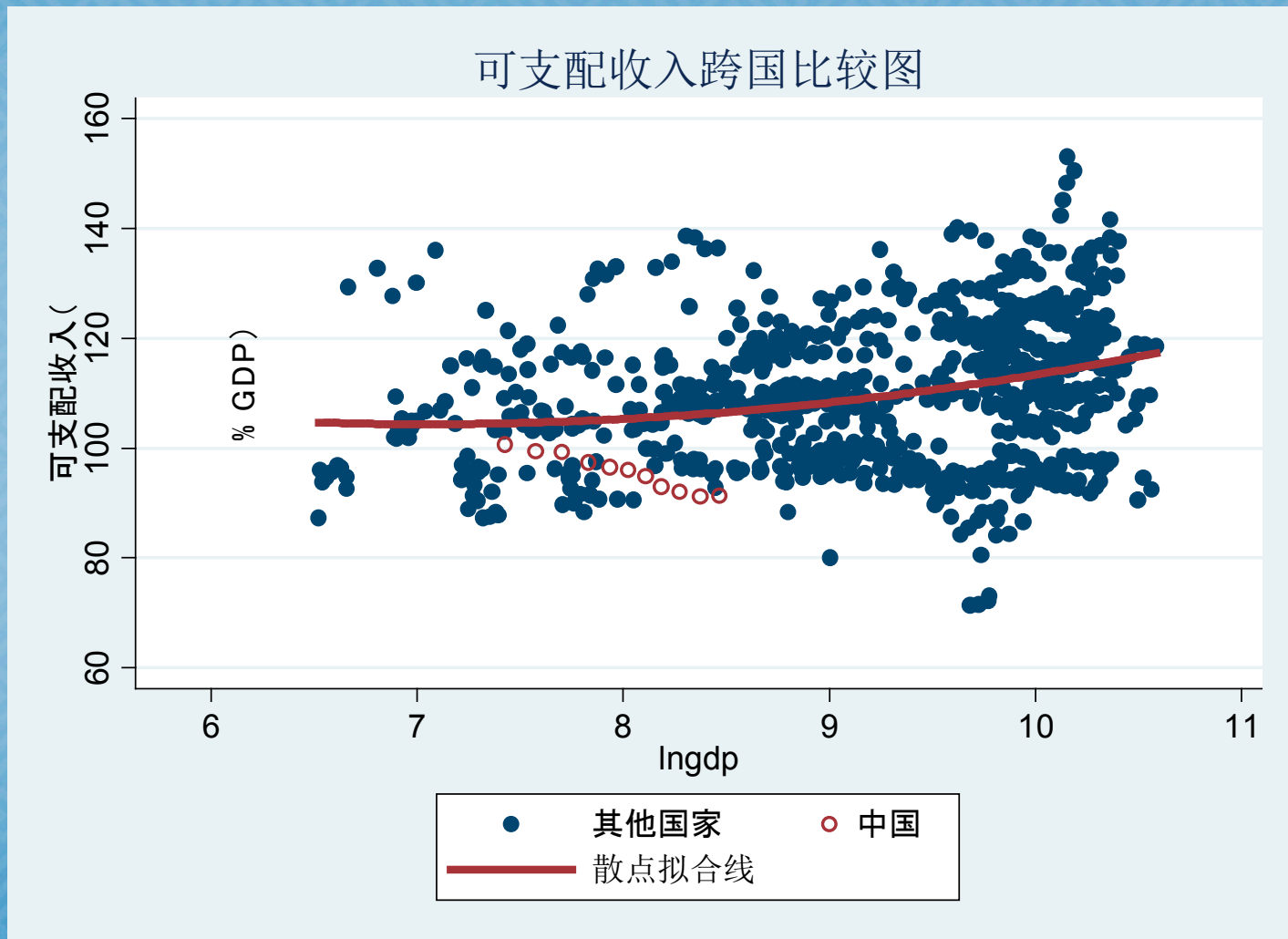
# 各省可支配收入占GDP比重

## 中国各地区可支配收入占GDP比重图 (1978-2007)





# Logistic变换后可支配收入 (%GDP)



# 理论分析: 哪些因素可以解释可支配收入

- 劳动收入占GDP比重
- 税收
- 发展速度
- 三次产业的比重
- 开放度

	(1)	(2)	(3)	(4)
VARIABLES	Di_low	Di_high	Di_low	Di_high
Labor_share			1.181*** (0.0831)	0.315*** (0.0898)
gdp_growth			-0.052 (0.0630)	-1.74 (0.0640)
open			-0.0832*** (0.0209)	1.76 (0.0228)
industry			-0.24*** (0.0586)	-0.396*** (0.0634)
lngdp	-54.72*** (10.20)	-27.60** (13.87)		
lngdp_2	2.542*** (0.545)	1.583** (0.735)		
Constant	349.7*** (47.42)	228.9*** (64.93)	22.83*** (4.992)	108.4*** (5.409)
Observations	690	779	514	535
R-squared	0.171	0.017	0.414	0.093

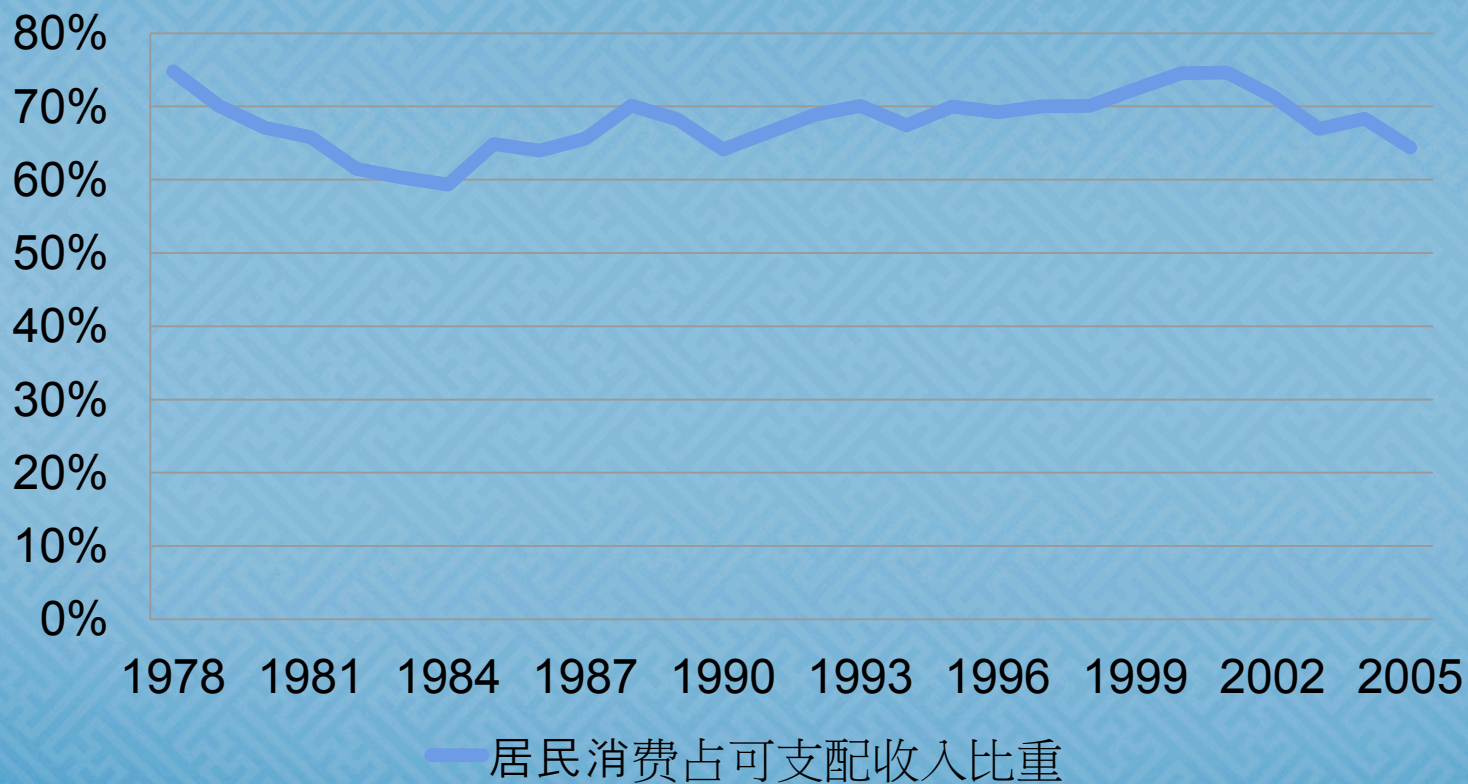
# 可支配收入占GDP比例 省际数据研究

## (labor; SOE 比重; 政府收入, 速度, 工业)

	(1)	(2)	(3)
VARIABLES	di_percent	di_percent	di_percent
<b>labor_share</b>	0.689*** (0.0931)		
<b>gov</b>	0.2114 (18.25)		
<b>gdpgrowth</b>	10.55* (6.011)		
<b>soe</b>	0.2322*** (4.079)		
<b>industry</b>	-0.06893** (2.734)		
<b>lngdppc</b>		-5.474*** (0.375)	8.592* (4.608)
<b>lngdppc_2</b>			-0.818*** (0.297)
<b>Constant</b>	11.70** (5.648)	102.6*** (4.005)	44.51** (17.81)
<b>Observations</b>	421	744	657
<b>R-squared</b>	0.245		
<b>Number of province</b>	29	29	29

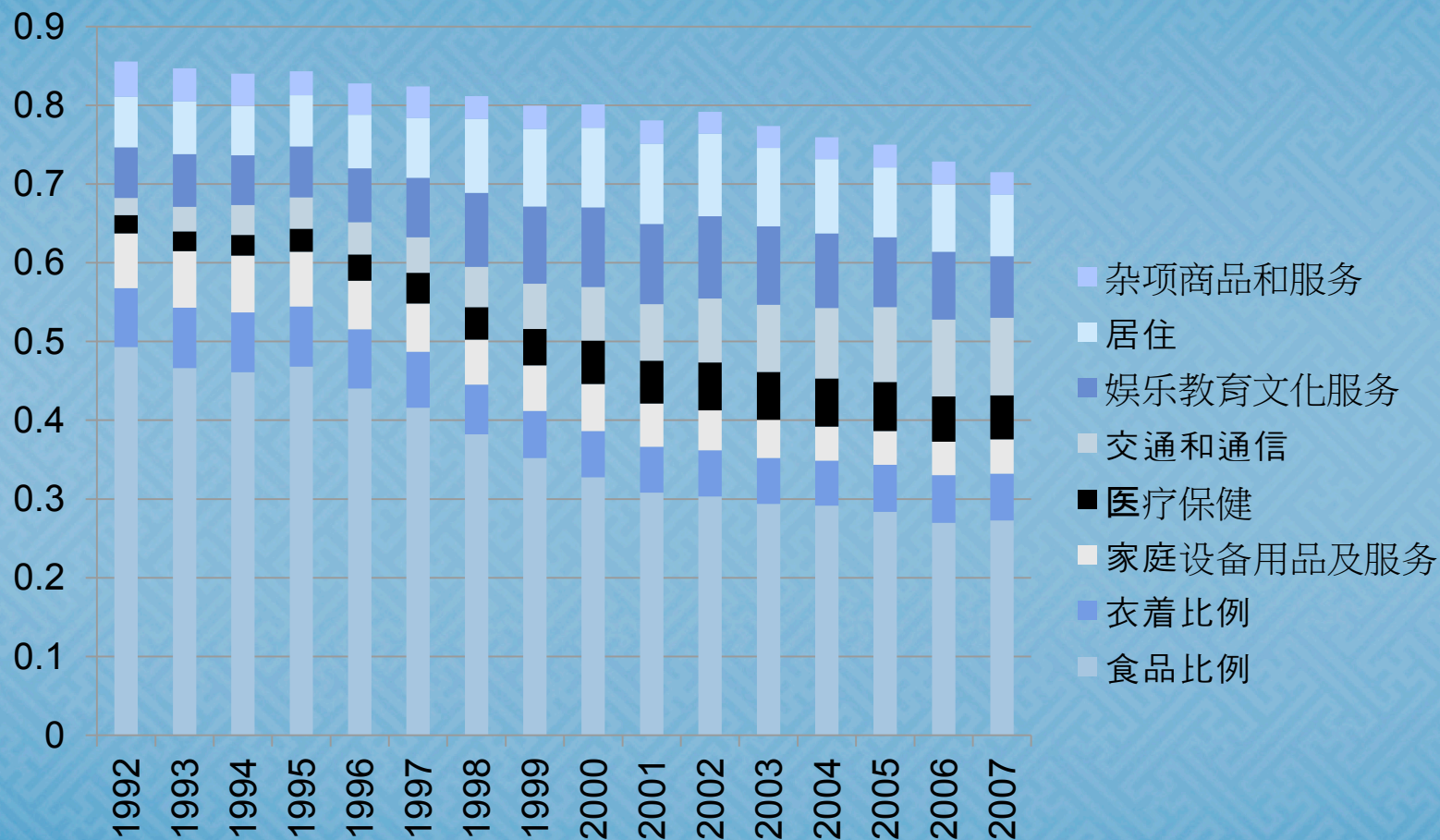
# 消费占可支配收入的比重变化

中国居民消费占可支配收入比重变化图  
(1978-2007)



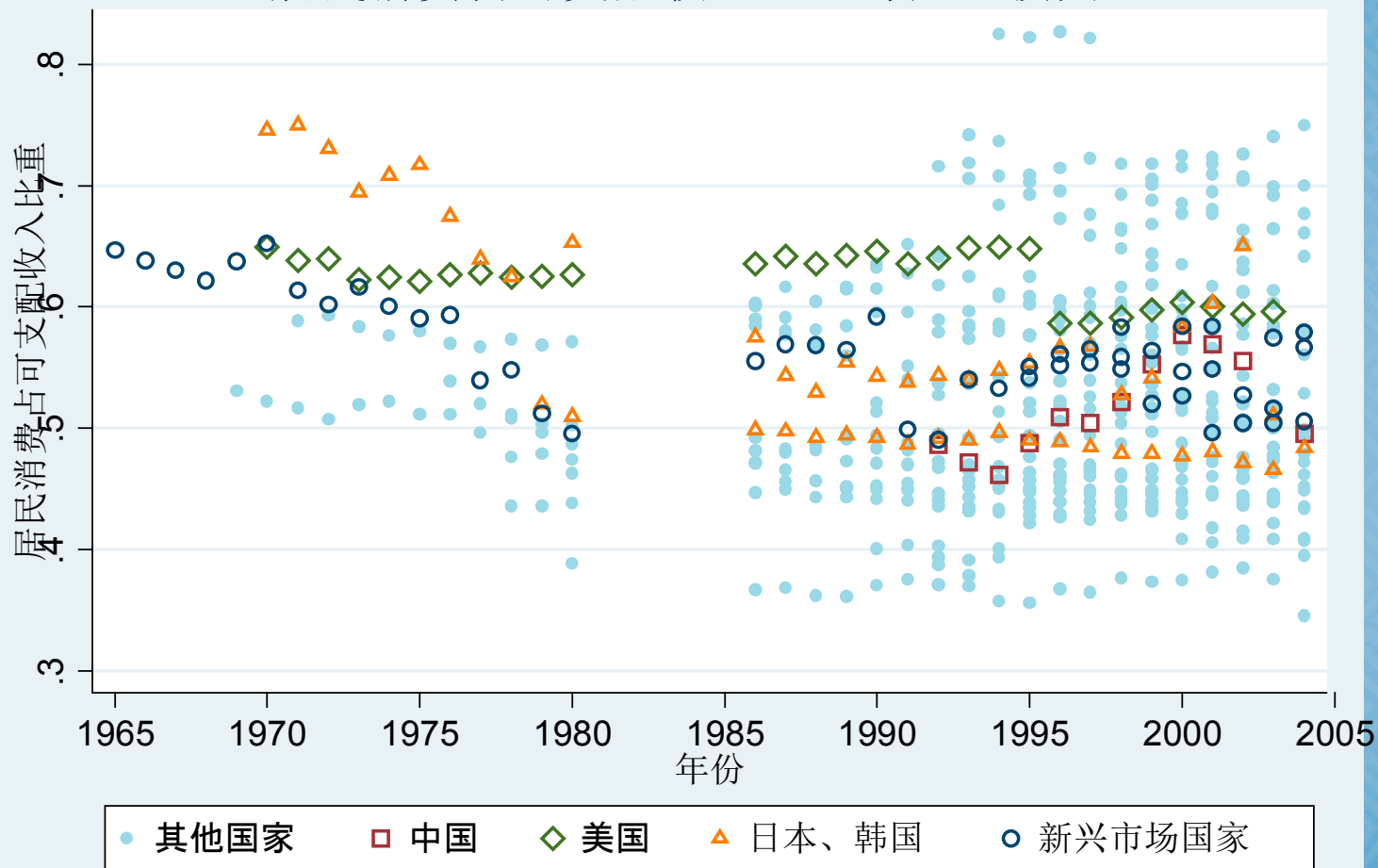
# 消费占可支配收入的比重变化

## 中国城镇居民消费占可支配收入比重变化图（1992-2007）



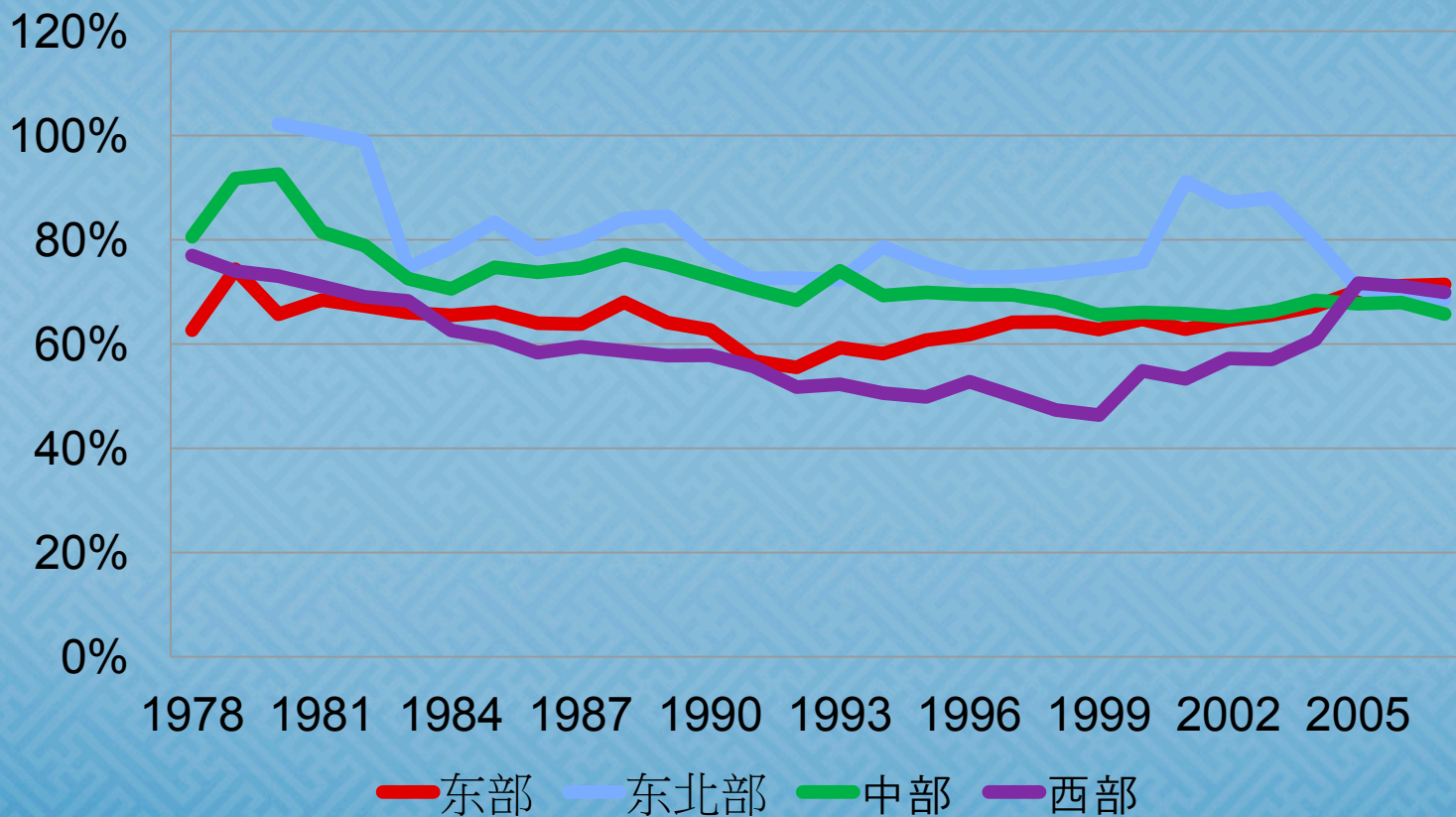
# 消费占可支配收入

## 居民消费占可支配收入比重跨国比较图（



# 消费占可支配收入的比重变化：中国经济省际数据分析

## 全国分地区消费占可支配收入比重 (1978-2008)





# 消费占可支配收入的比重的变化： 理论分析

- 习惯养成理论
- 人口结构
- 财富
- 收入差距

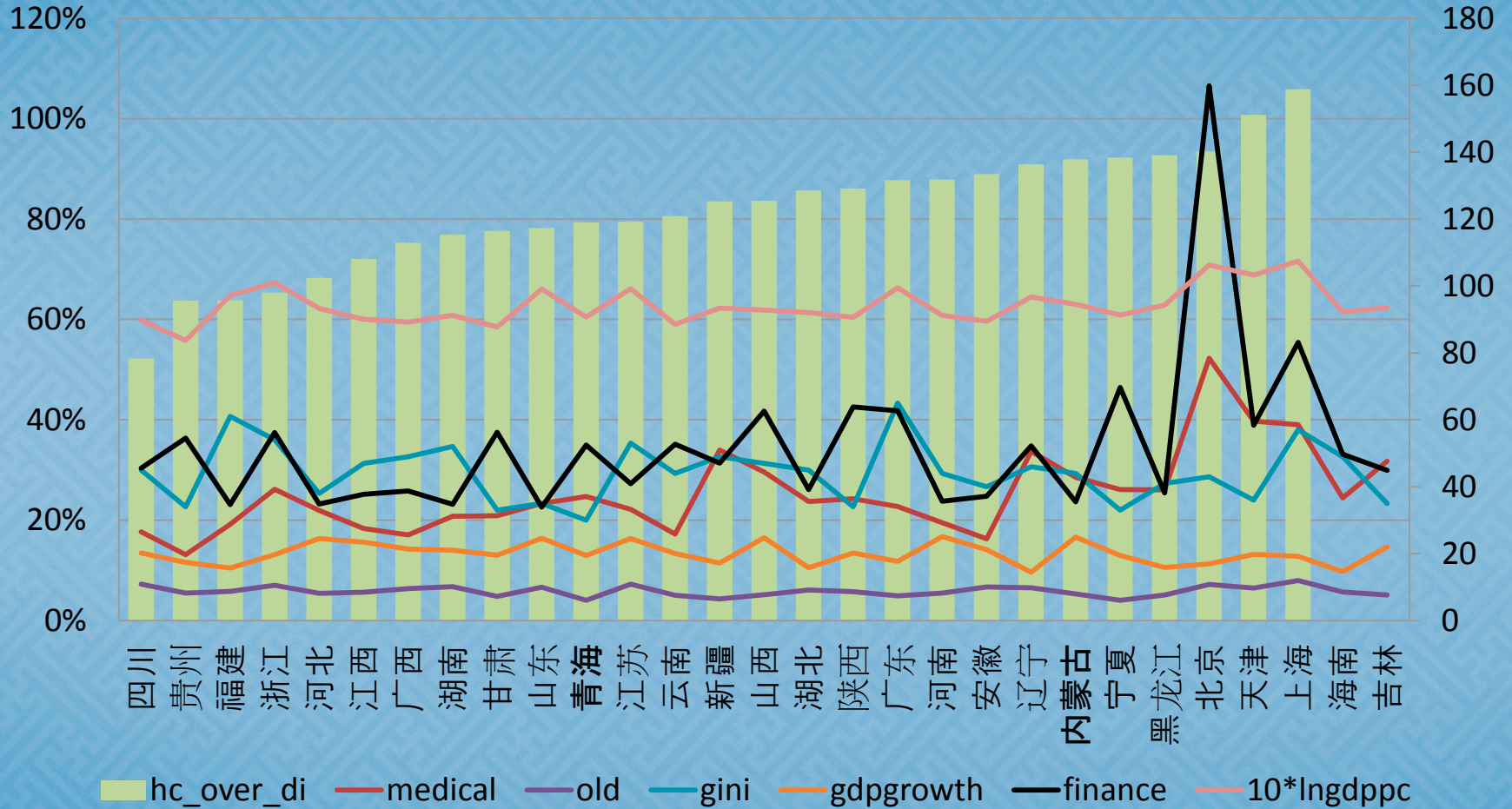
# 消费占可支配收入的比重变化： 国际历史数据分析

	(1)
<b>VARIABLES</b>	hc_over_di
<b>lngdp</b>	-0.182 (0.206)
<b>gdp_growthl</b>	-0.0307 (0.0341)
<b>open</b>	-0.00141 (0.00236)
<b>old</b>	-0.0324 (0.0243)
<b>urbanlization</b>	0.00260 (0.00497)
<b>gini</b>	0.00148 (0.00960)
<b>Constant</b>	3.181 (1.847)
<b>Observations</b>	21
<b>R-squared</b>	0.662

# 消费占可支配收入的比重的变化：中国经济省际数据分析

<b>(1)</b>	
<b>VARIABLES</b>	<b>hc_over_di</b>
<b>lngdppc</b>	-0.0843 (0.62)
<b>old</b>	-0.004 (-0.23)
<b>open</b>	0.0000 (0.08)
<b>urbanlization</b>	-.0037 (-2.02)
<b>gini</b>	-0.0008 (-0.29)
<b>medical</b>	0.0046 (1.53)
<b>fst</b>	-0.003 (-0.33)
<b>Constant</b>	0.1418 (-0.33)
<hr/>	
<b>Observations</b>	27
<b>R-squared</b>	0.3837

### 2004年中国各省家庭消费占可支配收入比重图



# 总体分析：解释中国与世界其它国家消费比重的不同（结构论 vs 行为论）

	时间	消费差距	可支配收入差距	消费/收入差距
与美国相比	1992-1998	21.39%	8.10%	13.29%
	1999-2004	22.54%	21.98%	0.56%
与新兴市场国家相比	1992-1998	16.97%	8.37%	8.60%
	1999-2004	17.86%	10.37 %	7.50%
与OECD国家相比	1992-1998	11.48%	15.73%	-4.25%
	1999-2004	11.60%	19.23%	-7.63%

# 中国经济消费比重下降的因素分解：结构论 vs 行为论

时间	消费变化	收入变化 (结构论)	消费/收入变化 (行为论)
1978-1983	12.2%	28.2%	-16.0%
1984-1999	-13.8%	-18.1%	4.3%
2000-2006	-17.8%	-10.9%	-7.0%
1979-2006	-23.5%	-14.2%	-9.3%

# 几点总结

1. 改革开放以来中国经济居民消费的比重出现了非常显著的下降，产生了比较严重的宏观经济后果，如何理解这一现象，尚无公认的比较合理的解释；两大类比较对立的观点分别是：从宏观经济分配结构以及居民消费行为的变化来解释居民消费比重的下降；大部分文献侧重于居民行为因素。
2. 根据经济学基本理论，我们将消费比重的变化分解为居民可支配收入的变化以及居民消费占可支配收入的变化，我们发现居民可支配收入占**GDP**的比重在改革开放年代基本处于不断下降的过程，其变化不仅与居民消费占**GDP**的变化同向，而且可以解释后者变化**60%**的变化。相反，居民消费占可支配收入的变化相对比较有限。同样的格局可以解释中国经济消费比重远小于美国，**OCED**各经济体，以其它新兴市场国家的现象。
3. 基于这一发现，我们建议，提高居民消费比重，政策着力点应该放在提高居民可支配收入的比例，短期内应该减免税收，中长期应该改变产业结构，发展劳动密集型产业，同时想方设法提高劳动收入占**GDP**的比重。

# 政策建议

1. 大财政，宽财政，政府短期让利，扩大劳动收入比重：
  - a. 推进个人所得税的系统改革：合并劳动及资本所得，大幅减个税低税率
  - b. 补贴劳动密集型企业的劳动用工成本：
  - c. 短期内五险一金由财政负担
  
2. 货币政策与资本市场改革，稳步扩大资产性收入
  - a. 货币政策等一系列政策稳定资本市场预期，防止资本市场大起大落
  - b. 扩大资本市场容量，化解高货币存量风险，
  
3. 扩大消费信贷
  - a. 控制金融机构消费贷款的宏观风险，简化耐用消费品消费贷款手续；
  - b. 进一步放开流通及市场企业的消费贷款业务。