

中国式消费

中国义乌小商品市场的玩具批发商。

中国需进一步促进家庭消费，确保增长更具包容性

史蒂文·巴奈特、安拉·密尔维达、马尔哈·纳巴

首先，我们一起来做一个小测试。2011年，对全球消费增长贡献最大的是哪个国家？答案是：中国。没错，该经济体普遍被认为消费很低，但在去年中国对全球消费增长的贡献超过了作为该领域传统领军者的美国（见图1）。

这是个惊人的变化。但这是否足以说服那些长期以来一直强调中国需进一步消费，确保其令人瞩目的增长真正具有包容性——这也将促进全球经济更为稳定和可持续的发展——言论的人呢？

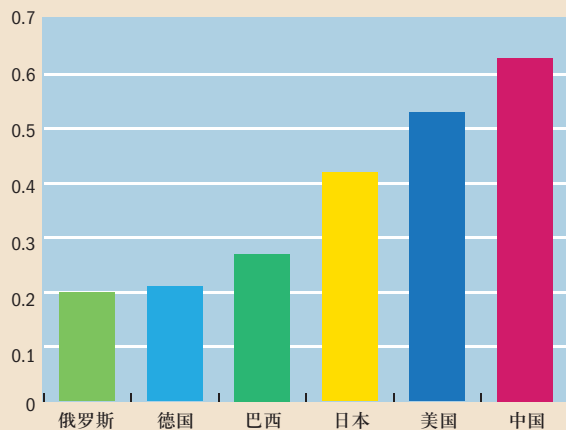
长期低迷

答案是否定的。然而，这些说法也不是完全不正确。家庭消费这一自主增长的最终驱动力，在中国GDP中所占比重仍然较小（见图2）。中国的该消费比例远低于其他收入水平相仿的国家，也低于其他亚洲经济体。相对于其他历史上发展较快的经济体（如韩国和日本）而言，其比例也相对较低，虽然这两个国家在其经济快速发展黄金期的前期，消费占GDP的比重也有所下降。但是中国的区别在于家庭消费在国家经济中所占比例一开始就较低，并持续下降（见图3）。中国对世界消费增长的贡献也因此归功于其经济总量增长比其

他正在消除金融危机前过度支出的主要经济体更加快

图1
最高塔

去年，中国消费增长明显高于其他主要经济体。
(家庭消费，万亿美元，2011年)



资料来源：IMF，《世界经济展望》数据库；IMF员工的计算。
注：使用期内平均汇率转换为美元。

速，而不在于家庭消费在其经济中所占比例是否增加。

在中国，消费占GDP比重的下降主要取决于家庭可支配收入在GDP中所占比重的下降（Aziz和Cui，2007年）。在快速增长期，经济越来越朝着资本密集型的方向发展，公司收入增加，家庭可支配收入在GDP中所占比重下降。至关重要的是，低消费比例主要取决于中国的经济特征，这其中包括服务业水平相对较低、金融业不发达以及与其他国家相比实际利率较低（Guo和N'Diaye，2010年）。

保险起见

消费下降也体现在家庭存款率上升方面。20世纪90年代中期，城镇家庭存款率低于可支配收入的20%。去年，这个比例超过了30%。在此期间，农村家庭存款率也有所增长，但低于城镇家庭存款率（见图4）。

是什么因素导致了存款率的上涨？有几方面的原因。首先，预防性动机影响了存款决策（Barnett和Brooks，2010年）。自20世纪90年代以来，由于国家取消了“铁饭碗”福利制度，导致教育和健康支出成为家庭主要负担。由于国有企业重组，曾经由国有企业提供和资助的公共服务有所减少。这些有关社会福利服务的深刻变化对各年龄段的家庭都产生了深远影响。年轻家庭增加其存款用于子女的教育支出，而年长家庭则将存款用于应对未来可能的健康支出以及退休金的减少（Chamon和Prasad，2010年；Chamon，

Liu和Prasad，2010年）。

城镇住房私有化是20世纪90年代的另一重要变化。城镇地区的自置居所的人数自住房私有化以来迅猛增长。房屋购买仍主要依赖个人存款。由于年轻家庭渴望拥有自己的房子，因此其存款率有所增加（Chamon和Prasad，2010年）。

最后，近年来，中国家庭一直针对快速变化的环境，对支出和存款作出决策。社会保障体系的改革、就业机会的变化以及新的购房目标，这些都影响着家庭抉择。由于没有足够的途径获得消费贷款或保险来帮助家庭克服经济困难并保护其免受重大经济损失，中国家庭采取自保的方式：将家庭存款作为应对未来收入下降或健康等问题的缓冲。存款利率下降导致家庭存款增加，以形成足够的缓冲，达到其存款目标。因此，过去十年来实际利率下降推高了城镇家庭存款率（Nabar，2011年）。

扭转趋势

2011年中国是全球消费增长最大的贡献者，这显示出中国消费有潜力成为全球最终需求的重要来源。但如要上述情况持久、自续的进行，中国还需寻求方法，加速向消费型增长转变。

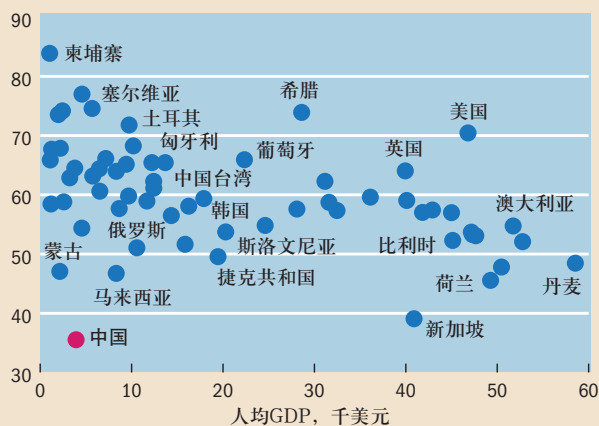
令人高兴的是，中国的消费正在快速增长，这是一个重要的、但却往往被忽视的事实。实际最终消费支出自1995年来一直以年平均8.5%的速度增长（见

图2

配角

与收入水平相当的经济体相比，中国平均个人消费水平仍然较低。

（个人消费，占GDP的百分比）



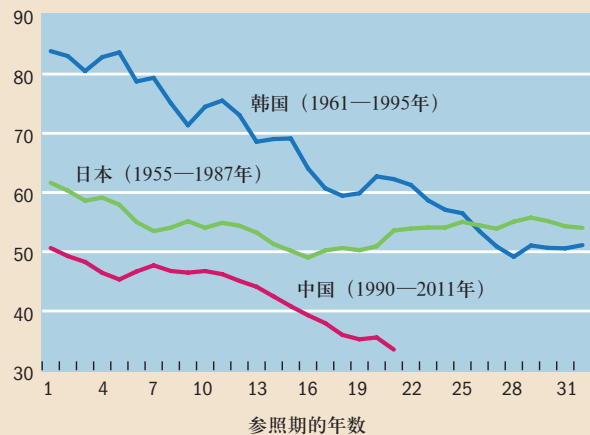
资料来源：IMF，《世界经济展望》数据库；IMF员工的计算。
注：为控制商业周期效应，本图所采用的是5年平均值得。

图3

低和更低

中国的消费水平甚至低于其他快速发展的经济体，后者在其经济高速发展的黄金期，其消费占GDP的比重也有所下降。

（家庭消费，占GDP的百分比）

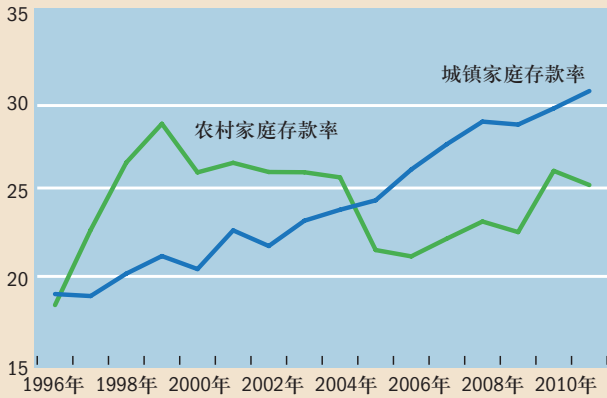


资料来源：IMF，《世界经济展望》数据库；IMF员工的计算。

图4
存款

尽管其经济前景已大幅改善，但城镇和农村家庭一直在增加存款。

(占可支配收入的百分比)

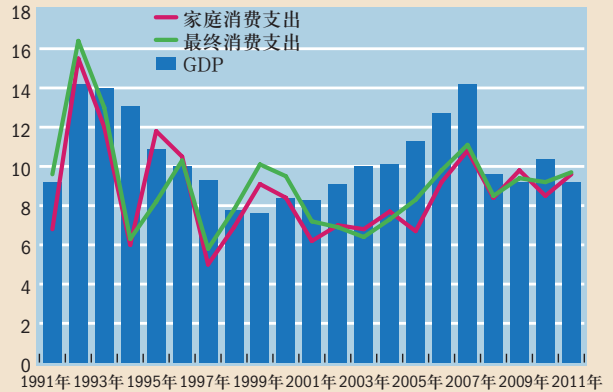


资料来源：城镇和农村家庭收入与支出调查；IMF员工的计算。

图5
相比还是较低

消费在增加，但是其增幅低于GDP的增幅。

(年增长率，实际计算)



资料来源：环亚经济数据有限公司；IMF，《世界经济展望》数据库；IMF员工的计算。

图5)。这个数字引人注目且令人羡慕，但是中国 GDP

令人高兴的是，中国的消费正在快速增长，这是一个重要的、但却往往被忽视的事实。

的平均增长速度为更惊人的 10%。中国的消费确实增长很快，但比不上 GDP 的增速。快速的消费增长与中国减少贫困——自 1992 年以来，已有超过 4 亿人口摆脱贫困——以及生活水平的大幅度提高齐头并进。

然而，仍有许多地方需要努力。坚定不移地向消费型增长转变需要在以下方面取得进步：

- 提高家庭收入。其途径有通过降低劳动密集型服务部门的工作门槛；加快金融改革，提高存款收益；通过提高资本成本以及能源、水利、土地和排污定价改革来限制对资本密集型增长的刺激。

- 改善社会保障体系和制约预防性动机。其途径有通过扩大公共医疗保险，以覆盖慢性和重大疾病，以及加强养老金制度（特别是改善异地适用性）。

- 减少存款需求。通过扩大社会保障住房，改善获得按揭贷款的途径以及减少风险压力的方式，使民众买得起房。

这些改革措施符合中国的第十二个五年规划。如能认真贯彻实施这些改革措施，中国可成功转型为以

个人消费为主导的经济体。这将有助于维持中国经济持续、更具包容性地增长，进而推动全球经济有力、平衡地增长。这对中国和全球经济而言，无疑是正确的。■

史蒂文·巴奈特 (Steven Barnett) 是 IMF 亚洲及太平洋部的处长，安拉·密尔维达 (Alla Myrvoda) 是该部的研究员，马尔哈·纳巴 (Malhar Nabar) 是该部的经济学家。

参考文献：

Aziz, Jahangir, and Li Cui, 2007, "Explaining China's Low Consumption: The Neglected Role of Household Income," IMF Working Paper 07/181 (Washington: International Monetary Fund).

Barnett, Steven, and Ray Brooks, 2010, "China: Does Government Health and Education Spending Boost Consumption?" IMF Working Paper 10/16 (Washington: International Monetary Fund).

Chamon, Marcos, Kai Liu, and Eswar Prasad, 2010, "Income Uncertainty and Household Savings in China," IMF Working Paper 10/289 (Washington: International Monetary Fund).

Chamon, Marcos, and Eswar Prasad, 2010, "Why Are Saving Rates of Urban Households in China Rising?" American Economic Journal: Macroeconomics, Vol. 2, No. 1, pp. 93-130.

Guo, Kai, and Papa N'Diaye, 2010, "Determinants of China's Private Consumption: An International Perspective," IMF Working Paper 10/93 (Washington: International Monetary Fund).

Nabar, Malhar, 2011, "Targets, Interest Rates, and Household Saving in Urban China," IMF Working Paper 11/223 (Washington: International Monetary Fund).