



Empirical Research on the Chinese Urban and
Rural Residents' Precautionary Savings

中国城乡居民 预防性储蓄经验研究

雷震 张安全 / 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

本书受到 2016 年教育部人文社会科学规划基金项目 (16XJA790004) 及
2017 年中央高校基本科研业务费专项资金项目 (JBK170806) 支持



Empirical Research on the Chinese Urban and
Rural Residents' Precautionary Savings

中国城乡居民 预防性储蓄经验研究

雷震 张安全 / 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国城乡居民预防性储蓄经验研究 / 雷震, 张安全著.
—北京: 经济科学出版社, 2017. 4
ISBN 978 - 7 - 5141 - 8037 - 4

I. ①中… II. ①雷…②张… III. ①居民储蓄 -
研究 - 中国 IV. ①F832. 22

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 092356 号

责任编辑: 王冬玲 张 燕

责任校对: 王苗苗

责任印制: 邱 天

中国城乡居民预防性储蓄经验研究

雷 震 张安全 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

710 × 1000 16 开 9 印张 220000 字

2017 年 4 月第 1 版 2017 年 4 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8037 - 4 定价: 45.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

前 言

长期以来,中国城乡居民储蓄持续超常增长,如何破解中国式高储蓄率困境成为各界广泛关注的问题。由于不确定性是转型期间的常态,所以在研究中国居民储蓄的文献中预防性储蓄理论备受关注。虽然大多数文献都已证实居民存在预防性储蓄行为,但是对于城乡居民预防性储蓄动机孰强孰弱、预防性储蓄是否是导致城乡居民财富积累的主要原因、影响居民预防性储蓄的主要因素是什么等问题,我们还并不完全明了。因此,在已有文献的基础上,本书以《中国城乡居民预防性储蓄经验研究》为题,重点研究了上述三个问题。各章节的具体内容如下:

第1章为绪论部分,主要介绍了本书的研究背景与意义、本书的研究思路与框架以及本书的创新之处。

第2章为文献综述部分,对预防性储蓄理论的形成和发展做了一个回顾。重点从预防性储蓄动机存在条件、预防性储蓄动机的检验、预防性储蓄对居民储蓄的解释力和不确定性因素的分解等方面分别对国内外文献进行了归纳和梳理,并指出在研究中国居民预防性储蓄时需要进一步深化的研究方向,进而引出本书的主要研究任务。

第3章对预防性储蓄理论做了一个简要介绍。首先,对不确定性概念进行了阐述,并界定了不确定性一词在本书中的基本内涵。然后,对不确定性条件下消费者的消费决策行为做了简单介绍,并将期望效用最大化理论作为研究不确定性条件下消费者决策行为的理论基础。在此基础上,通过数学推理和几何图形来说明了不确定性对于消费者储蓄决策的影响。最后,分析转型期间我国城乡居民面临的不确定性现状,指出预防性储蓄理论在中国具有潜在的适用性。

第4章是对城乡居民预防性储蓄动机的检验。与大多数文献基于相

对谨慎系数的分析不同,本书认为绝对谨慎系数才是检验消费者预防性储蓄动机强度的指标,尤其是在比较不同消费者之间预防性储蓄动机强弱时更是如此。因此,本书主要是在CARA型效用函数假定下基于2000~2010年省级面板数据检验了中国城乡居民的预防性储蓄动机,并对比了城乡居民预防性储蓄动机的强弱。结果发现,城乡居民均存在显著的预防性储蓄动机,并且农村居民的预防性储蓄动机更强,大约是城市居民的1.5倍。需要明确的是,虽然本章检验结果认为中国城乡居民存在着预防性储蓄动机,但是这并不意味着预防性储蓄就是导致中国城乡居民高储蓄的主要原因。而且,与中国城乡居民是否存在预防性储蓄动机相比,我们更加关心中国城乡居民的预防性储蓄行为引起了多少预防性财富积累。

第5章则在统一的理论框架和相同时期的样本数据下进一步研究了预防性储蓄到底在多大程度上解释了中国城乡居民的财富积累。根据消费者的跨期消费决策模型求解出消费者在不确定性条件下的预防性财富积累函数,然后结合现实情况和经济理论对财富积累函数中的各项参数进行赋值,进而得到城乡居民人均预防性财富的估计值和预防性财富在城乡居民总财富中的比重。根据本章的估算,我们认为农村居民的人均预防性财富持有量大约为3000元,占人均金融财产的34%左右;城市居民的人均预防性财富为9000元,占人均金融财产的20%左右。因此,不管是从城乡居民人均持有的预防性财富绝对量,还是从预防性财富占金融财产的相对比重来看,结论都认为预防性储蓄是导致中国城乡居民消费不足的重要原因之一。

第6章从预防性储蓄动机和不确定性两个方面研究了影响中国居民预防性财富积累的主要因素。首先,通过检验不同收入水平的居民的预防性储蓄动机,本书发现消费者的预防性储蓄动机强弱与其收入水平相关,收入水平越高的居民的预防性储蓄动机强度越弱。其次,利用2003年第1季度至2012年第3季度的时间序列数据检验了投资收益不确定性对于城市居民预防性储蓄的影响,结果发现消费者确实对投资收益不确定性较为敏感,且相较于股市,利率市场的不确定性对消费者的预防性储蓄动机有着更强的促进作用。具体而言,同样强度的收益率风险增加所引起的消费者的人均消费支出增长量的波动在利率市场下大约为股票市场的40倍。最后,根据2000~2010年城市居民分类消费支出

的省级面板数据检验了消费者对于各种不确定性因素的谨慎程度，结果发现城市居民的消费支出对于各项支出不确定性的敏感程度要大于其对收入不确定性的敏感程度，且在各项支出不确定性因素中，医疗保健支出不确定性和居住消费支出不确定性对于消费者储蓄行为的影响最为显著。

第7章提出了降低城乡居民预防性储蓄的一些政策建议。根据前文的计量结果，我们认为可以从居民收入、投资收益、财产安全和社会保障四个方面入手弱化居民的预防性储蓄需求。在制定具体的方案时，要认识到城乡居民之间又各自具有其特殊性。对于城市居民，预防性储蓄动机相对较弱，其预防性财富积累主要是由于居民所面临的不确定性较大引起的，因此，我们主要是通过各种措施来降低其不确定性；对于农村居民，不仅面临着较大的不确定性，而且由于收入水平较低，其预防性储蓄动机较强，所以既要降低其面临的不确定性，还要通过提高收入水平降低其预防性储蓄动机强度。

第8章总结了本书的主要研究结论和不足之处，指出了未来的研究方向。

通过对中国城乡居民预防性储蓄行为的实证研究，本书得出以下结论：中国城乡居民持有较多的预防性储蓄是我国居民消费需求不足的重要原因，我们应该通过降低城乡居民所面临的劳动收入、投资收益、教育支出、住房支出、医疗支出等方面的不确定性因素来弱化其预防性储蓄需求。虽然城市居民的预防性储蓄水平更高，但是这并不意味着政府公共政策应当向城镇居民倾斜。必须注意到，在中国特有的城乡二元结构下，农村居民的绝对收入水平和消费水平仍远远低于城市居民，其预防性储蓄动机更强，预防性储蓄占总储蓄的比重也更高。因此，政府应当进一步完善农村社会保障体系，打破城乡二元结构，推进城镇化建设，提高农村居民的消费水平，消除城乡差异。这不仅将释放大量城乡潜在的消费需求，有利于解决长期困扰我国的居民储蓄超常增长的问题，也有利于经济发展和社会稳定。

著者

2017年2月

目 录

第1章 绪论	1
1.1 研究背景和意义	1
1.2 研究内容和思路	4
1.3 研究方法	6
1.4 创新之处	7
第2章 预防性储蓄理论产生与发展：一个综述	9
2.1 预防性储蓄理论的产生背景	9
2.2 国外研究现状	13
2.3 国内研究现状	23
2.4 简要评述	29
2.5 小结	30
第3章 不确定性下的消费决策问题	31
3.1 不确定性的概念	32
3.2 不确定性条件下的消费决策原则	34
3.3 不确定性条件下的跨期消费决策	35
3.4 预防性储蓄理论在中国的适用性	40
3.5 小结	42
第4章 中国居民的预防性储蓄动机	43
4.1 预防性储蓄动机强度测量指标	43

4.2	基于相对谨慎系数的经验分析	45
4.3	基于绝对谨慎系数的经验分析	55
4.4	计量结果分析	62
4.5	小结	64
第5章	中国居民预防性财富的测度	66
5.1	预防性储蓄与预防性财富	66
5.2	理论分析	68
5.3	参数赋值	73
5.4	预防性储蓄的重要性	78
5.5	经验结果分析	81
5.6	小结	83
第6章	影响中国居民预防性储蓄的主要因素	85
6.1	预防性储蓄的潜在影响因素	85
6.2	收入水平对居民预防性储蓄动机强度的影响	87
6.3	投资收益风险对居民消费的影响	89
6.4	支出风险与收入风险对居民消费的影响	99
6.5	小结	104
第7章	降低中国居民预防性储蓄的主要措施	106
7.1	降低预防性储蓄的主要途径	107
7.2	降低城市居民预防性储蓄的建议	110
7.3	降低农村居民预防性储蓄的建议	115
第8章	结论与展望	121
8.1	主要研究结论	121
8.2	未竟研究与不足	122
参考文献		124

第 1 章 结 论

1.1 研究背景和意义

消费作为拉动经济的“三驾马车”之一，对于促进经济持续增长的作用至关重要，而且往往是决定性的。但是，在过去很长一段时期内，中国的经济增长主要是靠投资拉动和出口拉动，消费对于国内经济的拉动相对较弱。从图 1.1 可以看出，1990 年以前居民消费支出占 GDP 的比率一直维持在 50% 以上，1990 年以后居民消费支出占 GDP 的比率较低，并呈现不断下降的趋势。特别是在 1998 年以后，最终居民消费率下降趋势明显，且幅度较大。1991 ~ 1998 年之间，最终居民消费率基本维持在 47% 左右；而从 1998 ~ 2010 年，居民消费率则由 46.5% 下降到 36.7%，下降了近 10 个百分点。

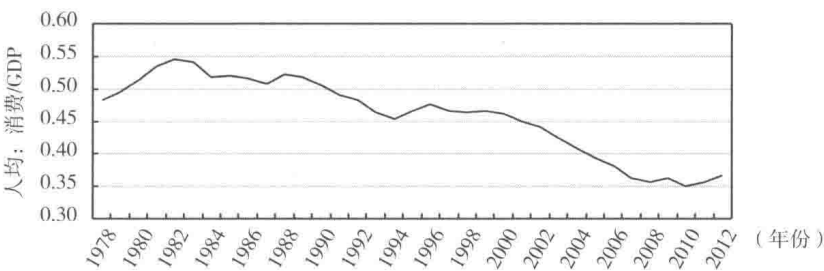


图 1.1 人均消费支出占人均 GDP 的比重

资料来源：根据中经统计网的数据绘制。

虽然我国这种投资和出口主导的经济增长模式在短期内为经济腾飞提供了可能，但是这种增长模式也存在一定的弊端，不断积累的各种问

题将会制约其经济的长远健康发展。诺贝尔经济学奖得主 James A. Mirrlees (2011) 就曾指出“中国最根本的问题就是消费过低”。从经济发展来看,中国过去一段时期内的消费需求疲软已经使得国内经济表现出一定的问题。首先,投资拉动替代消费拉动使得国内产能过剩,而且这些过剩的产能很多都集中在高污染和高能耗产业。其次,外贸出口替代国内需求使得国内经济严重依赖于国外经济环境,国内经济稳定面临世界经济环境中各种不确定性因素的冲击。最后,更为重要的是,市场经济是以消费者的最终需求为导向,投资和出口也应该是服从于这个终极目标的。整个经济运行良好的标志是最终产品被消费者的有效需求所消费。投资、消费和出口需要协调发展,否则整个社会的生产和消费难以持续,最终陷入经济增长困境。从社会发展来看,内需不足也不符合经济社会的发展目标。内需不振使得国内居民并不能充分享受经济增长所带来的丰硕成果,这与提高人民整体生活水平和质量、实现人的全面自由发展的目标相悖。因此,将提振国内消费需求作为重大课题进行研究具有十分重要的现实意义。

2 从现实可能性来讲,促进国内消费、实现经济增长由出口和投资拉动向消费拉动也是完全可行的。与其他国家相比,中国具有明显的大国优势。首先是人口众多、市场交换范围较大,从而在国家内部能够形成各个部门之间的分工协作。其次是幅员辽阔、区域差异较大、资源丰富多样,能够满足消费者的多样化需求。这些特质使得中国完全可以依靠国内市场形成一个完整的投资—生产—贸易—消费的内部经济循环系统。因此,针对目前国内需求不足的现状,我们应该从根源上探究到底是什么原因导致了中国居民的消费偏低,这是我们提出有针对性的解决方案的前提。

根据消费、收入和储蓄的恒等式 $y = c + s$ 可知,居民消费支出对于经济增长的贡献取决于两个因素:一个是居民收入,另一个是居民储蓄率。在给定储蓄率的条件下,居民收入水平越高,则国内消费需求越大;反之则国内需求不足,经济增长就会依赖于政府的投资拉动。在给定居民收入水平的条件下,居民的储蓄意愿越弱,则国内需求越旺盛;反之则国内需求不足。消费者的储蓄率和收入水平往往是相互联系的。

我国居民消费支出对经济增长的贡献不断下降,其中一个原因就是居民收入在国民生产总值中所占的比重越来越低。如图 1.2 所示,到

2012年,城市居民人均可支配收入和农村居民人均收入占人均国内生产总值的比例分别为63.9%和20.6%。但是居民收入较低并不能完全解释我国的消费不足问题。

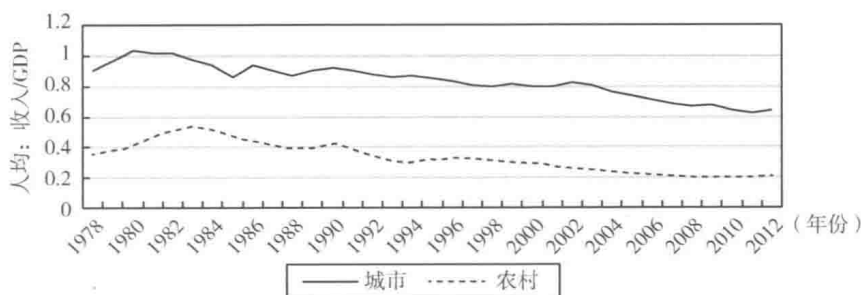


图 1.2 城乡居民人均收入占人均 GDP 的比重

导致消费疲软的另一个重要原因是居民储蓄率过高。在世界惊叹“中国奇迹”的同时,中国居民的储蓄率也经历了持续的超常增长,处于世界较高水平。如图 1.3 所示,根据国家宏观统计数据显示,1990年以前,城乡居民的储蓄率长期维持在15%以下;1990年以后,城市居民的储蓄率平稳增长,农村居民的储蓄率也表现出上扬趋势,1996年农村居民的储蓄率快速上升并超过城镇居民,到2004年的时候,农村居民的储蓄率开始回落,并低于城市居民的储蓄率。到2012年,城市居民和农村居民储蓄率分别超过30%和25%。^①因此,探究城乡居民高储蓄率背后的动机具有非常重要的理论价值和政策含义。

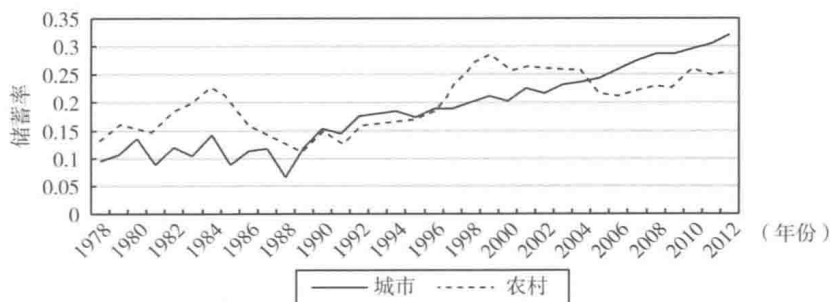


图 1.3 城乡居民人均储蓄率

① 本书的储蓄率计算公式为: (人均收入 - 人均消费支出) / 人均收入。

目前,中国学者对于中国居民的高储蓄率问题进行了大量研究,并形成了一些代表性观点:(1)收入分配差距扩大导致储蓄率过高。根据边际消费倾向递减规律,收入分配不公会使得需要消费的低收入人群支付能力受限,而支付能力较强的高收入人群的消费率降低,进而引起全社会的低消费高储蓄(朱国林等,2002;袁志刚和朱国林,2002;等)。(2)中国居民具有偏好储蓄的行为特点。例如,受中国传统文化的影响,中国人普遍崇尚节俭而抑制消费(陶传平,2001)。(3)居民消费升级换代导致储蓄过高。这种观点认为,当居民的消费结构接近饱和而新的消费结构尚未形成时,消费者就会储蓄更多以推迟消费(钟宏,2006;严先溥,2006)。(4)中国居民存在竞争性储蓄动机。Wei和Zhang(2011)指出,由于性别比例失调,中国居民为了提高子女在婚姻市场上的竞争力会产生较大的竞争性储蓄。(5)中国居民存在被迫储蓄现象。有些学者认为中国居民储蓄过高是因为投资渠道较少、资本收益不高,居民的大部分闲置资金被迫用于储蓄。

虽然近年来对于中国高储蓄率问题的研究已有很大的进展,但是大部分研究主要是基于传统的生命周期—持久收入模型。根据该理论,在我国低收入、低利率和高增长的消费和储蓄决策环境下,消费者应该是更加倾向于借贷和消费。但是现实情况与理论推测完全相反,我们不得不寻求更加让人信服的理论解释。Deaton(1991)指出,传统的生命周期—持久收入理论模型对于未来的各种不确定性不够重视,经济主体的行为可能偏离其标准模型预测。转型期的中国已经由一个以农业为主、农耕的和政府主导的经济体转向了一个更加城市化和产业化的社会,绝大多数经济活动都是由市场力量主导的。在社会保障尚未充分建立的社会主义市场经济体制下,其经济社会发展不平衡及居民面临的不确定性问题都相当严重。因此,采用预防性储蓄理论来解释和检验转型期间中国城乡居民的高储蓄行为可能更符合现实情况。

1.2 研究内容和思路

关于中国居民预防性储蓄行为的研究,我们有四个核心的问题需要进行探索:首先是中国居民是否存在预防性储蓄动机。其次,如果中国

居民存在预防性储蓄动机,那么预防性储蓄到底能够在多大程度上解释中国居民的储蓄行为。再次,如果预防性储蓄能够在一定程度上解释中国居民的储蓄行为,那么到底主要是哪些因素引起了中国居民的预防性储蓄。最后,我们应该怎样从预防性储蓄的视角去缓解中国居民的高储蓄问题。因此,本书在国内学者现有研究成果的基础上,以现有的预防性储蓄理论为分析框架,按照逐步递进的关系,依次研究了以下四个方面的问题。

(1) 检验中国城乡居民是否存在预防性储蓄动机。这一工作是后续研究得以开展的必要准备。如果中国城乡居民不存在预防性储蓄动机,或者中国城乡居民的预防性储蓄动机很弱,则意味着预防性储蓄理论在中国不具有适用性,需要另外寻求其他理论模型。反之,如果中国城乡居民的消费决策行为表现出显著的预防性储蓄动机,则证明预防性储蓄理论在中国现实条件下可能具有很强的解释力。

(2) 测算中国城乡居民预防性储蓄在总储蓄中的比重。中国城乡居民均存在预防性储蓄动机只是预防性储蓄理论适用于中国的一个必要条件,预防性储蓄能在多大程度上解释中国城乡居民的储蓄行为则是更深层次的问题,也是更为重要的问题。因此,本书参照现有文献的做法,尝试性地测算出中国城乡居民的预防性储蓄水平,为此提供经验证据。

(3) 探讨影响消费者预防性储蓄的主要因素。引致消费者产生预防性储蓄行为的既有主观谨慎态度,也有客观风险因素。仅有居民存在预防性储蓄动机的经验证据还不足以为政策制定提供参考,我们需要探讨影响居民预防性储蓄行为的最主要因素。为此,本书检验了居民收入对消费者谨慎态度的影响,以及投资收益不确定性和各项消费支出不确定性对预防性储蓄的影响。

(4) 对策建议。任何理论研究的终极目标都是为了指导实践,本书的研究也不例外。我们研究城乡居民预防性储蓄行为的最终目的就是探究城乡居民高储蓄行为背后的动机,并为促进居民消费提供可行的对策建议。因此,在本书的最后部分,我们根据前文的研究结果提出相应的对策建议以降低居民的预防性储蓄动机和城乡居民所面临的不确定性大小。

本书的逻辑框架如图 1.4 所示。

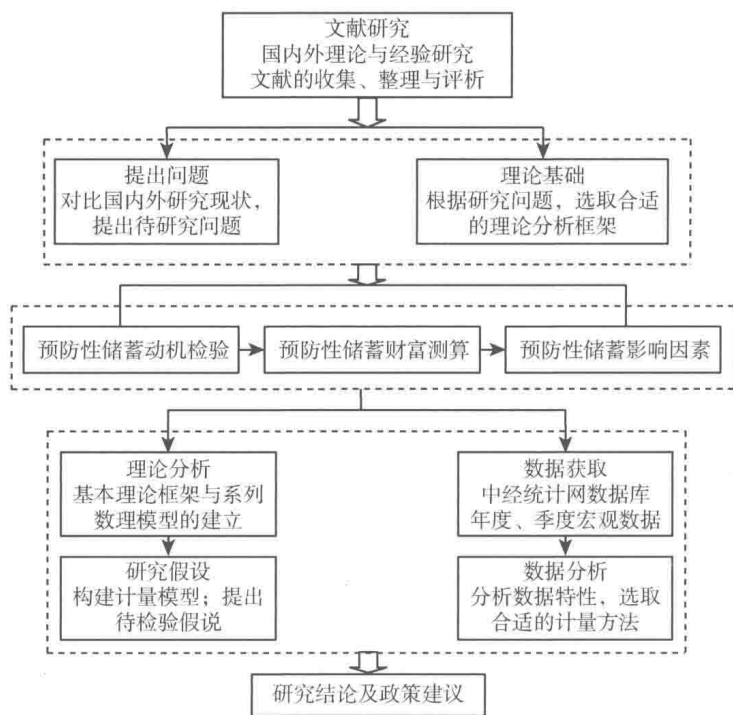


图 1.4 本书逻辑框架

1.3 研究方法

(1) 理论分析。长期以来，消费行为是经济学家所关注的研究对象。通过对消费者的偏好、选择公理、效用函数及性质做出一些规定，我们就可以利用约束条件下的最大化模型来刻画消费者在给定选择机会下的消费行为。这一分析方法有利于我们定性地分析各种选择机会的变化如何影响消费者的消费储蓄行为。虽然，本书将期望效用的最大化当作消费者的唯一目标可能不完全符合现实情况，但是，我们也很难否认最大化期望效用是理性消费者的行为目标之一。因此，本书首先对现有的预防性储蓄理论模型进行介绍，推导不确定性条件下消费者跨期优化决策的理论模型，以动态规划和比较静态分析为分析工具，考察不确定性条件下消费者的消费储蓄行为。

(2) 经验分析。所有的理论都是对现实世界的高度概括抽象，理

论是否能很好地解释现实世界则需要进一步的经验证据。在本书的分析过程中,我们兼顾理论与经验,通过客观的经验数据来验证理论分析的结论。本书所采用的经验分析方法主要是计量分析,即根据经济理论模型得到可供检验的结构方程,确立变量之间的因果关系和数学形式,然后根据可利用的数据资料对方程中的相关参数进行估计和统计推断。将理论与现实数据相结合,可以保证理论分析与经验证据相互印证,分析结论更加稳健可靠。本书在分析过程中主要使用的是时间序列数据和平衡面板数据,根据数据结构特点,在计量方法上本书主要采用了可行广义最小二乘法、固定效应和动态面板等估计方法,由于计量模型内生性问题,书中还采用了工具变量法。

1.4 创新之处

在国内现有文献的基础上,本书主要做了以下几方面的工作。

第一,在现有文献中,通常都将相对谨慎系数作为衡量消费者预防性储蓄动机强度的指标。事实上,绝对谨慎系数和相对谨慎系数都是反映居民预防性储蓄的指标,但两者又有着严格的区别。Kimball (1990)明确指出预防性升水约等于绝对谨慎系数与风险方差的乘积的二分之一,因此绝对谨慎系数才是衡量消费者预防性储蓄动机强度的指标。而根据 Caballero (1991)、雷震和张安全 (2013) 的分析,相对谨慎系数衡量的则是风险占消费的比例每变化一个单位所引起的预防性储蓄量的变化。显然,对于不同的消费水平,风险每变化一个单位所代表的绝对风险量是不一样的。因此,相对谨慎系数反映的是在给定相同的风险占消费比重的前提下,不同居民预防性储蓄量的大小关系。本书首先对传统计量模型中基于常相对谨慎系数型效用函数模型检验城乡居民预防性储蓄动机的假设条件进行了理论推导,重新提出了待检验的原假设条件。同时,本书又基于常绝对谨慎系数型效用函数对城乡居民的预防性储蓄动机进行了检验,以确保结论的稳健可靠。然后,根据已有的理论研究结论,对前述两种模型所得到的看似相互矛盾的结论进行对比分析,指出两种模型的相通之处和结论的一致性,并指出绝对谨慎系数和相对谨慎系数作为反映居民预防性储蓄动机强度的指标,两者有着严格

的区别。最后,从我国城乡居民的实际情况出发,对上述计量结果给予了充分的经济解释,并通过经验证据验证了相关解释的合理性。

第二,对于预防性储蓄是否重要这一问题,国内尚没有足够的经验研究。本书的研究内容之一就是尝试利用省级面板数据对我国城乡居民的预防性储蓄重要性问题进行分析。通过借鉴 Caballero (1991) 的预防性储蓄模型,构造出测算我国城乡居民预防性财富和预防性财富占总财富比重的公式,然后根据经验事实,对模型中的各项参数进行赋值,最终得到研究结论。对这一问题的研究,有利于我们更加清晰地认识到预防性储蓄理论对于中国居民高储蓄率的解释能力。

第三,本书研究了引致居民预防性储蓄的主要因素。首先,检验了收入水平与城乡居民预防性储蓄动机强度的关系,发现居民的预防性储蓄动机会随着自身抵御风险能力的增强而降低。然后,将不确定性因素进行了分解,并采用宏观层面的年度总量数据和省级层面的面板数据分别考察了投资收益不确定性对于居民预防性储蓄的影响和各种不同的消费支出不确定性对于居民预防性储蓄的影响。其中关于投资收益不确定性对我国居民预防性储蓄行为影响在国内还缺乏相关的经验证据。通过分解不确定性,结果发现居民对于不同方面的不确定性所表现出的谨慎动机强度是不一样的。这一结论对于引导相关部门的政策制定者有针对性地制定政策措施具有十分重要的现实意义。

第四,本书在统一的分析框架下对比了城乡居民的预防性储蓄行为。虽然研究城市居民或农村居民预防性储蓄行为的文献已经很多,但是在同一框架下对比两者差异的文献还相对较少。而且现有文献在对比城乡居民的预防性储蓄动机时常用的指标是相对谨慎系数,其结论可能失之偏颇。因此,本书在研究过程中将城乡居民作为两个样本进行研究,并依据绝对谨慎系数对比分析城乡居民的预防性动机,以期得到更多有价值的研究结论和信息。

第2章 预防性储蓄理论产生与发展：一个综述

2.1 预防性储蓄理论的产生背景

所谓预防性储蓄，就是消费者由于未来的不确定性而进行的额外储蓄，是对消费决策行为较为前沿的研究。储蓄和消费是消费者同一决策行为的两个不同方面，是对立统一的关系，作为整个经济系统的一个重要有机组成部分，一直是经济学家研究的重点领域之一。自 Keynes (1936) 首创消费函数理论以来，消费函数理论便经过了多次的发展与革新。但是，到目前为止，依然没有一个消费函数理论可以完全有效地解释消费者的消费储蓄行为，人们的消费决策行为是一个充满争议、不断发展和持续完善的研究领域。

较早的消费理论当以 Keynes (1936) 提出的绝对收入理论和 Duesenberry (1949) 提出的相对收入理论为代表。其中，绝对收入理论刻画的是整个经济系统中总量消费与总量收入之间的关系，该理论认为消费者当期的消费支出主要取决于当期的实际收入水平，其消费函数可以表述为 $c = \alpha_0 + \alpha_1 y$ ，其中 c 是实际消费支出， y 是实际收入， α_0 代表不受收入影响的自主性消费支出， α_1 是实际收入的边际消费倾向，它随着收入的增加而递减。虽然 Keynes 的绝对收入理论是整个凯恩斯主义经济理论的重要基石，但是该理论仅以三大心理规律为支撑，缺乏一定的微观基础，而且绝对收入理论的相关结论在经验研究中也未得到有效的验证，大量经验证据表明当期消费和当期收入之间的关系事实上是十分脆弱的。尽管相对收入理论为消费理论找到了一些具有微观基础的