



扩大消费需求的微观基础研究

——我国城镇居民 家庭资产与消费问题分析

Kuoda Xiaofei Xuqiu de Weiguan Jichu Yanjiu
—— Woguo Chengzhen Jumin
Jiating Zichan yu Xiaofei Wenti Fenxi



邹红 著

本书将家庭经济行为、消费市场和金融市场联系起来，
着重从家庭资产与消费的互动关系视角，
研究我国居民消费持续下降的微观基础，
且提出了我国进一步扩大内需的具体经济金融措施。
便于读者深刻理解扩大内需的微观基础和家庭的经济金融行为，
具有较强的理论意义和现实指导意义。



西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

本书的出版得到了西南财经大学“211工程”三期建设项目的资助

扩大消费需求的微观基础研究

——我国城镇居民 家庭资产与消费问题分析

Kuoda Xiaofei Xuqiu de Weiguan Jichu Yanjiu
—— Woguo Chengzhen Jumin
Jiating Zichan yu Xiaofei Wenti Fenxi

邹红 著



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

扩大消费需求的微观基础研究:我国城镇居民家庭资产与消费问题分析/邹红著. —成都:西南财经大学出版社,2010. 12

ISBN 978 - 7 - 5504 - 0061 - 0

I. ①扩… II. ①邹… III. ①城镇—居民—消费水平—研究—中国
IV. ①F126. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 251187 号

扩大消费需求的微观基础研究 ——我国城镇居民家庭资产与消费问题分析 邹 红 著

责任编辑:刘佳庆

助理编辑:高 玲 王林一

封面设计:杨红鹰

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	170mm × 240mm
印 张	13
字 数	235 千字
版 次	2010 年 12 月第 1 版
印 次	2010 年 12 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 0061 - 0
定 价	35.00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。

序 言

1998年以后,“扩内需”虽然已成为中国经济增长的主调,但是传统的以投资、出口为主拉动经济增长的格局仍然难以轻易改观,居民消费仍然成为经济运行的短板,投资与消费失衡的矛盾继续演化,居民消费率持续下降。2007年之后,贯彻落实党的十七大关于转变经济发展方式,加快形成消费、投资、出口协调拉动的增长格局,明确以居民消费需求为导向,以扩大消费为扩大内需的重点,实施系列保障和改善民生、扩大消费的措施,已取得初步成效,由此真正推动了改革开放以来中国经济发展方式的又一场深刻变革。

居民家庭消费需求是社会消费需求的主要部分,也是社会消费需求的微观基础。扩大居民家庭消费能力是扩大消费需求的重点,从而也是扩大内需的关键环节。为此,亟待研究的是居民家庭的消费需求与资产需求、消费结构与资产结构、消费行为与资产选择行为;着力探究居民需求及其结构演变的深层原因、变动趋势,并提出相应对策主张,提高扩大消费的政策效益。但是应当看到,扩大消费的研究成果较多集中于规范探讨和宏观层次分析,对居民微观消费与资产行为方面的实证研究严重不足。因此,要将家庭经济行为、消费市场和金融市场相联系,研究我国居民消费持续下降的微观基础,在理论层面及实践中都面临一定的困难和挑战。这些困难主要是:国内外消费理论和实证文献往往较多侧重于研究家庭生活消费支出决策,较少重视家庭资产的各个层面对消费结构和消费行为的影响;金融理论更多关注资产定价模型研究,较少注重金融和消费的融合;有关资产与消费的相关实证研究更多强调的是消费与储蓄最优决策,缺乏家庭资产与消费互动关系的深入分析;国内缺乏家庭资产与消费的微观数据库,难以收集、比较相关数据,研究成果便难以保证完全真实地反映实践。

如果从研究的上述难度来评价,那么,应当对邹红博士的专著——《扩大消费需求的微观基础研究——我国城镇居民家庭资产与消费问题分析》,给

予充分的肯定和好评。她从中国实际出发,借鉴西方现代经济理论和分析方法,在资产与消费的互动关系、资产与消费结构的合理化测度、金融产品消费等理论研究,以及数据选取、模型设定和估计方法选择等相关方面都进行了新的探索,比较恰当地解决了以上问题。本书应当属于当前在居民资产与消费研究中较为全面和深入的成果之一,填补了国内消费经济学同类研究的部分空白之处。通观全书,它的特色和创新之处主要表现为以下两个方面:

一是内容比较全面,重点突出。该书遵循“微观基础—宏观政策”这种宏微观结合的推进方式:首先分别探析城镇居民家庭资产与消费状况;在此基础上重点分析家庭资产与消费的互动关系,并将这种关系的新探索突出为该书的研究主题;最后提出优化家庭资产与消费结构,扩大消费需求的对策建议。

二是探索建立理论与实证结合分析的基本框架。该书注重采用跨学科多视角的理论与实证分析,以家庭微观经济结构、家庭资产与消费关系为切入点,从资产影响消费、消费影响资产、资产与消费选择行为三个方面,初步构建了家庭资产与消费关系的研究框架,较为深入地研究了家庭金融资产行为和居民消费持续下降的微观基础,同时针对具体问题进行实证分析。其中,家庭微观经济结构的合理化鉴别指标及其数量标准,金融资产选择行为的异质性、资产结构失调与家庭福利损失、资产与消费互动关系等实证研究,具有创新意义,有助于提高消费激励政策绩效,为促进建立消费需求持续增长的长效机制提出了有价值的思索。

推而广之,应该进一步加强对居民家庭微观运行基础理论与实证的研究力度,特别重视与支持联系当前经济社会条件,落脚于导向经济增长与惠及民生,以及引导居民热忱消费、理智投资的研究。

作者毕业于西南财经大学消费经济研究所,获经济学博士学位。该书是作者在博士学位论文基础上的再创造,为此课题她付出了大量心血,其严谨治学、锐意进取精神可嘉。如上所述,由于该课题研究的难度及作者调研条件的不足,书中也有值得深度发掘、缜密思索的问题,留下了些许遗憾,当然我们也期待作者有不断开拓前进的新成果。鉴于该书具有的理论与实践价值,特向读者推荐,期待它产生良好的社会经济效益。

谨以此为序。

王裕国

2010年10月于光华园

摘要

中国三十多年改革开放的历程，是市场化取向的宏观经济高速增长的过程，也是居民家庭消费需求不断满足和提升的过程。经济持续增长使家庭消费水平不断提高，消费结构不断升级。与此相应，家庭的资产规模、资产结构和资产选择行为也发生了重大变化。随着我国金融市场的完善和家庭财产的增加，家庭资产选择活动与家庭生活消费越来越紧密，资产成为影响家庭消费的重要因素，家庭的跨期消费选择也对金融市场和宏观经济运行产生重要影响。

经济学研究现实经济中出现的重要问题，是长期以来经济增长严重依赖投资和出口拉动的局面，导致了明显的经济结构失衡，消费需求不足成为我国经济运行相伴随的常态。如何进一步扩大消费需求，调整经济结构和增长模式，急需寻找新的突破口。家庭的消费需求和资产需求、消费结构和资产结构、资产与消费选择行为是我国宏观经济运行的重要微观基础，正确处理好家庭资产与消费的关系，正逐渐成为现阶段我国经济社会发展的一个重要的理论和实践问题。

2005年党中央十六届五中全会明确指出“推动经济发展，改善人民生活始终是中国的中心任务”，把扩大消费需求、提高消费质量提升到了前所未有的历史高度。党的十七大报告指出，“加大经济结构调整力度，加快转变经济发展方式”，促进“经济增长由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变”，要“创造条件让更多群众拥有财产性收入”。2008年国际金融危机的爆发，党中央把调整经济结构，扩大消费需求作为我国事关全局的重大任务之一，相继推出了扩大内需的十项基本措施、4万亿元经济刺激计划、家电汽车下乡等重要措施。可见，我国政府在前几年已开始注重提高消费的拉动作用 and 经济发展方式的战略转型。

本书将以我国城镇居民家庭为例，遵循“微观基础—宏观政策”的分析框架，综合利用微观家庭统计调查数据和宏观总量数据，着重从家庭资产与消

费的现状、家庭资产与消费的互动关系,以及家庭经济结构的合理性等微观基础方面展开分析,为缓解我国宏观经济结构失衡和扩大内需提出对策建议,有助于提高消费刺激政策的效率和促进宏观经济持续稳定增长。

全书共分为七章:

第一章为绪论。

第二章按照消费理论、资产组合选择理论、消费投资决策理论的发展脉络,梳理了资产与消费研究的基本理论与经验文献,提出了家庭资产与消费问题研究中尚可拓展的方向,为本书的研究提供参照的基准点。

第三章是分析城镇居民家庭的资产现状与资产选择行为。首先,对家庭资产积累的兴起和其宏微观效应进行定性分析。其次,利用“家庭资产与资产选择行为调查”数据,分析当前城镇居民家庭的资产总量、资产结构和资产选择行为特征,并与国际相比较。最后,采用 Probit 和 Tobit 模型对金融资产选择行为的影响因素,金融资产结构失调的家庭福利损失进行了理论和实证分析。

第四章是分析城镇居民家庭的消费现状和消费结构。本章主要利用宏观时间序列数据、第三章“家庭资产及资产选择行为调查”和“四川省居民家庭消费状况及预期调查”中的有关数据,分别从宏微观层面揭示我国城镇居民家庭消费需求与消费结构的现状和特点,并与国际水平相比较;在此基础上探讨多年来扩大消费需求的政策效率,以及影响我国消费进一步扩大的一般因素。需要指出的是,第三章和第四章是互为独立的,共同为第五章和第六章资产与消费的互动关系分析,以及第七章家庭资产与消费结构的合理化分析等内容提供现实和理论依据。

第五章和第六章就资产与消费的互动关系进行分析。第五章侧重于从家庭资产因素的各个层面展开对消费影响的深入研究。其内容包括:资产存量与资产构成、资产增量与资产构成、财产差距对消费的影响;基于消费习惯形成的资产财富效应理论模型;检验资产价格变化对消费水平的影响程度;使用 GARCH (1, 1) 模型刻画资产收益率风险,研究资产收益率波动对经常性消费、服务性消费、汽车和商品房消费等不同类型消费的影响。第六章研究了消费对城镇居民家庭资产的影响。其内容包括:跨期消费引起家庭资产的集聚效应和替代效应分析;家庭消费风险对资产收益及资本市场的影响;金融资产选择的双重消费性,家庭消费对金融市场的影响。

第七章提出了优化家庭经济结构,扩大消费需求的对策建议。本章分别进行家庭消费率与消费结构、家庭资产积累率与资产结构、家庭资产与消费结构

的合理化分析，提出了优化家庭经济结构的总体框架，并由此拓展到宏观总需求结构的合理化分析上来。结合本书上述研究，提出了优化城镇居民家庭资产与消费结构，扩大消费需求的具体建议。具体建议包括：提高城镇居民家庭财富水平，提升消费实力；充分发挥城镇居民家庭资产效应，促进消费需求增长；改善金融消费环境，增强金融对扩大消费的调节作用；完善社会保障体系，降低不确定性，培育市场积极的消费预期。

ABSTRACT

The course of more than three decades' reform and opening - up in China, is the market - oriented macro - economic growth process, but also the process that household consumption demand continue to meet and upgrade. Sustained economic growth rises levels of household consumption and escalates consumption structure. Accordingly, the family of asset size、asset structure and asset choice behavior also changed significantly. As improving financial markets and increasing in household assets in China, family assets selection activities and consumption life are becoming more and more closely, assets become an important factor in household consumption, household intertemporal consumption choice also make significant impacts on the financial markets and the macroeconomic.

Economics study on important issues that appear in the real economy. A long time, economic growth is heavily dependent on investment and export - led situation, what leading to marked economic structure imbalance, consumption demand deficiency became normal situation in China's economic operations. How to further expand consumer demand、adjust the economic structure and growth mode, it is urgent to find a new breakthrough. Household consumption demand and asset demand, consumption structure and asset structure, asset and consumer choice behavior are the importance micro - foundation in China's macro - economic operation, correctly handle the relationship between the family assets and consumption, is becoming an important theoretical and practical issues of economic and social development at the present stage in China.

In 2005 the Plenum of the CPC Central Committee explicitly pointed out that "To promote economic development and improving people's lives have always been the central task of China" . Report at 17th Party Congress pointed out: "To create condi-

tions to allow more people to own property income”, “step up economic structural adjustment efforts, speed up the transformation of economic development” and promote “economic growth mainly depends on investment, export - led to rely on the consumer, investment and exports led the coordination of changes” . In 2008 the outbreak of the international financial crisis, the Party Central Committee regards adjusting the economic structure, expanding consumer demand, as one of the major tasks is related to the overall situation in China, has introduced dozens of expanding domestic demand of basic measures, 4 trillion yuan economic stimulus plan, the top ten industrial restructuring and other important measures to revitalize the planning. Can be seen that the chinese government has begun to focus on strategic transformation a few years ago.

This book will be as China's urban households its object, follow the analytical framework of “microfoundation - - macroeconomic policy”, comprehensively utilize of micro household survey data and macro total data, focus on analyzing that household assets and consumption from the current situation, household assets and consumption interaction and the rationality of family economic structure. Putting forward proposals to alleviate macroeconomic structural imbalances and consumption demand expand, makes the implementation of economic structure adjustment and scientific development concept that formulated by the central authorities.

The full text is divided into seven chapters: Chapter one for the introduction, the second chapter generalizes the basic theories and empiricals of consumption and investment decision - making, presents the problem of household assets and consumption can still develop, what provide the cornerstone of family assets and consumer issues.

Chapter III analyzes urban households present situation of assets and assets choice behavior. First, qualitatively analyze the rise of household assets accumulation and its effect of macro - micro. Secondly, using the “family assets and the assets choice behavior survey” data, analyze the urban households, current characteristics of asset、asset structure、asset choice behavior, and compared with the international. Third, using probit and tobit model analyzes the influencing factors of financial assets selection behavior, and theoretically and empirically analyze the family welfare loss of financial asset structure disorders.

Chapter IV analyze urban households, consumption present situation and consumption structure. This chapter uses the macro time - series data and survey data,

from the macro - micro level analyzes the current status and characteristics of consumer demand and the consumption structure in urban households, and international comparisons. on this basis to explore major factors of further expanding consumer demand. the Third and fourth chapters are the foundation to examine the theme of the relationship between assets and consumption.

The Fifth and sixth chapters analyze the relationship between assets and consumption. Chapter V focusing on the all levels factors of family assets, studies on the impact of consumption. Including; asset inventory and asset composition, incremental assets and assets constitute、property gap impact on consumption; based on the assets wealth effect theoretical models, testing the changes in asset prices impact on the level of consumption; the use of GARCH (1, 1) model describes the risk of capital gains rate, to study the fluctuations of the capital gains rate of recurrent spending, the service consumer, automotive and real estate consumption of different types of consumption. Chapter VI studies the consumption of urban residents on the impact of family assets. Include; intertemporal consumption caused by household assets' accumulation and substitution effects analysis; consumption risk on the impact of assets return rate and capital markets; the dual consumption characters of financial assets choice, the family living consumption on the impact of financial consumption.

Chapter VII discusses how to optimize the micro - economic structure of the family, address the problem to the expansion of consumer demand. Based on the rational analysis between the rate of household consumption and the consumption structure, the structure of household assets, the assets and the consumption structure, as well as investment, consumption, export demand, This chapter were the rate of household consumption and the consumption structure, the structure of household assets, the assets and the consumption structure, as well as investment, consumption, export demand, put forward an overall framework to optimize the family economic structure, and make a proposal of expand the consumer demand for this problem. Include; to ensure the long - term stability growth of household income, to strengthen structural control of the income; improve Social insurance system in Urban, to reduce uncertainty; to optimize the internal structure of consumption expenditure in urban residents; giving full play to asset effect, boost demand growth of domestic; to upgrade the environment for financial consumption, meet the needs of family demands for finance and consume.

It can be seen that this article from the point of view that the structure of micro - economic level of families and family assets and consumer relations , in order to adjust the macro - economic structure and the expansion of consumer demand in the provision of micro - basic research. Owing to the extensive and the complexity of household assets and consumption content , There are more or less some deficiencies about the attempts , which need further generalization and improvement in the future studies.

目 录

1	绪论 / 1
1.1	选题背景与意义 / 1
1.2	基本概念及释义 / 4
1.3	研究方法、框架与内容 / 7
1.3.1	研究方法 / 7
1.3.2	研究思路、框架与内容 / 8
1.4	研究创新点与存在的不足 / 10
1.4.1	创新点与贡献 / 10
1.4.2	本书尚存在的不足 / 11
2	关于资产与消费问题的研究述评 / 13
2.1	消费理论及研究进展 / 13
2.1.1	需求偏好理论 / 13
2.1.2	消费函数理论 / 14
2.1.3	消费需求问题的研究进展 / 18
2.2	资产组合选择理论及实证研究 / 20
2.2.1	完全理性下的资产选择理论 / 20
2.2.2	有限理性下的资产选择理论 / 23
2.2.3	家庭金融资产选择行为的国内外研究 / 24
2.3	资产与消费关系的理论及实证研究 / 27
2.3.1	跨期消费投资决策理论 / 27

2.3.2	消费资本资产定价模型 (CCAPM) /	29
2.3.3	资产与消费关系的研究进展 /	30
2.4	目前研究存在的问题及本书的研究方向 /	34
3	城镇居民家庭资产现状与资产选择行为分析 /	35
3.1	城镇居民家庭资产积累和资产选择的兴起 /	35
3.1.1	家庭资产积累和资产选择的背景考察 /	35
3.1.2	家庭资产选择的宏微观效应 /	40
3.2	城镇居民家庭资产选择的特征分析: 基于六个城市的家庭调查数据 /	43
3.2.1	城镇居民家庭资产组合构成 /	45
3.2.2	不同维度的城镇居民家庭金融资产选择特征比较 /	47
3.3	我国城镇居民家庭资产选择行为的国际比较 /	52
3.3.1	美国家庭的资产选择行为 /	52
3.3.2	欧洲家庭的资产选择行为 /	56
3.3.3	日本家庭的资产选择行为 /	59
3.3.4	中外家庭资产选择行为的比较分析 /	61
3.4	城镇居民家庭金融资产选择行为的实证研究 /	63
3.4.1	解释变量和模型的选择 /	64
3.4.2	实证分析 /	67
3.4.3	金融资产选择与家庭福利损失分析 /	73
4	城镇居民家庭消费现状和消费结构分析 /	76
4.1	消费需求和消费结构的宏微观分析 /	76
4.1.1	城镇居民家庭消费需求现状和主要特征分析 /	77
4.1.2	城镇居民家庭消费结构变动和主要特征分析 /	80
4.1.3	四川省城镇居民家庭消费状况的调查数据分析 /	86
4.2	消费需求和消费结构的国际比较 /	93
4.2.1	消费需求的国际比较 /	93

4.2.2	消费结构的国际比较 /	95
4.2.3	消费模式的国际比较及对我国扩大内需的启示 /	97
4.3	消费政策效率与消费的影响因素分析 /	101
4.3.1	扩大内需的两个阶段及其政策效率分析 /	101
4.3.2	影响消费进一步扩大的一般因素分析 /	105
5	城镇居民家庭资产对消费的影响研究 /	114
5.1	资产积累与资产构成对城镇居民家庭消费的影响 /	114
5.1.1	资产存量与资产构成对消费的影响 /	114
5.1.2	资产增量与资产构成对消费的影响 /	122
5.2	资产价格变化对城镇居民家庭消费支出的影响 /	125
5.2.1	资产价格变化影响消费的渠道 /	125
5.2.2	资产价格变化影响城镇居民家庭消费的实证分析 /	127
5.3	资产收益率波动对城镇居民家庭消费行为的影响 /	135
5.3.1	资产收益率波动与城镇居民家庭消费行为的理论分析 /	136
5.3.2	资产收益率波动与城镇居民家庭消费行为的实证分析 /	136
6	消费对城镇居民家庭资产的影响 /	143
6.1	消费引起城镇居民家庭资产的集聚效应和替代效应 /	143
6.2	家庭消费波动对资产收益的影响 /	145
6.3	家庭消费增长对金融市场的影响 /	147
6.3.1	家庭金融需求与金融消费探析 /	147
6.3.2	家庭金融资产选择行为的双重消费性分析 /	149
6.3.3	家庭消费增长要求拓展金融产品服务的宽度和深度 /	152
7	优化城镇居民家庭资产和消费结构, 扩大消费需求的路径选择 /	156
7.1	城镇居民家庭资产与消费结构的合理化分析 /	156
7.1.1	城镇居民家庭消费率和消费结构的合理化分析 /	157

7.1.2	城镇居民家庭资产积累与资产结构的合理化分析 /	160
7.1.3	城镇居民家庭资产与消费结构合理化的总体框架分析 /	162
7.2	优化家庭经济结构，扩大消费需求的路径选择 /	164
7.2.1	提高城镇居民家庭财富水平，提升消费实力 /	164
7.2.2	充分发挥城镇居民家庭资产效应，促进消费需求增长 /	167
7.2.3	改善金融消费环境，增强金融对扩大消费的调节作用 /	169
7.2.4	完善社会保障体系、降低不确定性，培育积极的消费 预期 /	171
结束语 /		174
参考文献 /		178
后记 /		192

1 绪论

1.1 选题背景与意义

资产是所有经济主体赖以生存和发展的物质基础,家庭作为经济活动的重要微观主体,资产更是家庭消费行为存在和发展的物质前提。从某种意义上说,人类的进步历程就是人们利用资产(收入)不断满足和提升消费需求的过程,资产与消费相互作用的关系存在于经济发展的各个阶段。需求特别是消费需求作为拉动国民经济增长的最终源泉,随着我国市场化改革的深入,消费需求导向经济发展的作用正在逐渐深化。^① 家庭正确处理好资产与消费的关系,对当前扩大消费需求,促进经济持续健康发展具有重要意义。

三十多年的改革开放使我国家庭经济行为的市场化程度不断提高,家庭财产、收入与生活水平不断提升,家庭在结构、功能和观念上发生了明显变化。这些变化具体表现为:家庭收入阶层分化,财富意识觉醒,资产结构和消费结构剧变,家庭规模不断减小,消费职能逐渐增强,部分家庭开始注重利用金融资产保障未来生活,等等。这一系列变迁促使家庭消费的范围与内容不断扩展,城镇居民家庭正经历着从以物质消费品为主向物质消费品与精神文化消费品并重转变,大多数家庭对金融资产和金融产品的需求日趋上升,对金融市场的依赖逐渐增强,以资产选择为核心的家庭金融行为^②越来越受到重视。

随着我国金融市场的完善和家庭财产的增加,资产成为影响家庭消费的重要变量,家庭的跨期消费选择也对资本市场和宏观经济带来影响,跨期(长

① 王裕国. 消费需求制约经济增长的机理及影响 [J]. 经济学家, 1999 (5): 4-11.

② Campbell. J. Y, J. H. Cochrane. household finance [J]. Journal of Finance, 2006 (64): 1553-1603.