

中国居民储蓄率的 影响因素研究

ZHONGGUO JUMIN
CHUXULU DEYINGXIANG YINSU YANJIU

谢勇 著

ZHONGGUO JUMIN
CHUXULU DEYINGXIANG YINSU YANJIU

中国居民储蓄率的影响因素研究



经济科学出版社
Economic Science Press

本书的出版得到南京农业大学公共管理学院江苏省重点学科建设经费资助，
也是国家社科基金重大招标项目（07&ZD009）、
国家自然科学基金（71073076）的阶段性成果

中国居民储蓄率的 影响因素研究

ZHONGGUO JUMIN

CHUXULU DEYINGXIANG YINSU YANJIU

谢勇 著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国居民储蓄率的影响因素研究/谢勇著. —北京:
经济科学出版社, 2012. 9
ISBN 978 - 7 - 5141 - 2439 - 2

I. ①中… II. ①谢… III. ①居民储蓄 - 储蓄率 -
研究 - 中国 IV. ①F832. 22

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 219447 号

责任编辑: 李 雪

责任校对: 王肖楠

责任印制: 邱 天

中国居民储蓄率的影响因素研究

谢 勇 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: 88191217 发行部电话: 88191537

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

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

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 11.25 印张 200000 字

2012 年 10 月第 1 版 2012 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2439 - 2 定价: 40.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

序 言

近年来，伴随着中国经济的高速增长，结构性矛盾也日渐显现。其中一个突出现象就是，中国居民的消费需求长期低迷，储蓄率始终保持在较高水平。世界银行和国家统计局的相关数据显示，中国的居民储蓄率在经历了20世纪90年代的快速上升以后，2000年以来基本稳定在25%左右，而同期欧盟、北美等世界主要经济体的居民储蓄率大都低于10%，甚至低于5%。近年来国内外许多机构的研究结果也进一步显示，中国的居民储蓄水平明显高于世界上绝大多数国家和地区。

高储蓄、低消费的特点导致中国的经济增长主要依靠投资和出口的拉动。与消费需求相比，投资本身具有较强的波动性，不仅容易导致经济在短期内出现大起大落，而且还可能带来一系列深层次问题。而对出口的依赖往往可能导致频繁的贸易争端和摩擦、人民币汇率问题的相关争执，而且还容易遭受国际市场波动的冲击，1997年的东南亚金融危机和本轮国际金融危机都很好地证明了这一点。

20世纪90年代末期以来，扩大居民消费需求，促进经济增长方式转变始终都是中国宏观调控政策的重点之一，在政策层面上多次强调“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”。但中国的居民储蓄水平并没有随着各类扩大内需政策的实施而发生明显变化。而在应对本轮国际金融危机过程中，中国居民的高储蓄问题再次引起政策层面的高度重视，甚至引发了国际上的相关争论。例如，时任美国财政部部长的保尔森2008年在接受英国《金融时报》的专访中称：中国等发展迅速而储蓄又太多的国家与大量消费的国家之间的不平衡是全球金融危机爆发的根源；美联储前任和现任主席格林斯潘和伯南克近期也都发表过类似言论。而包括中国人民银行行长周小川在内的多位中国官员、学者则对此进行了回应，认为美国低储蓄、高消费的状况与

中国的高储蓄率之间不存在显著的因果关系。

在这种情况下,对中国居民储蓄率的影响因素进行全面、系统的研究无疑具有重要的理论和现实意义。本书在生命周期-持久收入假说和预防性储蓄理论的基础上,结合中国转型经济的现实背景,考察了收入水平、人口年龄结构、收入分配、社会保障等相关因素对中国居民储蓄率的影响机理。在理论分析的基础上,使用2006年中国综合社会调查数据(China General Social Survey, CGSS2006),并通过稳健的最小二乘法、可行的广义最小二乘法和分位数回归等方法,以及1997~2008年的分省面板数据和系统广义矩(System GMM)的估计方法,分别从微观和宏观两个层面进行了计量检验,并提出了相关的政策建议。本书在诸多方面进行了有益的探索:

(1) 侧重于从微观视角研究中国居民储蓄率的影响因素。近年来有许多文献针对中国居民的储蓄行为进行了研究,但已有的研究大都从宏观视角出发,使用全国或省级层面的宏观数据进行。并且居民家庭乃是储蓄决策的基本单位,不同家庭的储蓄行为之间具有明显的异质性。考虑到宏观数据在汇总的过程中往往会损失掉大量的有价值信息,因此主流经济学从20世纪80年代开始就强调使用微观数据研究居民储蓄行为(Browning and Lusardi, 1996)。但由于缺乏高质量的数据来源,国内的相关研究一直难以开展。本书的研究侧重于从微观视角出发,以中国人民大学和香港科技大学2006年联合组织的中国综合社会调查为基本数据来源,对中国居民储蓄率的影响因素进行了全面、系统的考察,从而加深了我们对中国居民储蓄行为的理解。

(2) 结合中国社会、经济转型的宏观背景,分析了相关因素对居民储蓄水平的影响。这集中体现在以下两个方面:一是对住房状况影响城镇居民储蓄率的内在机理进行了理论分析和实证检验。众所周知,住宅是基本的生活必需品,近年来中国住房供给制度的市场化改革以及房价的快速上升可能会对城镇居民的储蓄率产生重要影响,但已有的研究很少关注这一问题。谢勇博士从预算约束效应和财富效应的角度探讨了不同的住宅产权获取方式、住宅价值的高低对城镇居民储蓄率的影响机理,并进行了相关的计量检验。研究显示,住宅供给制度的市场化改革是提高城镇居民储蓄率的重要因素,而住宅价格的快速上升进一步强化了上述效应。二是考察了非农就业对农村居民储蓄率的影响。就业的非农化是近年来中国农村中最为深刻的变化之一。非农就业的发展不仅会改变农民的收入水平

和稳定性，甚至可能会影响到农民的储蓄习惯和文化，从而对农村居民储蓄率产生重要影响。作者从外出务工和非农经营等两种最重要的非农就业形式出发，在对非农就业行为的内生性进行控制的情况下，发现外出务工、非农经营等非农就业行为均显著降低了农村居民储蓄率。谢勇博士的研究结合了中国社会、经济转型过程中的特殊性，从新的角度对中国城镇、农村居民的高储蓄行为提供了解释，研究结论也具有丰富的政策内涵。

(3) 考察了中国居民储蓄的分布特征。尽管一直认为中国的居民储蓄在总体上处于较高水平，但对于其分布情况却了解不多。作者考察了城乡之间、不同年龄家庭（户主）之间以及不同收入等级家庭之间储蓄水平的差异。结果发现，中国城镇居民的储蓄水平高于农村，但储蓄在农村居民之间分布的不平等程度却高于城镇；随着户主年龄的上升，中国家庭的储蓄率呈现出缓慢下降的特征。如果考虑教育和医疗支出的影响，则表现出先下降、后上升的“U”型生命周期特征，这与西方国家的情况存在明显的差异；此外，中国家庭的储蓄率与其人均收入水平之间存在显著的正相关关系。不同家庭之间的储蓄差距很大，绝大多数居民储蓄集中于少数高收入家庭。上述研究不仅有助于准确了解中国居民储蓄的具体情况，而且对于有效制定提振消费、扩大内需的宏观调控政策也同样具有重要的参考价值。

谢勇博士的这本专著是在其博士学位论文基础上修改而成的，专著较好地运用现代经济学研究方法，对中国居民储蓄率的影响因素进行比较深入系统的研究。论文的写作过程中形成了一系列的阶段性的成果，获得良好的社会反响，答辩委员会专家对论文选题和写作质量给予了充分肯定。作为论文指导老师，我很乐于推荐给广大读者，也祝愿谢勇博士在今后的学术道路上不断进步，取得更大成绩。

沈坤荣

教育部“长江学者”特聘教授

南京大学经济学院 院长、博士生导师

2012年7月于南京大学安中楼

摘 要

改革开放以来，中国经济取得了令人瞩目的高增长，但也存在着明显的结构性矛盾。其中的一个突出表现就是最终消费率在近年来呈现出明显的下降趋势。与此相对应的则是中国居民的高储蓄行为，几乎所有的研究均显示，中国的居民储蓄率高于世界上绝大多数国家和地区。高储蓄、低消费的特点导致中国的经济增长长期依靠投资和出口的拉动，这不仅增加了经济运行的内在不稳定性，而且还可能带来一系列深层次问题。因此对中国居民储蓄率的影响因素进行全面而系统的研究已经成为学术界和政策制定者共同关心的问题。

本书在生命周期-持久收入假说和预防性储蓄理论的基础上，结合中国转型经济的现实背景对中国居民储蓄率的影响因素进行了理论分析。并使用 2006 年中国综合社会调查数据（CGSS2006）并通过稳健的最小二乘法、可行的广义最小二乘法（FGLS）和分位数回归（Quantile Regression）的方法，以及 1997 ~ 2008 年的分省面板数据和系统广义矩（System GMM）的估计方法，分别从微观和宏观角度进行了相关的计量检验，最后提出了有针对性的政策建议。本书的主要结论如下：

（1）收入水平的上升和收入差距是中国居民高储蓄的重要原因。基于微观数据的计量检验显示：城乡居民的储蓄率与其持久收入和暂时收入之间均表现出显著的正相关关系，并且储蓄率对暂时性收入变化的反应更加敏感，而收入水平尤其是暂时收入对农村居民储蓄率的影响要大于城镇居民。基于宏观数据的研究不仅得出了与此基本一致的结论，并且进一步发现：中国居民的储蓄行为具有显著的惯性，即当期的高储蓄往往存在着明显的长期效应。此外，本书还发现收入水平较高的家庭，其储蓄率也较高，收入差距的扩大将显著地提高中国居民的总体储蓄率。尽管中国居民储蓄的总体水平较高，但其中的绝大多数却集中于少数

高收入家庭，居民之间储蓄差距甚至已经超过了收入差距。

(2) 不确定性因素对中国居民储蓄率同样具有重要影响。本书主要使用社会保险（主要是养老和医疗保险）的参与情况界定了城乡居民在日常生活中所面临的不确定性。无论是使用微观数据还是宏观数据，本书均发现：参加养老保险和医疗保险可以通过降低相关的不确定性，并显著降低居民的储蓄率。相比较而言，在考虑不确定性与预防性动机以后，本书的模型对城乡居民储蓄率的解释力度出现了明显的上升。而分位数回归的结果进一步显示：LC-PIH 理论较为适合储蓄率处于中、低分位数上的居民储蓄行为；而处于较高分位数上的居民储蓄水平更多地受到不确定性因素的影响。并且从宏观的角度来看，政府公共支出中社会保障补助支出的比例与储蓄率之间也存在着显著的负相关关系。

(3) 人口年龄结构对中国居民储蓄率的总体影响比较微弱。与建立在西方社会经济条件下的倒“U”型的生命周期特征不同。本书基于微观数据的研究发现：中国的居民储蓄率存在着“U”型特征，即随着户主年龄的增加，居民储蓄率表现出先下降、后上升的趋势，尤其是考虑了家庭的教育、医疗支出以后，这一特征表现得更加明显。因此人口年龄结构对中国居民储蓄率的影响在总体上难以准确判断，而人口老龄化的过程只不过是一个高储蓄群体去取代另一个高储蓄群体，对居民储蓄率的总体影响可能比较微弱。而本书基于 1997~2008 年分省面板数据的研究进一步发现：少儿抚养比分别与城镇和农村居民的储蓄率之间存在着显著的负相关和正相关关系，而老年抚养比没有对城乡居民的储蓄率产生显著影响。而在总体上，人口年龄结构相关指标与居民储蓄率之间均没有表现出显著关系。

(4) 城乡二元结构显著提高了中国居民的储蓄率。由于历史和现实的原因，中国的社会、经济发展具有典型的城乡二元特征，城乡居民之间不仅存在着明显的收入差距，而农村中的公共产品和服务也相对缺乏。本书的研究发现：教育和医疗支出对农村居民储蓄水平的影响程度明显高于城镇；而城乡二元结构特征总体上对居民储蓄率产生了显著影响，其中城市化水平与居民储蓄率之间存在着显著的负相关关系，而城乡居民收入差距的扩大则显著提高了居民储蓄率。

(5) 住宅状况对中国城镇居民的高储蓄存在显著影响。结合中国住宅供给制度的市场化改革以及近年来住宅价格的快速上升，本书从住宅获取方式、住宅价值的高低等角度对住宅状况影响居民储蓄率的机理进行了理论分析和实证检

验, 结果发现: 市场化和非市场化的自有住宅获取方式分别与城镇家庭储蓄率之间存在显著的正相关关系和负相关关系, 并且这一关系随着家庭住宅价值的上升而增强, 考虑到大多数中国城镇家庭是通过市场化方式获取自有住房的, 因此拥有住宅在总体上提高了城镇居民的储蓄率; 此外, 市场化的住宅获取方式显著地提高了中青年家庭的储蓄率, 非市场化的住宅获取方式却显著地降低了中青年家庭的储蓄水平, 这说明近年来高涨的住宅价格给中青年家庭带来了较为沉重的经济负担, 但不同住宅获取方式对中老年家庭的储蓄率没有显著影响。

(6) 非农就业的发展显著降低了农村居民储蓄率。就业的非农化是近些年来中国农村中发生的最重要的变化之一。本书认为, 非农就业的发展不仅会改变农民的收入水平和稳定性, 甚至可能会影响农民的储蓄习惯和文化, 从而对农村居民储蓄率产生重要影响。本书从外出务工和非农经营等两种最重要的非农就业形式出发, 在对非农就业行为的内生性进行控制的情况下, 通过实证研究发现: 外出务工、非农经营等非农就业行为均显著地降低了农村居民储蓄率; 其中外出务工对农户储蓄率的影响程度明显大于非农经营。此外, 尽管外出务工、非农经营导致农村居民教育、医疗支出明显上升, 但对基本生活费支出的增长效应相对较小。

目 录

第一章 引言	1
第一节 选题的背景与意义	1
第二节 研究思路和主要内容	3
第三节 可能的创新与不足	8
第二章 文献回顾	11
第一节 概念界定	11
第二节 储蓄理论的演进与实证研究回顾	13
第三节 中国居民储蓄率的影响因素：一个综述	20
第三章 中国居民储蓄率的特征事实	30
第一节 中国居民储蓄率的变化趋势和国民储蓄的部门特征	30
第二节 居民储蓄率的国际比较	36
第三节 中国居民储蓄的分布特征研究	40
第四节 本章小结	48
第四章 中国城镇居民储蓄率的影响因素 ——基于微观视角	50
第一节 城镇居民储蓄率的影响因素研究：LC - PIH 模型	50
第二节 不确定性与中国城镇居民储蓄率	65

第三节	住房状况与中国城镇居民储蓄率	73
第四节	本章小结	86
第五章	中国农村居民储蓄率的影响因素	
——	基于微观视角	88
第一节	农村居民储蓄率的影响因素研究：LC - PIH 模型	89
第二节	不确定性与中国农村居民储蓄率	101
第三节	非农就业与中国农村居民储蓄率	107
第四节	本章小结	116
第六章	中国居民储蓄率的影响因素	
——	基于宏观视角	119
第一节	城镇居民储蓄率的影响因素	119
第二节	农村居民储蓄率的影响因素	129
第三节	全体居民储蓄率的影响因素	135
第四节	本章小结	141
第七章	主要结论与政策建议	143
第一节	主要结论	143
第二节	相关的政策建议	146
参考文献		152
后记		166

第一章 引言

第一节 选题的背景与意义

改革开放以来，中国经济取得了令人瞩目的高速增长，但也存在着明显的结构性矛盾。其中一个突出表现就是最终消费占国内生产总值的比例在近年来呈现出明显的下降趋势，图 1-1 显示：1992 年之前中国的最终消费率均在 60% 以

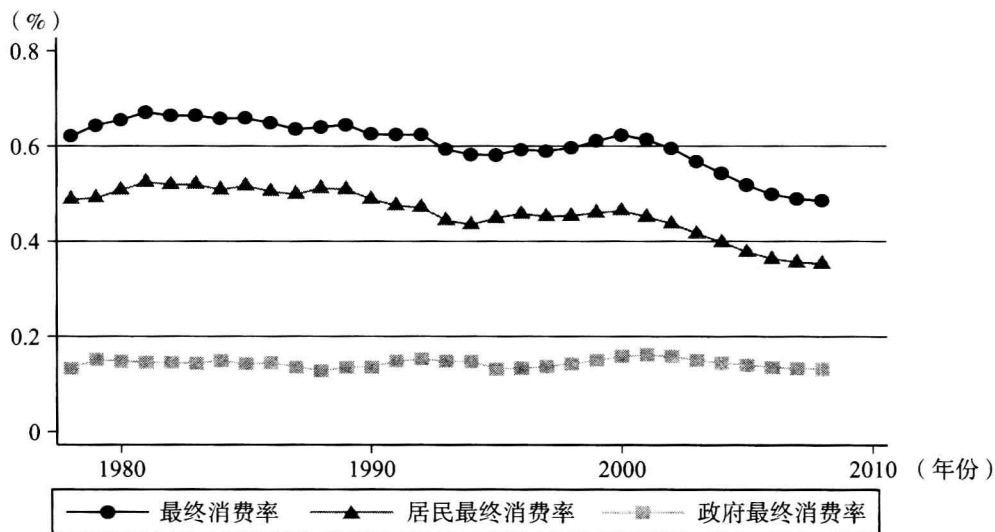


图 1-1 中国的最终消费率 (1978 ~ 2008 年)

资料来源：《新中国六十年统计资料汇编》。

上,此后出现了一定的波动,但在2000年以后开始快速下降,2008年仅为48.59%;由于政府最终消费的比例在此期间内基本保持稳定,因此最终消费率的下降主要是由居民消费率下降所导致的^①。

与居民消费低迷相对应的则是中国居民的高储蓄行为。几乎所有的研究均显示,中国的居民储蓄率高于世界上绝大多数的国家和地区(Horioka and Wan, 2007)。高储蓄、低消费的特点导致中国经济增长长期依靠投资和出口的拉动。与消费需求相比,投资本身具有较强的波动性,不仅容易导致经济在短期内出现大起大落,而且可能带来一系列深层次问题。同时对出口的依赖不仅容易带来频繁的贸易争端和摩擦、人民币汇率问题的相关争执,而且还容易遭受国际市场波动的冲击,1997年的东南亚金融危机和本轮国际金融危机都很好地证明了这一点。因此从20世纪90年代末期以来,扩大国内需求尤其是居民消费需求,促进经济增长方式转变始终都是中国宏观调控政策的重点之一,在政策层面上也多次强调“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”,但中国的居民储蓄率并没有随着各类扩大内需政策的实施而发生明显下降。而在应对本轮国际金融危机的过程中,中国居民高储蓄问题再次引起政策层面的高度重视,甚至引发了国际上的相关争论。

在以上现实背景下,中国居民储蓄率的影响因素近年来一直都是国内外学术界研究的热点问题。其中许多文献基于改革开放以后中国经济高速增长的事实,从生命周期(Life Cycle Hypothesis, LCH)和持久收入理论(Permanent Income Hypothesis, PIH)出发,认为居民收入的快速增长推动了居民储蓄率的持续增加(Kraay, 2000; Modigliani and Cao, 2004)。而从20世纪90年代中后期以来,越来越多的学者注意到在中国经济的转型过程中,由于劳动就业、教育、医疗卫生、住房等领域内的市场化改革,导致中国居民面临的不确定性明显增加,因此近年来有大量的文献立足于预防性储蓄理论,研究了不确定性对中国居民储蓄的影响(Chamon and Prasad, 2008; 宋铮, 1999; 龙志和、周浩明, 2000; 施建淮、朱海婷, 2004; 何立新等, 2008; 杨汝岱、陈斌开, 2009)。此外,还有些研究注意到中国的人口年龄结构正处于总抚养比较低的“人口红利”阶段,从人口转变的角度对中国居民的高储蓄进行了解释,并做出了长期预测(Horioka

① 最终消费率是指最终消费(居民消费与政府消费之和)与支出国的国内生产总值之比。

and Wan, 2006; Chadwick et al., 2011; 王德文等, 2004)。

综上所述, 储蓄和消费、投资均是宏观经济学的基础性问题之一, 尤其是在中国加快转变经济增长方式、提振国内居民消费需求的背景下, 需要对居民储蓄率的主要影响因素进行全面而系统的研究: 建立在西方国家社会经济基础上的生命周期和持久收入假说在中国的适用性如何? 社会经济生活中的不确定性因素是否对中国的居民储蓄率具有显著影响, 尤其是住房制度、教育和医疗卫生等领域的改革和社会保障事业的发展与居民储蓄率之间存在何种关系? 人口年龄结构的变化以及人口抚养比的下降是否显著地提高了中国的居民储蓄率? 对以上问题的回答无论是在理论层面, 还是政策层面显然都具有十分重要的意义。

第二节 研究思路和主要内容

一、研究思路

本书力图对中国居民储蓄率的影响因素进行全面而系统的研究。

在理论层面上, 本书立足于从生命周期 - 持久收入假说 (LC - PIH) 和预防性储蓄理论, 在考察收入水平、人口年龄结构等传统因素对居民储蓄率的影响以外, 结合中国经济、社会转型的背景, 分析了住房状况、教育和医疗卫生改革、社会保障事业以及农村非农就业的发展等现实因素对居民储蓄率的影响机理。

在实证研究方面, 本书分别使用微观调查数据和宏观汇总数据对相关的理论和假说进行了计量检验。本书的主要研究思路详见图 1 - 2。

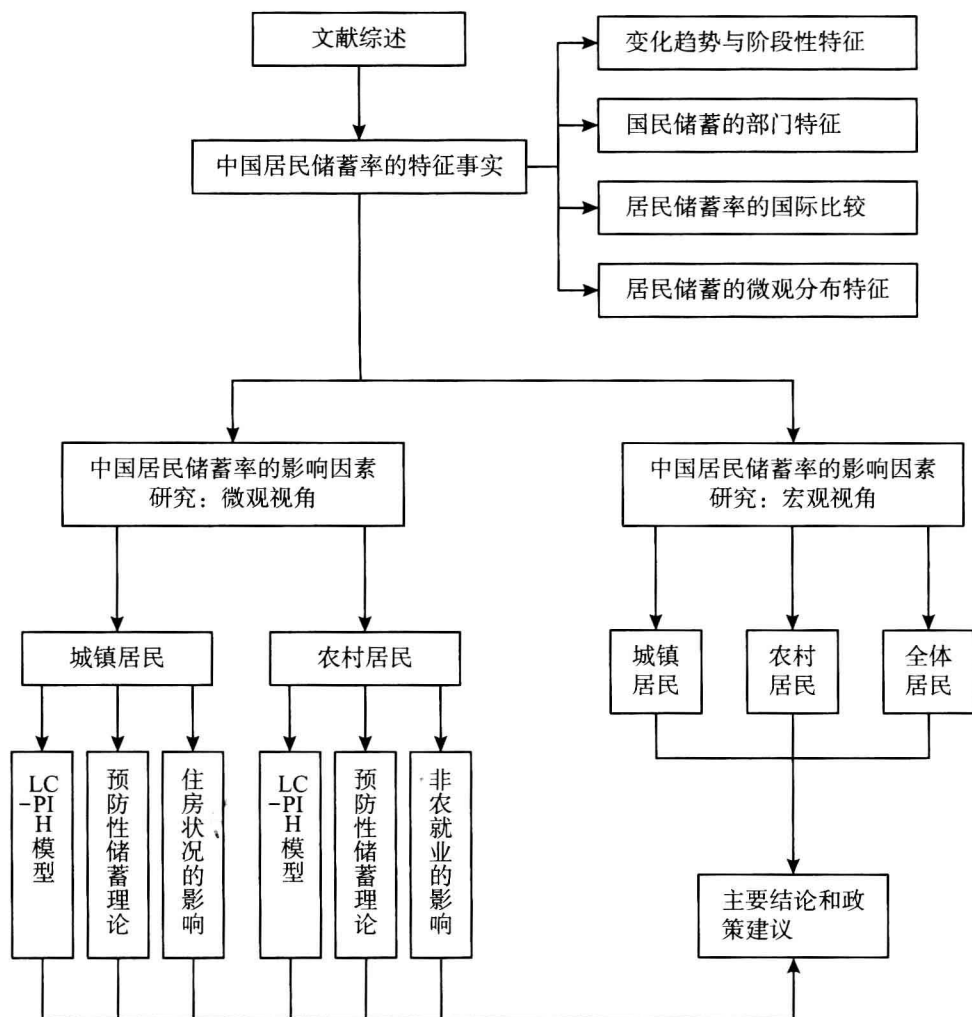


图 1-2 研究思路

二、主要内容

根据以上研究思路，本书的主要内容如下：

第一章 引言。首先介绍本书的选题背景，并分析了研究居民储蓄率的影响因素对于促进储蓄向消费转化、提振居民消费需求具有重要的理论和现实意义。然后介绍了全书的研究思路和主要内容，最后提出可能的创新和不足之处，并指

出进一步研究的方向。

第二章 文献回顾。本章首先对居民储蓄和居民储蓄率的概念进行了界定；然后梳理了储蓄理论的主要脉络，并对国际上的相关实证研究进行归纳和总结，最后对国内外关于中国居民储蓄率影响因素的文献进行了介绍。

第三章 中国居民储蓄率的特征事实。第三章分析了中国居民储蓄率的相关特征事实。主要发现：一是，改革开放以来，中国居民储蓄率总体上呈现出明显的上升趋势。其中 20 世纪 90 年代是居民储蓄率增速最快的时期，并且在 2000 年以后一直保持在较高水平。二是，从中国国民储蓄的部门特征来看：政府储蓄率在 1992 ~ 2008 年之间略有增加，而企业储蓄率的同期增幅最大。尽管如此，居民储蓄率一直高于以上两个部门的储蓄率（2004 年除外），始终是国民储蓄中最重要且稳定的组成部分。三是，中国的居民储蓄率显著高于主要发达国家、转型经济国家以及文化传统和经济发展程度相近的亚洲国家和地区。四是，基于 CGSS2006 微观数据的研究显示中国的居民储蓄分布具有明显的特征，其中城镇居民的储蓄水平高于农村，但储蓄在农村居民之间分布的不平等程度却高于城镇。如果将教育和医疗支出计入消费，中国居民尤其是农村居民的储蓄水平将出现显著下降；而随着户主年龄的上升，中国居民的储蓄率呈现出缓慢下降的特征。如果考虑教育和医疗支出的影响，则表现出先下降、后上升的“U”型生命周期特征。此外，中国居民的储蓄率与其人均收入水平之间存在显著的正相关关系。不同家庭之间的储蓄差距很大，甚至已经超过家庭之间的收入差距，从而导致绝大多数居民储蓄集中于少数高收入家庭。

第四章 中国城镇居民储蓄率的影响因素——基于微观视角。本章使用 2006 年中国综合社会调查的微观数据（CGSS2006），分别在生命周期 - 持久收入模型、不确定性与预防性储蓄理论的基础上考察了城镇居民储蓄率的影响因素，并结合住房制度改革以及近年来房价快速上涨的典型事实，研究了住房状况影响城镇居民储蓄率的内在机理，并进行相关的实证检验。第四章主要得出如下结论：

在 LC - PIH 的框架内，本书发现：中国城镇家庭的持久收入与其储蓄率之间存在着显著的正相关关系，并且这一关系在储蓄率的不同分位数上也同样成立。因此收入水平较高的家庭，其储蓄率也较高。但与建立在西方国家社会、经济现实基础上所得到的倒“U”型曲线不同，中国城镇居民的储蓄率显示出

“U”型的生命周期特征，其中户主年龄在45~49岁之间的中年家庭的储蓄率处于整个生命周期的最低点，而在考虑了家庭的教育、医疗支出以后，这一特征表现得更加显著。从分位数回归的角度来看，“U”型的生命周期特征显著存在于0.5及以下中、低分位处。此外，与户主年龄对储蓄率的影响相对应，家庭的人口年龄构成对于储蓄率也产生了显著的影响，而产生以上影响的内在机理在于不同年龄人口所对应的教育、医疗支出存在着较大的差异。

第四章还考察了不确定性对城镇居民储蓄率的影响，主要发现：收入的不确定性与储蓄率之间不仅存在显著的正相关关系，而且对储蓄率的影响程度明显超过持久性收入。此外，参加养老、医疗保险通过降低不确定性，从而对降低城镇居民储蓄率具有显著而积极的作用。分位数回归的结果显示，这一关系在储蓄率的中高分位处尤其是最高分位处显著存在，而在低分位处却并不显著。

关于住房状况与城镇居民储蓄率之间的关系。第四章的研究发现：市场化和非市场化的自有住宅获取方式分别与城镇家庭储蓄率之间存在显著的正相关和负相关的关系，并且这一关系随着家庭住宅价值的上升而增强，考虑到大多数中国城镇家庭是通过市场化方式获取自有住房的，因此拥有住宅在总体上提高了城镇居民的储蓄；此外，市场化和非市场化的住宅获取方式分别显著地提高和降低了中青年家庭的储蓄水平。

第五章 中国农村居民储蓄率的影响因素——基于微观视角。和第四章类似，第五章同样使用CGSS2006数据在生命周期-持久收入模型、不确定性与预防性储蓄理论的基础上考察了农村居民储蓄率的影响因素，最后结合农民就业日益非农化的趋势，对外出务工、非农经营与农村居民储蓄率之间的关系进行理论分析和实证检验。主要得出以下结论。

在LC-PIH的框架内，第五章发现：农村居民的持久收入与其储蓄率之间也存在着显著的正相关关系，并且这一关系在储蓄率的不同分位数上也同样成立，这与城镇居民的情况基本上是一致的；而农村居民储蓄率与其财富水平之间存在负相关关系，这一结论与LC-PIH模型是一致的，但与城镇居民的相关情况完全不同。此外，如果不考虑家庭的教育、医疗支出，农村居民储蓄率的“U”型生命周期特征并不明显，而在全部分位数上也均不显著，但在考虑了教育、医疗支出以后，储蓄率的“U”型特征逐步体现出来。但农村居民储蓄率的生命周期曲线存在明显的右偏特征，生命周期储蓄率的最低点大约比城镇居民晚