

微观主体行为变迁与 宏观居民消费率的变化分析

武晓利 / 著



 中国金融出版社

微观主体行为变迁与 宏观居民消费率的变化分析

武晓利◎著



中国金融出版社

责任编辑：王雪珂

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

微观主体行为变迁与宏观居民消费率的变化分析 (Weiguan Zhuti Xingwei Bianqian yu Hongguan Jumin Xiaofeilü de Bianhua Fenxi) / 武晓利 著. —北京：中国金融出版社，2018. 6

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9591 - 9

I. ①微… II. ①武… III. ①居民消费—研究—中国 IV. ①F126.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 107833 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京七彩京通数码快印有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 11.75

字数 153 千

版次 2018 年 6 月第 1 版

印次 2018 年 6 月第 1 次印刷

定价 36.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9591 - 9

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

目 录

第1章 绪论	1
1.1 研究背景、研究目标及研究意义	3
1.1.1 研究背景：问题的提出	3
1.1.2 研究目标	4
1.1.3 研究意义	5
1.2 研究框架、研究主要内容及研究方法	6
1.2.1 研究框架	6
1.2.2 研究主要内容	9
1.2.3 研究方法	11
1.3 研究贡献与不足之处	12
第2章 文献综述	17
2.1 基于宏观层面的研究	19
2.1.1 收入分配、收入差距与居民消费的关系	19
2.1.2 财政政策与居民消费的关系	21
2.1.3 其他方面	24
2.2 基于微观层面的研究	25
2.2.1 不确定性、预防性储蓄与居民消费	25
2.2.2 信贷约束与居民消费	29
2.2.3 习惯形成特征与居民消费	32

2.3 本章小结	37
第3章 中国经济增长的特征事实	41
3.1 基于宏观层面的特征事实分析	43
3.1.1 “投资驱动”的增长方式	43
3.1.2 最终消费各部分占比变化显著	44
3.1.3 收入差距不断扩大	46
3.1.4 国民收入分配结构失衡	49
3.2 基于微观层面的特征事实分析	51
3.2.1 家庭收入结构的变化	51
3.2.2 家庭消费结构的变化	52
3.2.3 居民平均消费倾向和边际消费倾向不断下降	55
3.3 本章小结	55
第4章 收入增长、收入差距扩大与消费习惯形成	59
4.1 引言	61
4.2 相关文献简要叙述	62
4.2.1 有关收入差距的研究	62
4.2.2 有关消费习惯形成的研究	63
4.3 理论模型：局部均衡分析	64
4.4 实证分析	67
4.4.1 总量分析	68
4.4.2 城乡间居民消费行为分析	69
4.4.3 东、中和西部区域间居民消费行为分析	72
4.5 本章小结	75

第5章 不确定性、信贷约束、习惯形成与居民消费率下降	77
5.1 引言	79
5.2 理论模型：动态一般均衡分析	79
5.2.1 厂商	80
5.2.2 代表性家庭	80
5.2.3 市场出清	83
5.2.4 稳态分析	83
5.3 模型校准及模拟分析	85
5.3.1 模型参数校准	85
5.3.2 数值模拟分析	86
5.4 本章小结	89
第6章 财政税收政策影响居民消费率变化的理论分析	91
6.1 引言	93
6.2 理论模型	94
6.2.1 代表性家庭	94
6.2.2 厂商	95
6.2.3 政府	95
6.2.4 市场出清	97
6.2.5 稳态分析	97
6.3 模型校准与模拟分析	102
6.3.1 模型参数校准	102
6.3.2 数值模拟分析	102
6.4 本章小结	109

第7章 财政政策的动态效应分析：基于脉冲响应函数	111
7.1 引言	113
7.2 财政税收政策对居民消费行为的动态效应	113
7.2.1 模型构建	114
7.2.2 模型参数校准与贝叶斯估计	117
7.2.3 基于脉冲响应函数的分析	120
7.3 财政支出政策对居民消费行为的动态效应	123
7.3.1 模型构建	125
7.3.2 模型参数校准与贝叶斯估计	128
7.3.3 基于脉冲响应函数的分析	131
7.4 本章小结	135
第8章 结论与政策建议	137
8.1 习惯形成特征影响居民消费率变化的重要性	139
8.1.1 习惯形成特征对居民消费率的影响	139
8.1.2 相应的政策建议	140
8.2 不确定性和信贷约束影响居民消费率变化的重要性	142
8.2.1 不确定性和信贷约束对居民消费率的影响	142
8.2.2 相应的政策建议	142
8.3 财政税收政策调整经济结构的重要性	144
8.3.1 财政税收政策对居民消费率的影响	144
8.3.2 相应的政策建议	145
8.4 财政支出政策调整经济结构的重要性	146
8.4.1 财政税收政策对居民消费率的影响	146
8.4.2 相应的政策建议	147

参考文献.....	149
附录.....	163
附录 A1	163
附录 A2	166
附录 A3	168
附录 A4	172
附录 A5	174
附录 A6	175

Chapter One

绪 论 第 1 章

Chapter One

绪论 第1章

1.1 研究背景、研究目标及研究意义

1.1.1 研究背景：问题的提出

改革开放以来，伴随着经济快速发展，居民的生活得到极大改善，居民消费占 GDP 的比重（即居民消费率）却不断下滑。居民消费率的持续下降已成为中国经济近十年来结构失衡的最重要表现，并将成为下一阶段经济难以持续健康发展的主要原因。图 1-1 描述了中国 1978—2012 年的最终消费率、居民消费率和资本形成率的变动趋势，从中可以看出，资本形成率呈波动上升的趋势，而最终消费率和居民消费率却持续下降，至 2012 年居民消费率仅为 35.98%；同时可以发现，自 2003 年以后居民消费率开始低于资本形成率，且两者之间的差距持续放大。



数据来源：2013 年《中国统计年鉴》。

图 1-1 1978—2012 年最终消费率、资本形成率和居民消费率的变化趋势

按支出法核算的 GDP，中国居民消费率在 20 世纪 80 年代基本维持

在 50% 的水平, 1990 年降至 48.8%, 2000 年为 46.4%, 2012 年仅为 35.7%^①。在世界 189 个国家按购买力平价以及可比价 (2005 年价格) 计算的人均 GDP 排序中, 2010 中国人均 GDP 已达到 7 129 美元, 列第 98 位; 但居民消费率为 35.26%, 仅列第 179 位^②。我国居民消费率排序大大低于人均 GDP 在世界上的排序, 这意味着与人均收入水平相近的经济体相比, 我国居民消费率严重偏低。因此改变居民消费需求不足的现状, 建立居民消费增长的长效机制, 不仅仅是为了应对国际不稳定的经济环境, 更重要的是中国经济结构调整和进一步发展的需要。

中国居民消费率持续下降的事实, 一定程度上符合赶超型经济体在经济高速增长阶段表现出的共同特征: 在经济起飞阶段, 人均消费的增长通常会滞后于人均收入和财富的增长, 从而导致居民消费率在一定时期内呈持续下降的态势。基于 Penn World Table 7.1, 日本、韩国以及中国台湾等这些经济体在其人均实际 GDP 达到 10 000 美元之前, 都表现出了经济高速增长与消费率持续下降的特征。然而, 中国居民消费率下降的幅度之大以及居民消费率水平之低, 却是这一共同趋势所难以解释的。日本在 1970 年人均实际 GDP 达到 13 754 美元之后, 居民消费率停止下滑并开始维持在 60% 上下的水平; 韩国在 1989 年人均实际 GDP 提高到 10 574 美元之后, 居民消费率开始稳定在 57% 上下的水平; 2010 年中国人均 GDP 已达到 7 129 美元, 居民消费率却低至 35.26%。显然, 目前我国如此低的居民消费率水平已超出了赶超型经济体在起飞阶段居民消费率下降的合理范围。

1.1.2 研究目标

居民消费问题已经成为中国转型期经济能否健康持续发展的重要研究课题。我国居民消费的持续低迷现象不仅降低了企业的投资效益,

① 数据引自 CEIC 数据库。

② 数据引自 Penn World Table Version 7.1, Alan Heston, Robert Summers and Bettina Aten, Center for International Comparisons of Production, Income and Prices at the University of Pennsylvania, July 2012.

而且影响经济增长,减少了就业机会。由于消费问题涉及国计民生的各个方面,关于消费问题的相关研究仍面临着诸多的挑战。目前,由于中国经济转型期各项改革措施的推进以及社会保障体系的不完善,家庭面临将来收入的不确定性,这导致了居民不得不通过强制性的预防性储蓄来实现自我保障,所以不确定性对居民消费产生不容忽视的影响。同时,由于现阶段中国金融市场的不完善,导致居民(包括城镇和农村居民)以及生产者(特别是中小民营企业)面临较强的信贷约束,对居民的消费行为也产生抑制作用。在中国经济转型时期,伴随着经济的高速发展,居民的收入水平快速提高形成并强化了居民消费行为的习惯形成特征,目前国内外的文献已经证明习惯形成特征会影响居民的消费行为。本书试图从中国经济转型时期家庭所面临的不确定性、信贷约束和消费习惯形成等微观经济特征出发,研究微观主体的行为变迁如何影响宏观层面居民消费率的动态变化路径;同时分析如何调整国民收入分配结构和政府财政政策才能起到刺激居民消费,提高居民消费率的作用。

1.1.3 研究意义

居民消费率长期低迷的经济现状不利于我国经济的长期健康发展。改革开放以来,我国储蓄规模持续增长,过高的储蓄率水平导致我国居民消费不断萎缩,经济增长过度依赖于投资拉动,这不仅大大降低了投资的边际收益,而且导致无效投资快速增长。同时,投资的快速增长必将带来产出的上升,生产规模的扩大也会由于需求不足而出现产能过剩,进而限制生产的进一步进行,从而导致整个社会再生产过程受到破坏,出现经济通缩现象的概率大大增加。

在拉动中国经济增长的“三驾马车”中,消费应该成为主导力量,也只有消费才是推动经济增长的真正源泉和持久力量。消费不仅是经济运行的结果,而且是经济运行的前提。首先,经济增长通过改变产品结构、生产结果等提高供给能力,通过新产品的推出增加居民的消费欲

望,进而影响居民的消费倾向,最终影响消费的总量和结构。其次,消费的总量和结构对经济增长也有重要的影响,一方面消费的增长是经济增长的基本要素和重要组成部分,消费的增长直接表现为 GDP 的增长;另一方面,消费的变动不仅能够直接影响经济增长,而且也能够通过影响其他相关宏观变量的变动,进而影响经济增长。最后,消费的提高和结构升级是经济增长方式转变的重要引擎。

目前中国消费率持续下降的态势不利于经济增长方式的转变和经济结构的调整。为此,本书拟从现阶段中国经济转型时期的家庭微观经济特征入手分析居民消费率的动态变化路径,并为改善居民消费率持续偏低问题提出针对性的政策建议。

1.2 研究框架、研究主要内容及研究方法

1.2.1 研究框架

为了保证全书的脉络清晰,给出图 1-2 至图 1-4。其中,图 1-2 是组成全文八个章节的研究逻辑框架;图 1-3 是基于微观主体行为变迁研究宏观居民消费率下降的理论模型框架;图 1-4 是本书政策分析的研究框架。本书的研究框架由三个层次逐级展开(见图 1-2)。

第一个层次为事实基础。由第 2、第 3 和第 4 章分别提供的理论依据、现实依据以及实证依据构成。首先,第 2 章的文献综述从宏观层面和微观层面两个角度对近期相关文献作出总结和分析,为本章理论分析提供了研究基础。这是将中国家庭所面临的不确定性、信贷约束以及家庭所具有的习惯形成特征等引入动态随机一般均衡模型(DSGE)分析宏观居民消费率下降问题的理论依据。其次,第 3 章从宏观层面和微观层面两个角度对中国转型时期经济增长事实特征进行分析,给出了支持中国家庭所面临的不确定性、信贷约束以及家庭所具有的习惯形成等微观经济特征的事实证据,是本章构建理论模型的现实依据。最后,第 4 章基于城乡间、区域间收入增长及收入差距数据进行实证分

析,为本书把习惯形成特征引入全书的分析框架提供实证依据。

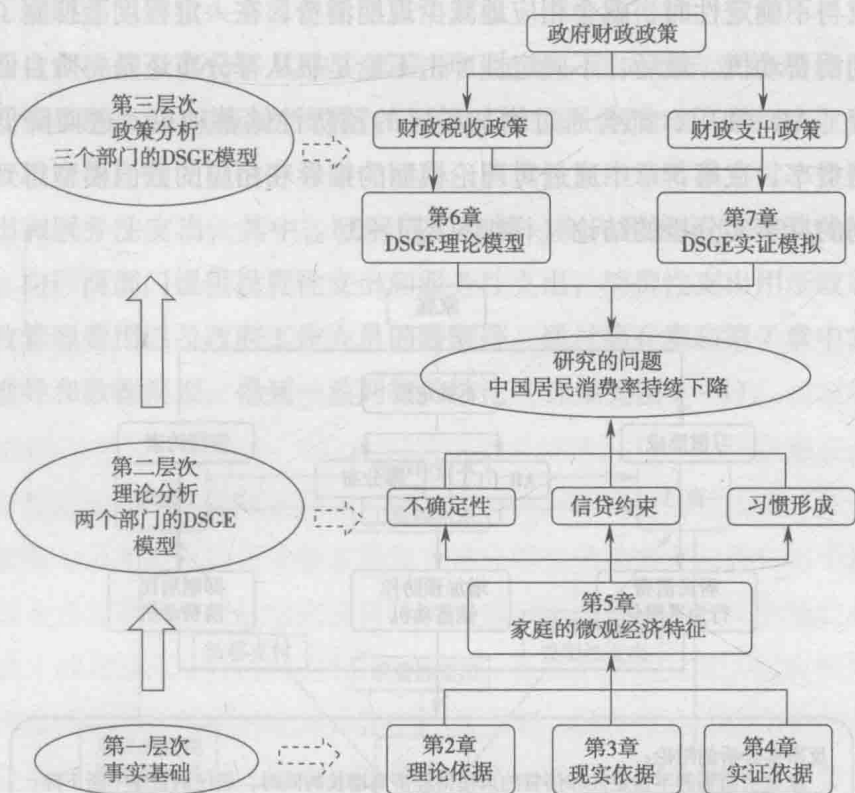


图 1-2 全书总体逻辑框架

第二个层次是基于一个动态随机一般均衡模型 (DSGE) 所进行的理论分析,由本书的第 5 章实现。在这里,将家庭所面临的不确定性、信贷约束和习惯形成等微观经济特征引入一个包括代表性家庭和代表性企业的两部门 DSGE 模型中,研究中国家庭所面临的这些微观行为特征变化如何影响宏观层面的居民消费率持续下降的问题。结合图 1-3 可以看出微观主体行为变迁对宏观居民消费率下降的影响路径。首先,习惯形成作为家庭微观经济特征之一,它的存在使得居民不得不通过储蓄的形式来避免过快地提高消费,从而导致居民消费行为更加平滑化,进而降低居民消费率。其次,信贷约束的存在导致居民在整个生命周期

中不能通过自由借贷来规划其一生消费,当居民预期到未来存在信贷约束与不确定性时,就会相应地减少现期消费,在一定程度上抑制了居民的消费动机。最后,不确定性冲击不论是服从幂分布还是一阶自回归过程[AR(1)],都会通过增加居民的预防性储蓄动机,进而降低居民消费率。在第5章中通过对理论模型的推导和相应的数值模型得到一系列的反事实分析的结论(详细见图1-3)。

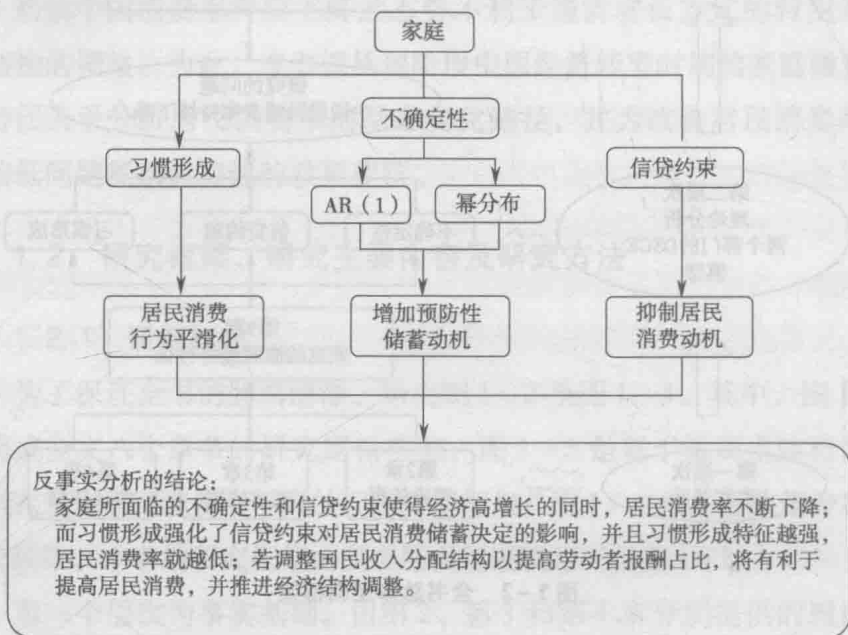
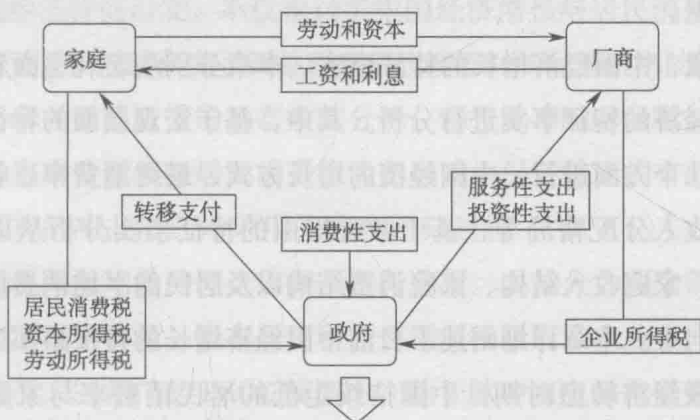


图 1-3 微观主体行为变迁对宏观居民消费率影响的理论模型框架

第三个层次为政策分析,由第6章和第7章构成。首先,在第5章的基础上,第6章引入政府部门,把理论模型扩展为一个包含三个部门的DSGE模型,重点考察财政政策收入面的措施,如劳动所得税、家庭资本所得税以及企业生产税等如何影响家庭和企业的行为,进而影响宏观的经济增长以及居民消费率的变化。然后,在第7章中,全面分析财政收支政策对居民消费和消费率的影响。在这里,结合图1-4说明三部门DSGE模型中家庭、厂商和政府之间的逻辑关系。家庭部门在每

一期向厂商提供劳动和资本，并从厂商得到相应的劳动报酬和资本报酬。政府部门的收入来源包括居民消费税、资本所得税、劳动所得税和企业生产税四个部分，其中，家庭部门在每一期向政府缴纳居民消费税、资本所得税、劳动所得税，厂商部门在每一期向政府缴纳企业生产税。政府部门的支出也分为四个部分：消费性支出、转移支付、投资性支出和服务性支出，其中，政府部门在每一期向家庭部门提供转移支付，向厂商部门提供投资性支出和服务性支出，消费性支出用于政府的行政管理费用以及政府工作人员的薪酬等。通过第6章和第7章中的模型推导和数据模拟，得到一系列相关结论（详细见图1-4）。



结论：

1. 财政税收政策通过两种途径影响居民消费率，一种是直接途径即调整税率直接影响居民消费率；另一种是间接途径，由于不确定性和信贷约束等家庭微观经济特征的存在，使得调整税率会通过影响不确定性冲击的临界点，进而影响居民消费率。并且，间接途径弱化了税收政策对居民消费率的影响。
2. 在调整财政税收政策方面，以降低居民消费税、降低劳动所得税、提高资本所得税或者提高企业所得税等能够在一定程度上提高居民消费率。
3. 在调整财政支出政策方面，增加政府消费性支出能够挤出居民消费，而增加政府转移支付、投资性支出和服务性支出具有挤入居民消费的效应。

图1-4 财政政策分析的逻辑框架

1.2.2 研究主要内容

本书的研究内容包括以下几个部分：

第1章，绪论。本章的主要目的是说明本书的选题背景、研究目标