

暨南金融文库

RUJIA SIXIANG  
YU GAOCHUXU, DIXIAOFEI ZHI MI

# 儒家思想 与高储蓄、低消费之谜

——基于行为经济学的视角

叶德珠 著



中国金融出版社

九江学院图书馆



1483236

1477544

## 暨南金融文库

本书是国家社科基金项目《扩大内需政策的边界拓展与技术创新研究》(10CJL010)、广东高校优秀青年创新人才培养项目(wym0805)的阶段性成果。

# 儒家思想与高储蓄、低消费之谜 ——基于行为经济学的视角

叶德珠 著

F092.2/41034

不外借



中国金融出版社

责任编辑：戴早红

责任校对：孙蕊

责任印制：丁淮宾

### 图书在版编目 (CIP) 数据

儒家思想与高储蓄、低消费之谜——基于行为经济学的视角 (Rujia Sixiang yu Gaochuxu、Dixiaofei zhi Mi: Jiyu Xingwei Jingjixue de Shijiao)/叶德珠著. —北京：中国金融出版社，2011.6

(暨南金融文库)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5991 - 1

I. ①儒… II. ①叶… III. ①儒家—经济思想—研究②扩大内需—研究 IV. ①F092.2②F014.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 135431 号

出版

**中国金融出版社**

发行

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>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 170 毫米×228 毫米

印张 6.5

字数 100 千

版次 2011 年 6 月第 1 版

印次 2011 年 6 月第 1 次印刷

定价 16.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5991 - 1/F. 5551

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

暨南大学金融研究所和  
金融系经费资助

## 序

金融作为现代经济运行的神经中枢，其体系结构及运行质量对一国经济发展和居民生活的影响越来越重要。相应地，金融学作为经济学科桂冠上一颗最耀眼的明珠，已经成为上至国家领袖、下至平民百姓的必修课程。

中国在迈向市场经济的进程中，面临着经济体制的转轨和发展模式的转型，金融体制的改革与发展成为这个过程中重要的核心环节。这既需要我们认识并顺应经济系统和金融体系的演进理性，又需要决策者的调控与规制建设。全方位、多层次的问题摆在我们面前，其广度，其深度，其复杂性，远比发达经济体成长过程中所经历的要深刻。

成立于1906年的暨南大学是中国最高华侨学府。始有暨大，便有商科。1918年，应南洋华侨的需要，暨南大学开设商科。马寅初、王亚南等经济学家曾先后执教于此。1958年暨南大学在广州重建，汇集蔡馥生、赵元浩、黄德鸿、张元元等一批在经济学和金融学界颇有名望的专家学者。

伴随着中国的改革开放，依托地缘优势和侨校优势，暨南大学的金融学科不断成长、不断壮大。暨南大学金融学科点历史悠久，其前身是1925年创办的银行理财学。1978年暨南大学复办后即受香港中国银行集团委托在国内率先开办了国际金融专业，并于1979年开始招收本科生，此后又陆续设置货币银行学专业、证券投资学专业、保险学专业，1998年根据教育部的统一要求并称为金融学专业。1983年开始招收硕士研究生，1998年获博士学位授予权，1999年开始接收博士后进站科研人员，2003~2006年连续被评为广东省重点学科，2003年成为广东

省名牌专业，货币银行学课程和国际金融学课程先后于2003年和2006年被评为广东省精品课程，2005年校金融研究所被评为广东省人文社科重点研究基地，2007年被评为国家重点学科，为学校金融学科的进一步发展提供了新的、更高的平台。暨南大学金融学科点自建立以来，始终全面贯彻党的教育方针，坚持“从严治校，从严治教，从严治学”的办学思想，从侨校的特色出发，不断深化科研与教学改革，在科研管理、课程体系、教学管理、教学手段等方面为造就适应经济发展的高素质金融人才进行了有益的探索。经过二十多年的建设和发展，本学科在学术队伍、科学研究、人才培养、学术交流、为政府决策提供咨询服务、为地方经济及企业发展提供服务等各方面都取得了显著成就，学术水平和研究成果在全国有着重要影响，在全国金融学科中具有较强的影响力，在华南居于领先地位，被《金融时报》誉为“华南地区金融教学科研的一个重要基地”。

金融学在近三十年来发展迅猛，正在形成宏观金融理论和微观金融理论并行发展的趋势。一方面，金融的宏观问题或宏观金融问题越来越复杂，传统的金融基础理论可能面临着深刻的挑战，需要重新思考和研究这些基础性理论。具体到我国金融学当前的发展，存在如下一些重要研究方向：比如以规范研究与实证研究相结合，研究我国货币政策问题，包括货币政策的目标、货币政策传导机制、货币政策效应等；研究我国实体经济与金融市场发展是否协调，金融市场、金融技术的发展如何促进或制约实体经济的发展，从而为金融市场建设提供政策决策支持。

另一方面，金融研究越来越呈现出微观化的趋势。具体到我国金融学当前的发展，存在如下一些重要研究方向：例如，从制度缺陷入手研究投资学和金融资产定价问题；从金融制度层面研究金融机构的成本、效率和风险问题，进行制度创新；又例如，法和金融结合的研究，使得金融体系的形成与发展具有突破性进展，深化了金融学研究的内涵，拓展了金融学研究的外延等。也就是研究新兴市场的理论，将心理学、社会学、法学等多学科的研究成果纳入金融学的研究框架中，从而形成新

的金融理论。相关研究在国内尚处于起步阶段，还需要结合中国经济金融发展的实际，深入地进行大量的基础理论和实证研究。

与此同时，从金融学研究方法的发展趋势来看，呈现出数理分析化和交叉性两大主要趋势。数理分析化趋势以理工领域的最新发展很快应用到金融领域为标志；交叉性趋势则以制度分析、行为分析和心理分析在金融领域的广泛应用为标志。另外，工程与实验方法也被引入金融学，金融工程与金融实验得以快速发展。

暨南大学金融学人在全方位、多层次地研究与探索。为了记录暨南人把握时代机遇、迎接现实挑战的努力与汗水，为了反映暨南园金融学科的建设水平，为了记录暨南人面对改革与发展所展现的经济学智慧、创新意识与开拓精神，为了反映暨南园对我国经济金融发展、粤港澳经济金融繁荣所作的贡献，我们特此设立了《暨南金融文库》并予以出版。该文库涉及国际金融与金融产业组织、资本市场与公司金融、微观金融理论与实证、现代金融理论与政策等方面的内容，结合金融全球化和我国金融开放改革的实际，在探索中国货币、金融理论体系和政策体系方面出版了一批研究成果。力争在国际金融理论、华人华侨资本与国别金融、国际金融热点和前沿问题的研究方面，结合中国实际，探索中国涉外金融理论、制度及运作问题；力争从微观层面研究资本市场运行规律，研究资本市场定价、交易成本、流动性与资产定价之间的理论与经验关系，为规范与发展我国证券市场提供重要的理论与实证依据；力争在上市公司的竞争优势、长期绩效和成长能力方面，为推动我国上市公司的持续健康发展提供重要的理论和经验依据。

暨南大学校长 胡 军

2009年2月

# 目 录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 第一章 导论                           | 1  |
| 第一节 选题背景                         | 1  |
| 第二节 选题意义                         | 3  |
| 第三节 逻辑路线、主要方法和创新                 | 5  |
| 第四节 内容安排                         | 8  |
| 第二章 文献综述                         | 10 |
| 第一节 文献综述 I——过度储蓄的理论综述            | 10 |
| 第二节 文献综述 II——儒家思想对经济之影响的研究综述     | 17 |
| 第三节 文献综述 III——时间偏好理论研究综述         | 23 |
| 第三章 儒家思想与储蓄行为分析的行为理论框架           | 33 |
| 第一节 行为主体假设的重置——自我控制认知偏差          | 34 |
| 第二节 贴现率不一致与双曲线贴现                 | 39 |
| 第三节 时间不一致                        | 42 |
| 第四节 动态最优化与跨期锁定                   | 45 |
| 第五节 行为经济学框架为儒家思想经济学分析提供的<br>技术空间 | 51 |
| 第四章 儒家思想、自我控制与过度储蓄冲动             | 53 |
| 第一节 儒家思想的时间偏好内涵——过度自我控制认知偏差      | 56 |
| 第二节 儒家思想影响消费/储蓄的技术表达——双曲线贴现      | 57 |
| 第三节 儒家思想抑制消费和刺激储蓄的行为经济学模型分析      | 59 |

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 第五章 儒家思想与过度储蓄行为关系的实证检验 .....      | 64 |
| 第一节 模型设定 .....                    | 64 |
| 第二节 数据与方法 .....                   | 65 |
| 第三节 实证结果与分析 .....                 | 67 |
| 第六章 扩大内需政策设计 .....                | 70 |
| 第一节 扩大内需政府干预的理论基础重建和技术方向选择 .....  | 70 |
| 第二节 传统扩大内需政策手段的不足及其在新框架下的修正 ..... | 77 |
| 第三节 扩大内需政策的技术创新 .....             | 80 |
| 参考文献 .....                        | 83 |
| 后记 .....                          | 92 |

# 第一章 导 论

## 第一节 选题背景

莫迪利安尼(1954)和弗里德曼(1957)分别提出了“生命周期假说”和“持久收入假说”,强调了未来收入对现期消费的影响,在非常理想化的假设条件下,得到的结论是消费者应该利用储蓄机制平滑一生消费。但与这两个经典理论相悖的是,在实践中持续地存在以中国为代表的过度储蓄(消费不足)和以美国为代表的储蓄不足(消费过度)等两大尖锐对立的“异常”。

同时,2008年美国次贷危机的持续发酵,对中国扩大内需政策会产生两个相互矛盾的影响:(1)中国长期坚持的出口导向型发展战略难以为继,扩大内需政策的战略价值再次凸显出来。(2)西方过度消费储蓄文化受到质疑,向亚洲消费价值观回归的呼声高涨。在此背景下,一方面,中国政府试图借鉴欧美刺激消费的经验,扩大内需,实施消费导向型战略;另一方面,中国政府又需要避开过度消费陷阱,维护谨慎消费的价值观。如何保持这两者的平衡?其中的关键问题是对儒家思想消费储蓄文化的认识。儒家思想消费储蓄文化与欧美过度消费储蓄文化决然对立,是亚洲消费价值观的核心组成部分,同时,儒家思想对消费的抑制又成为扩大内需政策要纠正的重点。因此,只有理清儒家思想对居民消费作用的机制,才能因势利导,趋利避害,回归理性消费,实现经济的可持续发展。

国外对消费与储蓄的研究可主要分为三个阶段。

第一阶段,凯恩斯(1936)研究了即期消费决策,结论是即期消费决定于收入与消费倾向。

第二阶段，对于跨期消费与储蓄的替代，莫迪利安尼（1954）和弗里德曼（1957）分别提出了“生命周期假说”和“持久收入假说”，强调了未来收入对现期消费的影响，在非常理想化的假设条件下，得到的结论是消费者应该平滑一生消费。但在实践中却持续地存在着与之相矛盾的以中国为代表的消费不足和以美国为代表的消费过度等“异常”。

为了解释这两类典型的消费行为偏差，第三阶段理论沿着三个方向拓展：（1）放松确定性假设，考虑到未来存在的不确定性，人们会进行“预防性储蓄”从而会增加储蓄（Skinner，1988；Carroll 和 Samwick，1998），以此可以解释某些过度储蓄行为；（2）放松资本市场完全性假设，当资本市场不完全性时，受“流动性约束”，人们必须增加储蓄以备未来之需，这也会增加储蓄（Deaton，1991、1992）；（3）放松理性经济人假设，行为经济学不一致时间偏好理论的双曲线贴现（Hyperbolic Discounting）模型认为，部分消费者存在自我控制（Self Control）认知偏差，易受短期诱惑，因此长期贴现率低于短期贴现率，会导致消费的时间不一致，形成过度消费（Laibson，1997）。

与国外理论进展相对应，国内对我国高储蓄、低消费现象研究的主要观点有：（1）预防性储蓄理论：经济的不确定性增强，造成中国居民预防性储蓄过度（龙志和、周浩明，2000；罗楚亮，2004；齐天翔，2000；杨汝岱、陈斌开，2009）；（2）收入论：中国居民尤其是农村居民收入增长过慢导致消费不足（马骊、孙敬水，2008；周建、杨秀祯，2009）；（3）公共基础设施不足，抬高了居民消费门槛（林毅夫，2004；NG，2000）。

除此之外，也有学者用文化因素、保险市场不发达、转型因素、人口因素、习惯性坚持和相对消费等来解释中国的高储蓄率（Harbaugh，2003；张明，2005）。

可以看到，国内外文献将消费问题的重点主要放在收入和社会保障体系等外部因素上。毫无疑问，收入和不确定性确实是影响居民消费的重要因素，但它们大都属于消费的外部约束条件，仅凭这些因素很难全面解释居民的消费行为，比如说这些主流分析难以解释为什么收入水平与社会保障体系状况好于中国的日本和新加坡也存在高储蓄率问题

(NG, 2000)。由此看来东亚国家普遍的低消费现象背后一定还有更深刻的原因。在实践中,增加收入与完善社会保障体系的对策由于作用缓慢,也难以满足中国扩大内需战略的迫切性要求。因此中国政府扩大内需的战略虽然已经提出多年,成效却难让人满意。只有补充对那些遗漏因素的分析,才能拓宽政策空间提升政策效果。

儒家思想保守的消费储蓄文化对消费的抑制作用已经成为一个基本共识,构成中国内需不振的一个主要内因,却一直未能进入扩大内需研究的主流。这主要是因为这种消费抑制作用的形成机制仍然是一个黑箱,只有一些经验和定性的描述(NG, 2000; 刘静, 2005),无法提升为规范的经济学分析。这使得在理论层面上儒家消费储蓄文化的经济学研究无论在国内还是国外都长期被边缘化;在实践层面上,由于忽略与消费者认知态度等内因条件相结合,中国许多扩大内需的措施往往事倍功半,达不到预期效果。

## 第二节 选题意义

本书试图采用新兴的行为经济学模型对儒家思想的消费影响进行诠释,以求补足内因分析,使中国居民消费问题得到更为全面的理解和得到更有针对性的政策设计。本书认为当前经济学分析对儒家思想议题的缺位原因主要在于,道德文化主要对消费者的时间偏好发生作用(Becker 和 Mulligan, 1997),与国内主流的风险偏好分析传统不合;同时,道德文化对时间偏好的影响呈非线性特征,以固定时间偏好率为前提的新古典时间偏好理论及其指数贴现模型难担大任。本书将选用行为经济学时间偏好理论及相应的双曲线贴现模型,该模型在剖析欧美消费者过度消费异常行为方面已颇有成绩,令人信服地分析了储蓄不足、上瘾品消费过度、投资拖延和信息忽略等广泛的议题(Frederick、Loewenstein 和 O'Donoghue, 2002)。鉴于欧美消费储蓄文化与儒家思想消费储蓄文化的同质性,将该模型应用于儒家思想分析具有逻辑上的可行性。该模型认为行为主体存在自我控制认知偏差,时间偏好率并非常数,短期与长期可能不一致。在这种非线性的时间偏好率结构下,即使外部条件不变,消费者也可能会内生地放弃执行原有消费计划,跨期消费的这种时

间不一致的动态特征恰恰为以往的扩大内需及儒家思想的研究所忽略。

本书要回答的问题是：儒家思想会使消费者形成什么样的消费认知态度？这种认知态度如何影响消费者对跨期消费成本与收益的权衡？消费者短期的消费认知偏差如何导致长期的持续的消费异常？针对这种由于消费者自身消费理念等软性因素导致的消费偏差，政府有无必要进行干预？在传统财政干预政策效果有限的情况下，如何实现扩大内需的政策边界拓展和相应的技术创新？

本书对这些问题的回答将对破解目前儒家思想研究和扩大内需政策乏力困局有着重要的理论和实践意义。

从理论层面看，本书研究的意义和价值在于：

(1) 虽然儒家思想与过度储蓄之间的逻辑因果关系非常明显，已经成为学术界的一个基本判断（Harbaugh, 2003），但是其具体影响机制却没有规范的经济理论模型分析。也正是因为这个原因，目前对中国扩大内需的理论研究主要集中于收入和社会保障等外部原因方面的研究。本书突出儒家思想文化对消费储蓄行为的根本影响作用，具体阐述儒家思想影响消费储蓄行为的作用路径，为儒家消费储蓄思想文化研究提供一个规范理论框架，将有助于更全面地认识消费储蓄行为。

(2) 目前国内外基于思想文化的经济理论研究，因为代理变量等指标的选取困难，往往在获得理论命题之后难以进行相应的实证检验。本书拟结合全球居民消费储蓄行为特征在这一方面进行突破，并已经取得初步成果。

(3) 由于文化的异质性，儒家思想及相应的扩大内需问题在以欧美学者为主体的现代经济学主流研究框架下一直未能得到应有的重视。本书利用新兴的行为经济学分析技术，根据中国等东亚国家的消费行为现实及宏观数据和微观数据，对儒家消费储蓄文化进行理论模型和实证检验分析，并可为进一步的儒家思想与经济增长关系等更宽广的议题提供微观基础。

可见，上述（1）和（2）是目前国内外学术界研究极少，又是对理解消费者行为甚至治疗全球经济失衡具有重大意义的问题；（3）是国内研究较少的问题，通过中西方研究的对比，有助于进一步加深对消费者行为以及相应的经济增长模式的理解。

从现实层面看,本书的研究具有现实意义和价值。2007年美国次贷危机凸显出东西方尖锐对立的消费失衡对世界经济发展带来的危害,如何解释这两种消费“异常”并在实践上进行有效纠正,正成为东西方国家迫切需要回应的现实战略议题。尤其是目前包括中国在内的东亚国家的扩大内需政策被认为是世界经济走出低迷的关键,因此对消费不足异常的理论解释和对策更受关注。长期以来,中国扩大内需政策一直以财政上的减税和补贴为主,各方积极讨论的完善社会保障体系建设和增加收入等手段虽被寄予厚望,但却进展缓慢,难以满足扩大内需的阶段性需求。况且,即使社会保障体系和收入水平等方面赶上日本和韩国,却仍然难以摆脱低消费、高储蓄难题之困扰。本书从认知偏差入手,探讨消费储蓄文化这一内因对消费行为的影响,针对消费储蓄文化作用机制进行反偏差纠正,特别是消除儒家消费储蓄文化对消费的深层抑制,可大大拓展扩大内需的政策边界,实现扩大内需政策的技术手段创新。这对于提升扩大内需政策效率和促成经济发展模式顺利转型有着重大的现实意义。

总之,消费储蓄文化与消费行为的关系是扩大内需研究的重要组成部分,研究结果可为拓展政府干预边界和创新扩大内需技术手段提供富有价值的政策建议,具有重要的理论意义与实践价值。

### 第三节 逻辑路线、主要方法和创新

#### 一、逻辑路线

1. 通过文献整理,凸显行为经济学不一致时间偏好理论的针对性和技术先进性,选择确认适合消费储蓄文化与消费行为研究的主体分析框架。

2. 建立儒家消费储蓄文化分析理论模型。将儒家消费储蓄文化对消费行为的影响固化为自我控制认知偏差,并在行为经济学双曲线贴现模型框架下对其进行赋值和技术表达。

3. 通过模型演绎,得到自我控制认知偏差因子与消费行为偏差关系的数量方程式,解释储蓄过度的形成机制,并据此界定扩大内需的政

策边界。

4. 利用世界银行、IMF 等数据库中 20 多个代表性国家 30 年的数据，在控制许多传统解释变量（收入、社会保障和保险发育程度）的前提下，多维度地验证由理论模型得出的消费储蓄文化（自我控制认知偏差程度）与消费行为（消费率）的逻辑关系。

5. 以行为经济学双曲线贴现模型中独特的纠正消费行为偏差的锁定（Commitment）技术为指引，对扩大内需政策进行优化设计。与部分省市有关部门合作调研，提炼扩大内需政策元素。对应的技术路线如图 1-1 所示。

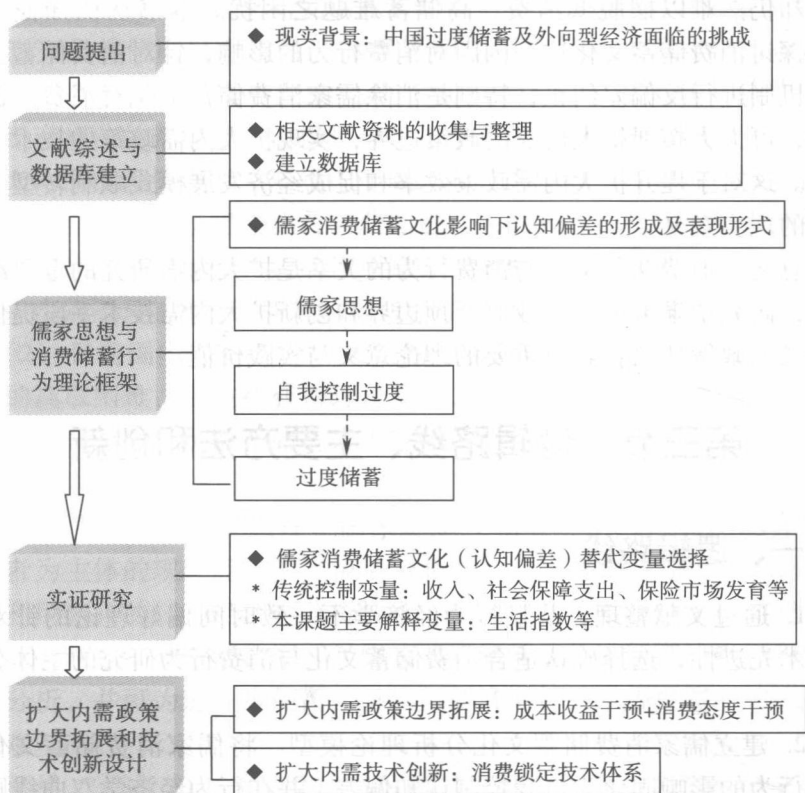


图 1-1 技术路线图

## 二、研究方法

本书拟采用规范分析、实证分析、比较分析和案例分析相结合的方法。其中,理论建模和实证分析是较突出的两大基本方法。

1. 本书数理模型以行为经济学双曲线贴现模型为主体框架,该模型在新古典指数贴现模型的固定贴现因子 $\delta$ 之外,增加了一个刻画认知偏差的短期贴现因子 $\beta$ ,利用这种贴现率结构成功地解释了吸毒和过度饮食等由于认知偏差而产生的“时间不一致”现象。本书所讨论的东亚国家消费不足和欧美国家消费过度也表现出典型的“时间不一致”特征,与双曲线贴现模型甚为契合,并且双曲线贴现模型所提出的独特的纠正行为偏差技术——锁定,是专门针对认知偏差进行设计的,直接而有效,可为本书扩大内需议题提供广泛的思路启发。

2. 实证分析方法是本书另一主要研究方法。本书将建立跨国宏观和微观数据库,进行面板模型分析,验证儒家思想与居民储蓄行为之间的数量关系。

## 三、主要创新

1. 突破消费储蓄文化技术表达瓶颈,从认知偏差角度切入,利用行为经济学双曲线贴现技术实现了对儒家储蓄消费思想的规范分析,并建立统一的储蓄思想文化理论分析框架,可纠正东西方消费储蓄文化研究的失衡,补充储蓄消费理论短板,有助于更全面深入地认识中国过度储蓄问题。

2. 从实证角度而言,本书在鲜有前人文献可循的情况下,为儒家思想找到了替代变量并进行跨国实证检验,可弥补传统文献的不足。这将对消费储蓄文化理论及行为经济学理论模型在经验检验上的有益尝试。

3. 本课题所选用模型可为中国扩大内需政策提供新的纠正行为偏差干预手段——消费锁定技术,以此可拓展政策空间,提升政策效率。

## 第四节 内容安排

本书拟从消费储蓄思想角度来考察消费者消费储蓄行为，主要结合理论建模和实证检验来进行研究。具体而言，本书主要从以下几个方面展开：

首先，作为研究的出发点，我们对东西方消费储蓄思想差异及消费储蓄行为模式差异进行国际比较，以此作为随后分析的基础。

其次，对儒家消费储蓄文化影响消费者消费态度进而导致消费者选择偏差的作用机制进行分析，建立相应的理论模型。本书所构建的理论模型通过以下机制将儒家消费储蓄文化与消费选择行为相联系：（1）在儒家消费储蓄文化长期影响下，消费者会形成保守的消费认知态度；（2）认知偏差会使消费者偏离理性消费路径，形成消费储蓄行为偏差且无力自拔。本书讨论的由儒家消费储蓄文化引发的认知偏差是自我控制认知偏差。因此本书的主体理论模型选择了专门分析自我控制问题的行为经济学双曲线贴现模型。该模型对新古典指数贴现模型进行了拓展，在新古典指数贴现模型的固定贴现因子 $\delta$ 之外，增加了一个刻画自我控制认知偏差的短期贴现因子 $\beta$ 。 $\beta = 1$ 表明消费者理性，适用于传统的“持久收入假设”等经典理论；本书用 $\beta > 1$ 代表自我控制过度认知偏差，可用来表达儒家消费储蓄文化。

再次，实证检验。在通过理论模型分析并得到可检验命题的基础上，进一步构建适合模型的儒家消费储蓄文化（自我控制认知偏差）的测试指标，通过数据来考察理论命题在儒家思想圈国家的现实含义。主要构建消费储蓄行为的代理指标、控制变量的代理指标和儒家消费储蓄文化的代理指标等。

最后，针对儒家消费储蓄文化作用特点，提出纠正消费不足偏差行为的政策措施，为扩大内需政策创新提供方向指引和技术支持。

具体章节安排如下：

第一章是绪论。首先介绍本书的选题背景和选题意义，然后提出本书的逻辑路线和技术路线，强调本书的创新和不足。

第二章是文献综述，分三个部分进行。第一部分是过度储蓄文