



中国居民

预防性储蓄行为研究

裴春霞 臧旭恒 著

CHONGGUO JUMIN YUFANGXING CHUXU

BEIWEI YANJIU



经济科学出版社
Economic Science Press



中国居民

预防性储蓄行为研究

裴春霞 臧旭恒 著

ZHONGGUO JUMIN YUFANGXING CHUXU
XINGWEI YANJIU



经济科学出版社
Economic Science Press

责任编辑：吕 萍 于海汛

责任校对：徐领弟

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

图书在版编目 (CIP) 数据

中国居民预防性储蓄行为研究 / 裴春霞, 臧旭恒著.
—北京: 经济科学出版社, 2009. 12

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8906 - 4

I. ①中… II. ①裴…②臧… 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 (2009) 第 227407 号

中国居民预防性储蓄行为研究

裴春霞 臧旭恒 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: 88191540

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

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

汉德鼎印刷厂印刷

季峰装订厂装订

880 × 1230 32 开 4.5 印张 110000 字

2009 年 12 月第 1 版 2009 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8906 - 4 定价: 10.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

本书是国家教育部博士点基金资助项目（项目批准号：03JB790017）的最终研究成果。初稿在2006年6月已经完成。再往前追溯，1999年我在辽宁大学招收的第一届西方经济学博士研究生，当时已经是山东大学管理学院教师的裴春霞的博士论文选题就是关于居民预防性储蓄行为研究的。2003年裴春霞博士论文《流动性约束、预防性储蓄与中国居民消费行为研究》完稿并顺利通过答辩。恰巧同年我们以前期研究成果为基础申报的国家教育部博士点基金项目《中国居民预防性储蓄行为研究》和国家社科基金项目《市场开放条件下消费需求扩张政策的选择与有效搭配——新时期扩大内需的政策》获得批准立项。我们在裴春霞博士论文和其他研究成果（有些已经发表在学术刊物上）的基础上，继续推进研究。在研究进行过程中，得到国家“985工程”山东大学哲学社会科学创新基地“产业经济理论与政策研究中心”、“211工程”山东大

学国家重点学科产业经济学建设项目和山东省“泰山学者”建设工程产业经济学特聘教授岗等的资助。

裴春霞博士在此项研究中起了主要作用，为了完成这项研究她推迟了自己博士论文的修改和出版。本书的一些相关研究成果已经先后发表在《经济研究》、《经济学动态》、《数量经济技术经济研究》、《南开经济研究》、《东岳论丛》等学术刊物上，较新相关研究成果专著《新经济增长路径：消费需求扩张理论与政策研究》即将由商务印书馆出版，感谢这些刊物和出版社以及编辑们对我们成果的关注、支持。在此，我还要感谢在长期有关消费理论研究过程中给予我们巨大帮助的许多同行、朋友们，感谢他们在百忙之中不辞辛苦参加我们的各种研讨会，审读书稿，并不吝赐教。

最后，要感谢经济科学出版社副总编吕萍女士和编辑于海汛先生，在长期愉快的合作中，几乎每次都一再推迟交稿却要求尽快出版。在此，对给他们造成的麻烦和加倍的编辑工作付出表示深深的歉意。

臧旭恒

2009年11月26日山东大学

目 录

第1章 导论	1
1.1 问题的提出	1
1.2 制度背景	3
1.3 基本假设和研究方法	7
1.4 结构安排	9
第2章 预防性储蓄理论的产生和发展	11
2.1 储蓄动机概述	11
2.2 消费理论的早期认识和发展	14
2.3 预防性储蓄理论	22
2.4 小结	41
第3章 预防性储蓄假说的应用：回顾与述评	42
3.1 预防性储蓄理论的初步应用	42
3.2 预防性储蓄理论的扩展应用	45
3.3 预防性储蓄的近期研究和应用	49
3.4 其他的一些消费模型	53

3.5	小结	55
第4章	预防性储蓄：产生和决定	57
4.1	消费—储蓄决策的基本问题	57
4.2	预防性储蓄的产生机理	60
4.3	影响预防性储蓄量的因素	64
4.4	流动性约束和预防性储蓄	73
4.5	小结	83
第5章	数据选取与说明	84
5.1	时间序列数据的选取和波动特征	84
5.2	Panal 数据的选取和说明	85
5.3	时间序列数据平稳性检验	88
5.4	小结	93
第6章	居民消费的过度敏感性检验	94
6.1	计量模型的建立	95
6.2	实证检验	97
6.3	小结	100
第7章	流动性约束对预防性动机影响检验	101
7.1	建立计量模型	101
7.2	检验方法	103
7.3	实证分析	105
7.4	小结	111

第8章 中国居民消费的 ECM 模型	112
8.1 模型设定	113
8.2 时间序列数据 ECM 模型	115
8.3 Panel 数据 ECM 模型	119
8.4 小结	124
第9章 研究结论与政策含义	126
9.1 研究结论	126
9.2 政策措施	127
参考文献	130

第 1 章

导 论

1.1 问题的提出

任何一个经济体内部的总需求都是主要由投资和消费两个部分构成。尽管在不同的发展阶段，消费和投资在推动经济增长中的作用不尽相同，但从全球范围来说，消费的作用往往更具有决定性。换言之，消费的平稳增长是经济健康稳定运行的根本保证，是经济健康协调发展最持久的原动力。改革开放以来，我国的消费和投资主要呈现出以下三个趋势性特点：^①

一是最终消费占 GDP 的比率不断降低。最终消费率从 20 世纪 80 年代初的 67.1% 降低到 2005 年的 51.8%，居民消费率则从 1981 年的 52.5% 下降到 2005 年的 37.7%。到 2006 年，最终消费率和居民消费率继续下降到 49.9% 和 36.2%。而世界平均消费率则维持在 78% ~ 79%，可以看出其中差距很大。与此相对应，最终消费对经济增长的贡献也是在逐年下降。

^① 本书数据来自 2000 ~ 2007 年各年《中国统计年鉴》，或根据统计年鉴数据整理计算而得。

1981年是93.4%，1991年下降至65.1%，2005年仅为38.2%，与1980年初期相比，下降了55.2个百分点。2006年前三季度，城镇居民的消费倾向为73.6%，同比下降1.7个百分点；边际消费倾向为59.1%，下降10.5个百分点。到2007年，最终消费率只有48.2%。总之，我国消费率低于世界平均水平，且在近几年呈现加速下降趋势。

二是消费的波动情况在城镇和农村之间表现出很大不同。观察1978年以来的居民消费结构数据容易看出，居民消费率的增减变动在城镇和农村居民之间不均衡，农村居民的消费下降幅度明显大于城镇居民的消费率波动，农村居民消费率下降趋势较为明显。

三是近年来，中国固定资产投资的增幅已经明显超出经济增长的需求，结构性投资过热的问题已相当突出。2000年，我国的资本形成率是35.3%，以后逐年递增，呈现出缓慢的上升趋势。进入2004年至今，这种倾向表现得更为明显，2006年的资本形成率是42.5%，说明以积极财政政策为主要特征的投资拉动型经济增长的负面效应开始显现。同时，投资对GDP增长的贡献率在2003年高达63.7%，比同期的消费贡献率高出28.4个百分点。

不断下降的最终消费率和居民消费率，给国民经济的健康运行带来了严重的负面影响。一是经济增长过多依赖投资和出口，经济长期增长动力不足。与消费率降低相对应的，是投资率过高和储蓄率过高，所以经济增长过度地依赖投资和出口，特别是最近几年钢铁、水泥、房地产等行业投资增长过快的现象尤其突出。二是政府消费支出比重不断增加，资源利用达不到最高效率。在最终消费支出当中，政府占的比重20世纪80

年代是 21.6%，20 世纪 90 年代是 24.2%，2001 ~ 2006 年上升到 26.8%，2007 年上升到 27.3%，也是改革开放以来的最高水平。

当前，我国正面临世界性经济危机，消费的相对不足已经成为经济增长“三驾马车”中的短板。中国经济增长方式转变的当务之急是尽快从以增加投资扩张经济的方式，逐渐转向以扩大消费需求、改善人民生活的方式上来。积极扩大消费需求特别是农村居民的消费需求，增强消费需求对经济增长的拉动作用将扩大投资需求的积极财政政策逐渐调整为鼓励消费需求和适当抑制基本建设扩张的宏观经济政策。大力促进国内消费，不断提高最终消费率，才是促进我国经济长期增长的根本途径。为此，必须更加深入和客观地剖析中国居民的消费问题。

1.2 制度背景

1978 年以来我国的居民消费和储蓄波动的基本背景是从 1978 年开始，中国一直在进行着以制度转轨为核心的经济改革。持续不断的改革推进过程，尤其是房产改革、教育改革和医疗改革三大改革的不断推进深化，使得 30 年来中国城乡居民的生活发生了重大的变化，面临着极大的不确定性，这种变化和不确定性在很大程度上左右了居民的消费行为和储蓄倾向。

1.2.1 城镇居民

最近 30 年，中国城镇居民生活中一直延续的一个重要变

化就是社会保障和就业制度的改革。1978 年以前,中国城镇居民享受的诸多福利如住房、医疗、养老和幼儿入托等,作为整个国内社会保障体系的组成部分,完全由国家无条件提供;同时,每一个城市居民一般都能在不同的国有单位获得终身就业的机会,并且各个行业和地区之间几乎也不存在收入差别。在社会主义市场经济体制建设过程中,这一具有浓厚计划经济色彩的、全方位的生活保障体制正在逐步被瓦解,1990 年以后呈现不断加快的趋势。住房改革是从提高正式租金开始的,然后进入到允许政府住房的占有者以一个补贴价格购买住房,最后要过渡到完全开放的住房市场。医疗领域的改革使一个 100% 由国家覆盖的医疗服务体制转变为另一个双轨制,即国家只负责一定比例的医疗费用,剩余的部分由个人承担,而且更彻底的市场化改革从 2002 年开始已经在部分地区试点。养老金制度的改革也已经着手展开,新的养老保障制度分为强制性基础体系和自愿性商业体系两部分。早在 20 世纪 90 年代初期,一些城市就已经建立了地区性统一的强制性社会养老基金,由企业和员工双方交费。在自愿性商业体系中,员工和企业可以自愿地购买退休保险,然而地区间的差异比较显著。至于教育方面,先是从大学开始逐步大幅度增加收费水平、减少直至取消对学生的补贴,到目前收费范围已经迅速扩大到中小学和幼儿园教育,并且有越来越多的公立学校开始收费或要求义务性的“捐助”,就是事实上的“择校费”,而这些初级和中级教育在以前都是免费或极低收费的。另外,由于就业压力的加大,越来越多的大学毕业生开始因为学历偏低——即使很多岗位并不需要太高的学历,但由于供求结构失衡,这些相对短缺的职位也不得不采取不切实际地提高准入的学历门槛的做

法——而难以找到合适的工作机会，使得整个社会劳动力的教育周期也就被人为拉长。还有一个十分重要的变化发生在就业领域。对于新的劳动力市场进入者而言，终生的就业多多少少不存在了，就是国有部门也不例外，作为替代，一个新的市场劳动力进入者在国有部门主要通过固定或连续性合同受雇。更重要的，国有部门的就业比例已经萎缩，而包括私有、外资、合资企业的其他部门就业比例明显增加。为了激活国有经济，一系列持续不断的改革措施在国有企业得到推行。作为这项政策的实施结果，许多中小型的国有企业破产，未破产者也重视采取减员增效的手段来改善经营。这两股力量导致了一个大规模的下岗。这意味着不但对于年轻人的终生就业已被取消，而且以前终生就业的中老年人也时刻面临着下岗的可能性。此外，随着城市居民家庭住所流动性的加大，同时又缺乏必要的社会信用维持机制，导致人情关系淡薄，人与人之间的道德约束弱化，邻里之间彼此缺乏交流和信任，借贷行为十分少见，可以说，目前老死不相往来的情况不是出现在偏远的乡村，而是越来越普遍地发生于繁华的都市，从而也使得事实上的流动性约束进一步加强。总之，中国城市推行的社会保障改革，伴随着近年失业的巨大增加，并且随着改革的深入，经济生活中市场化程度不断加深，竞争特别是劳动力市场的竞争的加剧，城镇居民的收入受到极大的限制，未来收入的不确定性程度和必须由个人承担的支出预期越来越大。从中国人民银行公布的历年分季度储蓄问卷调查结果来看，失业、子女教育、医疗和养老最近5年来一直是城乡居民储蓄的首要动机。

1.2.2 农村居民

相对于城镇居民来讲,农村居民的情况有所不同。首先,农民的收入受到更为明显的不确定性的影响。因为在农村,由于农业对自然环境依赖性较大,收入具有极大的不稳定性,再加上我国在转型时期由于制度的不完善使农民不仅承担了过多的社会义务,还承担了农村基础设施建设、义务教育、医疗卫生服务等投资和消费,直接限制了农民可支配收入的增加,加之农产品市场疲软,乡镇企业效益下滑,农民去外地打工的劳动收入大大减少都造成了农民对未来收入的较差预期,从而极大地影响了消费。另外,农户既是消费者又是直接的生产经营者和投资者,生产消费和生活消费经常交织在一起,当要素投入和产出的价格上涨不确定的情况下,收入也是不确定的。由于农业生产周期比较长,收入和消费具有跨年度的特点,本年度大部分时间的消费要依靠上年的收入和储蓄,在当年的预期收入不确定时,农户要兼顾生产和生活消费,一般会倾向于减少消费而增加储蓄;农户收入的增加主要靠生产规模的扩大,作为直接投资者,农户必然会选择减少目前消费,以增加储蓄和扩大投资。此外,自1997年以来,商品零售物价连续负增长的态势,农村居民的名义收入增幅要低于实际增长,受货币幻觉的影响,农村居民认为收入的增长缓慢,使得农户出于经济安全的需要,更加倾向于减少当前的消费。从流动性约束角度考虑,由于农村金融市场相对落后,农村居民消费也面临明显的流动性约束,但与城镇居民相比,改革前后农村居民所受到的流动性约束程度没有发生太大的变化,所以流动性约

束对农村居民的可能影响要小于城镇居民。主要背景是：其一，尽管随着农村金融改革的深化，农业银行已经逐步淡出农村市场，但是分布在广大乡村的农村信用社通过迅速发展，已经较好地承担起服务农民的“主力军”角色。特别是近几年来，农村信用社通过改善金融服务、提高管理水平和工作效率，发放了大量的小额信贷和教育助学贷款，极大地支持农村经济发展、农民增收和农村居民子女上学，这些都使得农村居民所受到的流动性约束有所减轻。其二，任何一个熟悉、了解中国农村和中国农民的人大概都不会否认，与城镇居民日益淡漠的人情关系不同，农村仍然存在十分发达的，广泛发生于亲朋、邻里之间的、互助合作性质的借贷行为，这也在很大程度上弥补了正规农村金融发展滞后于城镇的不足，降低了流动性约束对于农民消费的反面影响。

1.3 基本假设和研究方法

1.3.1 基本假设

基于以上分析，对于中国消费者—城乡居民，我们根据已有的研究成果和对消费行为特征的把握，给定如下前提：（1）消费者是厌恶风险的，总是最大可能地回避风险，这一点中国居民表现得更为突出；（2）消费者在整个生命周期内，一般都面临各种形式的不确定性因素的冲击；（3）只要收入情况允许，消费者就会倾向于做出长远打算，并基于整个生命周期

安排自己的收支；(4) 消费者的储蓄是自愿和主动的，不存在强迫性储蓄；(5) 消费者的预算严格受到资产存量和当期收入的约束，存在明显的流动性约束；(6) 消费者应付未来收入缺口的唯一办法就是增加当前储蓄，因为他很可能借不到钱。

由于现阶段中国居民储蓄行为的典型特征是具有较强的预防性动机，我们提出如下这组假说来解释中国城乡居民的消费波动问题：第一，改革以来，不确定性对消费者的影响明显增强，未来收入变动的风险引发了中国居民强烈的预防性动机。第二，流动性约束的存在可以进一步强化预防性动机，并且流动性约束型的消费者所占比例的变化在很大程度上导致了居民储蓄行为的演变。第三，中国农村居民的消费行为与城镇的居民消费行为有很大的不同，二者所受到的不确定性的影响程度也大不相同。第四，加入流动性约束后，无论是城镇还是农村居民的预防性储蓄都会明显增加。但是，流动性约束对于农村居民和城镇居民的影响力度也存在着较大差异。第五，农村居民消费受到的不确定性影响要大于城镇居民，而城镇居民消费所受的流动性约束程度要高于农村居民。

1.3.2 研究方法

1. 理论分析法

消费是影响经济增长的一个关键变量，长期以来一直是经济学家研究和关注的对象，但事实上，专门的消费理论至今仍

然处于普遍的争论之中。我们试图从消费者储蓄动机的分析入手,力求按照一条较为完整的逻辑线路,介绍和评述西方消费理论的演进及最新发展,同时尽可能地揭示各种观点之间的理论渊源和相关关系。并对现有主流的预防性储蓄理论进行梳理、述评和调整,以更好地解释我国居民的消费行为。

2. 实证分析法

经济时间序列数据,特别是消费支出、居民收入等宏观经济数据,常常呈现出明显的时间趋势,仅从图像上无法确定数据是由带趋势的稳定过程,还是由带常数项的单位根过程产生的。传统的时间序列计量经济学在检验消费理论的可靠性和可行性时,通常假设经济数据和产生这些数据的过程是稳定过程,在此基础上对计量模型中的参数作估计和假设检验,这样就很难保证研究结构的真实性。本书以现代动态计量经济学方法为手段,先对中国近30年的有关数据进行分析,确定时间序列中是否存在单位根;然后再对基于理论分析而得出我国居民消费行为的基本假设进行检验。

1.4 结构安排

除导论外,本书结构安排如下:第2章是关于预防性储蓄的理论综述,主要介绍该理论的起源、演进和发展状况,以及与其他观点的内在联系;第3章是对国内对于该理论应用成果的批判性述评;第4章在第2、3章的分析基础上,重点对预防性储蓄产生机理和决定因素进行逻辑分析与数学推导,以便