

1

导 言

1.1

关于选题时的思考

应当说 选择‘中国居民储蓄行为分析’作为本书的研究题目，是颇下了一番决心的。作这项研究所面临的困难大致有三个方面。第一，自 80 年代以来，中国经济理论界开始对西方经济理论有较多的研究，并开始探索新经济体制下的经济理论。但这个探索目前正在进行过程中。到目前为止 尚未形成一套完整的、适应新经济体制的经济理论体系。以客观经济理论尚不完善，包括消费和储蓄理论尚不完善的背景下从事个人储蓄行为的研究，可能会有地基不牢之嫌。第二，从个人储蓄行为入手，或许有题目太小、气势不够之嫌。第三 本书以实证分析为主要分析方法 这在

中国统计数据不够完善、不利于实证分析的情况下 或许有玩弄数字游戏、理论程度不够高之嫌。但正是这三个方面的困难使我产生一种强烈的接受挑战的欲望和某种使命感。我的信心来自三个方面的考虑：

第一 80年代以来我国传统的政治经济学理论体系受到现代西方经济理论体系的冲击。学者们从最初对该理论体系作批判性的了解到试图取其精华、弃其糟粕的努力 其间付出了巨大的心血并取得收获，也伴有理论探索阶段的不成熟甚至一定程度的混乱。但这种不成熟之类的困难尚不足以大到令我退却的地步 相反 它时时提醒我要注意我国目前基础理论方面的种种误区，须小心前行。当然，这加大了工作量。

第二，经济学方面论文题目的大小往往与经济学界理论研究的侧重与偏好有关。在我国基础经济理论亟须完善的时期，必然有大量的以大题目作研究的优秀论文。但是，这不意味小题目研究不重要。对大题目的研究需要对小题目作深入细致的研究作为支撑。另外，在经济改革迅速推进并要求理论界对经济现象及经济规律有更深入更具体的研究成果时 作小题目的研究 减少不断重复别人已做的事情 或者说减少“炒冷饭”的次数 就是十分必要的了。因此 我的研究立意取小题目 做深入探索。如果这种狭窄但试图深入的探索能够多少有些收效，就足以自慰了。

第三，尽管我国统计数据中漏缺以及误差等问题使实证分析困难较大，但尽善尽美的经济统计数据事实上是不存在的。与其坐等统计数据质量改善 不如从现在开始 在改善数据质量以及数据分析方面做一些工作。哪怕是一点点进展，也比不做好些。同时我认为，一定程度的实证研究在经济学研究中应当有一个重要的位置。按照辩证唯物论的观点，实践是检验真理的标准。一种经济理论或者假说提出后 尽管理论的逻辑推理天衣无缝 如果没有经过实践检验，便无法确认它究竟合理与否。西方经济研究中

发展出来的一整套实证检验方法是比较成熟并且规范的工具，可以作为我国经济理论研究中检验理论正确与否的一个重要手段。由于种种原因，其中包括数据方面的原因，我国经济理论研究中的实证环节较薄弱。学者们不断从各个角度、运用各种方法对同样的问题阐述自己的观点但在“百花齐放”之后由于缺少理论检验的工具不易形成公认的相对正确的经济理论中的“公理”也不利于后人在“公理”的基础上做进一步研究，使之有所发展。这种状况下形成某种程度的“研究浪费”是不可避免的，并不可避免地阻碍我国经济理论研究的进展。因此，本书运用实证研究的方法研究居民储蓄行为，不仅希望对我国宏观经济理论以及经济实践有所贡献，而且希望对我国经济研究方法论的完善做一点贡献。

1.2

前人的研究成果及本研究的意义

1.2.1 本研究的意义

研究我国居民储蓄行为的意义是显而易见的。首先，此项研究有助于了解影响我国居民储蓄的主要因素。其次，有助于了解居民储蓄的变动趋势，以及我国居民储蓄资源的情况。第三，可以为政府部门合理地制定经济政策以及正确运用政策提供依据。第四，如前所述，这项研究还可以为消费及储蓄理论以及我国经济理论的发展添一块基石。

关于居民储蓄的研究，西方经济理论是在消费理论研究中一并进行的。消费理论的研究在西方经济学中学派众多，并且形成几个严谨的理论体系。我国的有关研究正处于起步阶段。研究的理论深度尚不够，研究的方法也欠成熟。形成这种状况的原因，主

要与经济制度以及与之适应的经济理论类型有关。高度集中的计划经济体制下,个人收入在国民收入最终分配中占较低的比重,如1978年该比重为56.5%。长期低收入水平使个人储蓄在国民总储蓄中的份额较低,1979年约为23.55%不构成经济建设主要的资金来源(见表1-1)。与计划经济体制适应的经典经济理论中,关于个人消费与储蓄的论述也不构成该理论体系的重要部分。在这种背景下,我国关于居民消费及储蓄行为研究成果的稀缺与西方经济理论的大量研究成果形成鲜明对照。

1979年以来经济体制由计划向市场转轨,国民收入分配向个人倾斜,个人收入迅速增长,居民储蓄占社会总储蓄的份额也迅速提高。1989年该数字达到55.91%(见表1-1)。居民储蓄已经构成社会发展的重要资源。因此,研究我国居民储蓄行为的规律,愈发成为一项重要的题目。

表 1-1 国民收入最终分配的部门构成
与总储蓄的部门构成 (%)

年 份		1978	1979	1981	1983	1985	1987	1989	1991
政府部门	Y	31.9	26.5	19.7	19.4	20.0	15.5	12.7	12.2
	S	-	42.8	22.2	20.3	19.0	13.1	34.1*	-
企业部门	Y	11.6	11.8	13.3	13.7	12.5	13.1	14.8	12.5
	S	-	33.7	45.8	35.0	31.0	25.8	34.1*	-
个人部门	Y	56.5	61.7	66.9	67.0	67.5	71.4	72.5	75.3
	S	-	23.5	32.0	44.7	50.0	61.1	65.9	-

其中:Y表示国民收入比重; S表示储蓄比重。

资料来源:1. 国民收入最终分配构成数据取自:范一飞:《国民收入流程及分配格局分析》表6-17,中国人民大学出版社,1994年版。

2. 储蓄部门构成数据取自:郭树清、韩文秀:《中国GNP的分配和使用》表6-6中国人民大学出版社1991年版。

* 1989年政府与企业部门的储蓄比重之和为34.1%。

1.22 前人的研究成果

到目前为止,已有一些学者对我国居民储蓄行为以及相关的居民消费行为进行了研究。在这些研究中比较有代表性的,有郭树清和韩文秀(1991)^①、张文中和田源(1991)^②、臧旭恒(1994)^③等人的研究。郭、韩二人在其《中国 GNP 的分配和使用》一书中,对我国 GNP 统计中存在的问题进行了细致分析和严格调整,在这个基础上形成的社会储蓄、企业储蓄、居民个人储蓄和政府储蓄等数据对于有关方面的研究具有基础性的意义。这对于本书如何慎重运用现有的统计数据研究储蓄问题,无疑提示了一个方向。但限于该著作的研究侧重于统计数据的调整,因而不能很深入地涉及居民的储蓄行为分析。张文中、田源二人是我国经济理论界中较早运用实证分析方法探讨 30 多年以来我国不同经济体制下物价、利率对储蓄的影响的。但早期的研究难免有理论不充分、分析面较窄等缺陷,未能提供严格意义的储蓄率变化决定因素的研究成果。臧旭恒的《中国消费函数的分析》可以说是关于我国居民消费行为分析中比较深入的一部著作。该项研究运用的实证方法探讨我国居民消费函数的特征,对于强调中国的制度变革特征、城乡差异特征在实证分析中的重要性质,是很有特色的。但由于该书专门于消费函数的研究,对中国居民储蓄行为的研究自然就无法深入了。此外,厉以宁等主编的关于《中国宏观经济实证分析》^④

① 郭树清和韩文秀:《中国 GNP 的分配和使用》,中国人民大学出版社 1991 年版。

② 张文中、田源:《物价、利率与储蓄增长——中国 1954~1987 年的实证分析》,《经济研究》1991 年第 9 期。

③ 臧旭恒:《居民跨时预算约束与消费函数假定及验证》,《经济研究》1994 年第 9 期。

④ 厉以宁等主编:《中国宏观经济的实证分析》北京大学出版社 1992 年版。

中，也对我国居民储蓄行为进行了认真的探讨，但限于篇幅，研究的深度不够。

近年来，一些外国学者以及中国赴外国学习的学者们开始较多地关注中国居民的储蓄行为。这方面较有代表性的有：钱颖一(1988)^①、费尔登斯汀(Feldstein)、雷博(Lebow)、韦伯根(Wibergen)(1990)^②、马国南(译音)(1993)^③、王燕(1993)^④、普尼(S. Pudney)(1993)^⑤等。这些研究的普遍特点是，运用西方经济学中各类储蓄理论和实证分析的方法，考察价格、利率、收入水平、收入增长以及制度变换等多种因素对储蓄的影响，对于推进我国储蓄理论研究有一定重要的意义。这些研究较多地是进行单因素或几个因素分析，有一定的研究深度，但缺乏全面性和综合性。

以上中外学者的研究工作无疑为本研究提供了一定的基础，不足之处则构成本书希望在前人基础上有所进展的入手点。

① 钱颖一：《Urban and Rural Household Saving in China》，IMF staff Papers, Vol 35, No. 4 1988, PP. 592~627.

② Feldstein, Lebow, Wibergen: 《Savings, Commodity Market Rationing, and the Real Rate of Interest in China》，Journal of Money, Credit and Banking, May 1990.

马国南：《Macroeconomic Disequilibrium, Structural Changes, and the Household Savings and Money Demand in China》，Journal of Development Economics, 1993, No. 41 PP. 115~136

王燕：《Permanent Income and Wealth Accumulation: A crosssection Study of Chinese Urban and Rural Households》. 博士后论文摘要发表于《金融研究》1993年第7期。

⑤ S. Pudney: 《Income and Wealth in Equility and Life Cycle: A non-paramatric analysis for China》，Journal of Applied Econometrics. Vol. 8. 1993, PP. 249~276.

1.3

本书研究的期望目标、研究方法、主要结论与全书结构

1.3.1 研究的期望目标

本书的最终目的，是深入考察各种被认为是影响中国居民储蓄行为的重要因素，从中找出真正的决定因素。在此基础上了解我国居民储蓄的变化趋势。同时，考察在中国特定经济环境下几种主要消费—储蓄理论的适用性，为经济理论的发展提供实践检验的依据。

1.3.2 研究方法

全书的研究方法以实证检验为主，运用计量分析工具对绝对收入理论以及生命周期理论和永久收入理论进行数量分析。分析的时间区间跨越经济体制改革前后两个阶段，长达 40 年。但随着研究深入，时间区间缩短至 1979 年以后的 14 年。除以时间序列的分析为主外，对于个别因素的分析，如社会保障体系与储蓄，采用某一时点的横截面数据进行分析。

正如所预料的，在运用实证分析方法进行研究的过程中遇到了许多困难，尤其是数据不全和数据不准确的困难。为此，书中某些部分的分析只能采用调整数据、估计以及逻辑推理的办法。尽管做出很大的努力，研究的速度也为此延缓。某些地方出乎意料的困难仍然使得研究结果未能达到尽如人意的程度。这些方面，均有待进一步努力。

1.3.3 基本结论

关于本书的主要观点及结论在最后一章中将有介绍。这里，

仅简要列出基本结论。

1. 我国的基本国情决定 1979 年以前居民储蓄的行为模式主要由绝对收入理论解释。1979 年以后这一特征依然存在，但逐渐减弱。生命周期以及永久收入假说这些具有跨时预算约束特征的储蓄理论对 1979 年以后居民储蓄行为的解释力迅速增强，并且形成预测的理论基础。

2. 我国居民储蓄的主要决定因素，过去是绝对收入水平，现在以及将来是收入增长速度。在收入增长速度的两个诱发原因中，劳动生产率增长到目前为止尚不构成影响储蓄率变化的重要因素起决定作用的是人口增长更确切地说是劳动人口增长以及社会劳动人口抚养比因素。

3. 在劳动生产率基本不变动的假定下，我国居民储蓄率的增长趋势在人口因素作用下，可以维持到 2015~2020 年此后将呈下降趋势。欲提高现有储蓄率并且保持其长期稳定，最重要的措施是提高劳动生产率。这方面的潜力较大。

4. 利率以及物价水平（通货膨胀）对于储蓄率的影响很弱。储蓄的利率弹性有可能在将来某一时期提高，但不能肯定稳定在高弹性水平上。现阶段希望运用调节利率调节居民消费及储蓄的宏观经济政策，是不符合中国国情的。

5. 通过实行保持和扩大收入差距的政策手段，以达到扩大总储蓄、提高总储蓄率的目标尽管目前有实行基础但基础很弱并且正迅速地弱化。因此如果有可能最好不采用这一国策作为动员储蓄的手段。

1.34 全书结构

全书共分 8 章。第 2 章介绍西方主要的储蓄理论。以后的 5 章在第 2 章基础上，针对有关储蓄的决定因素分别展开以实证为主的研究。相关因素分析的顺序是：强迫储蓄；收入及收入增长；

利率与通货膨胀,社会保障,其他。第 8 章根据前 5 章研究成果,提出储蓄率长期趋势的预测模型并进行预测。并且,根据研究的主要观点与结论提出政策性建议。

2

西方主要储蓄决定理论 回顾以及西方储蓄理论 在中国适用性的初步考虑

储蓄决定理论是研究储蓄变化规律的理论。该理论的核心是探讨决定储蓄的重要因素以及这些因素对储蓄产生影响的一般规律。现代西方经济理论中，比较有影响的储蓄决定理论集中于凯恩斯理论及新古典经济理论。具体为：凯恩斯（Keynes T. M., 1936）的绝对收入假说；杜森贝（Duesenberry J. S., 1948）的相对收入假说；弗里德曼（Friedman M., 1957）的永久收入假说和莫迪利亚尼（Modigliani F., 1954）的生命周期假说。本章将对这些理论的发展背景以及基本内容做简单介绍和评介，并初步考虑这些理

论在中国的适用性。

2.1

绝对收入假说

凯恩斯在其《就业、利息和货币通论》中将影响个人消费倾向的因素归结为客观和主观两类。客观因素包括工资收入；没有预测到的财富价值的改变；利率变化；财政政策尤其税收政策的变化；个人对未来收入变化的预期。主观因素包括八种动机：预防动机；养老及子女教育动机；追求收益的动机；提高今后消费水平动机；自我实现动机；投机动机；遗产动机和节俭动机。^①其中主观动机属于人们的心理习惯，短期内不易改变；客观动机中未曾预料的财产价值变化及人们对未来收入预期的变化均属不确定因素，从全社会角度看，对消费倾向的影响可以大致抵消。至于利率及财政政策，短期内也不易改变。因此，短期内影响消费的因素主要归为工资收入的变化。如果工资收入不变，消费倾向会是一个稳定不变的常数。并且，存在边际消费倾向递减规律，使边际消费倾向随收入提高而下降，即消费随收入增加，但前者增加的速度慢于后者。

从凯恩斯的消费决定理论中可以得出以下四个结论：

1. 现期实际消费 (C) 是现期实际收入 (Y) 的一个非常稳定的函数 即

$$C = f(Y).$$

2. 边际消费倾向 (MPC) 在 0 和 1 之间变化。

$$MPC \cdot f'(Y) = C', 0 < f'(Y) < 1$$

^① 凯恩斯：《就业利息和货币通论》中译本 商务印书馆 1995 年版 第八章。

3. 边际消费倾向小于平均消费倾向 (APC) 即 :

$$\partial C / \partial Y < C / Y, APC = f(Y) / Y = C / Y$$

4. 随实际收入增加 ,APC 以及 MPC 均会下降。

简单的凯恩斯消费函数如图 2-1 所示。

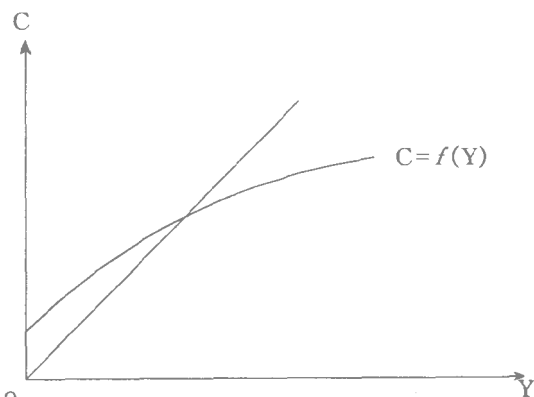


图 2-1

绝对收入理论的消费函数可以表达为一个简单的线性函数 :

$$C = a + bY \quad (2.1)$$

其中 $a > 0$ 表示即使收入为零 仍然有 $C > 0$; $0 < b = MPC < 1$; $APC = C/Y = b + a/Y$ 。

由于 $S = Y - C$, 由绝对收入假说得到的储蓄函数为 :

$$S = -a + (1 - b)Y \quad (2.2)$$

凯恩斯的消费决定理论事实上是描述短期内消费者行为的理论 , 可以很好地解释短期储蓄行为。但可否解释长期储蓄行为值得怀疑。

1946 年 西蒙·库兹涅茨 (Simon Kuznets) 用美国 1869~1933 年长达 64 年的有关数据对绝对收入理论进行分析。结果显示消

费函数的截距项为零 ($a = 0$); APC 不随收入上升而下降, 长期 APC 是稳定的。MPC 递减规律作为一个长期趋势并不一定存在 (见表 2-1)。这说明, 绝对收入假说无法解释长期消费行为。

表 2-1 库兹涅茨的发现

年 份	1869~1898	1884~1913	1904~1933
APC	0.867	0.867	0.879

资料来源: Simon Kuznets; 《National Income, A Summary of Findings》. New York. NBER Paper, 1946. table 16.

以后的大量实证分析也证实了库兹涅茨的发现。一致的结论是, 用长期时间序列数据分析得到的是有固定平均消费倾向的消费函数 并且截距项为零 即 $C = bY$ 。用短期数据 (主要指横截面数据) 分析得到的是与绝对收入理论一致的消费函数, 即 $C = a + bY$ 。长期与短期消费函数不一致的实证结果, 说明凯恩斯消费函数存在问题。首先发现的是, 该消费函数未能解决微观函数向宏观函数转换的问题。凯恩斯消费函数是在对个人消费行为研究基础上得出的, 能够很好地解释个人或家庭的消费行为。但是, 考察全社会消费行为时, 可能涉及到收入增加后消费者间的收入分配关系改变。这种变化会使不同收入阶层消费支出占总消费的比重以及这些收入阶层的边际消费倾向随之变化。这时, 除非将收入变动及其他因素引起的不同阶层消费比重和消费倾向的改变考虑在内, 简单地用对微观数据加总得到的宏观数据进行分析, 必然有凯恩斯消费函数无法解释长期消费行为的结果^①。

用公式表示 若假定第 i 个消费者函数为:

^① 陈璋、陈国栋、刘霞辉:《西方经济理论与实证方法论》北京大学出版社 1993 年版 第 104 页、143 页。

萨缪尔森 (Samulson):《经济学》(上册) 中译本 商务印书馆 1981 年版 第 306 页。

$$C_i = a + b_i Y_i$$

当且只有当假设参数 b_i (第 i 个消费者边际消费倾向) 对所有人都是固定的 (即 b_i 独立于 Y_i 并且收入分配关系不变时) 微观消费函数的总和才能成为形式相同的宏观消费函数。很显然, 这一假定在较长的时期内不成立。由此决定了绝对收入理论的局限性。

关于如何克服绝对收入理论的局限性成为学者们研究的热点。自库兹涅茨反论提出以后, 一些较有说服力的理论相继问世。这些理论或者进一步修正绝对收入理论 或者推翻该理论 形成新的消费学说。其中有代表性的是相对收入理论、永久收入理论和生命周期理论。由于永久收入理论和生命周期理论共同具有跨时预算约束的特征 在本书的研究中 往往将二者并列 或简单称为跨时预算约束式理论模型。

2.2

相对收入假说

杜森贝与莫迪利亚尼于 1949 年首次提出相对收入假说^①。该假说将决定消费者行为的因素归结为:(1)个人相对于邻居或其他同等家庭的收入水平;(2)该消费者 家庭 以前达到的最高收入水平;(3) 现期实际收入水平。

相对收入假说的主要依据是, 消费者的消费习惯往往具有不可逆性和向别人看齐的性质。不可逆性使消费者在收入水平下降后的一段时期内 还力图维持原消费水平 而‘向琼斯看齐’的性质又使消费者试图保持与他相同的其他家庭基本一致的消费档次。

^①Dusenberrey and Modigliai:《Income, Saving and Consumption Theory》. 哈佛大学, 1949

因此，相对收入理论有别于绝对收入理论的重要结论是，消费水平在长期内独立于绝对收入水平，表现为稳定的变化趋势。当收入水平下降时，消费者努力维持原消费水平，使消费率上升，储蓄率下降；当收入水平上升时，则有相反的储蓄率变化。

相对收入理论协调了绝对收入理论中截面数据与总量数据之间的不调和性和短期数据与长期数据之间的不调和性。

首先，根据个人消费取决于消费者收入相对于同收入等级收入水平的假设，平均消费倾向 (APC) 可以表达为：

$$C_{it}/Y_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 (Y_t/Y_{it}) \quad \alpha_0, \alpha_1 > 0 \quad (2.3)$$

其中 C_{it} 和 Y_{it} 分别表示第 i 个人在第 t 期的消费与收入； Y_t 表示第 i 人所在收入水平组的平均收入水平。 $Y_t = \sum Y_{it}/n$ 。

(2.3) 式表示当个人收入水平下降时，APC 上升，反之下降。

(2.3) 式还可以写成：

$$C_{it} = \alpha_1 Y_t + \alpha_0 Y_{it} \quad (2.4)$$

当取某一特定年份的数值时， Y_t 为固定值， $\alpha_1 Y_t$ 为截距项， α_0 为边际消费倾向 MPC。因此，(2.4) 式取得了凯恩斯消费函数的形式。当采用总量时间序列数据时，总的个人消费可以看成是分组个人消费的总和：

$$\sum C_{it} = \alpha_0 \sum Y_{it} + n \alpha_1 Y_t \quad (2.5)$$

人均消费函数为：

$$\begin{aligned} C_t &= 1/n (\alpha_0 \sum Y_{it} + n \alpha_1 Y_t) \\ &= \alpha_0 Y_t + \alpha_1 Y_t \\ &= (\alpha_0 + \alpha_1) Y_t \end{aligned} \quad (2.6)$$

此式没有截距项， $(\alpha_0 + \alpha_1)$ 相当于边际消费倾向 MPC 与总量长期时间序列数据的实证结果一致。

其次，根据个人消费取决于以前最高收入水平的假定，个人平

均消费倾向可以表示为：

$$C_t/Y_t = \beta_0 + \beta_1(Y_0/Y_t) \quad \beta_0, \beta_1 > 0 \quad (2.7)$$

其中 Y_0 为分组达到的过去最高收入。(2.7)式还可以写成：

$$C_t = \beta_1 Y_0 + \beta_0 Y_t \quad (2.8)$$

其中 $\beta_1 Y_0$ 为一常量。(2.8)式也取得了与绝对收入函数一致的形式。但此式仅针对短期的消费行为。从长期看，假定收入以固定增长率 g 变化，(2.8)式中的 $Y_0 = Y_{t-1}$, $Y_t = (1+g)Y_{t-1}$ ，有：

$$C_t = \beta_0 Y_t + \beta_1 / (1+g) Y_t \quad (2.9)$$

$$S_t = (1 - \beta_0 - \beta_1 / (1+g)) Y_t \quad (2.10)$$

其中 $(\beta_1 / (1+g))$ 为 MPC。(2.9)的形式也与长期消费行为的实证结果相吻合。

相对收入理论首先跳出绝对收入理论的框架，较好地解决了库兹涅茨反论中提出的问题，在消费—储蓄理论发展进程中有重要意义。

2.3

永久收入假说

1957年 米尔顿·弗里德曼 (Milton Friedman) 提出永久收入假说^①。该假说同相对收入理论一样，不认为决定个人消费行为的主要因素是现期实际收入。但与相对收入理论的区别是，前者认为决定消费与储蓄行为的主要因素是永久收入 (Permanent Income)。按照定义，永久收入是消费者可以预期的未来总收入。因此，消费者是根据现期可支配的以及预期可得到的全部收入来

Milton Friedman: (A Theory of the Consumption Function). Princeton, Princeton University Press, 1957

安排消费。永久收入理论认为边际消费倾向不一定有规律性，它取决于消费者愿意预支未来收入用做现期消费的程度。

永久收入假说将个人收入分为永久性的和暂时性的 (Transitory Income)，消费也因此分为永久性和暂时性消费。永久性消费依赖于永久性收入，但暂时性消费与暂时性收入之间的关系并不确定。从整个社会看，由于暂时消费以及暂时收入都可以大致抵消，全社会平均的收入和消费就等于平均的永久收入与永久消费。永久收入假说的模型表示为：

$$C_p = kY_p \quad (2.11)$$

$$C_p = C, Y_p = Y$$

其中 C_p 表示永久消费， Y_p 表示永久收入； k 表示受利率、非人类财富对总财富的比率以及年龄、家庭构成等其他因素影响的参数； Y 、 C 分别表示全社会平均的收入与消费。

(2.11)式可以进一步写成：

$$C = kY + (C_t - kY_t) \quad (2.12)$$

其中 C 与 Y 表示现期消费与现期实际收入； C_t 与 Y_t 分别表示暂时性消费与收入。 $C_t - kY_t$ 被看作是对 Y 的扰动项。

对估计方程 $C = \alpha + \beta Y$ 做大样本的最小二乘分析，发现：

$$\hat{C} = k(1 - p_y)\bar{Y}_p + k p_y Y \quad (2.13)$$

其中 p_y 是永久收入和总收入的协方差； \bar{Y}_p 为永久收入的均值。

(2.13) 式中若 $p_y < 1$ 函数的截距项不为零与绝对收入函数

① 由 $C_p = C - C_t, Y_p = Y - Y_t$ ，得：

$$C = kY + (C_t - kY_t)$$

② 推导过程参见陈璋、陈国栋、刘霞辉 1993：《西方经济理论与实证方法论》第

161~162页对 $\hat{C} = \hat{\alpha} + \hat{\beta}Y$ 的检验结果中，有：

$$\hat{\beta} = k p_y, p_y = \text{Var}Y_p / \text{Var}Y \leq 1, \hat{\alpha} = k(1 - p_y)Y_p$$