

中国私人消费的决定因素： 一个国际视角

郭凯 和 Papa N'Diaye

国际货币基金组织

2010年1月21日，北京

下降的私人消费份额

- 中国私人消费占GDP的比重由上世纪80年代的超过50%下降到2008年的37%
- 私人消费的份额通常会在经济发展的初期下降
- 但中国私人消费份额的绝对水平之低仍然十分引人注目

下降的私人消费份额

- 收入假说
 - 居民收入份额的下降(Aziz and Cui (2007))
 - 统计因素: 劳动收入的划定(Bai and Qian (2009))
- 储蓄率假说
 - 预防性储蓄(Blanchard and Giavazzi (2005), Kujis (2005), etc)
 - 人口结构 (Modigliani and Cao (2004))

本文讨论的问题

- 利用中国的数据和其它国家的经验来确定影响中国私人消费份额的决定因素
- 提出一些可以帮助促进中国私人消费可能的政策措施

本文的主要发现

- 中国并不“特殊”：中国消费者的行为可以被一组相应的变量解释
- 提高居民收入，增加服务业就业比例，发展资本市场可能对促进私人消费产生最大的影响
- 其它增加居民收入和消除家庭风险的措施也会对促进私人消费有一定作用

实证研究

- 把私人消费占GDP的比重对以下变量进行回归：
 - 居民收入占GDP比重
 - 公共消费占GDP比重
 - 人均GDP(用来衡量国家的发展阶段)
 - 真实经济增长率
 - 真实利率
 - 通货膨胀率
 - 贸易条件的变化
 - 老年抚养比
 - 真实有效汇率的变化
 - 服务业就业比例
 - 国外的融资状况
 - 金融发展水平

模型预测和实际数据

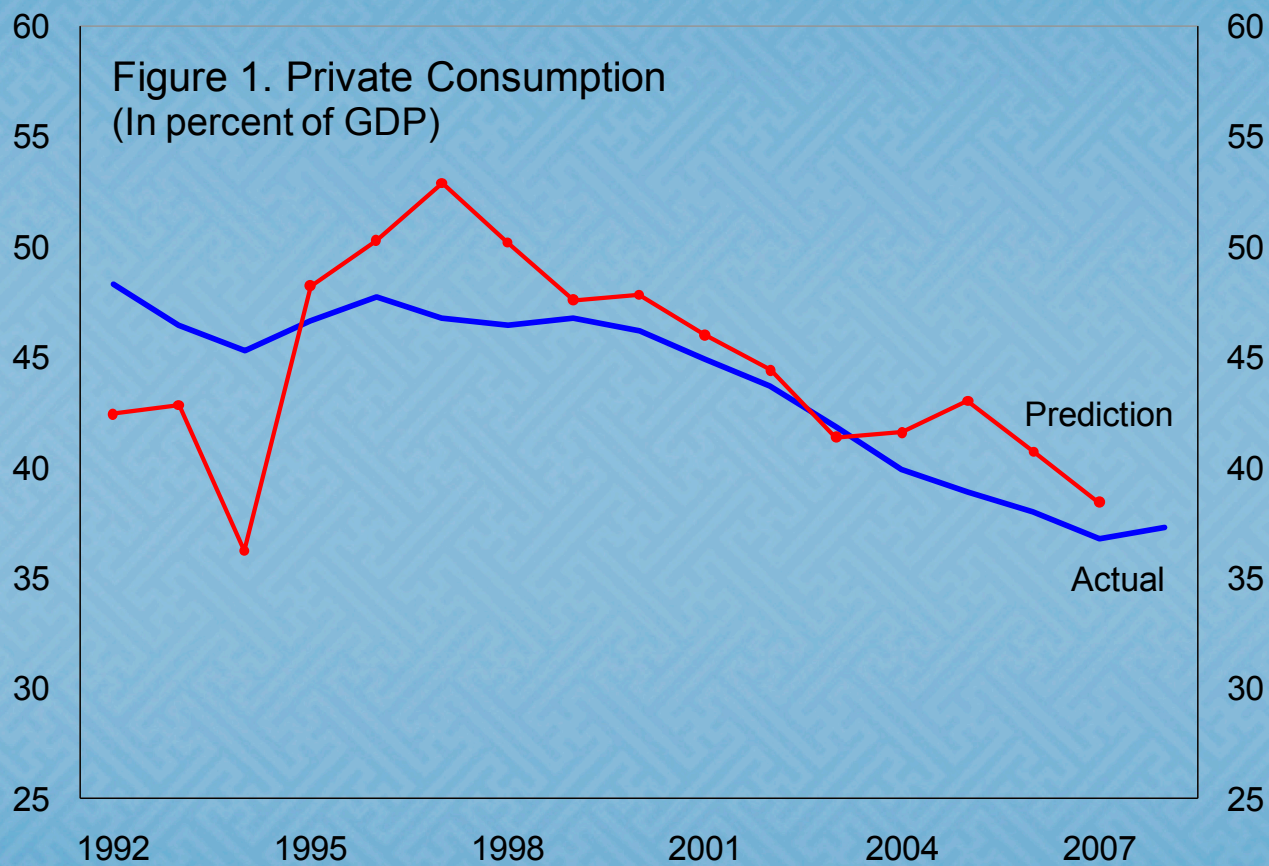
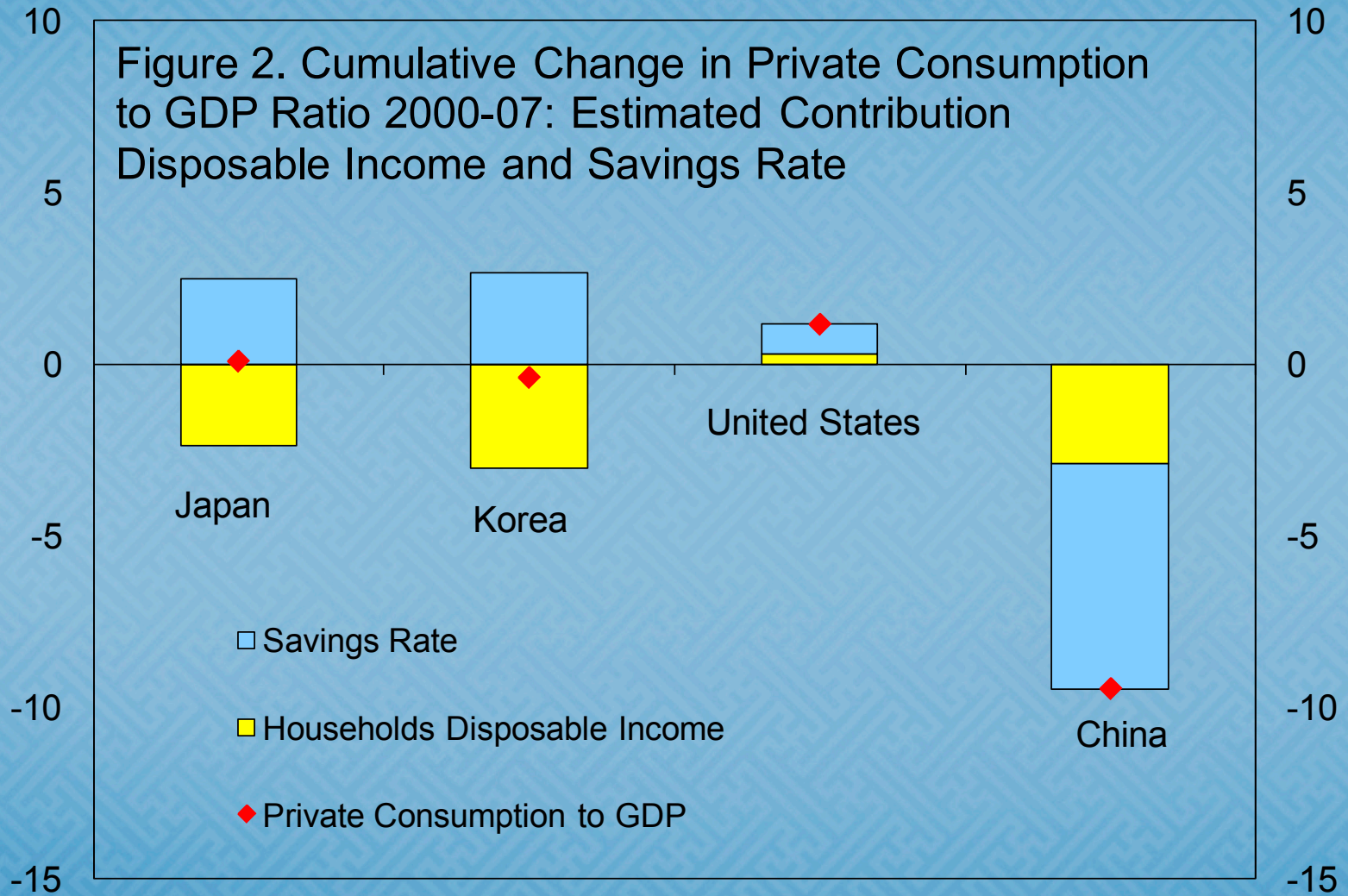
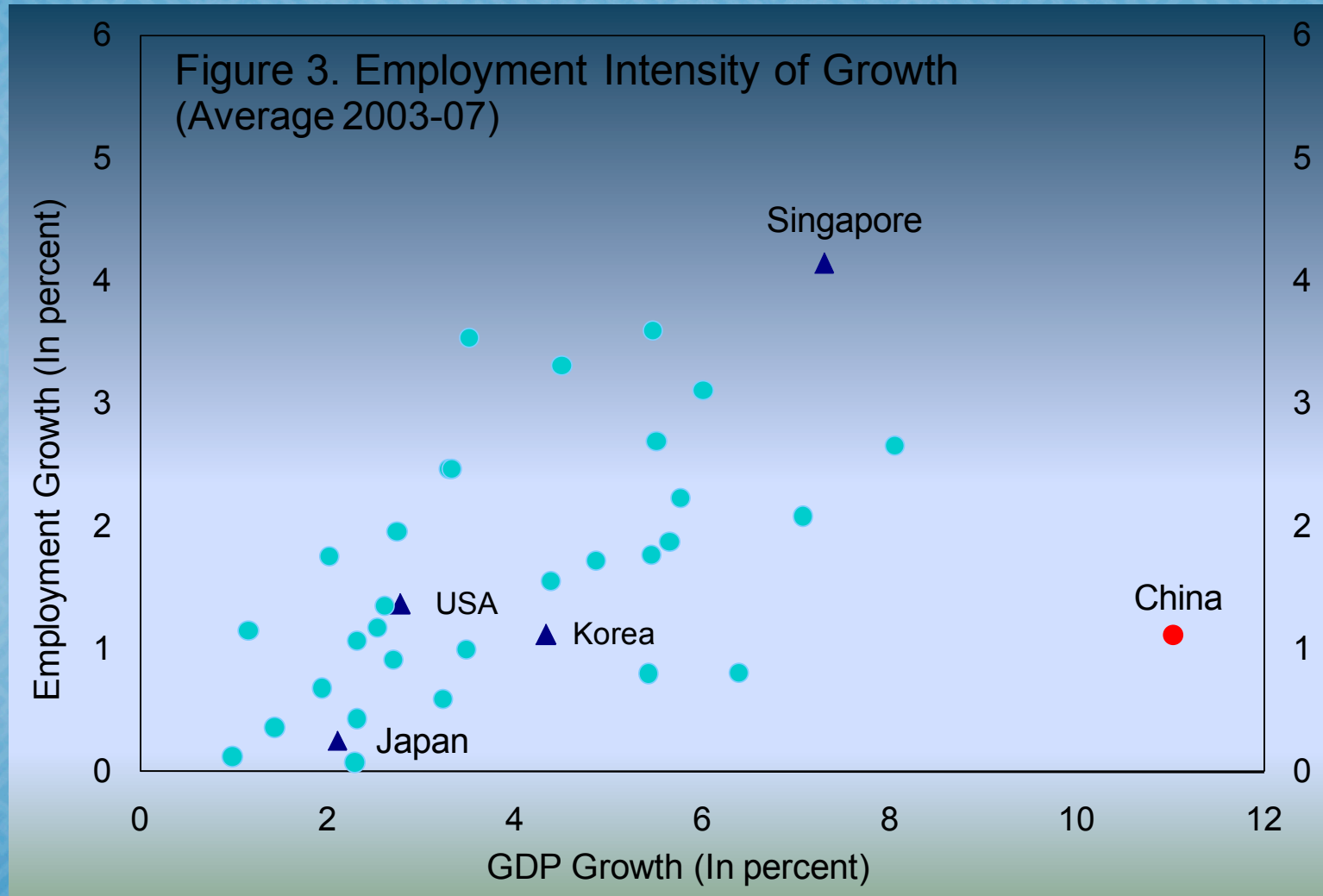


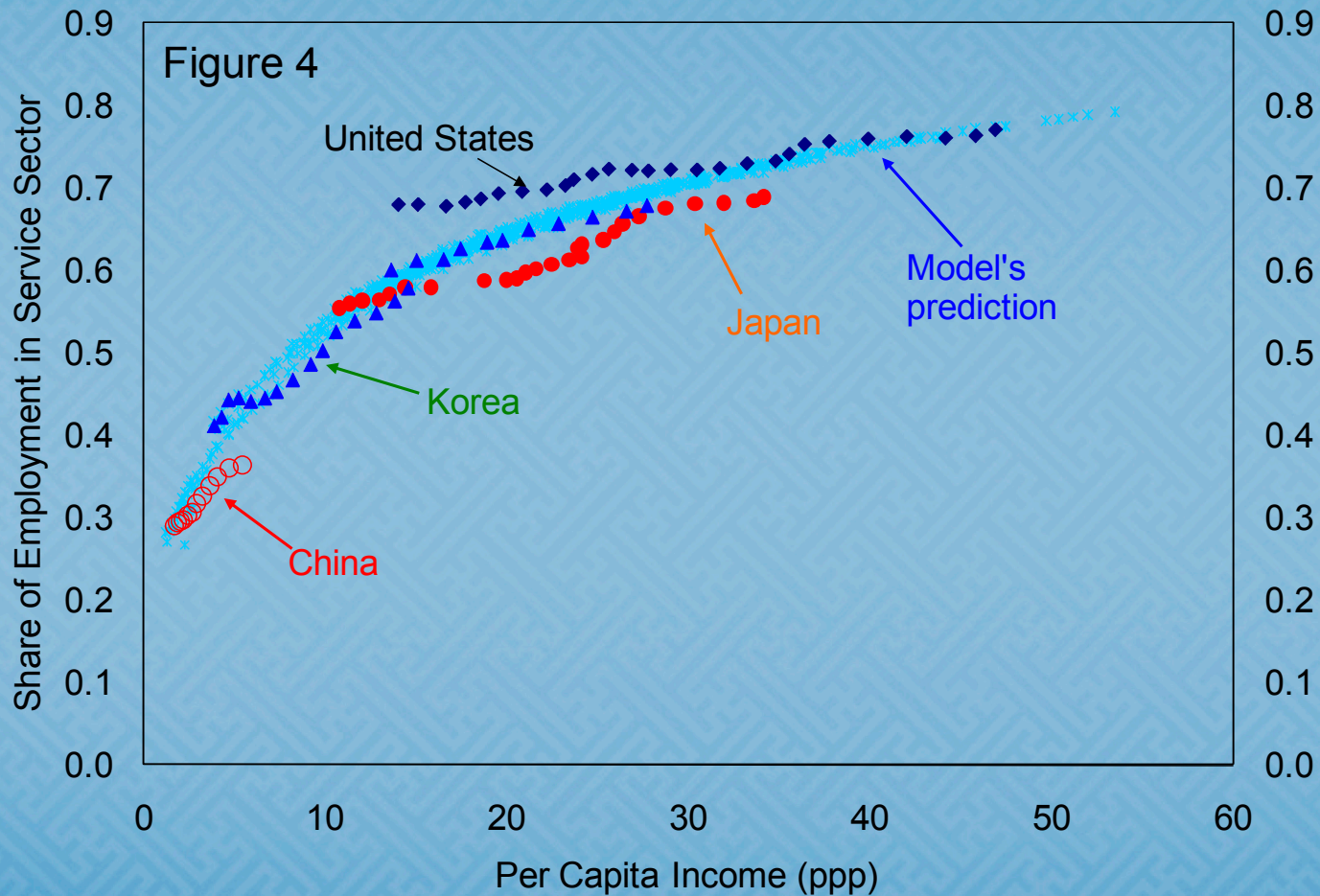
Figure 2. Cumulative Change in Private Consumption to GDP Ratio 2000-07: Estimated Contribution Disposable Income and Savings Rate



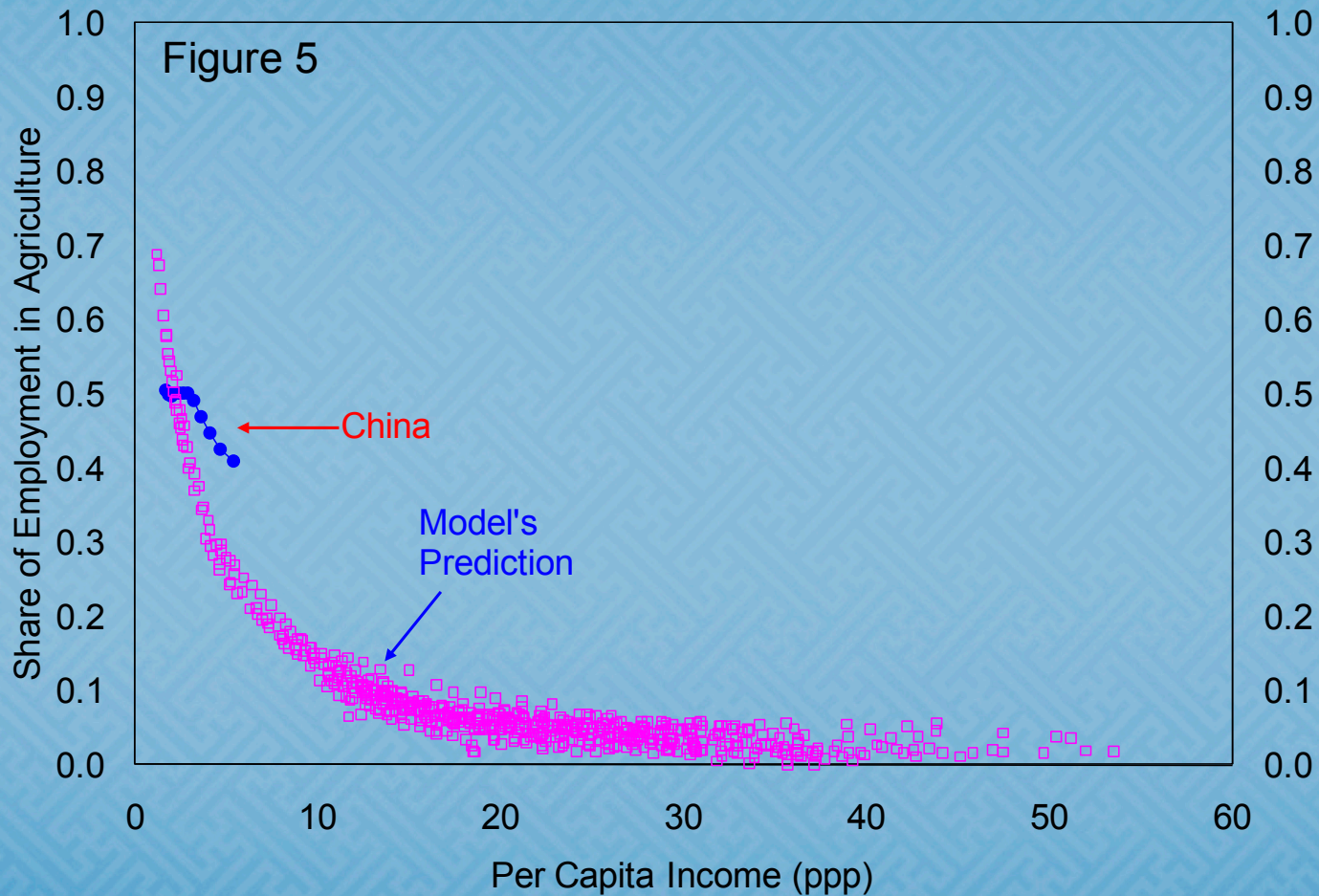
收入的角色：劳动收入



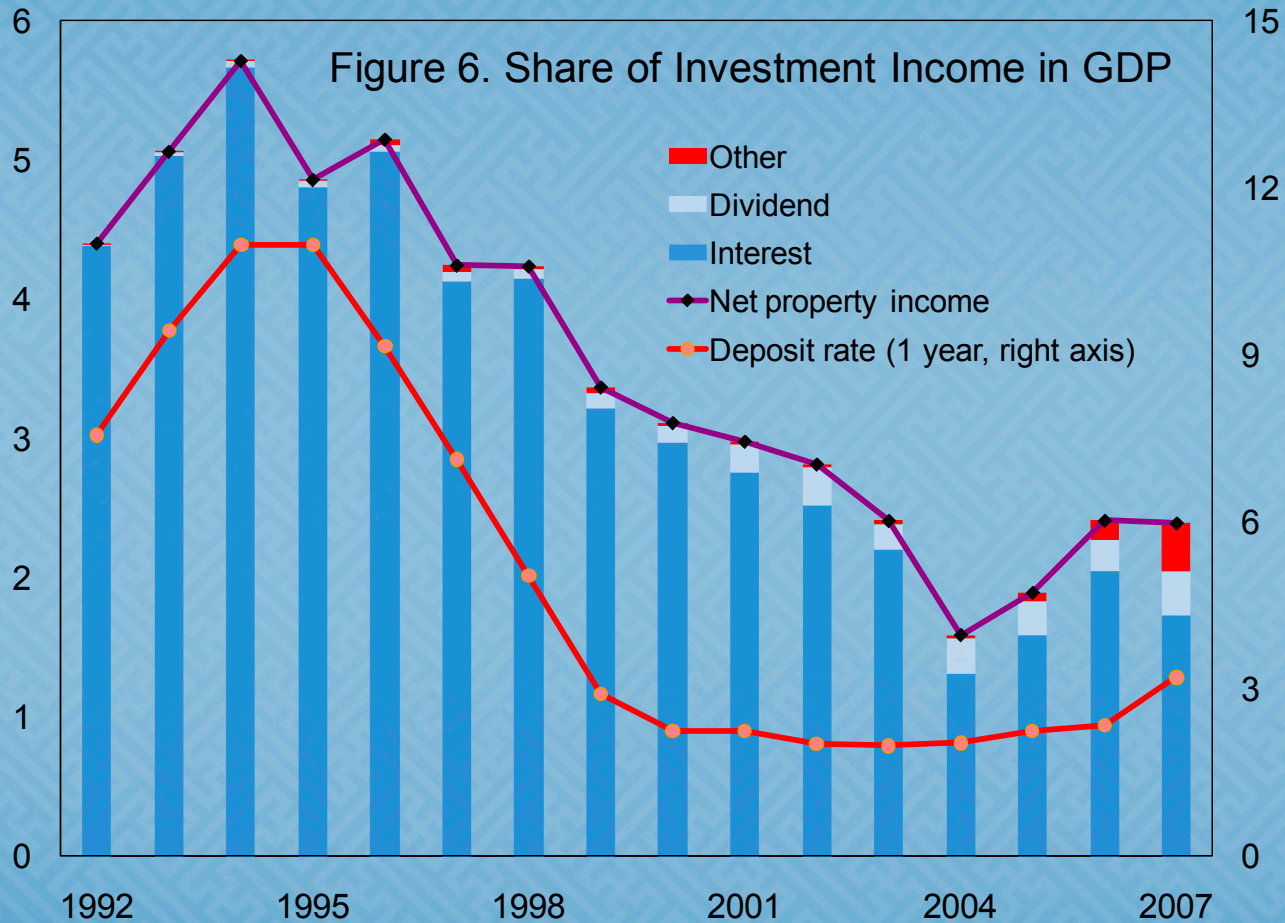
收入的角色：劳动收入



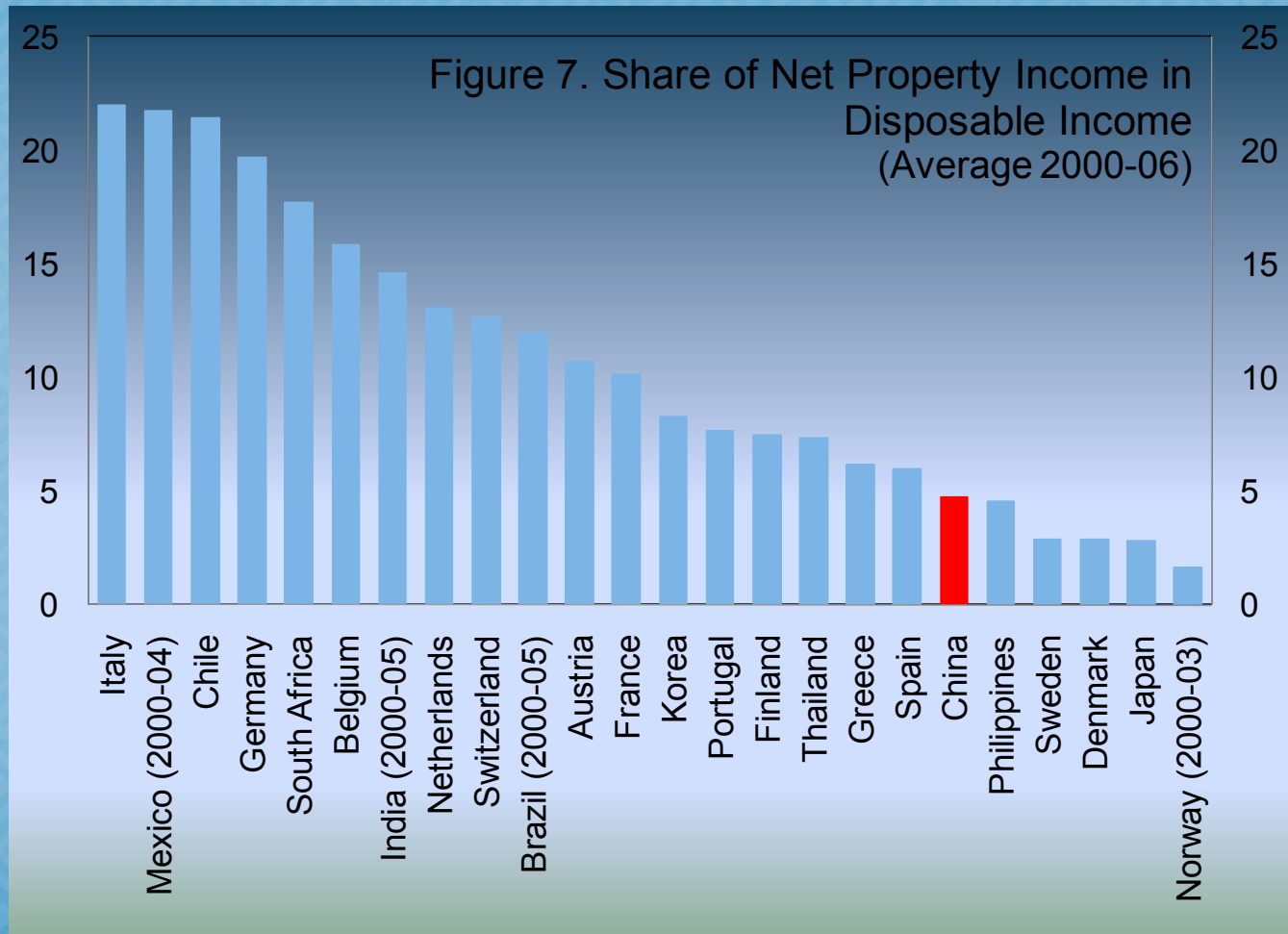
收入的角色：劳动收入



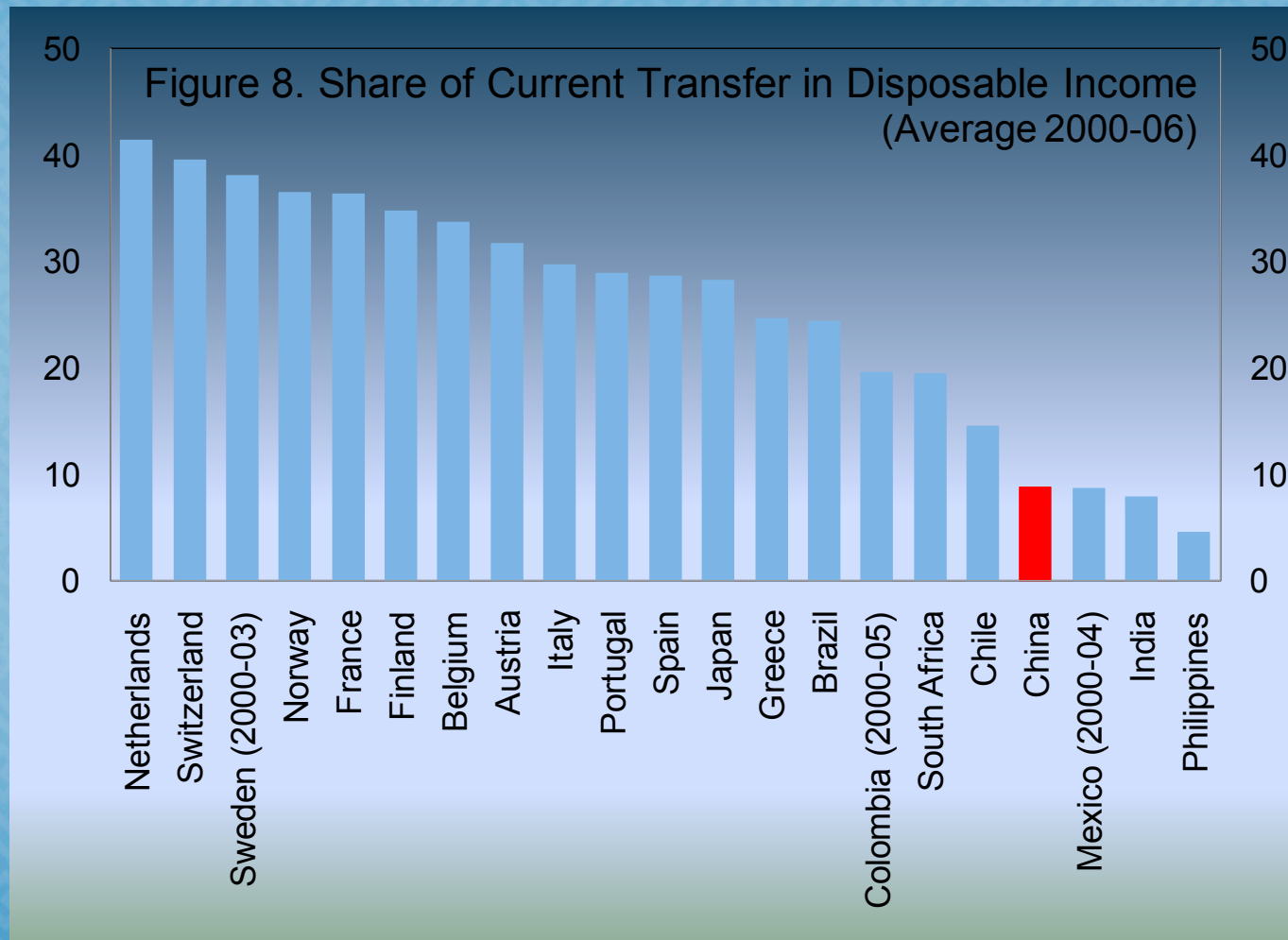
收入的角色：投资收入



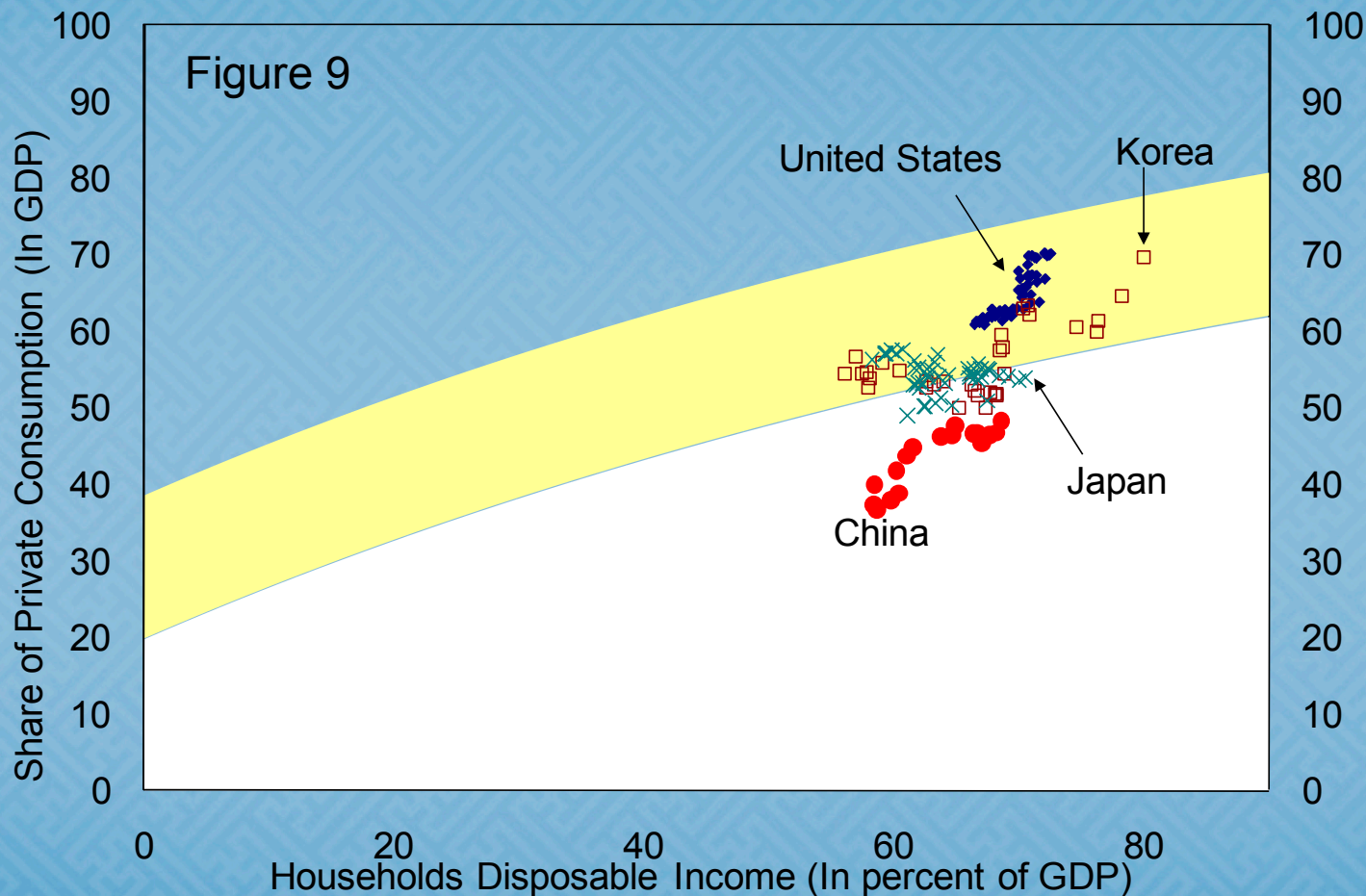
收入的角色：投资收入



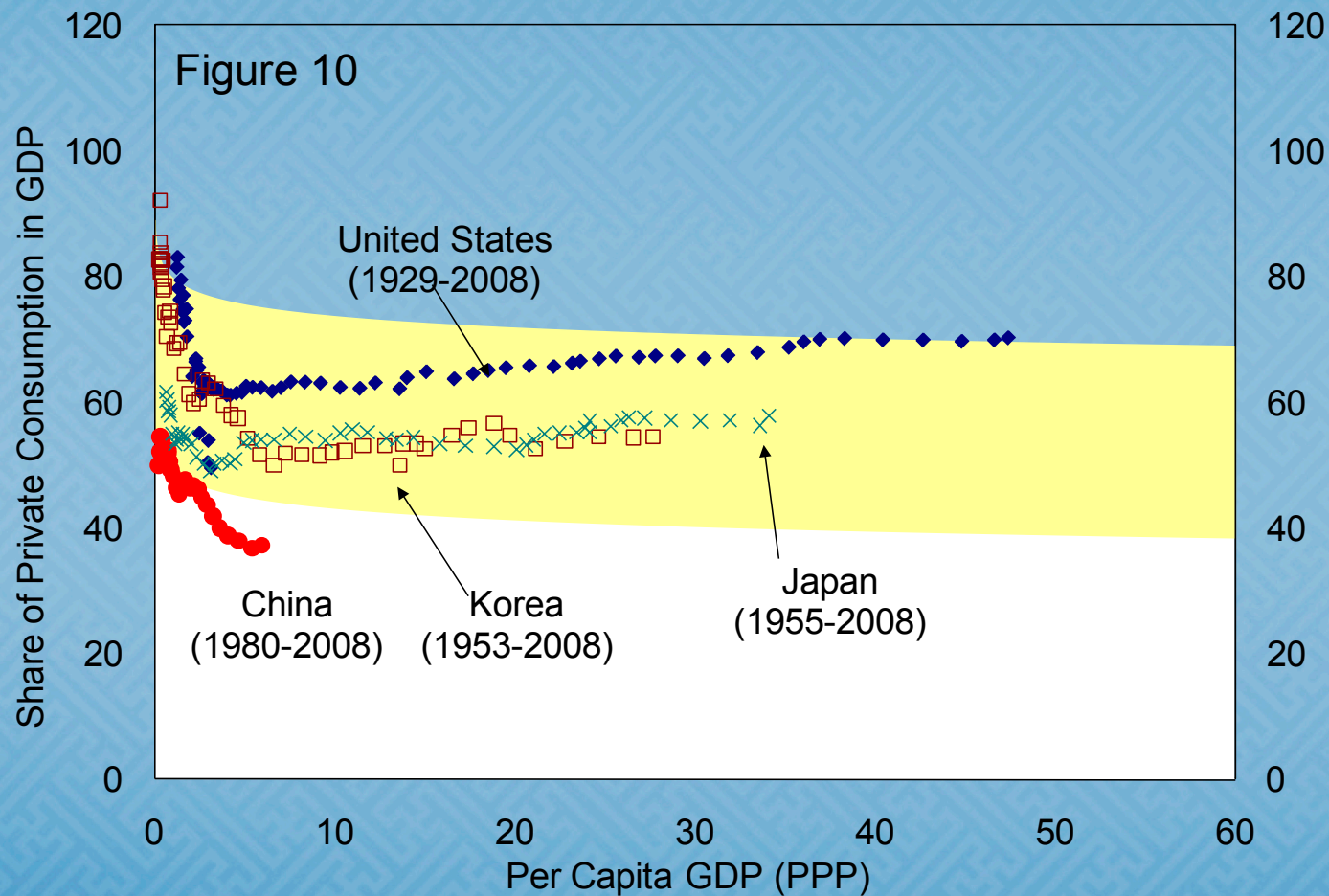
收入的角色：转移支付



不仅仅只是因为居民收入比例的下降



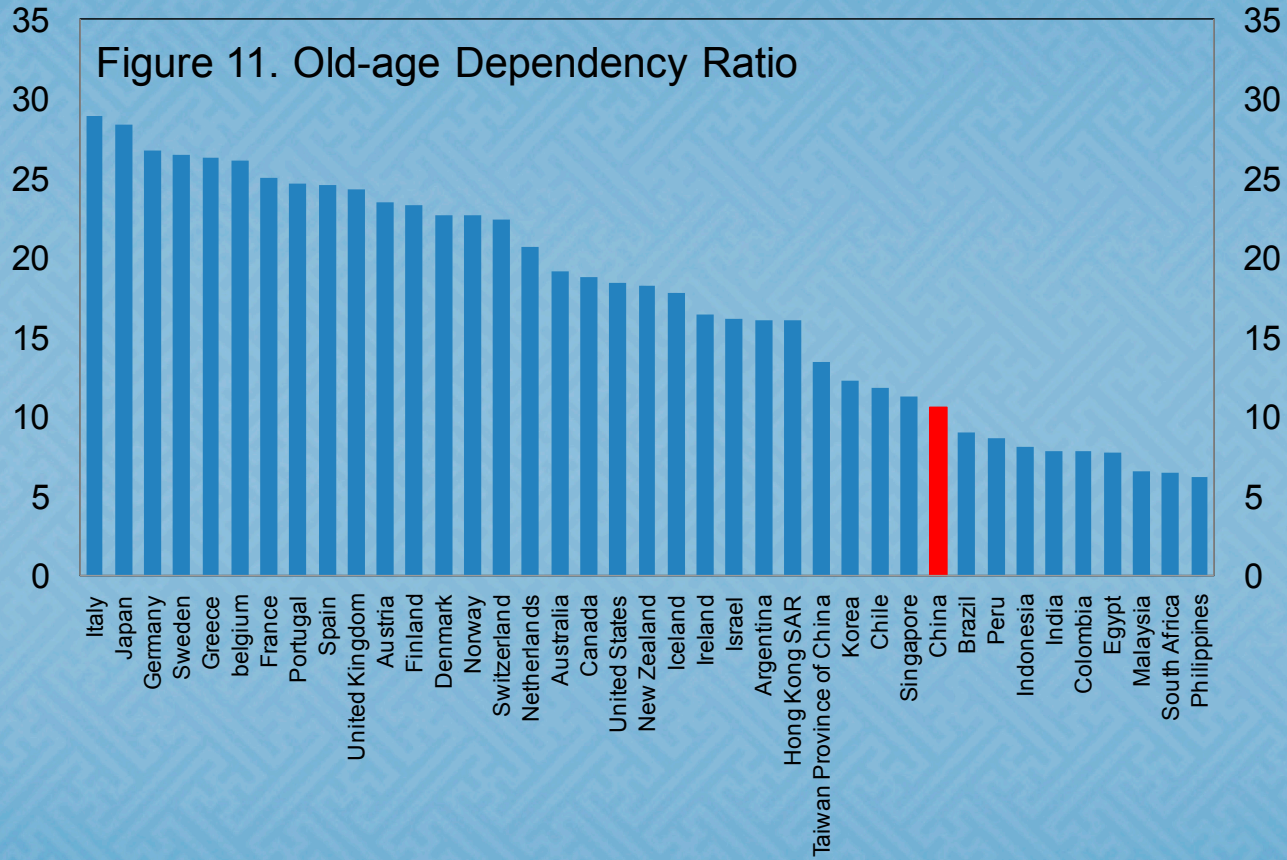
其它因素也影响私人消费



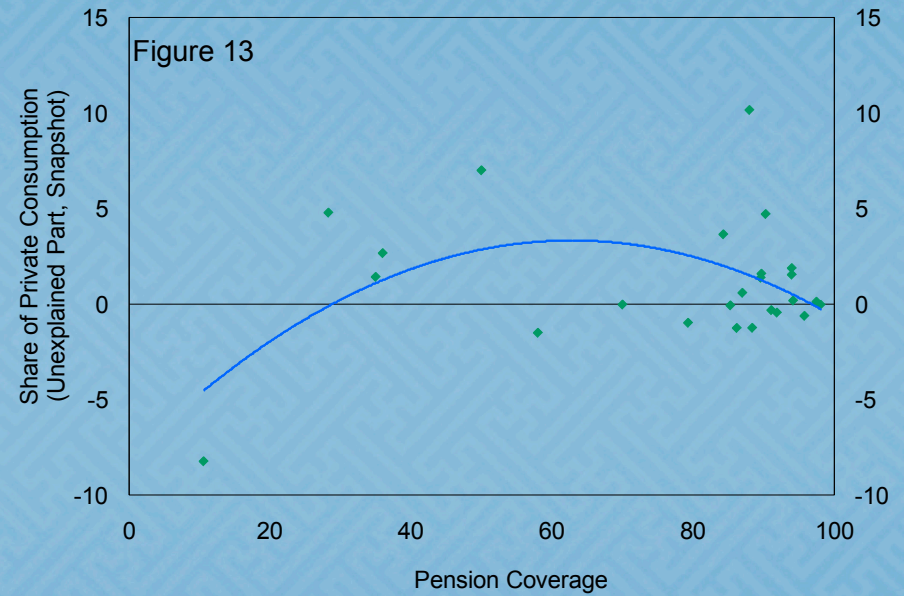
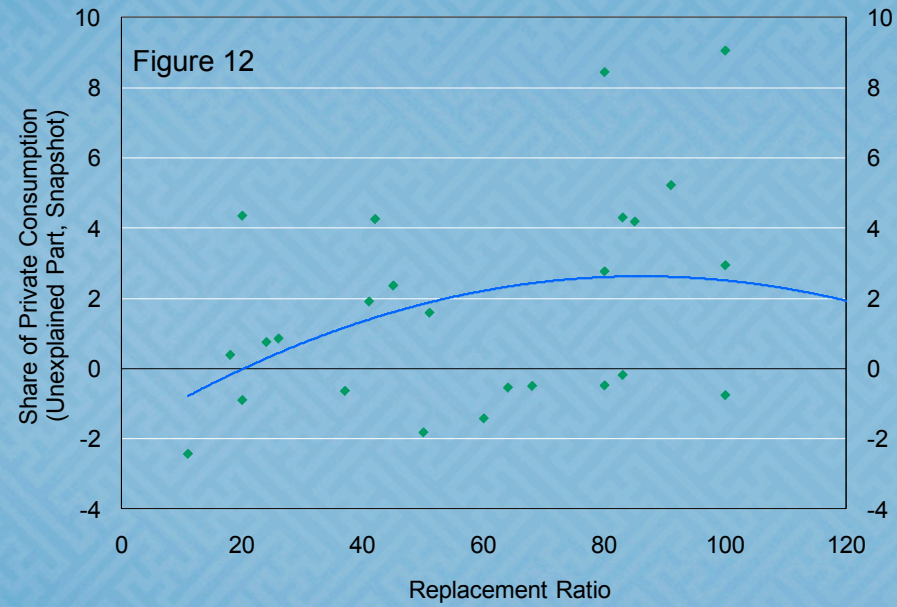
其他影响私人消费的因素

- 人口结构
- 服务业就业比例
- 真实汇率
- 资本市场发展水平和真实利率
- 公共消费
- 养老体系

人口结构



其他因素：养老体系



结论

- 中国的低私人消费比例可以在很大程度上被相对低的居民收入比例以及其它一些影响储蓄率的因素来解释
- 提高居民收入，增加服务业就业比例，发展资本市场可能对促进私人消费产生最大的影响
- 其它增加居民收入和消除家庭风险的措施也会对促进私人消费有一定作用