



鲁政委：为何中国居民的消费总体偏低

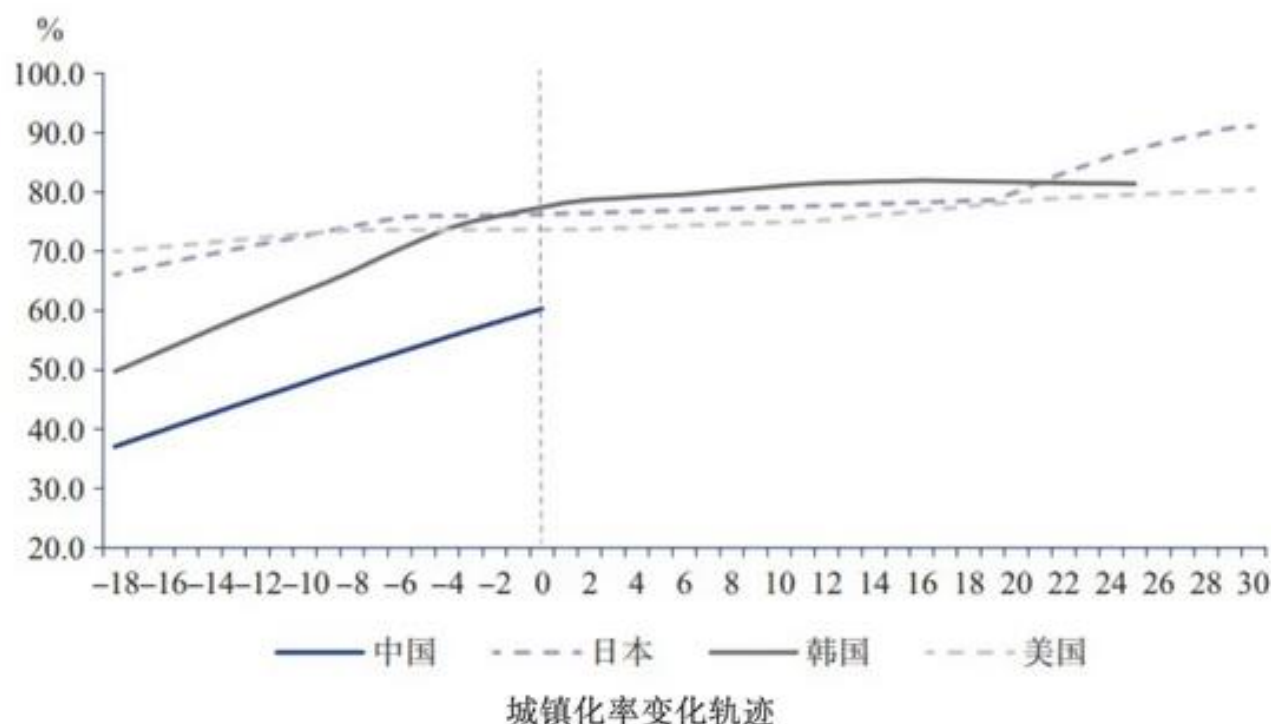


文/鲁政委 (鲁政委为兴业银行首席经济学家、华福证券首席经济学家)



要推动居民消费增长，就需要了解制约居民消费增长的因素，进而寻求突破。那么，为何中国居民消费总体偏低？我们推断可能有以下原因。

第一，中国的城镇化率与经济发展水平不匹配。数据显示，当美国、日本和韩国人均 GDP 突破 1 万美元时，其城镇化率均达到了 70%以上。而中国 2019 年的城镇化率仅 60.6%，户籍人口的城镇化率更低，约 44.4%。



研究表明，城镇化率的提升有利于促进居民消费。一方面，城镇化率的提升有利于居民收入的提高。如果我们用三次产业与其就业人数之比衡量其单位劳动力产出，可以发现第一产业的单位劳动力产出显著低于第二产业与第三产业。因此，如果农村人口向城镇迁移，转而从事第二、第三产业，其收入可能提高，进而对消费产生促进作用。数据显示，2019年，我国城镇居民人均可支配收入为4.2万元，显著高于农村居民的1.6万元。周微（2014）指出，城镇化对居民消费存在正向的“收入效应”。

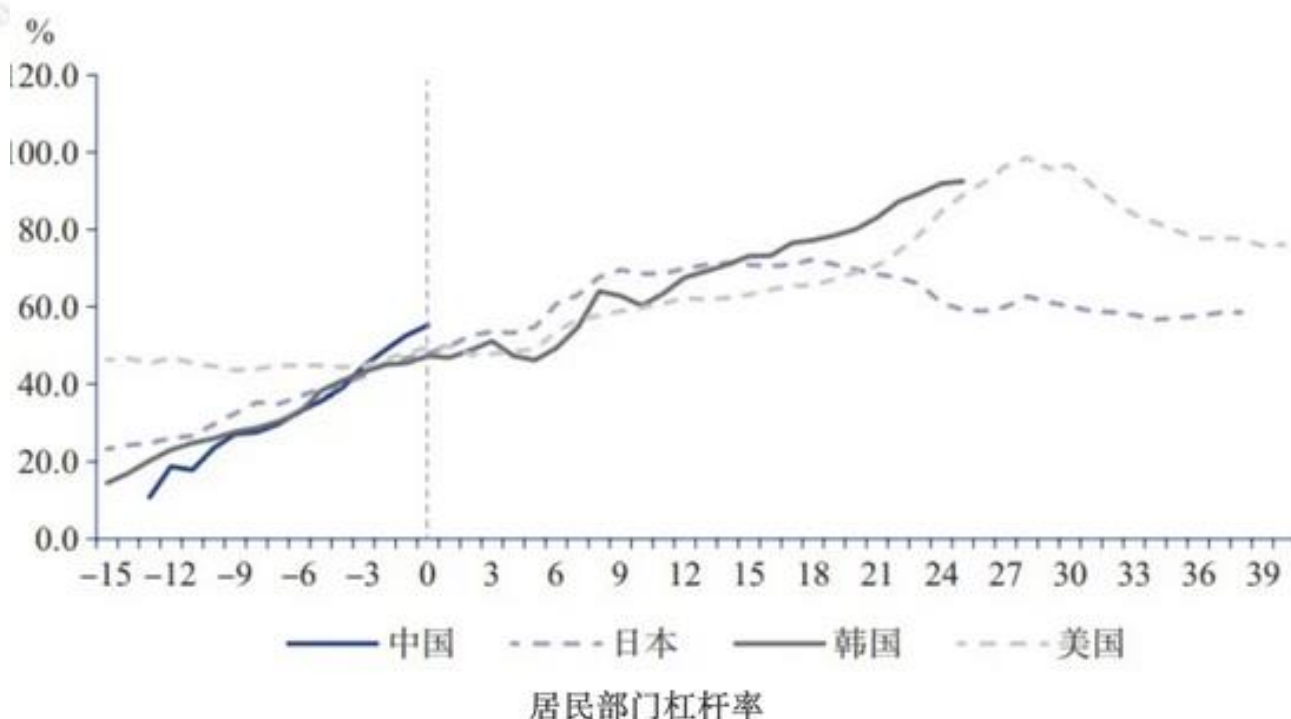


另一方面，提高户籍人口城镇化率，有利于降低流动人口储蓄率，提高其消费意愿。安凡所（2014）指出，2011 年，流动人口平均储蓄率高达 46.7%，而同期农村居民和城镇居民的平均储蓄率仅为 25.2%和 30.5%。这是由于流动人口的收入不确定性较高，且流动人口可能最终返回农村生活，为未来生活积累储蓄的意愿强烈。如果农业转移人口能够获得务工地的户籍，则能够享受当地的社会保障，降低其支出不确定性，从而提高消费意愿。

此外，考虑到农村居民可能以自主种植、物物交换等形式获取食品，到市场中购买农产品的需求较少，农村居民的部分消费需求将无法体现在消费数据和 GDP 数据统计之中，而城镇化能够改变这一点。

第二，偏高的居民部门杠杆率可能抑制了中国居民的消费能力。当美

国、日本和韩国的人均 GDP 突破 1 万美元时，三者的居民部门杠杆率十分接近，都在 48%左右，而中国的居民部门杠杆率已经达到 55.2%。可见，中国的居民部门杠杆率可能超出其经济发展阶段的正常水平。偏高的债务负担可能降低了居民，尤其是城镇居民可自由支配的收入，导致消费能力下降。



第三，社会保障体系有待进一步强化和完善。根据世界银行的统计，

2017 年，中国政府医疗卫生支出占 GDP 的比例为 2.0%，同期美国和日本

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31032

