



李迅雷：如何把扩大消费摆在优先位置？



意见领袖 | 李迅雷

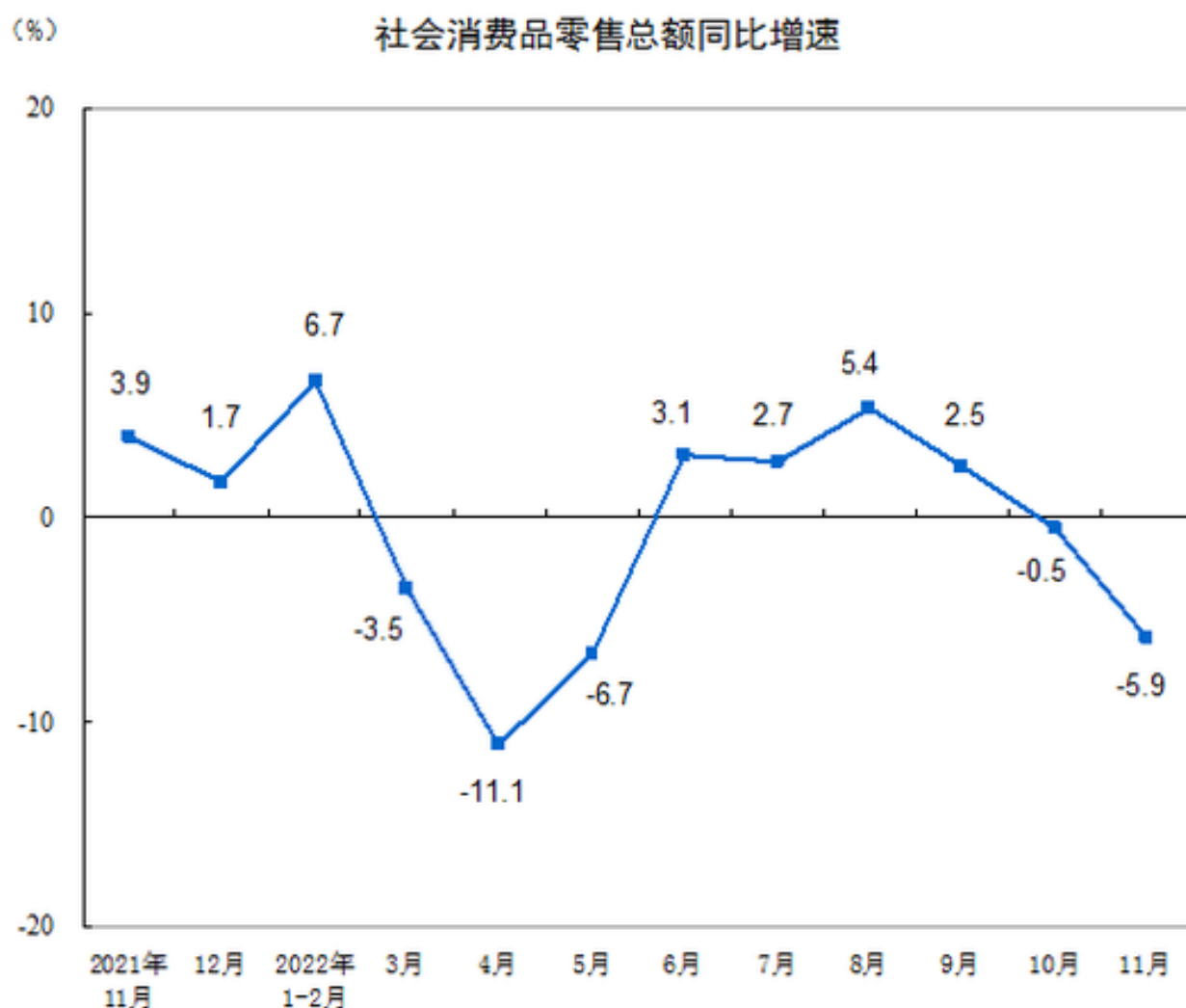
刚刚召开的中央经济工作会议提出，明年经济工作要从战略全局出发，着力扩大国内需求。要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入——这一提法非同寻常，充分说明中央对于发挥消费在稳增长中的基础作用给予高度重视。那么，应该如何理解消费对稳增长的重要性，如何把恢复和扩大消费摆在优先位置呢？本人曾在这次中央经济工作会议召开前夕，就如何发挥消费在稳增长中的基础作用提出建议。本文拟在此基础上再作补充和完善。



从短期数据看今年消费非常疲弱

从国家统计局刚公布的数据看，11 月份社会消费品零售总额 38615 亿元，同比下降 5.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 34828 亿元，下降 6.1%。同时，1—11 月份社会消费品零售总额 40 万亿元，同比下降

0.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额 358490 亿元，下降 0.2%。如果扣除通胀因素，则下滑幅度更大。

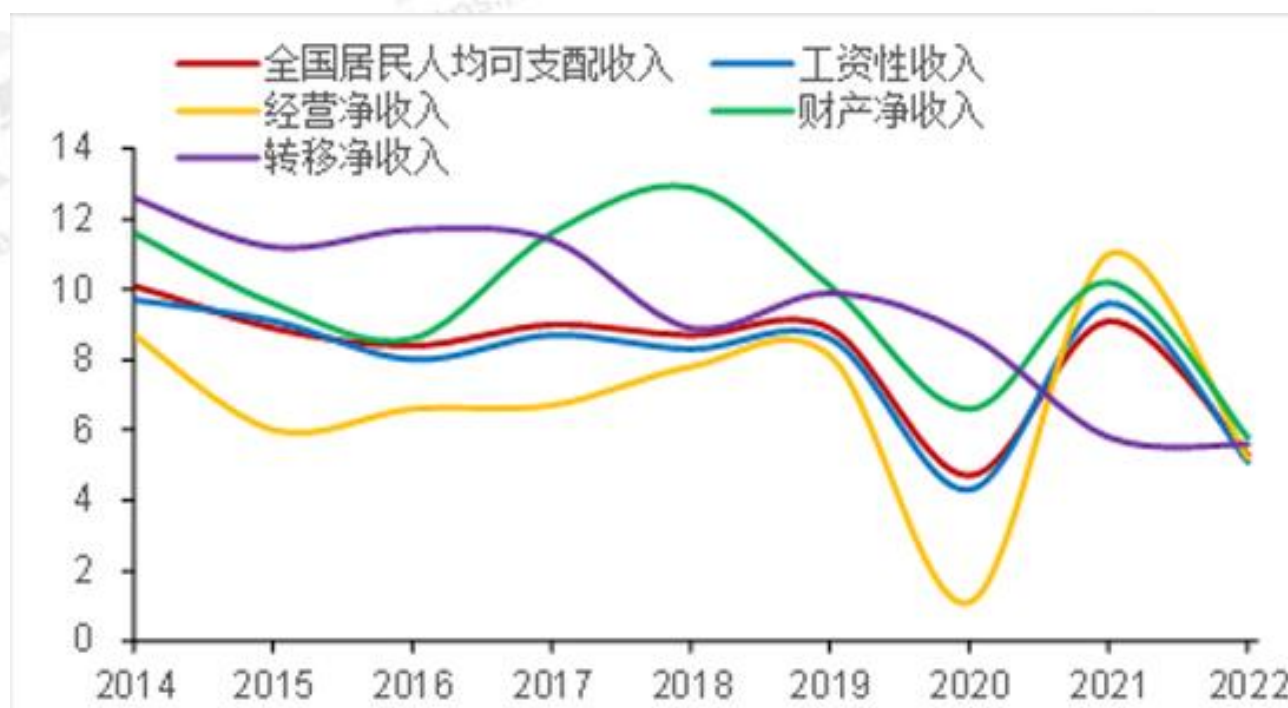


数据来源：国家统计局

消费疲弱的原因，一方面受累于俄乌冲突、疫情及全球性高通胀等，致使外需下行、国内房地产转弱等影响，今年的经济增速下行压力较大。经济增速下降则导致居民收入增速下降。另一方面，则受预期转弱影响，居民存款出现显著上升，例如，仅 11 月份住户存款就增加 2.25 万亿元，

消费便相应减少。

全国居民人均可支配收入同比增速 (%)



来源：Wind，中泰证券研究所

居民存款的大幅增加，说明避险性需求在上升，这对于短期消费带来不利影响。

拉动消费的长期因素也不乐观

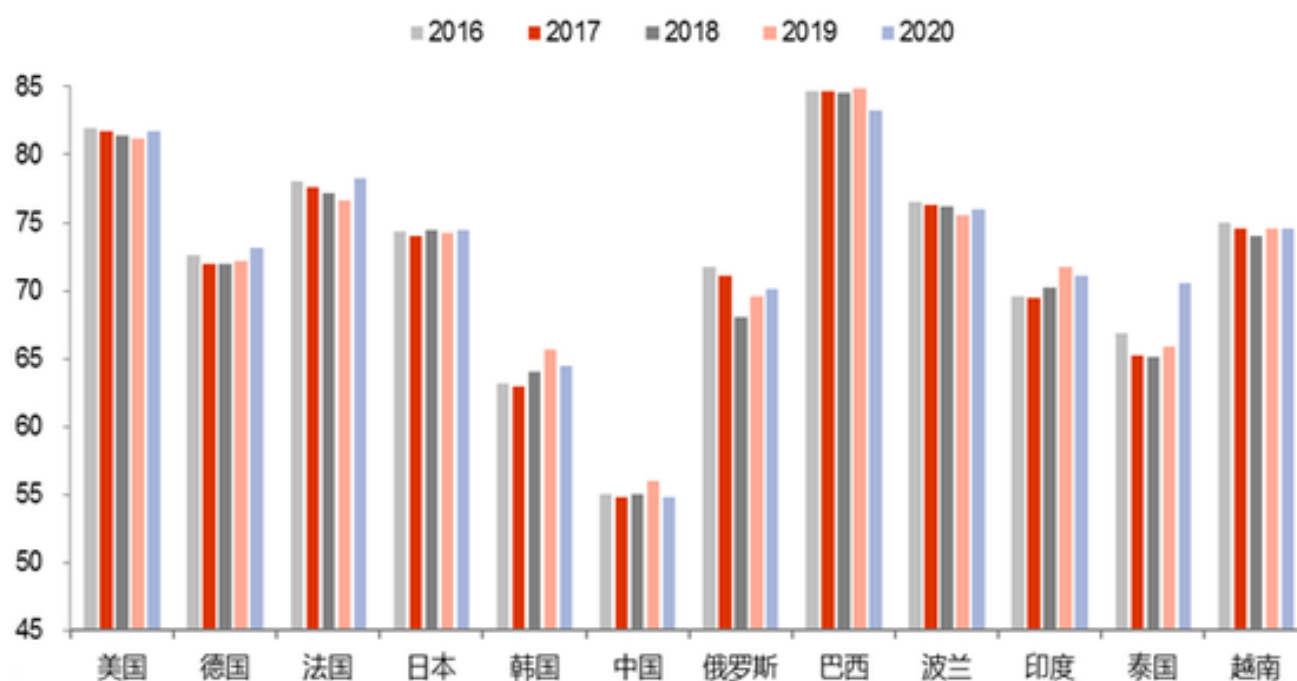
消费的增长，主要取决于三大因素，一是居民收入的增长，二是居民可支配收入中消费的占比水平，三是中低收入群众的收入占比。

首先看第一个因素，在经济增速下行压力依然存在的背景下，要大幅提高居民收入水平的难度较大。居民收入的增速一般与 GDP 增速的相关度

比较高，例如，今年前三季度的 GDP 增速为 3%，而居民的人均可支配收入增长为 3.2%，明年我国经济增速会有所上升，但不会大幅上升，故通常情况下消费增速也很难大幅提升。

再看第二个因素，从国际比较看，由于我国居民部门的储蓄率较高，消费率较低，不仅大大低于发达经济体，也显著低于发展中经济体，除了与我国传统节俭文化因素有关外，还与教育、医疗、养老等社会保障度相对较低有关。

各国居民最终消费占 GDP 比重 (%)



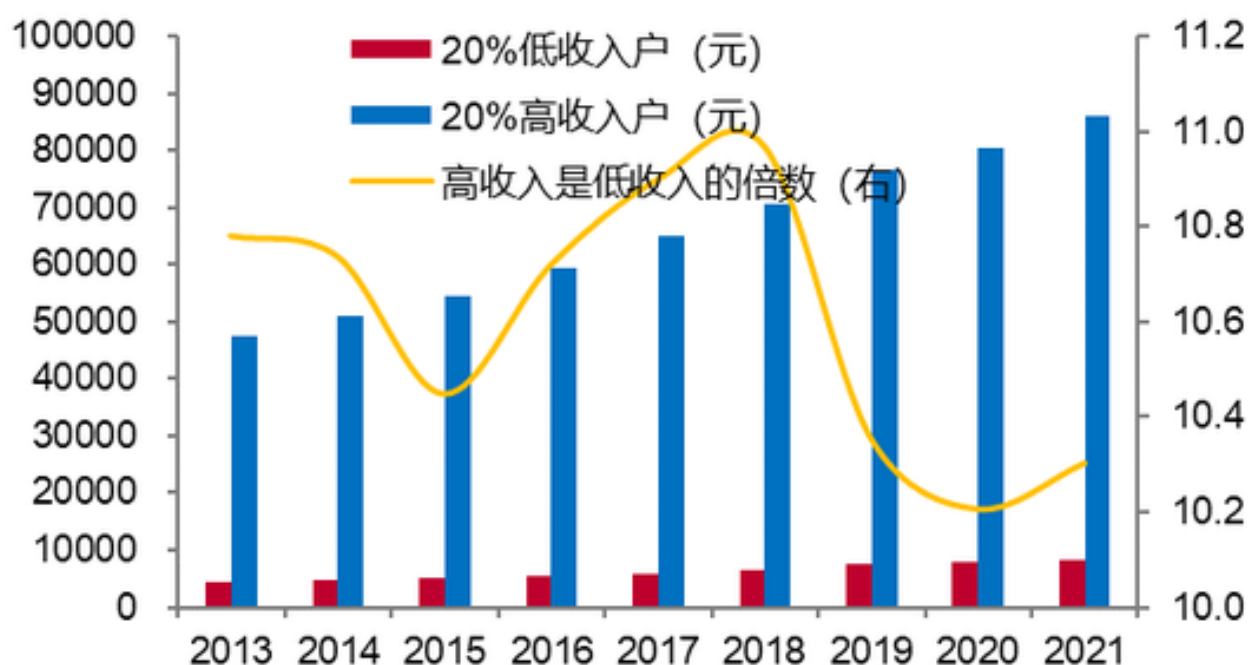
来源：WIND，中泰证券研究所

从上图中发现，美国 GDP 中，最终消费的贡献超过 80%，法国超过 75%，德国和日本、越南和印度均在 70% 以上，因此，我国 55% 左右的比

重显然过低了。

最后看第三个因素，即中低收入群众的收入在居民部门总收入中的占比偏低。因为中低收入群众才是消费的主力，即边际消费倾向高于高收入者。由于受疫情影响，从国家统计局的数据看，2021年以来我国高收入组与低收入组的收入差距又出现了扩大，这显然不利于消费的增长，故缩小收入差距、提高中低收入组的收入占比显得尤为重要。

我国居民人均可支配收入的结构



来源：WIND，中泰证券研究所

三大对策：

发挥好消费对稳增长的基础作用

2021 年末的中央经济工作会议，提出我国经济面临“需求收缩、供给冲击和预期转弱”三重压力，引起了大家的热议和共鸣。2022 年我国虽然采取了积极财政政策和稳健的货币政策来应对，展望 2023 年，对我国经济有举足轻重影响的房地产和出口依然不容乐观；基建投资固然可以作为逆周期的政策工具，会继续保持较快增速，但不能完全对冲房地产和制造业投资增速的下行。

众所周知，经济靠投资、消费和出口这三驾马车来拉动，在 2023 年投资和出口都趋弱的背景下，要稳住经济大盘，发力点应该在消费这驾马车上。党的二十大报告也提出，要“增强消费对经济发展的基础性作用”，那么，如何发挥好消费这一基础性作用呢？

我认为，提高居民整体收入水平，尤其是中低收入群众的收入水平显得非常重要，从政府部门、企业部门和居民部门这三大部门的利益分配体制机制改革的角度看，为此提出三条建议：

第一，增加国家财政对居民部门的支持力度，稳步提高居民部门可支配收入占 GDP 的比重。依据国家统计局对居民部门可支配收入抽样调查的

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_50333

