



中国：世界上增长最快的消费市场

2013年12月2日

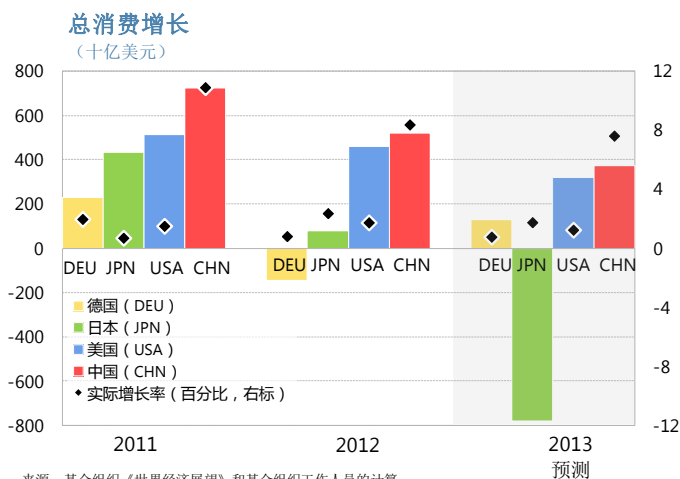
作者：Steven Barnett

购物季到了。在美国，有网络星期一（Cyber Monday）；在中国，有光棍节（Singles Day，11月11日）。那么，当我们想着逛街的时候，试着猜一猜哪国的消费市场增长最快。答案是... 中国！

中国的消费增幅从全球看是最大的。2011年是这样，2012年是这样，今年很可能还是这样（见图）。而中国的消费也通常被认为是疲软的。的确，中国政府和基金组织都在呼吁促进更加依赖消费的经济增长。消费怎么能实际上既疲软又强劲呢？

消费并不疲软...

这个图显示了中国和其他大型经济体以美元表示的消费增幅。过去几年里，中国一直居于首位（见条形标示）。中国的实际消费增长率也是最高的（见点状标示）。以美元表示的增幅（条形）是消费增长速度、经济规模和汇率共同作用的结果。对于中国，汇率升值也对所衡量的以美元表示的消费高增幅起了作用。汇率因素对于日本今年以美元表示的负消费增长也起了作用。所以，不论是以美元还是实际增长率来衡量，中国的消费市场都是世界上增长最快的。



消费占 GDP 的比例确实也在下降。过去十年左右时间里，消费下降了 GDP 的 10% 左右。然而，其中一个重要原因是 GDP 在快速增长，速度快于消费增长。这只是计算方法问题。但从实际指标看，过去十年里，实际消费每年约增长 9%——不寻常的结果！这刚好仅比 10% 的 GDP 平均增长率低一些。

消费比例的下降有两个原因。首先，居民储蓄在上升。这方面的原因很复杂，也许尚未被充分理解，但预防性动机是一种流行的解释。住户不确定政府将提供多少医疗、教育和养老金，所以通过增加储蓄来自我保险。其次，居民收入的增长速度慢于 GDP。跟上面讲的一样：居民收入在快速增长，但不如 GDP 增长那么快。“中国的支出”进一步讨论了其中每个因素（<http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2012/09/barnett.htm>）。

转向依赖消费的经济增长

为了促进经济再平衡，提高消费在经济增长中的作用，短期内应提高消费对 GDP 比率。然而，对宏观经济学家来说，消费带动的增长是一个外来概念。我们往往从经济供给方的角度来看经济增长：资本（工厂）和劳动力（工人）加上技术，合起来形成总要素生产率，用来创造产出（GDP）。然而，也可以从经济供给方的角度来分析基于消费的增长。

扩大服务部门是实现更加依赖消费的经济增长的重要一步。中国的服务部门在增长，但相对于可比经济体，服务部门的产出和就业规模都较小。随着服务部门在经济中所占比重不断增大，居民收入（从而消费）占 GDP 比例自然会上升。此外，服务部门的发展还会降低消费性服务的价格，从而增加销售（消费）。

其他改革也有作用。加强金融部门有助于为服务部门的扩张提供资金（服务部门目前难以获得信贷），也能直接提高居民收入（因为新的金融产品会提高投资收入）。同时，社会保障改革有助于减少预防性储蓄。另外，工资税目前很高并且是累退性的（雇员和雇主的社会缴款往往超过工资的 40%）。下调缴款率将通过降低税收而直接提高劳动力收入，并通过促进就业而间接提高劳动力收入。

这只是一些例子。事实上，最近三中全会宣布的许多其他改革也将有助于提高消费比率。提高对资源征收的税收、实行劳动力市场改革及土地改革，都将有助于直接提高居民收入和降低居民储蓄，或通过提高服务业在经济中所占比重而间接起到这一作用。

随着改革推进，最终结果将是消费对 GDP 比率上升。这是转向更加平衡和可持续的增长路径过程中一个可喜的附带结果，同时，服务部门将扩大，居民储蓄率将下降，劳动力收入占比将上升。这也意味着，经济增长将更具包容性（劳动力市场得到改善），更有利于环境（服务业比工业对环境的污染小）。

另外，由于消费的增长将快于 GDP，经济将实现更加依赖消费的增长。