

选题（20%）	说理（60%）	文笔（20%）	总分

作者：彭祖泽

学号：1800010694

学校院系：北京大学 数学科学学院

提交日期：2020 年 12 月 19 日

## 从居民到金融市场：中国消费不足的现状与未来

关于中国消费不足的问题，徐高老师已在本课程中进行了深入浅出的讲授，他指出国企做大规模与居民效用最大化的目标相偏离，改变了最优化条件，进而影响居民消费与储蓄的行为。本文将在在此基础上进一步分析各收入水平群体的消费与储蓄行为，探讨其行为背后的原因——不成熟的金融市场，并由此展望中国未来消费提升的可能。

传统观念认为，中国的低收入群体省吃俭用，偏好储蓄，以应对潜在的危机，而高收入群体消费量很大。因此解决消费不足的主要对象是普通百姓，要让他们愿意并且敢于把口袋里的钱掏出来花掉。而该现象的原因之一是福利保障的不完善，是“企业把产出用于做大规模而非以转移支付的方式提高居民效用”的结果。李克强总理说“我们国家还有 6 亿人的月收入不足 1000 元”，对生活在贫困线附近的民众而言，精准扶贫让他们满足了基本的衣食住行需求；而对收入更高的普通百姓而言，尽管已步入小康生活，当面对教育、住房、医疗、养老这四座大山时，不充分的福利保障制度让他们丝毫不敢抛下心理包袱去大胆消费。这两类群体，前者当前已没有更多消费能力，后者有消费能力但难以释放，这都是福利、民生方面政策亟待解决的问题。

现在把目光转向高收入群体，统计数据表明，我国家庭储蓄分布极为不均。我国收入最高的 10% 的家庭，其储蓄金额至少占全国总储蓄的七成。所以某种意义上讲，储蓄过高（消费不足）的主要来源是富人爱存钱，而非穷人爱存钱，穷人是拿不出（或不敢拿出）钱来存的。而富人爱存钱，与我国金融市场的发展历程有很大关系。

我们经常听到一句话，中国用几十年时间走完了发达国家两百年的发展道路。这个说法是否适合工农业或许有待商榷，但用它来形容第三产业——特别是金融行业，是近乎完美的勾画。我国初步建立金融市场已是上世纪 90 年代，而不到 30 年的时间，难以建立完善的资本市场和金融体系。例如当前存在一种主流观点，认为我国金融市场人才已经饱

和，但事实上我国的金融市场仍处于初级阶段，与华尔街根本无法匹敌。虽然我国的金融人才数量多，但质量不高，缺少能推动行业革命的关键人物，所以现在尽管市场越做越大，但各种产品的质量、风险水平几乎没有本质的进步。

发展不充分的金融市场，无论是信贷、保险还是股市、基金，其不确定性和不稳定性都可能让居民望而却步。当今的绝大多数富人，其致富之路都是依靠改革开放初期的政策红利，尽管他们的收入高，但仍与穷人面临着类似的风险。国家政策的一纸红头文件，股市的一次平凡起伏，可能就会让他们毕生的财富血本无归，陷入阶级滑落的危机。而对于普通百姓而言，信贷为他们打开了消费的大门，保险让他们不再需要为风险未雨绸缪，然而这两个市场的不成熟让愿望化为了泡影。于是无论穷人还是富人，都发现继续储蓄是唯一的选择。

反观美国，1811 年纽约证券交易所的建立，标志着美国资本市场正式形成。此后经过工业革命、经济大萧条、两次世界大战的风雨洗礼，美国金融领域已相当成熟。美国在 20 世纪初就已出现借贷消费，但几乎遭到全民反对，直到二战后经济恢复，居民收入普遍提高，借贷业务开始爆发性增长。在 20 世纪后半叶，美国分期付款消费总共增长了超过 80 倍。

或许改革开放后 30 年高速增长的“东亚奇迹”，让部分中国人忘却了经济增长的固有规律。阿西莫格鲁所言“中国的增长或许不可持续——因为持续增长是由包容性经济制度和创造性破坏带来的”并非空穴来风，改革开放后轻重工业的增长不过是政策解放了生产力，金融领域越做越大的数字，越撑越高的杠杆，并未真正实现资源的有效配置。从制造大国到制造强国，“中国制造 2025”与“工业 4.0”的号角指引着我们向创新的灯塔迈进，蚂蚁金服与蛋壳公寓的警钟也催生着传统金融业的革命性突破。

当前中国的金融行业，正如同“一五计划”的重工业，短短五年时间，我们从无到有，造出了汽车、机床，且产能迅速扩大。尽管如此，我们不能忘记，60 年代的卡车司机学徒，在摸到方向盘之前，可能要先学习一两年的修车技术。改革开放让重工业从多而不精转变为精益求精，这正如现在的金融市场，投资理财产品五花八门，美国有的业务中国几乎都有，但我们的产品，质量参差不齐。改革开放让我国的工农业体系日趋完善，资本市场与金融体系蓬勃兴起，那么我们有理由期待下一场“改革开放”，让当前的金融行业发展成熟，而在这个过程中，随着生产力本身的发展，居民消费与储蓄的行为必将发生改变。

从不同居民群体的消费储蓄行为到宏观部门领域的发展，从福利保障制度的完善到金融市场的成熟，我们始于个体而终于全体始于居民而终于国家，因为宏观不仅仅是微观的加总。消费不足是任何一个快速发展追求赶超的经济体都可能面临的阵痛，当理想与现实似乎遥不可及时，不必焦急，不妨让子弹再飞一会儿。

2000 字

**WORD 批量转 PDF 工具-未注册 注册码购买 QQ: 3049816538(注册后本  
文字和以下内容消失)**

**成都购房咨询, 大专本科成都落户咨询, 成都社保代缴咨询 QQ:  
3049816538**

2000 字