

# 中國消費持續升級 稅改與城鎮化為關鍵



▲分析指，中國消費的整體情況表現包括社會零售和居民人均消費支出增速整體放緩，但因投資增速下降更快，消費對經濟增長的貢獻率提高



平心而談

今年以來社會零售消費持續低迷並創2003年以來新低，引發消費升級和降級之爭。事實上，當前消費升級降級並存，折射出怎樣的經濟規律和社會現實？如何擴大居民消費？

恒大集團首席經濟學家兼恒大經濟研究院院長 任澤平

消費理論主要研究消費與收入、儲蓄的關係以及消費者面臨預算約束下的效用最大化問題。消費理論主要包括：1）凱恩斯提出「現期消費是現期收入的函數」；2）歐文·費雪的跨期消費理論，利率影響消費者在當期和未來消費的分配；3）杜森貝利提出的相對收入消費理論，消費不僅取決於收入，而且取決於消費習慣和周圍環境的消費水平；4）莫迪利亞尼和弗里德曼分別提出生命週期模型和永久收入模型，當期消費要考慮當期收入，而且要考慮未來收入。

## 消費對經濟貢獻率提高

消費升級指消費品質量的提高和發展享受型消費的佔比提高，帶來總效用的提高。收入下行甚至負增長等導致消費更劣劣的商品、減少發展型消費，增加生存型消費，即消費降級。中國消費的整體情況：社會零售和居民人均消費支出增速整體放緩，但因投資增速下降更快，消費對經濟增長的貢獻率提高。最終消費支出尤其是居民消費佔國內生產總值（GDP）比重依然偏低，低於美國等發達國家，投資驅動轉換為消費驅動型經濟仍需時間。這種局面主因是國民收入分配中居民佔比偏低、社保福利體系不健全、貧富差距拉大，投資刺激經濟的增長模式。

中國消費升級與降級並存，貧富差

距拉大背景下的消費分級特徵明顯。1）長期看，消費升級趨勢仍在繼續，恩格爾系數持續下降至30%以下，醫療、教育、通信等發展、享受型消費佔比上升，服務消費佔比提高至40%以上；2）短期看，部分中低收入者消費降級，流動性退潮疊加剛性負債高企、房租和醫療價格大幅上漲，消費降級，集中體現在娛樂文化消費佔比較去年下降，集中於中間階層人群，如加槓桿購房的高負債中產白領和一二線租房的城鎮職工等人群（既無財產性收入，又無類似最低收入人群獲得的財政轉移性收入保障）。根據五等分收入劃分，高收入戶的收入增速逐年上升，中等偏下戶、中等收入戶、中等偏上戶收入增速持續下行，其中2017年增速最慢的是中等偏下戶，為7.3%。3）貧富差距連續兩年上升，城市能級之間、高低收入人群之間的消費分級特徵明顯。奢侈品消費全球第一大國與拼多多盛行於三四線及以下城市並存，高品質汽車消費高增長與中低檔低增速乃至負增長並存，高端白酒價格持續上漲與低端白酒競爭激烈並存。上述現象需高度重視。

短期的消費降級與明顯的消費分級特徵折射出中國宏觀經濟下行預期轉差、流動性退潮、社會階層分化和就業困境的經濟金融社會環境。1）宏觀經濟下行壓力加大，居民收入增速隨經濟增速

換擋而放緩，中美貿易戰、資本市場下行等導致居民對未來預期轉差；2）流動性退潮，「大河無水小河枯」；3）貧富差距拉大與階層分化明顯，基尼系數連續兩年上升，不同的社會階層對應不同的消費檔次和水平，升級和降級分屬不同人群；4）就業機會萎縮，影響收入與消費。

## 參考美日消費變遷規律

從美國、日本等國際經驗看，消費與經濟增長均存在增速換擋規律，中國恩格爾系數遠高於發達國家，結構升級有較大空間。1）GDP增速下降，居民收入和消費增速下降，但消費對經濟的貢獻上升；2）伴隨經濟增速換擋和人均GDP擴大，恩格爾系數下降，發展享受型消費佔比上升，消費結構升級。3）實物消費佔比下降，服務消費佔比提高。4）邊際消費傾向總體下降。中國恩格爾系數2017年首次低於30%，高於美國（7%）、英國（8.1%）、德國（10.6%）、韓國（13.3%）和日本（24%），從長期看消費升級有較大空間；體現實物消費的社零增速下行，但服務消費佔比將上升。

## 五大建議促居民消費

擴大居民消費應當從增加居民收入和提高居民邊際消費傾向兩方面入手，需要減稅並優化稅制、加快農村土地流轉和對低收入者的轉移支付、加快戶籍制度改革推進城鎮化、改善財政支出結構完善社保體系、開放服務業市場、提高中高端產品質量。一是要進一步改善國民收入分配結構，提高居民收入在收入分配中的比重，降低政府的收入分配比重。主要包括降低個人所得稅、降低增值稅稅率、完善消費稅，加大政府對居民尤其是中低收入者群體的轉移支持力度，加快農村土地和住宅的市場化流轉，提高農村居民的財產性收入等。二是要提高居民的邊際消費傾向，通過改善政府的財政支出結構，降低財政供養人員和基建支出比例，進一步提高財政支出中教育、養老、醫療等社保的比重，解決居民的後顧之憂，減少預防性儲蓄。三是加快戶籍制度改革，推動農民市民化進程。四是建議從供給端發力，提升中高端產品的供給，提高產品質量，使海外購物和奢侈品消費回流本土市場，滿足中高收入者需求。五是放寬旅遊、文化、醫療、養老、教育培訓和家政服務等服務消費領域的市場准入，鼓勵民營機構參與競爭，加強標準建設和有效監管。

## 「進博會」與構建人類命運共同體

同濟大學財經研究所所長 石建勳



財經石評

構建人類命運共同體，是「習近平新時代中國特色社會主義思想」的重要組成部分，體現了馬克思主義理論在當代的創新，展示了中國共產黨人統籌國內國際兩個大局的高超智慧。正在上海舉辦的首屆「國際進口博覽會」不僅僅是一般意義上的商品展銷會，也是中國推進構建人類命運共同體的又一偉大實踐。

首先，舉辦國際進口博覽會體現了中國推動構建人類命運共同體的全球化新理念。2015年9月，在第七十屆聯合國大會一般性辯論時，中國國家主席習近平強調：「我們要繼承和弘揚聯合國憲章的宗旨和原則，構建以合作共贏為核心的新型國際關係，打造人類命運共同體」。人類命運共同體的基本要義是指在追求本國利益時兼顧他國合理關切，在謀求本國發展中促進各國共同發展。人類社會只有在相互合作、互利共贏、理解包容、共同發展中才能夠成為命運共同體。

近年來，孤立主義、單邊主義、保護主義、貿易摩擦和貿易戰威脅全球經濟增長，已經在世界範圍內引起廣泛擔憂，經濟全球化站在了十字路口。在此背景下，中國舉辦國際進口博覽會，為世界各國的商品和服務進入14億人口大市場提供交易平台，體現了中國構建人類命運共同體的全球化新理念。上海進口博覽會是迄今為止第一個以進口為主題的國家級博覽會，在國際貿易發展史上是一大創舉，在當今世界貿易促進領域也是獨一無二的，進口博覽會將向國際社會表明中國支持經濟全球化、貿易自由化、便利化的決心，開放的大門不僅不會因為貿易摩擦關閉，體現了新時代中國對外開放的決心、信心，體現了中國自信、中國擔當。

其次，舉辦國際進口博覽會是中國推動構建人類命運共同體的具體實踐。2017年1月，在聯合國日內瓦總部演講時，習近平強調指出，構建人類命運共同體，關鍵在行動

## 新盤如雙11 有優惠就有客

Q房網·香港董事總經理 陳坤興



樓語縱橫

內地年度購物盛事，阿里巴巴旗下天貓「雙11」購物節十周年剛剛過去，儘管雙十一前，市場仍然擔心中美貿易戰持續以至內地經濟增長放緩夾擊下，內地消費能力可能因而削弱，最終今年「雙11」購物節成績令人驚喜，短短兩小時總成交金額已超越1000億元人民幣，最終全日商品交易總額達2135億元人民幣，按年增長27%，成功延續交易總額年年增長的佳績。

中美貿易爭議持續，連帶經營增長亦出現放緩，但同時間內地消費市場購買力仍在，市場分析指出，雙十一已經成為「打折日」，大多商家均會於雙十一提供優惠，「只要有優惠，市場購買力依然存在」。

股市波動，樓市整固已成爲近月市場最佳寫照，中美貿易戰拖拖拉拉已經達半年，中美貿易之間摩擦至今仍未解決，加上銀行加息期展開，買家心態自然變得觀望，二手市場幾近冰封，按土地註冊處統計，整體二手註冊量已經連跌近半年，由今年5月份單月近5000宗二手成交，跌至上月只有不足2000宗成交，今個月二手註冊量更隨時只有1800宗。

再者，二手成交量持續下跌的同時，內部轉讓比率卻有升無跌，按Q房網香港數據研究中心，以買賣雙方其中一個名字相同作內部轉讓計算，在今年5月份的5000宗二手成交中，只有約10%成交爲內部轉

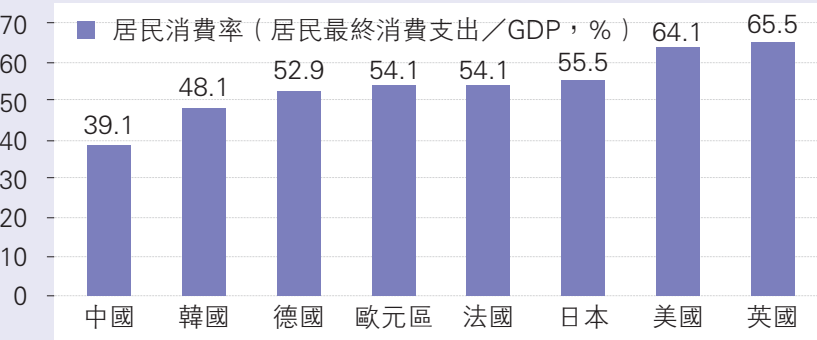
。「一帶一路」被國際社會看作是中國構建人類命運共同體的實踐之一，而國際進口博覽會的舉辦，將是中國構建人類命運共同體的又一具體實踐；

一方面作爲全球貿易大國，中國具有重要的國際影響力和良好的國際貿易資源，有條件、有能力爲促進全球貿易發展提供新的平台，鼓勵其他國家分享中國發展紅利。中國通過擴大進口，支持其他國家搭乘中國發展「快車」、「便車」，爲發展中國家提供實實在在的出口市場、發展機會和就業機會，增強經濟發展的外溢效應，實踐「獨行快、衆行遠」的發展理念。

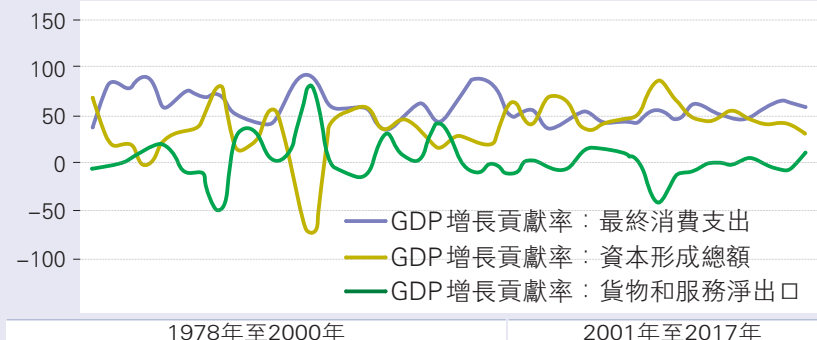
另一方面，通過舉辦進口博覽會，中國將積極擴大進口，支持其他國家搭乘中國發展的快車、便車，爲貿易夥伴提供實實在在的出口市場，從而實現買全球賣全球，爲世界經濟和貿易增長提供新的動力，爲各國企業發展創造新的需求。事實勝於雄辯，行動勝過千萬條承諾。中國舉辦國際貿易史上最大的進口博覽會，中國在以實際行動進一步擴大進口，堅定支持和維護多邊貿易體系，努力爲世界經濟包容性和可持續增長做出積極貢獻。

最後，舉辦進口博覽會將爲構建人類命運共同體，打造推動全球包容互惠發展的公共產品。在孤立主義、單邊主義、保護主義者不斷「退群」的當下，世界亟待開放包容的新公共品，而進口博覽會恰逢其時。進口博覽會不僅提供貨物和服務交易，也承載國家形象的展示、全球性重大問題探討等多重功能，是一個開放包容的綜合性國際合作平台。進口博覽會將搭建國家展、企業展、論壇三大支柱，相互補充相互呼應，互相促進，凝聚全球化和多邊主義共識、傳播推進構建人類命運共同體的正能量，增強影響力、吸引力和引領力。另一方面，國際進口博覽會對最不發達國家參展給予必要的扶持，幫助廣大發展中國家參與並融入全球化進程，幫助他們參與全球價值鏈，加強利益融合，將爲構建人類命運共同體作出重要貢獻。在人類命運共同體理念引領下的上海國際進口博覽會再次將中國和世界緊密結合，爲人類發展標出新的經緯度。

## 居民最終消費率與發達國家比偏低



## 最終消費支出對中國經濟的貢獻率波動大



資料來源：Wind，恒大研究院