

文 | 邹静娴 (中国人民大学国家发展与战略研究院副教授、中国宏观经济论坛 (CMF) 主要成员)

文章基于作者代表CMF论坛发布报告时的演讲整理而成，未经作者确认。

一、2022年消费整体情况：全年呈现“类V型”，整体处于低位

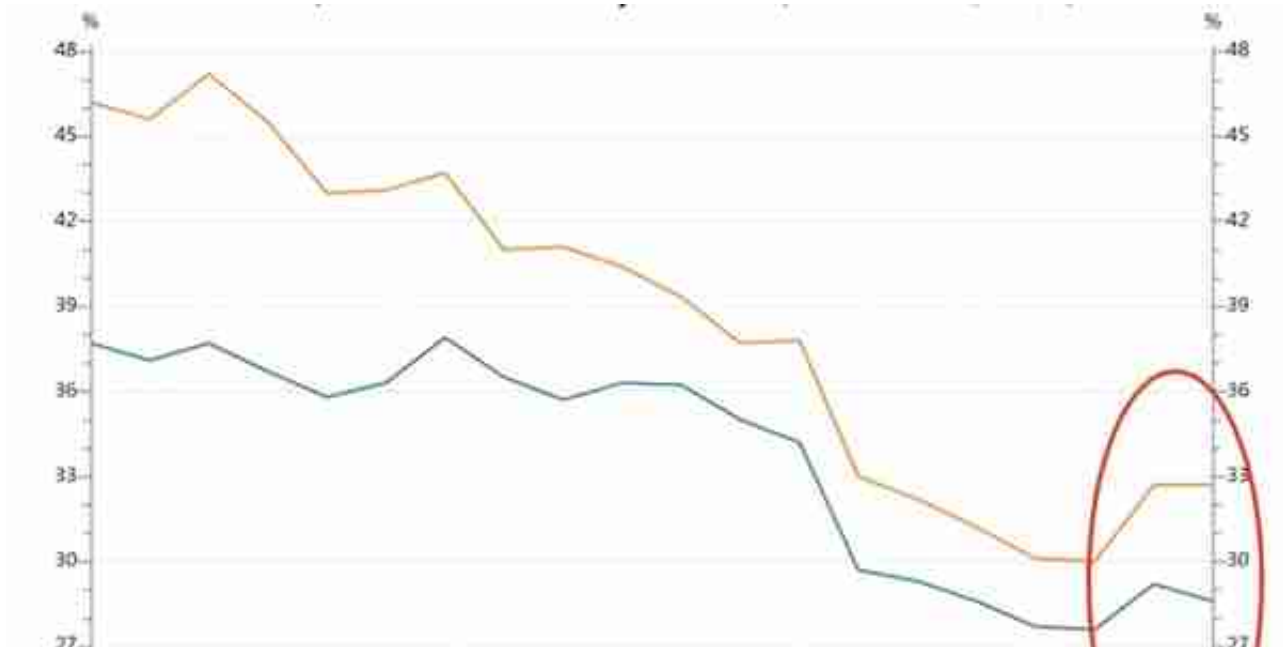
“类V型”是指有点像V型，但又不全是。红色圈出来的部分是今年以来社零同比增速整体的表现，蓝色和黄色线分别是名义和实际增速。像V型是指这部分，3-7月份同比增速在负数区间，最低点出现在4月份，当时的名义和实际增速分别是-11%和-14%，此后有所回升。



整体处于低位，无论是和2021年的数据相比它处在低位，如果放在一个更长的时间段看，从有数据以来的1995年看，现在的数据延续了2008年整体下行的趋势。

消费疲弱的自然结果是对经济的贡献率和拉动作用有所下降，橙色是今年前三季度三大需求对于GDP的贡献率，蓝色是去年同期2021年前三季度需求对GDP的贡献

。去年同期消费对GDP贡献率高达62%，消费对于去年的经济复苏起到了非常重要的作用，但是今年消费对GDP的贡献率大幅下降到了41%，相应地，投资和进出口对GDP的贡献率都在往上走。



疫情发生后无论是城镇还是农村恩格尔系数都有明显上升，城镇从27.6%上升到29.2%，农村是从30%上升到32%，基本上回到了2016年左右的水平。最新2021年的数据显示，城镇恩格尔系数有小幅回落，但仍然高于疫情前；农村则和2020年持平。

为什么我们要先讨论恩格尔系数？因为这一指标经常被用来观察消费是升级还是降级，由此衍生出一个讨论：疫情后中国是否由于增速收入放缓而出现了整体的消费降级？要回答这一点，如果认为收入是主要的因素，那么，把各省放在一起，横轴是人均GDP变化，纵轴是恩格尔系数的变化，理论上应该是显著的负相关关系，即收入增长更快恩格尔系数下降更快。但结果并不是，相反是比较强的正相关系数，也就是说在解释恩格尔系数上升时，收入的解释力并没有那么强。如果观察2019年-2020年，尽管大部分省份的恩格尔系数都在上升，但还有两个省份出现了恩格尔系数出现了下降，分别是贵州和青海，显然这两个省的恩格尔系数下降很难由他们更高的收入增长来解释。



在八大类消费基础上再细分到行业，受拖累的行业主要有两大类，一类是高接触行

业，包括文娱、餐饮住宿、批发零售、运输航空。以典型的餐饮为例，一般来说“金九银十”，国庆节等节假日的餐饮表现一般是比较好的，但是我们看到9月份同比消费是-1.7%，10月份进一步降至-8.1%。第二类受拖累的主要是地产相关的，主要包括家具、建筑与装璜材料、家用电器和音响器材这些。以家具为例，今年前9个月平均增速是-8.6%，去年全年下来有16%的正增长。

消费的现状：小结

整体而言全年是“类V型”，有点像V型，但回升部分的根基不稳固，从历史看处于低位。

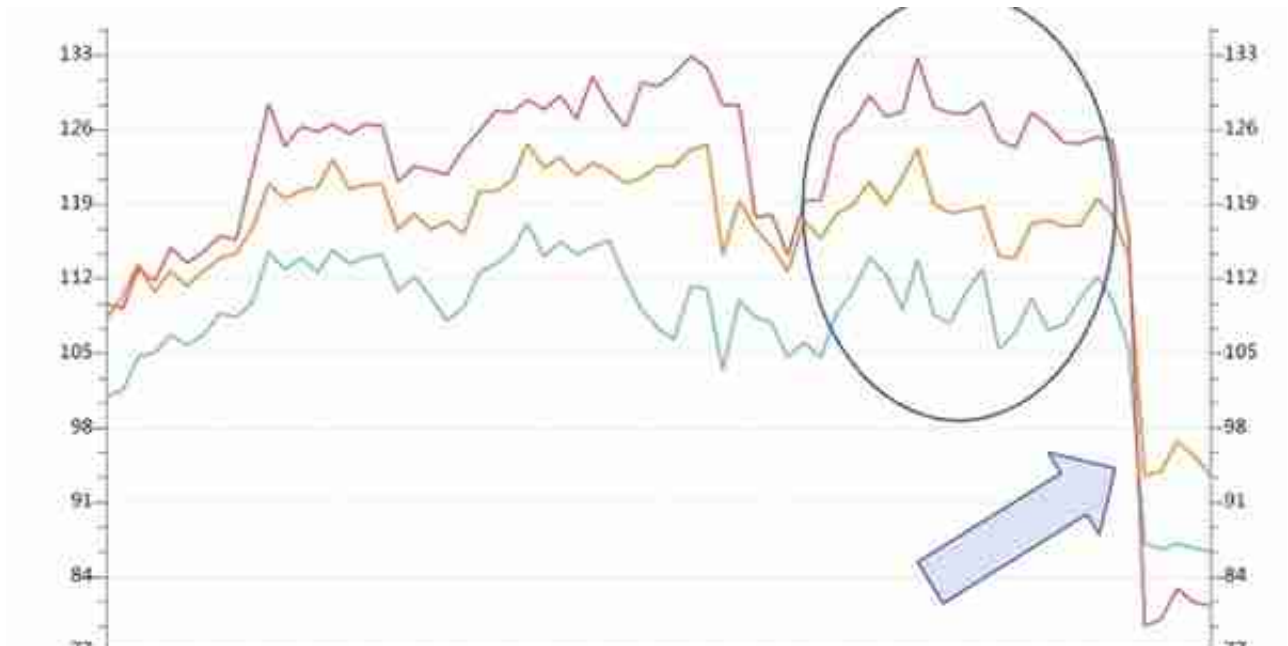
结构性视角，恩格尔系数告诉我们说，疫情后食品消费占比大幅上升，但是这背后不仅仅是收入因素，还有短期内食品价格上升以及防疫政策相关的消费场景受限。

八大类消费品和细分行业告诉我们，下降的是高接触、房地产相关的，上升的有医疗吃住这些。

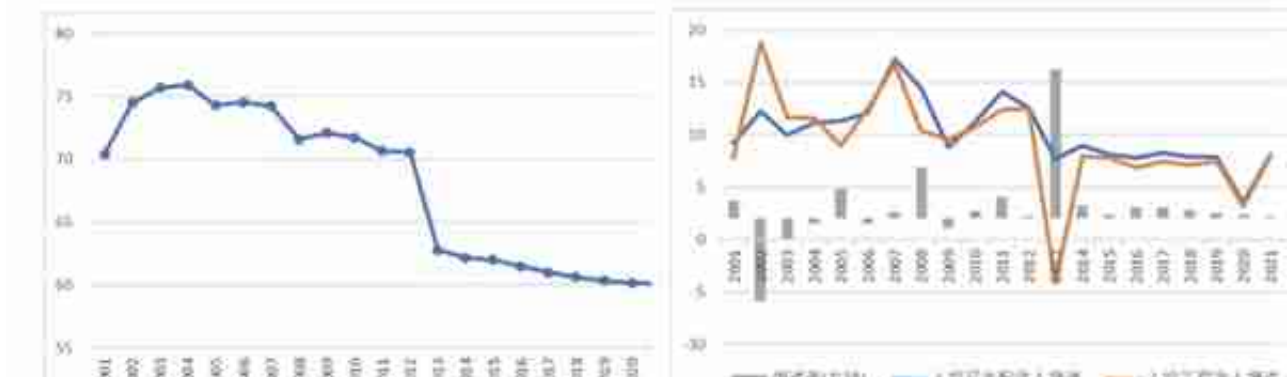
三、消费疲软的原因：宏观和微观视角下的分析

宏观层面视角：消费能力和消费意愿（“能不能”和“愿不愿”）

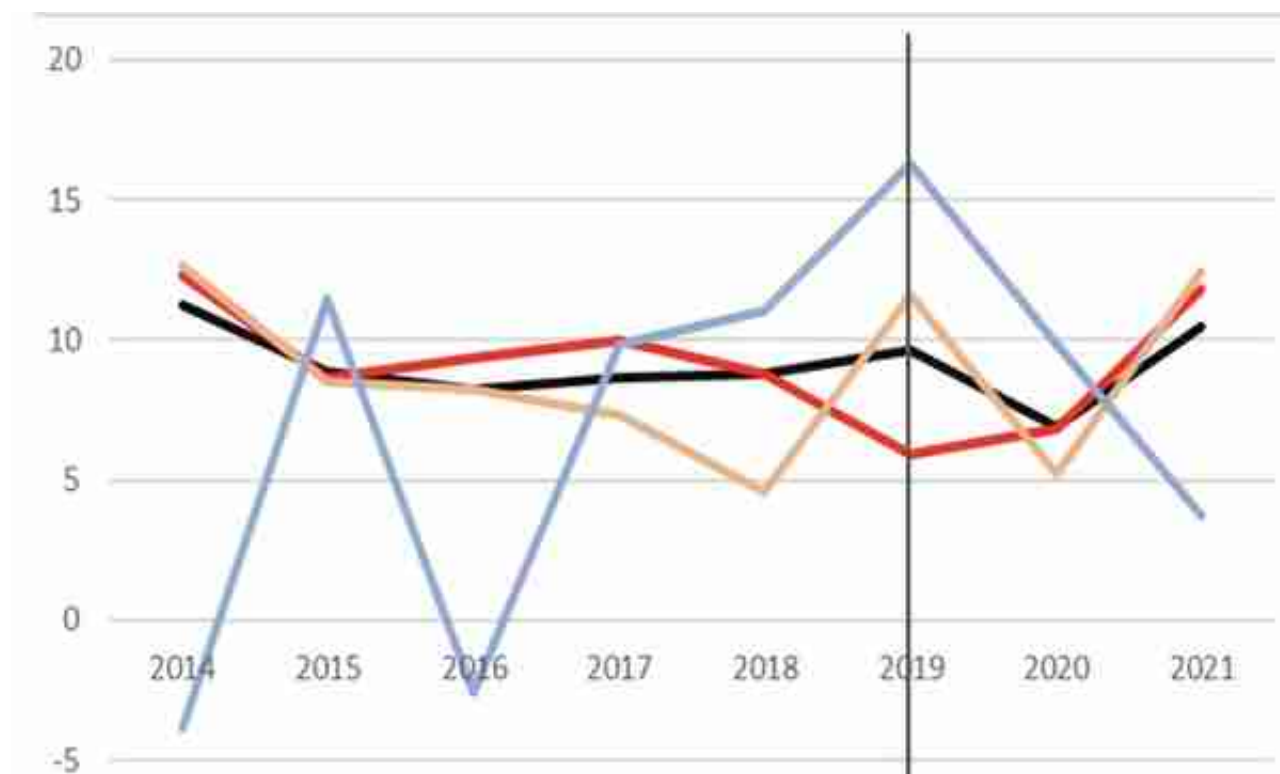
消费能力，重中之重一定是收入。收入有两点，一是疫情后居民收入的增速放缓且持续低于GDP增速。先来看收入增速的绝对水平，下图圈出来的这块是疫情之后的表现，城镇居民的人均可支配收入在2019年一季度的时候还有5.9%，到2020年二季度下跌到-2%，此后回升，但2021年后又再度急转直下。2022年三季度有一个小幅度回升，但整体还处在历史低位。



消费者对收入就业的信心也和就业市场整体情况非常一致，这里展示的是各年龄段的失业率情况。讨论很多的是年轻人（16岁-24岁）的高失业率，在7月份达到接近20%的峰值之后，有所回调，但还是处在较高的位置。



除了不同来源的增速都在放缓之外，还有个很大的问题是收入分配的恶化，疫情对低收入群体的冲击更大。考虑到低收入群体的边际消费倾向更高，整体而言收入分配的恶化也会进一步抑制消费。疫情对低收入群体冲击的更大，这一点对于城镇和农村都成立，但具体表现又有所不同。为了说明这一点，我们分别考察下城镇和农村里面收入最高20%、中间20%和最低20%收入户人均可支配收入的增速，这是一个年度数据。



说完增速再看看收入绝对水平的比较。我们用来考察收入差距的指标，就是最高20%收入户的收入除最低20%收入户的情况。黄色的是农村，蓝色的是城镇，疫情后无论是城镇还是农村的收入差距都在扩大，尤其是农村，由疫情前的8.5%上升到了8.9%。还有一点，疫情打断了此前从2016年开始农村收入分配在改善的大趋势。