



从系列数据看扩大消费需求的长效机制建设

作者：刁倩

电话：13488659604

邮箱：diaoqian@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：www.cnfin.com

客服热线：400-6123115



根据统计局公布的最新社零数据以及各省市发布的一季度消费市场表现情况看，我国消费整体呈现显著回暖趋势。消费作为经济中的慢变量，要推动其可持续发展、长期繁荣，需要建立和完善扩大居民消费的长效机制，使居民有稳定收入能消费、没有后顾之忧敢消费、消费环境优获得感强愿消费。

围绕“能消费、敢消费、愿消费”三大目标，我们选取系列宏观数据，通过观察居民可支配收入、社会保险基金收入及支出情况、居民消费支出情况及消费者信指数、CPI走势、乡村及城镇社会消费品零售总额走势等数据，管中窥豹探究扩大消费需求的长效机制的难点与关键。

目录

一、居民可支配收入稳步增长，增速不稳定或影响消费预期.....	3
二、社保支出稳定增长，减轻居民消费后顾之忧.....	4
三、居民消费支出保持平稳，消费者信心亟待恢复.....	4
四、消费供给旺盛、需求不足，CPI 价格指数总体保持平稳.....	5
五、农村消费空间较大，基本与城镇消费增速保持一致.....	6

图表目录

图表 1：近年居民人均可支配收入.....	4
图表 2：近年城镇及农村居民可支配收入.....	4
图表 3：近年社会保险基金支出及收入情况.....	4
图表 4：近年居民人均消费支出.....	5
图表 5：近年消费者信心指数.....	5
图表 6：近年 CPI 走势.....	6
图表 7：社零类别数据走势.....	6
图表 8：近年乡村消费与城镇消费走势.....	6

从系列数据看扩大消费需求的长效机制建设

根据统计局公布的最新社零数据以及各省市发布的一季度消费市场表现情况看，我国消费整体呈现显著回暖趋势。消费作为经济中的慢变量，要推动其可持续发展、长期繁荣，需要建立和完善扩大居民消费的长效机制，使居民有稳定收入能消费、没有后顾之忧敢消费、消费环境优获得感强愿消费。

围绕“能消费、敢消费、愿消费”三大目标，扩大居民消费的长效机制可以从保障“能消费”的收入分配，完善没有后顾之忧“敢消费”的社会保障，提高“愿消费”的消费信心、有效供给、扩大农村消费等方面建立。

我们选取系列宏观数据，通过观察居民可支配收入、社会保险基金收入及支出、居民消费支出及消费者信指数、CPI走势、乡村及城镇社会消费品零售总额走势等数据，探究扩大消费需求的长效机制的难点与关键。

一、居民可支配收入稳步增长，增速不稳定或影响消费预期

提高人民收入是扩大消费需求的前提和基础，是提高消费能力的保证，也是以人民为中心、发展成果由人民共享的理念的具体体现。从数据走势来看，近两年受疫情影响，居民收入增速波动较大，但是整体表现为正向增长。收入的增长是促消费长效机制的重要基础。

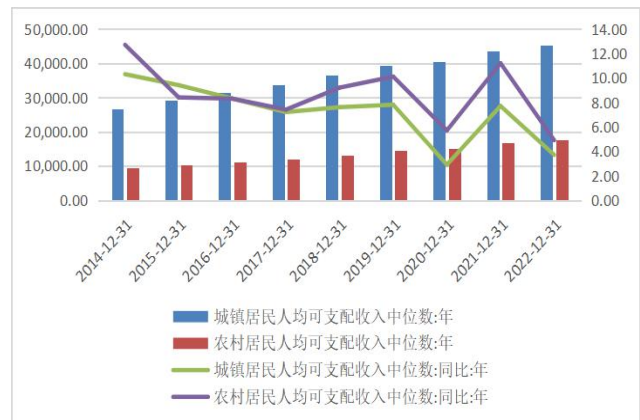
居民可支配收入的增长为消费的扩大及可持续提供了基础。但需要注意的是，居民收入增速不稳定会导致居民对消费的预期降低，将收入的大部分作为预防性储蓄。这也与近两年来居民存款不断创新高的数据吻合。而超额储蓄的背后，除了有疫情对收入不稳定的影响外，更有来自于居民背后高企的负债，预防性储蓄便是对较高水平负债的较为保守的应对方法。

从数据中我们也看到，农村居民可支配收入的增速明显高过城镇居民。农村可支配收入的快速增长可以扩大农村消费市场，为全国的消费市场提供一个增速较快的区域。这背后既有国家对乡村振兴政策的支持落到实效，更有农村居民在城市化进程加快下多元化的收入增加。

图表 1：近年居民人均可支配收入



图表 2：近年城镇及农村居民可支配收入



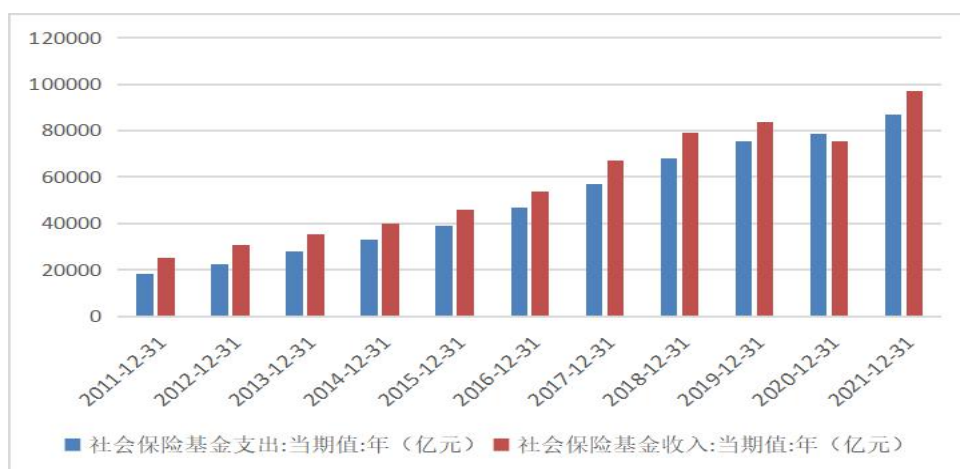
来源：统计局，新华财经

二、社保支出稳定增长，减轻居民消费后顾之忧

社会保障制度作为一项基本制度，能够调节收入分配、纾解社会矛盾、推动经济发展、促进社会和谐稳定，是社会的“稳定器”“安全网”“调节阀”，同时，社会保障制度也是重要的民生工程。社保的稳定支出，能够减轻居民的生活压力，减少居民的预防性储蓄，增强居民的消费意愿，释放居民的巨大消费潜力。

从数据中来看，社保支出近两年都保持了较为稳定的增长，保障了居民在医疗、退休养老等方面的需求，为居民的其他消费提供了空间，也增强居民的消费信心。由于受疫情影响，2020年社保收入有一定下降，但随着疫情防控优化，社保收入也出现了较快恢复。

图表 3：近年社会保险基金支出及收入情况



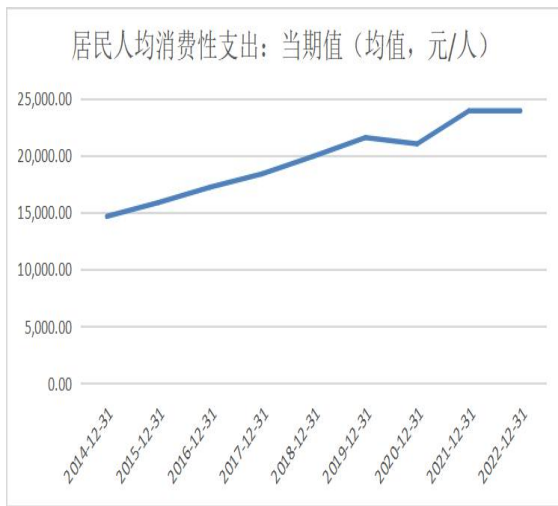
来源：统计局，新华财经

三、居民消费支出保持平稳，消费者信心亟待恢复

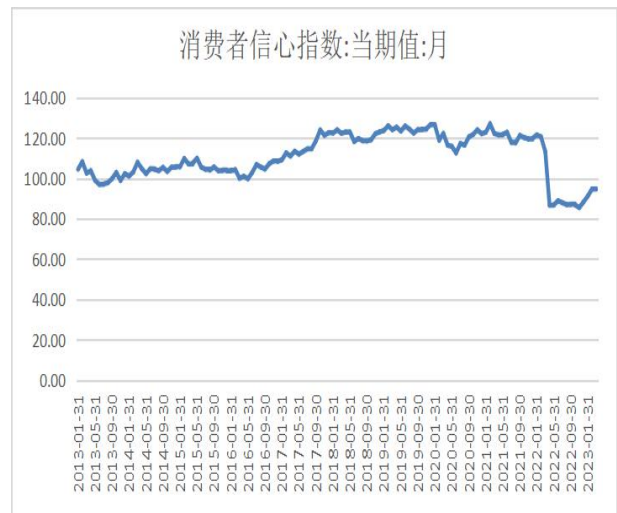
增强居民的消费信心，是建立促消费长效机制的重要一环。只有居民想消费、敢消费，消费市场才能实现可持续繁荣发展。对于居民来说，预期收入增加，基本社会保障有保证，就会增强居民对未来的信心，改善消费预期，增加消费支出。

我们选取了消费者信心指数、居民人均消费支出两个指标来监测居民消费信心的情况。从数据来看，近两年居民人均消费支出受疫情影响有轻微的下滑，但总体仍保持增长趋势。从消费者信心指数来看，近一两年来信心指数降到近10年来低点，也从一个侧面反映出居民人均消费支出难以增高的原因。因此，若要提振消费，消费者信心亟待恢复。

图表 4：近年居民人均消费支出



图表 5：近年消费者信心指数



来源：统计局，新华财经

四、消费供给旺盛、需求不足，CPI价格指数总体保持平稳

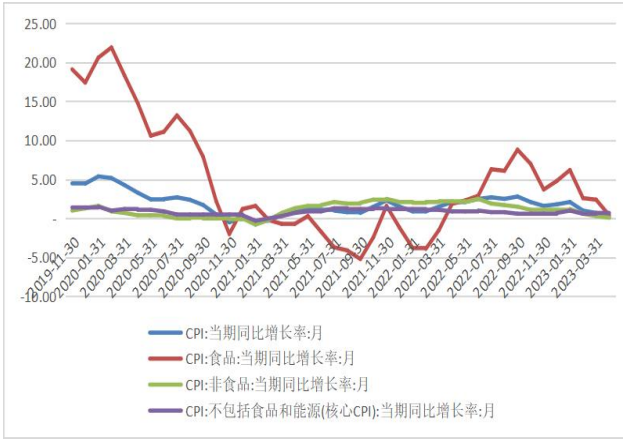
以供给侧结构改革为主线，不断扩大优质消费品、中高端消费品的供给，满足消费者日益增长的个性化、多样化、品质化的消费需求。由于价格是反映供给和需求匹配情况的信号，因此我们选取了消费价格指数作为判断消费市场供需情况的关键指标。同时，通过社零类别数据的走势，也可以看到目前消费市场的消费结构变化。

从CPI数据走势来看，食品CPI价格主要由猪肉、鲜菜和鲜果等驱动，会受季节性、疫情等短期影响因素产生较大波动。而非食品CPI价格主要由工业消费品和服务价格驱动，总体来说趋势相对比较平稳。但是从近半年的趋势来看，CPI整体趋势是走低的，从一定程度可能反应供给旺盛、需求较弱的问题。因此要注意多层次提振消费需求。

此外，从社零类别数据来看，以金银珠宝、化妆品、体育娱乐为代表的升级消费保持了较高的增速，从一定程度上反映了目前消费市场的结构升级与多层次化，更加重视精神层面以及个性化、

品质化的消费。

图表 6：近年 CPI 走势



图表 7：社零类别数据走势

商品零售类别同比增速	2023年1-4月同比增速
粮油、食品类	6
饮料类	0.6
烟酒类	8.3
服装、鞋帽、针纺织品类	13.4
化妆品类	9.3
金银珠宝类	18.5
日用品类	6.2
体育、娱乐用品类	10.1
家用电器和音像器材类	-0.3
中西药品类	13.3
文化办公用品类	-2.2
家具类	4.3
通讯器材类	-1.5
石油及制品类	11
汽车类	5.4
建筑及装潢材料类	-4.5

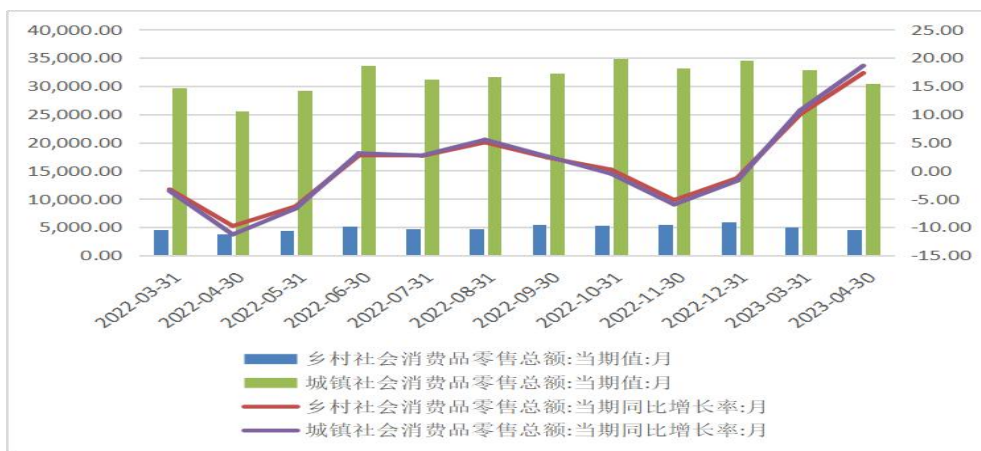
来源：统计局，新华财经

五、农村消费空间较大，基本与城镇消费增速保持一致

在乡村振兴中，生活富裕是根本，生活富裕也是扩大农村消费的根本。在稳步增加农民收入、完善农村社会保障制度的基础上，城镇消费与乡村消费正有效衔接。随着农村公路、电网、物流、信息网络等公共基础设施的建设，电子商务也逐渐走进农村，农村消费市场正有序发展起来。

从数据来看，近年来乡村社零增速与城镇社零增速基本保持一致。最新数据显示，1-4月份，城镇消费品零售额130062亿元，同比增长8.4%；乡村消费品零售额19771亿元，增长8.6%。2023年以来，乡村社零增速大于城镇社零，乡村销售快于城镇。

图表 8：近年乡村消费与城镇消费走势



来源：统计局，新华财经

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。