

● 经济学

从西方发达国家消费信贷的作用 看发展我国消费信贷的迫切性

叶永刚, 邓亚平

(武汉大学 商学院, 湖北 武汉 430072)

[作者简介] 叶永刚 (1954-), 男, 湖北黄陂人, 武汉大学商学院金融系教授, 经济学博士, 主要从事国际金融研究; 邓亚平 (1963-), 湖北蕲春人, 武汉大学商学院金融系硕士生, 主要从事金融研究。

摘要 西方发达国家消费信贷发展迅速, 对经济和市场的作用巨大。它对消费需求有乘数作用, 可提高中低收入者的消费水平, 可开辟银行新业务, 可充分发挥中央银行货币政策调控作用。我国目前面临着社会有效需求不足、产品过剩严重、企业开工不足和社会贫富差距扩大等问题, 迫切需要发展消费信贷, 刺激消费需求, 提高中低收入者消费水平, 促进社会总供求平衡, 实现国民经济良性循环和稳定增长。

[关键词] 消费; 信贷; 银行业务

[中图分类号] F 830. 5 [文献标识码] A [文章编号] 1000-5374(2000)03-0299-05

西方发达国家消费信贷历史有 200 多年, 特别是第二次世界大战以后发展迅速, 对经济和社会的作用巨大。从西方发达国家发放消费信贷的实践经验看, 消费信贷主要作用是融通消费资金, 增加消费者购买力, 刺激社会总需求, 解决有效消费需求不足问题, 帮助实现国民经济供求平衡。但由此引出其它作用, 如提高中低收入阶层生活水平, 调整银行资产结构, 为发挥央行货币政策作用创造条件等。下面主要以美国为例, 实证分析美国消费信贷对经济、金融和社会的作用, 并论证发展我国消费信贷的迫切性。

(一) 消费信贷对消费需求有乘数作用, 能有效促进社会总供求均衡

市场经济运行以利益为驱动机制, 一方面极大地促进了社会生产力的提高, 创造了丰富的物质产品; 另一方面总是伴随着以产品相对过剩为特点的周期性经济危机。消费信贷则能增加消费者购买力, 进而刺激社会总需求, 帮助实现社会供求均衡, 缓解

因有效需求不足造成的经济危机。我们认为, 消费信贷对消费需求有乘数作用, 当商业银行发放一笔消费信贷后, 实现的消费需求将远远超过消费信贷总额: 首批消费金额等于消费信贷与消费者首期付款额之和; 由增加消费而增加的收入, 会引起新一轮消费, 如此循环往复, 由一笔消费信贷而增加的消费总额将是消费信贷的数倍。美国战后经济增长速度较高, 经济周期延长, 一个重要原因是得益于消费信贷的高速增长。1951-1990 年美国国民生产总值年均递增 6.13%, 经济周期长度从 1846-1949 年的平均 50 个月, 增加到 1949-1982 年的平均 57 个月。特别是 1982 年至今的 18 年中, 只 1990-1992 年出现过一次衰退, 平均周期长达 100 多个月。最近一个经济增长周期已经长达 107 个月, 创下有史以来最长的经济增长记录。据《美国华尔街日报》对 53 名经济学家的调查表明, 几乎所有的经济学家异口同声地表示, 消费开支的强劲增长和企业生产力的提高, 是支撑美国经济繁荣的两大支柱。

美国高消费是靠快速增长的消费信贷支撑的。1995年一季度末消费信贷余额为44704亿美元(包括美国统计的消费信贷和1-4户住宅贷款,相当于我国消费信贷口径,下同),占同期消费总额的93.5%。若以增加额来看也是如此,1995年消费信贷总额比1950年增加44009亿美元,占同期消费增加总额47711亿美元的92.24%,也就是说美国45年的消费增长几乎全部来自新增加的消费信贷。消费信贷总额增长速度也远远超过生产、消费增长速度,1951-1995年消费信贷总额年均递增9.69%,而同期国民生产总值按现价计算年均递增7.37%,消费支出年均递增7.42%,消费信贷总额增幅分别高2.32、2.27个百分点。

(二)消费信贷具有融通消费资金作用,催化中低收入提前实现消费需求,提高中低收入者生活水平

我们认为,造成市场经济社会消费需求与购买力异位的原因主要有两个:一是收入差距过大引起的消费需求与购买力在空间上的异位,中低收入者购买力小于消费需求,高收入购买力大于消费需求。市场经济采取按资分配为主的分配方式,因资产阶级占有的资产不断增加,收入差距日趋扩大。

据美国商务部《美国统计提要》1995年版的资料,美国中低收入家庭收入占国民收入比重都是下降的,只有收入最高的20%家庭收入比重是上升的。收入最高的20%家庭的收入是收入最低的20%家庭的收入的11倍,收入最高的5%家庭收入是收入最低的20%家庭平均收入的18.3倍。据联邦政府统计资料,1992年美国家庭人均年收入20140美元,其中工人年收入28692美元。据美国商务部资料,1992年大企业主管人员平均年收入(包括股息红利收入)284万美元,比1990年增加56%,为一般职工收入100倍左右。大企业总裁级收入为一般职工收入200倍以上。如美国施贵宝制药公司领导入年收入高达1285万美元。一些文艺体育明星收入也令人咋舌,如球星乔丹年收入达4000万美元。全世界拥有资产价值超过10亿美元的家族和个人共计291人,美国占101个。据估计,1995年仅占1%人口的美国巨富拥有40%以上的社会财富,是1975年的2倍(以上数据主要来源于卢汉川等编著的《透视美国》)。有些低收入家庭却不满足最低生活需求,据美国政府公布的材料,1992年生活在贫困线(4口之家,年收入在13359美元)以下的有3600万人,占总人口1.1%,比1990年的2000万人增加1600

万人。

二是消费品价值越来越高,积累消费资金的期限越来越长,造成购买力与消费需求在时间上的异位。这个问题在中低收入阶层最为突出,他们只能购买生活必需品,无力购买高档消费品,像汽车、住房等消费品价格,相当于中低收入者家庭总收入的数倍或几十倍,必须储蓄几年、几十年才有能力购买。

消费信贷则具有融通消费资金作用,即能起到重新分配社会购买力使用权的作用。发放消费信贷的机构将高收入者的剩余收入集中起来,借给中低收入者,主要借给中产阶级消费,催化中低收入者提前实现消费需求,提高中低收入者生活水平。例如,发达国家发放住房消费信贷的对象,一般是那些年收入与房价比为1:3-6的家庭,若这些家庭收入1/3用于购房,那么消费信贷帮助他们提前9-18年实现购房愿望。如美国家庭住房的改善就得益于住房信贷。美国在19世纪至第二次世界大战结束这一时期,由于工业化的城市化进程加快,大量农民离开本地涌向城市,造成城市住房数量严重不足,联邦政府为此规定“一户一室”的最低住房标准。1899-1945年的46年间,新建住宅不到2000万套,平均每年建房42万套。从1946年开始每年新建住宅100万套以上,到90年代初的40多年间,美国共建住宅5000多万套,占全国住宅总量的3/5。1985年人均居住面积达174平方米,90年代初期人均达60平方米。按美国人公认的每个房间住人超过一个人就算过于拥挤的标准,住这种“过于拥挤”的房屋的家庭,已由1940年的20.3%减少到1980年的4.2%。据统计,1992年全美共有10460万栋住房,拥有自己住房的家庭占家庭总数65%,居世纪之首。美国人喜欢住宽大舒适的住房,按间数分,自有住房平均每栋5.4间,其中卧室2间;租用的住房平均每栋4.2间,其中卧室1.9间。每户有2个卧室的占30.8%,3个卧室的占38.1%,4个卧室的占10.3%,5个以上卧室的占2.8%,没有单独卧室的统舱式占2.3%。按当时人口平均,每套住房居住人数不到3人,有5%的家庭有2套以上住宅。96%左右的住宅配有先进的现代化设备,配有2个以上现代化卫生间的住房占总住房数的75%以上。

美国自二次大战后住房建设明显加快,美国人民大部分人拥有宽敞、现代化的住宅,主要得益于消费信贷的大量增加。1995年第一季度末美国个人住房抵押贷款余额达到32455亿美元,比1950年增长73.93倍,年均递增10.03%。住宅抵押贷款余额占美国居民当年可供支配的个人所得比重大幅度提

高,从 1950 年的 21.36% 上升到 1984 年的 48.43%,提高 1.26 倍。据有关方面统计,美国居民购房资金 80% 左右来自住宅信贷

到 1992 年末,形成美国个人家庭财产的资金来源中,自有资金占 72.3%,贷款占 27.7%。若除开富裕阶层,贷款占中低收入阶层资金来源比重更大。贷款按用途分,买房占 53.1%,买地产占 25%,买汽车占 8%,其他占 13.9%。可见美国人贷款一半用于购买住房。由于消费信贷惠及千家万户,大部分美国家庭拥有各种财产。70% 的人拥有汽车,63% 的家庭拥有自有住宅

(三) 金融机构从此可作用于国民经济各个领域,开辟了银行新业务和新的利润增长点

在消费信贷出现之前,银行一直坚持商业贷款理论,只为企业的商业性活动提供大额批发贷款,不屑于向消费者的消费行为发放小额零售贷款,不仅导致银行资产业务单一,也限制了银行的活动范围和作用,作为社会经济活动血液的信贷资金不能在全社会整个经济活动中流动,结果必然造成血液循环不畅——经济不能实现良性循环,出现消费需求不足,生产过剩,最终爆发经济危机。这在二战后尤其突出,一方面社会生产力得到空前发展,产品相对过剩严重,需要刺激消费需求;另一方面,居民存款逐步成为银行主要资金来源,银行为了稳定居民存款,必须为居民提供更多的金融服务,银行也必须为过剩资本寻找出路,居民为了提高生活水平也敢于申请消费信贷。于是银行和消费者一拍即合,在二战后大力发展消费信贷。1987 年美国大银行消费信贷和住宅贷款之和占贷款总额 16.11%,小银行达到 48.2%,其它金融机构所占比重更高,而且其比重在不断上升,成为金融机构最大贷款种类

消费信贷也成为银行新的利润增长点。消费信贷收益较高,不仅像其他贷款一样收取利息,还要收取有关费用。首先消费信贷利率较高。美国住房抵押贷款合同利率 1980 年最高为 12.25%,1996 年一季度为 7.15%。第二,贷款机构要收取发起费、申请费和某些手续费。发起费以百分点表示,每一点代表所借资金 1%。如美国传统住房抵押贷款手续费占借款金额比重,1980 年最高为 2.1%,1996 年第一季度为 1.07%。第三是贷款机构以高于原始成本的价格销售抵押贷款债券收益,这一收益称作二级销售利润。当然,如果抵押贷款利率上升,将抵押债券在二级市场上销售时,发起人将遭受损失

(四) 提高个人对货币政策敏感度,充分发挥央行货币政策调控作用

消费信贷涉及千家万户,美国有 1.9 亿人开立了消费信贷帐户,占美国总人口 70% 以上。每年有 6000 万个家庭使用信用卡透支,占美国家庭总数的 37% 以上,累计债务高达 4000 亿美元。发放消费信贷,也就是让千家万户居民享受金融服务,将居民活动与金融机构和金融发展紧密联系起来。这既为中央银行提供了调控货币信贷手段,又扩大了中央银行货币政策作用的基础面。也就是通过千家万户消费信贷享受者传递货币政策信息,进而扩大货币政策作用,最终调控国民经济活动和发展。一是通过调整贷款利率水平和首期付款额比例,影响居民借款总额,从而调节全社会货币和信贷总量。消费信贷变化直接影响居民和全社会的消费总量,进而影响其国民经济总供给和总需求的均衡,最终实现宏观经济发展目标

二是通过调整不同消费信贷利率水平,或者调整不同分期付款消费信贷首期付款比例,调整货币信贷使用结构,进而调整社会消费结构,最终实现调整社会生产结构、国民经济结构的目的。

我国经过 20 多年的经济改革,初步建立起了有中国特色的社会主义市场经济体制,也出现了市场经济国家固有的问题,即社会有效需求不足,产品过剩严重,企业开工不足,社会贫富差距扩大,需要发放消费信贷刺激消费需求,提高中低收入者消费水平,促进社会供求平衡,实现国民经济良性循环和稳定增长

1. 我国消费对经济发展的贡献趋于下降,需要发放消费信贷刺激消费需求

经过 20 多年的改革开放,我国已从产品短缺阶段过渡到产品相对过剩阶段,进入需求约束和市场制约的新阶段。特别是 1997 年因受东南亚金融危机的冲击,开始出现比较严重的产品相对过剩,1998 年下半年国内贸易部统计的 601 种主要商品,供求基本平衡商品占 66.1%,供过于求商品占 33.8%,只有一种产品供不应求,占 0.2%。截止 1996 年底,全国乡及乡以上工业企业的库存商品总额已达 13276 亿元,相当于 GDP 的 12-15%;如果加上商业库存,总库存将超过 3 万亿元,占 GDP 比重更大。

日趋严重的产品相对过剩对我国经济产生严重影响,一是经济发展速度不断下降,自 1992 年的 14.2% 的高峰下降至 1999 年的 7.1%,年均下降 1.06 个百分点。二是企业开工率严重不足,半数以上

工业生产能力利用率在 60% 以下。三是企业效益下降,国有工业亏损面从 1978 年的 7.6% 上升到 1995 年的 44.8%,特别是从 1996 年第一季度开始,连续出现整个国有工业企业净亏损局面,直到 1999 年才开始好转。四是失业率不断上升,城镇登记失业人员从 1993 年的 420 万上升到 1998 年的 620 万人,增长 47.6%。下岗职工大幅度增加,从 1993 年的 300 万人上升到 1997 年的 1 435 万人。

出现产品相对过剩的原因除开供给增长过快之外,消费增长缓慢也是一个重要原因。我国高速增长的消费一直是改革开放以来的经济增长主动力,但进入 20 世纪 90 年代以后,消费作用开始下降,消费占总需求比例不断下滑,1993 年以后急剧下降,对经济增长的贡献度也越来越小,从 20 世纪 80 年代的 65% 以上,降到 90 年代的 60% 以下,1998 年更急剧下降到 39.74%,而美国个人消费支出对经济增长贡献度高达 83%,我国与之比较起来,差距很大。从另外一个角度也说明我国消费对经济增长的贡献潜力很大,根据我国历史数据推算,消费每增长一个百分点,GDP 将增长 0.5 个百分点左右。如果消费对经济增长的贡献度达到 60%,GDP 将多增长 2 个百分点以上。要增加居民消费支出,就要发挥消费信贷对消费需求的刺激作用,通过金融机构筹集社会闲散资金,向具有消费欲望的消费者发放消费信贷,从而增加有效消费需求,促进社会供求平衡,实现国民经济良性循环,带动经济快速增长。

2 我国消费需求潜力巨大,需要消费信贷帮助消费者实现消费需求

我国目前虽然存在严重的产品相对过剩,但并不是产品绝对过剩,只是有效消费需求不足,也就是说仍然有巨大的消费需求,只不过不能将消费需求和购买力结合起来,形成有效消费需求

我国目前巨大的消费需求表现在四个方面:一是广大农村居民远未达到城市居民消费水平,农民消费需求巨大。我国农村居民购买力很低。按国家统计局统计,1997 年农村人口占全国总人口的 70.08%,若考虑到农村大量的黑户口,比重更大。农村居民家庭人均纯收入为 2 090 元,只占城镇居民家庭人均可支配收入的 40.5%,若考虑到物价上涨因素,相当于城镇居民 20 世纪 80 年代末的水平,相差 10 年左右。1999 年 9 月末乡村居民储蓄存款为 11 137 亿元,仅占全国居民储蓄存款的 18.76%。就户均耐用消费品占有量来说,农村家庭更是远远低于城镇家庭,1997 年乡村居民平均每百户拥有彩电 27.32 台,洗衣机 21.87 台,电冰箱 8.49 台,分别相

当于城镇居民平均每户拥有量的 27.18%、24.54% 和 11.63%。农村居民要达到城镇居民现有消费水平,就会把我国积压商品一扫而空。

二是我国城镇中低收入阶层收入过低,消费需求无法满足。我国已从平均分配体制过渡到按劳分配为主,按资分配等多种分配体制并存的分配体制,加之再分配体制不完善,居民收入差距不断扩大。1994 年中国最贫困的 20% 家庭只占全部收入的 4.27%,而最富有的 20% 家庭占全部收入的 50.24%,超过同期美国的 44.6% 的比例。1995 年有 100 万人左右的个人存款在 100 万元以上,这 1% 的人口占城乡居民储蓄存款总额的 1/3(资料来源:《公平与效率》,杨宜勇等著,第 34-35 页)。我国中低收入者收入较低,生活水平较低,潜藏很大的消费需求,只是缺乏购买力而已。

三是我国居民消费层次偏低,需要不断升级换代。从世界银行《1997 年世界发展指标》提供的资料看,中国居民消费结构层次很低,处于人均 GDP 1 000 美元以下收入层次,随着收入不断提高,会提出更多、更高的消费需求

四是我国已进入以住行为重心的结构升级阶段,发达国家经验证明将是消费信用化时期。我国城镇居民除开住房、汽车以外,大件消费品普及率已经很高了,农村普及率也在不断提高,这是造成目前产品相对过剩的重要原因。下一步消费热点将是住房和汽车。

购买住宅将成为我国居民新的消费热点。目前城镇人均居住面积只有 8.7 平方米,与美国人均 60 多平方米相比差距巨大。另外有 300 万人居住面积不到 6 平方米。现有住宅成套率仅达 53%,还有 45% 的居民住在设备不全、生活不便的平房、桶子楼等简易住宅中,亟须改善居住条件。

将成为我国居民的另一个消费热点是购置汽车,也潜伏着巨大消费需求。例如,我国 1996 年私人汽车拥有量(包括各种车辆)为 143.04 万辆,平均每 500 人才拥有 1 辆,与美国平均 2 人拥有 1 辆小轿车差距巨大。如果到 2010 年实现每 2 家拥有 1 辆汽车,10 年间将产生 1 亿辆汽车的需求,带动几十个相关产业的发展,促进国民经济发展。

但是住宅、汽车都是巨额消费品,其价格是家用电器的几十倍乃至上百倍,中低收入者一时无力购买,如果依靠储蓄,那么购买前的储蓄期就会过长。根据发达资本主义国家经验,在进入住、行消费阶段时,居民消费模式均同步发生变化,即逐步进入信用化时期。也就是说,必须依靠信贷才能满足其欲望。

3. 我国金融机构资产单调, 工商业贷款风险较大, 需要开拓消费信贷领域。

我国金融机构过去主要对工商企业发放生产经营性贷款, 很少发放消费信贷, 资产单调。在金融机构原投向生产、流通领域的贷款风险不断加大的情况下, 逐步认识到投向企业的贷款风险最大, 需要开拓新的贷款领域。居民储蓄存款已成为我国金融机构主要资金来源, 1999 年末储蓄存款达 596 21. 8 亿元, 占各项存款总额 54. 81%, 比 1978 年上升 41. 21 个百分点。但对个人贷款只占贷款总额 1%, 极不相称。为了稳定储蓄存款, 就必须扩大消费信贷, 多为居民提供金融服务。消费信贷对我国金融机构来说是一个全新的领域, 是银行调整资产结构的好机会, 新的利润增长点所在, 银行愿意发放消费信贷。现在各家银行纷纷推出抢占消费信贷市场的各种举措就是一个证明。

4. 我国中央银行希望大力发展消费信贷, 以便扩大货币政策作用。

我国国有企业多, 银行贷款大部分投向国有企业, 因国有企业产权不清晰, 权责不分明, 不能完全按照市场原则行事, 对货币政策变动极不敏感, 往往导致货币政策失效或其作用大打折扣。中央银行非常希望通过金融机构发放消费信贷, 把千家万户消费者与金融机构紧密联系起来, 进而与货币政策联

系起来, 扩大货币政策基础面, 增强货币政策作用。消费者对货币政策极为敏感, 因为贷款利率变动与其利益密切相关, 首期付款比例直接影响其消费能力, 消费者自然对货币政策变动反应迅速。

经过 20 多年的改革开放, 我国经济实力大增, 居民收入快速增长, 人民生活水平大幅度提高, 正在向小康水平迈进, 有能力负债消费。随着人们消费观念的逐步改变, 越来越多的人也敢于负债消费, 我国将逐步进入消费信用化时期, 进入消费信贷大发展阶段。

参 考 文 献

- [1] 廖昌开. 商业银行房地产信贷 [M]. 北京: 中国金融出版社, 1999.
- [2] 王先庆. 住房革命 [M]. 广州: 广东人民出版社, 1998.
- [3] 秦言. 中国中产阶级 [M]. 北京: 中国计划出版社, 1999.
- [4] 张仁琪. 中国人的轿车梦 [M]. 北京: 机械工业出版社, 1997.
- [5] [美] 彼得·S·罗斯. 货币与资本市场 [M]. 肖慧娟, 等译. 北京: 机械工业出版社, 1999.
- [6] 卢汉川. 透视美国 [M]. 北京: 中国物资出版社, 1998.

(责任编辑 邹惠卿)

Rale of Consumption Credit in Western Countries & Development of Consumption Credit in China

YE Yong-gang, DENG Ya-ping

(Wuhan University Bussiness School, Wuhan 430072, Hubei, China)

Biographies YE Yong-gang (1954-), male, Professor, Wuhan University Bussiness School, majoring in international Finance; DENG Ya-ping (1963-), male, Graduate, Wuhan University Bussiness School, majoring in Finance.

Abstract The consumption credit of the western developed countries has developed rapidly and played an important part in economy and society. It has multiplier effects on consumption demand, and raises the consumption level of people of the middle and lower income, and increase the new banking business, and enhances the adjustment function of monetary policies by central bank. Facing the problems on short effective demand, over production, unemployment and unfair distripution, our country needs to develop the consumption credit to stimulate the consumption demand, raise the consumption level of the people of the middle and lower income, enhance the equilibrium of the aggregate supply and demand and realize the good circulation and stable increasing of the our economy.

Key words Consumption; Credit; Banking