



# 从六国经验看中国消费 何时崛起



【财新网】（专栏作家 高瑞东）我们经常听到投资者提问，中国城镇化已经逐步接近发达国家的水平，但消费率（最终消费支出占 GDP 比）却相差甚远，未来中国经济是否会转换为消费拉动型经济呢？城镇化率与消费率是否存在必然的联系？本文我们试图通过观察六个主要发达经济体，并且综合内外国情差异，进行充分探讨。

### 1.日韩：快速城镇化时期，消费率下滑

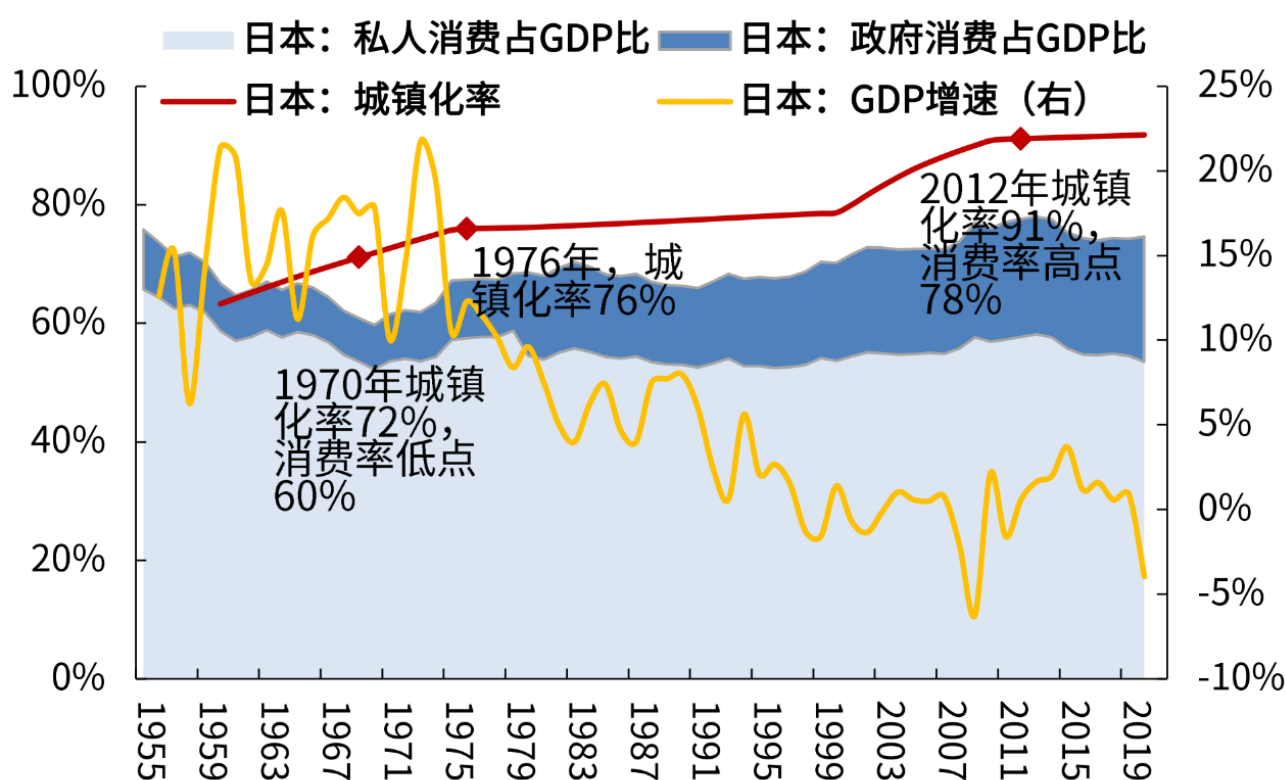
日本、韩国在快速城镇化的时期，消费率（最终消费支出占 GDP 比重，包括政府消费及居民消费）均出现回落。以日本、韩国为例，在上世纪均经历了城镇化率快速提升的过程，比如日本城镇化率，从 1960 年的 63%，提升到了 1976 年的 76%。韩国城镇化率，从 1960 年的 30%，提升到了 1991 年的 75%。在这个阶段，日本、韩国均出现了消费占 GDP 比重（下文中我们简称为消费率）回落的现象。

日韩城镇化率达到 70% 之后，城镇化率放缓，消费率开始企稳、慢速爬坡回升。当日韩两国进入城镇化后期，消费率开始触底回升。日本在 1970 年，城镇化率达到 72% 时，消费率就已触底，底部在 60%。韩国在 1991 年，城镇化率达到 75% 后，消费率也在 61% 左右触底。之后，日韩两国的消费率缓慢提升，分别在 2012 年及 2002 年，回升至高点 78% 及 68%。

消费占 GDP 比重之所以会随着城镇化推进，呈现“U”形变化趋势，原因在于：城镇化前期，国家通常面临工业化和城市化发展，投资对消费产生挤出效应，于是最终消费占 GDP 比重处于下降阶段；城镇化后期，经

济发展水平提高，居民消费水平提升，制造业向成本更为低廉的海外国家转移，双重因素导致国内投资对经济增长的贡献率下降，消费占 GDP 比重提高。

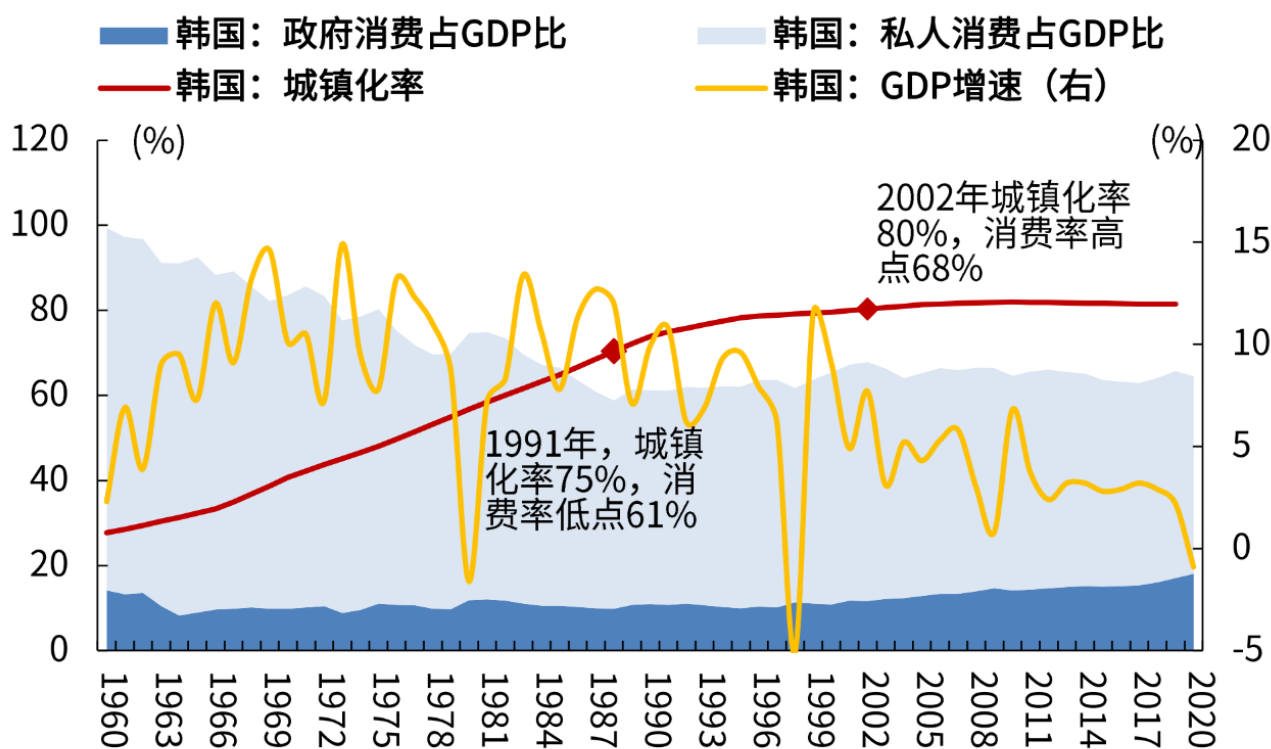
**图 1：日本在 1970 年城镇化率达到 72%，消费率在 60%触底**



资料来源：Wind，光大证券研究所



图 2：韩国在 1991 年达到城镇化率 75%，消费率在 61%触底

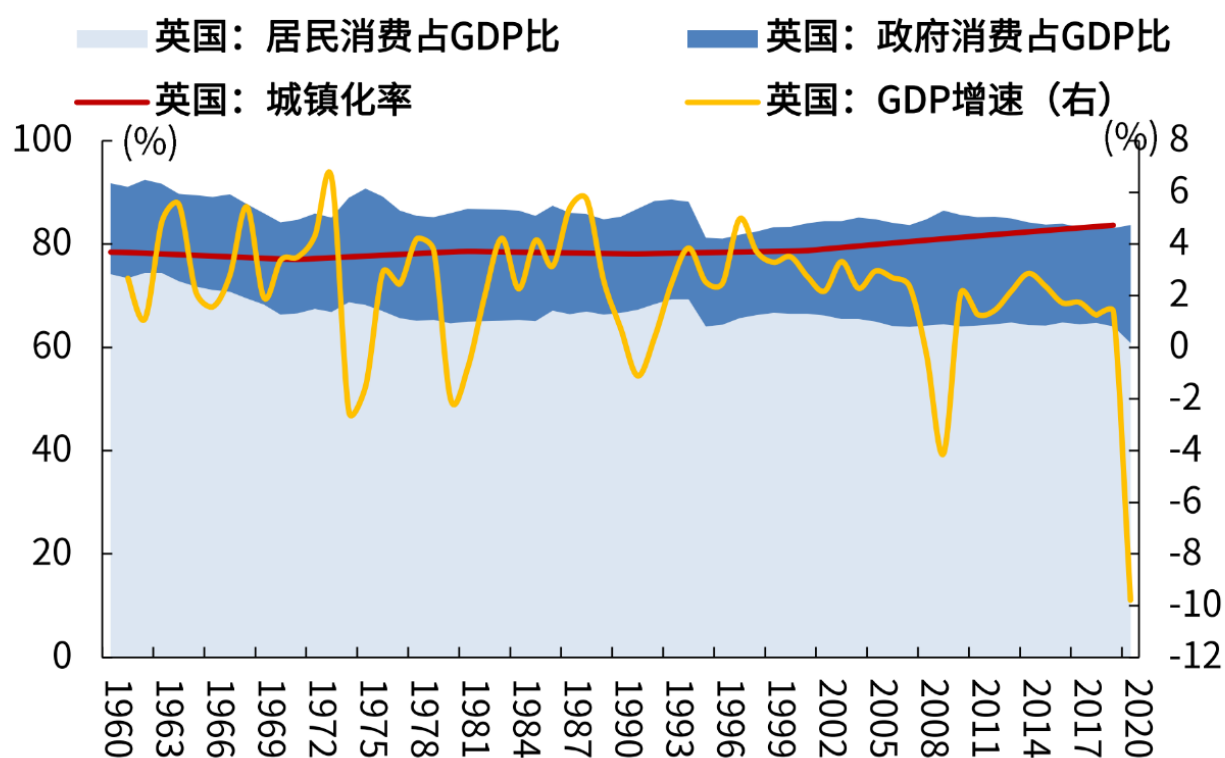


资料来源：Wind，光大证券研究所

## 2. 美英德法：高度城镇化时期，消费率趋于稳定

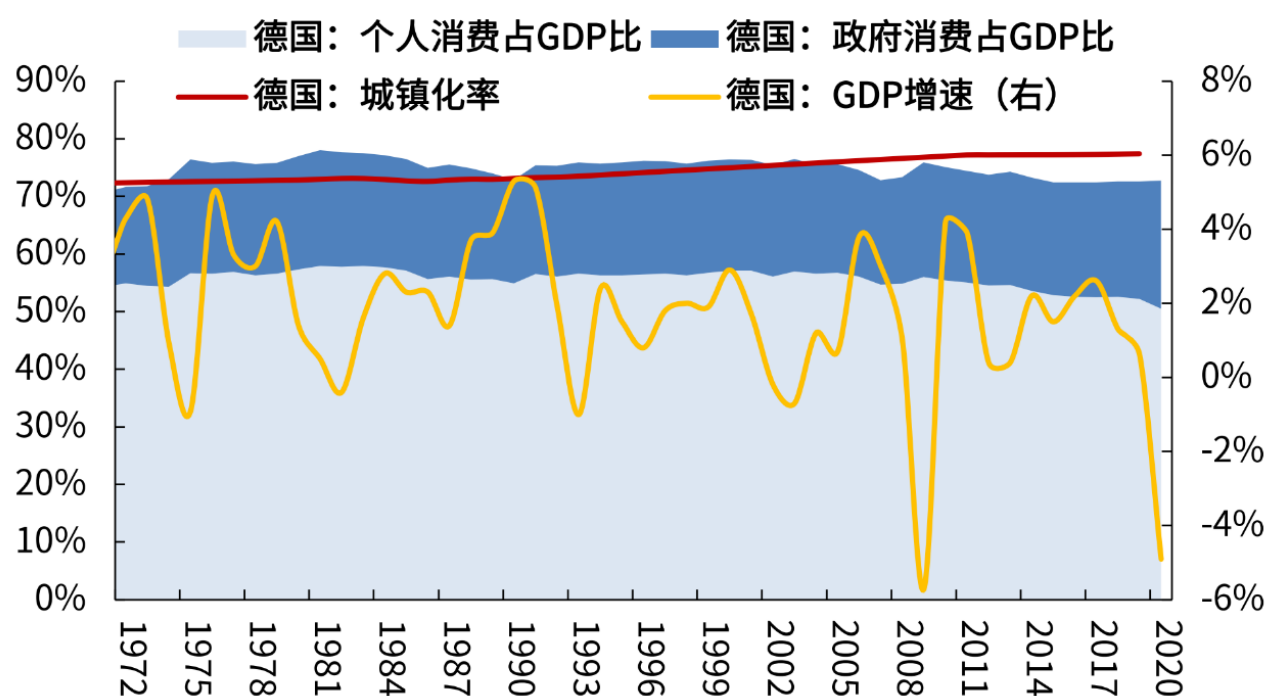
欧洲在二战后，普遍已经达到较高的城镇化水平，消费率趋于稳定。美国、英国、德国，在二战结束后，由于普遍已经实现了较高的城镇化率，经济增长低速波动，可参考意义较小。但可以看出，长期以来，美英德消费率已经趋于稳定，也没有进一步的大幅回升或回落。

图 3：英国消费率长期维持在 80%至 90%的区间



资料来源：Wind，光大证券研究所

图 4：德国消费率长期维持在 70%至 80%的区间

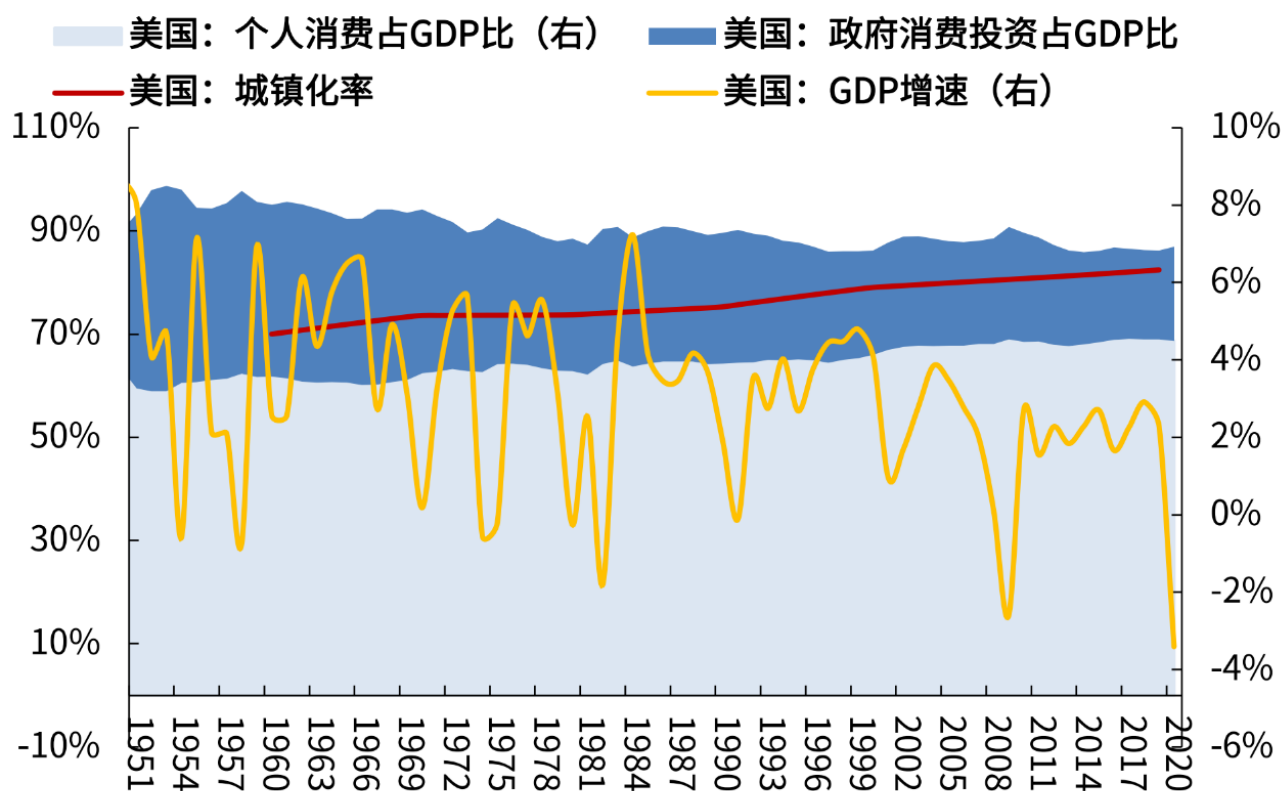


资料来源：Wind，光大证券研究所

美国居民消费缓慢回升，但政府消费持续回落，整体最终消费趋于稳定。

美国居民消费提升主要集中于医疗服务型消费，实物消费则持续回落。将居民消费做进一步拆分，从 1950 年以来，美国居民消费提升主要集中于服务消费；实物消费，尤其是食品消费的占比则持续下滑。美国服务型消费占比的提升，主要集中于医疗服务，尤其在 2007 年之后，美国老龄化率加速提升时，医疗类服务型消费占比在短期快速提升。

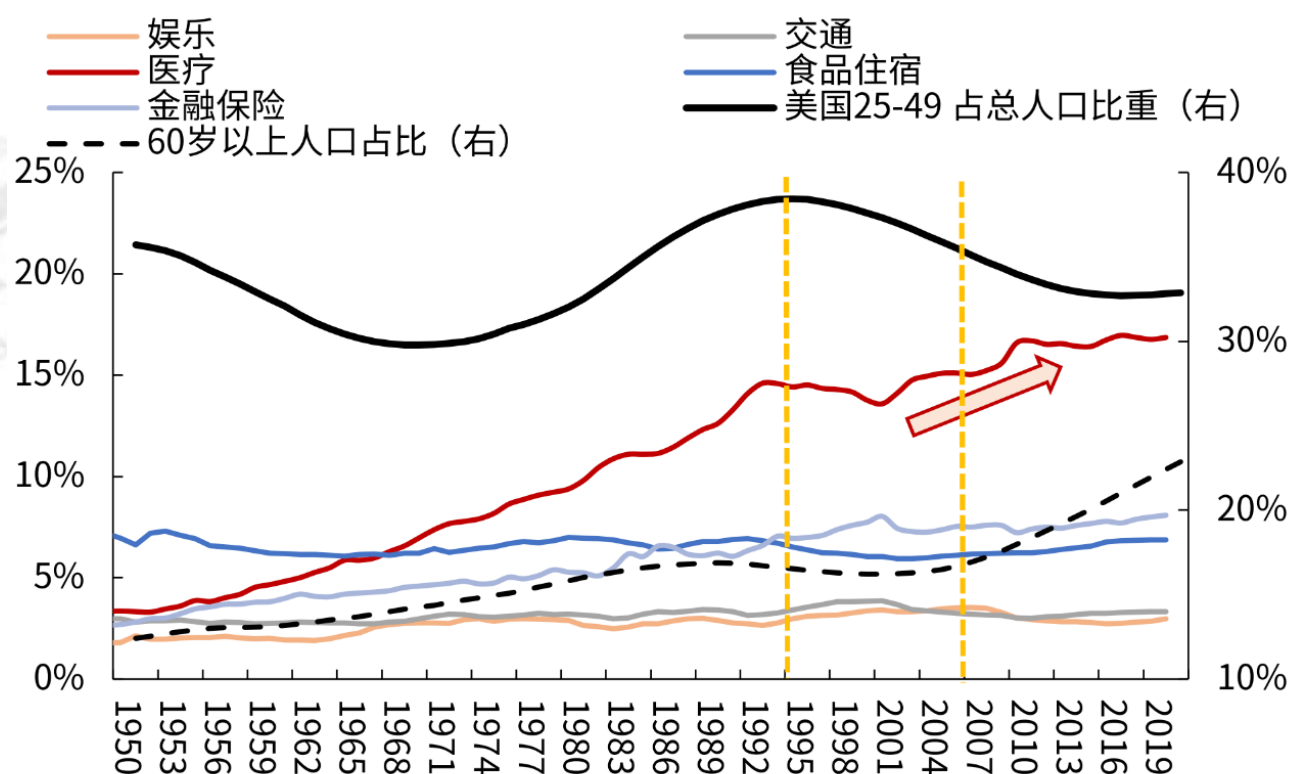
图 5：美国个人消费率持续缓慢提升



资料来源：Wind，光大证券研究所



图 6：长周期来看，美国医疗消费持续提升



资料来源：Wind，光大证券研究所

备注：各类消费在居民消费中的占比

法国则与日韩相同，在快速城镇化过程中，消费率有所回落。法国在二战后，也经历了城镇化率从60%快速提升到70%的过程，这一阶段法国消费率与日韩一样，出现了小幅回落。在城镇化率提升到70%后，消费率则趋于稳定，不再下滑，经济增速也开始逐级回落。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_30535](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30535)

