

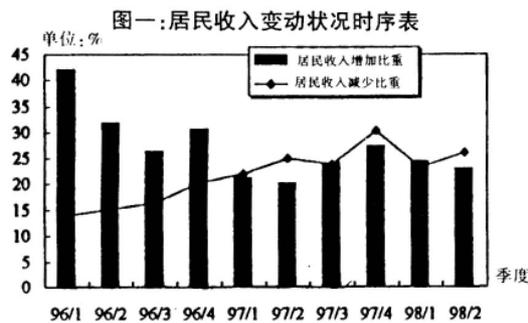
# 上海市居民储蓄问题调查综述

张丽红 范如倩

上海市居民储蓄问卷调查开办至今我们已经作过 27 次调查，每年四次，时间跨度五年之久。通过对最近两年问卷的汇总分析，表现出以外一个特征：经济运行保持相对平稳协调发展，东南亚金融危机的不利影响正逐步撤现，国有企业正处于艰难的体制转换以及中小企业缺乏发展后劲，经济增长速度缓慢下降，零售物价已连续六个月出现负增长，失业率不断上升，居民收入增幅减缓，储蓄意向波动起伏。

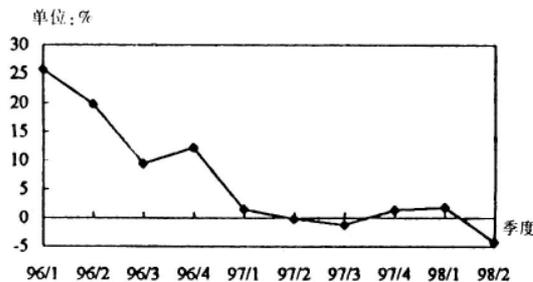
## 一、城乡居民收入水平增速减缓，对收入增长预期较差

自 1976 年至 1996 年间，上海国内生产总值一直以 10% 以上的速度稳步增长，国有企业改革通过放权让利，调整工资，加之职工“第二职业”收入增加，城镇居民收入水平有了较大的提高。在农村，家庭联产承包责任制进一步完善，农副产品收购价格不断提高，民工进城打工等使农民收入也有不同程度的提高。但从 1996 年第三季度开始经济增长速度突破了构筑六年的高位平台而呈现出增势回落的态势。1998 年第二季度国内生产总值只增长 8.3%。与前几年的经济增长速度相比呈下降态势。经济增长的放慢必然会导致居民收入水平增速降低。（见图一）



居民未来收入信心指数逐渐回落。其主要原因在于：一是国有企业改革步履维艰，企业利润大幅度下滑，亏损进一步加剧。前几年一直保持较快发展势头的中小企业至 1997 年以来发展逐步减缓，对经济的推动力减弱。经济的持续下滑会产生强大的惯性作用，势必会影响居民的未来收入水平；二是城镇职工的下岗和失业状况日趋严重，加重了人们的危机感。据统计目前我国下岗职工已达 1200 多万人，比去年增长 41%，其中国有企业 787 万人，占下岗人员的 68%，乡镇企业也因发展不景气而大量缩减就业人数，近几年进入二、三产业的农业劳动力已有不少回流到农村，不可避免地使得相当数量的劳动者及其家庭的实际收入水平下降；三是目前国有企业、政府机构改革进入实质性阶段，加之住房分配制度、医疗制度、教育制度改革的推进，不仅使居民对未来收入增长的预期降低，而且增加了为未来大额消费而增加储蓄的意识。（见图二）

图二：居民未来收入信心指数时序图



(未来收入信心指数指居民对未来收入判断“增加”的比重与判断“减少”的比重之差)

从职业分布来看，国家机关、工商运个体户、经营性公司对未来收入预期较为乐观；而一般农户、退休人员、商业服务业等从业人员对未来收入预期持悲观态度。尤其是农民收入在行业之中始终是最低的。说明我们的农业基础薄弱，粮食流通体制存在很多问题，单靠提高农产品价格已不能解决问题，当前唯一出路是加快农村城市化和工业化的步伐，提高农产品深加工的程度，优化农村经济结构，加强农业的基础地位，增加农民收入。

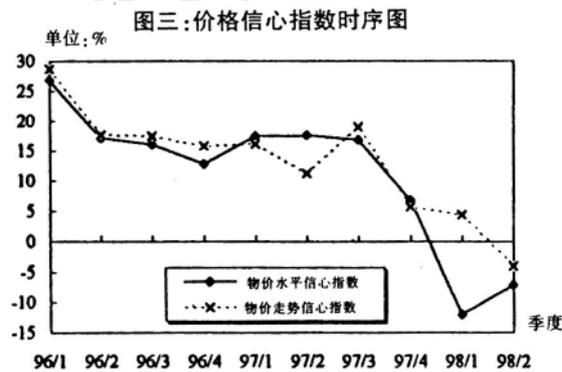
城乡居民对月收入水平的判断，从 1996-1998 年，高收入水平和低收入水平所占比重有所上升，城镇居民之间收入逐渐拉开差距，分配制度发生了根本变化。（见表一）

表一：居民月收入变动分析表 单位：%

	96.02	96.05	96.08	96.11	97.02	97.05	97.08	97.11	98.02	98.05
800元以下	49.4	37.4	43.5	33	45	42.5	37	39.3	50.6	39.4
1500元以上	12.4	18	16.6	25.9	19.3	20.1	17.4	19.6	15.9	20

## 二、物价持续低位运行，通货膨胀进入缓和期，居民对物价的满意程度和物价回落的预期继续提高

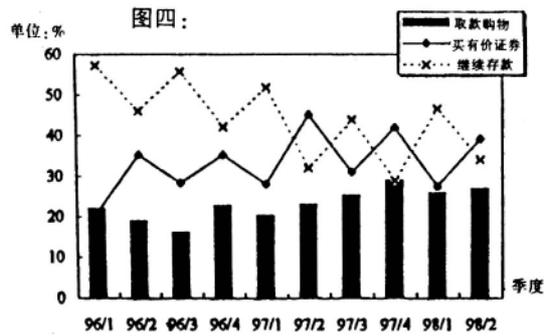
1997 年以来，我国经济发展的一个显著特点就是物价涨幅持续回落，据统计，1-5 月份上海社会商品零售物价同比涨 0.1%，其中 6 月份当月出现负增长，并且今年 5 月份消费品价格也呈下降的趋势。这表明国家物价水平宏观调控成效显著，实现了“低通胀，高成长”的软着陆目标。从 1996 年、1997 年至 1998 年 5 月份六次的储蓄问卷对物价水平的未来走势以及居民对物价水平承受程度的调查可以印证上述结论。（见图三）居民价格信心指数的大致走势也反映出通货膨胀进入缓和期。鉴于目前价格改革基本到位，买方市场的确立，农业将进入一个稳定增长期，灵活的宏观调控，与国际市场的进一步接轨等都有利于抑制通货膨胀。再者受惯性影响，物价水平在以后一段时间内仍会稳中趋降。物价水平的持续负增长对经济来讲并非是一件好事，物价一定程度的回升可能反而有利于各种关系的理顺，有利于经济的循环。为此央行第五次降息旨在将其引向实业投资领域以及消费领域，积极扩大和刺激需求。一般情况下，随着购买力增加，在商品供应一定情况下，库存积压较大，故需求的扩大在短时间内将首先使商品库存减少，而不至于对物价产生太大的影响，尤其在我国企业之间“三角债”现象比较严重的情况下更是如此。因此，即使是投资和消费需求均有所增加，未来一段时期，总体物价水平仍将保持平稳态势。



(A: 物价水平信心指数指居民对物价水平问题判断“过高”的比重与判断“正常”的比重之差; B: 物价走势信心指数指居民对物价走势问题判断“上升”的比重与判断“下降”的比重之差)

## 三、居民储蓄意向虽有起伏，但储蓄倾向仍较强，存款期限趋于短期化

中央银行自 1996 年以来连续 5 次降低存、贷款利率，每次利率调低之后，居民都倾向于购买有价证券，但一段时间之后，居民储蓄意向又回升，居民储蓄意向波动较大。（见图四）。截至 1998 年 6 月居民储蓄存款比上年增加 144.57 亿元，增幅 5.97%，增幅趋缓，但总量持续上升。



首先，最近两年储户在回答“买东西合算，还是存款合算”时，绝大部分储户认为存款合算，较前几年有较大变化。其主要原因一是物价持续低位运行，人们对未来物价稳定充满信心，无需大量购物，以求保值；二是新的消费热点还未形成，随着经济的稳步发展，城市居民消费也向更高层次转移，但目前城市居民缺的就是行和住。由于体制因素和收入增长限制，只好为未来大额消费而增加储蓄。

其次，每次利率调低后，购买有价证券的比重略有上升，但经过一段时间后，储蓄意向又回升。主要原因：（一）随着改革的深入，过去由政府和社会负担的社会福利正逐渐转向由居民自己负担。为了应付将来在养老、医疗、住房等的大量支出，人们正将更多的收入份额用于储蓄。再加上对预期收入的减少，给人们带来巨大的心理压力，以及长期形成的节俭观念的影响，使人们倾向于更多的储蓄，有限的消费；（二）随着市场竞争的作用，收入分配有向高收入者集中趋势，城镇居民之间收入逐渐拉开差距，中高收入阶层不断壮大。居民收入变化必然导致消费行为和储蓄行为的变化，经济研究证明，低收入者一般有较高的边际消费倾向和较低的边际储蓄倾向；而高收入者一般有较低的边际消费倾向和较高的边际储蓄倾向；（三）个体、私营经济的不景气，使得一些原先用于生产经营性资金以储蓄形式滞留银行；（四）目前股市、邮市在宏观管理层的不断调控下，稳定发展，过度炒作机会减少，虽有新股和规模大的证券投资基金上市，但股市的资金总量并没有显著的增加，且保证金金额也呈现下降的趋势。这种状况保证了储源的稳定。并且物价较低而稳定，各类手持金融资产的价格大体均衡。

通过对最近两年问卷的调查可以看出，居民选择三年以上的定期存款的比重呈下降趋势，而选择三年以下定期存款的比重有所上升。说明居民一直等待机会寻求收益较大的投资机会。

#### 四、存、取款动机略有不同

前几年，居民存取款动机，主要是正常生活零用、攒孩子教育经费、养老金、买高档消费品以及买证券及单位集资。但最近一次略有不同，选择“买房或建房”比重有所上升。原因是从1998年起职工住房由福利分配转货币化分配，购房和住房的改善都需要自己出一部分钱，而且随着国家和上海市府各项鼓励政策的出台，上海市住房公积金和商业性个人住房抵押贷款利率的双双不断下调，普通市民购房的愿望有望实现，住宅业将成为新的经济增长点。

基于最近两年的储蓄问卷调查，不难发现，我国当前的宏观经济形势在稳定发展的基础上，仍有许多问题亟待解决。当务之急，一是以投资为突破口，增加国内需求，推动经济增长，确保实现国民经济增长速度8%；二是提高银行信贷水平。加大信贷力度，合理调度资金，充分发挥金融对经济的促进作用；三是继续对符合条件的国有企业进行现代企业制度改革，为其真正做到自主经营、自负盈亏提供制度上的保证。并配合在住房、医疗、社会保险等领域采取切实可行的措施，使整个宏观经济步入良性运行的轨道。

（注：以上图表资料来源于1996年至1998年第二季度居民储蓄问卷调查数据）

（作者单位：人民银行上海市分行）

（责任编辑：何秀华）