

# 中國大陸消費動能觀察與國際影響

◎王國臣／中華經濟研究院第一（大陸經濟）研究所 助研究員

全球金融海嘯疊加嚴格清零防疫政策，致使中國大陸內需動能持續萎縮。本文觀察中國大陸家計部門消費支出的變化，發現貧窮化趨勢加上財富緊縮與預期悲觀，壓抑消費支出。特別是社會品消費零售總額需成長20.8%，方可實現5.5%的經濟成長率。該數值遠超出法人機構的預期，亦凸顯中國大陸經濟復甦前景不容樂觀。對此，北京當局可能調降7年未動的存款利率，甚至祭出「共同富裕」與出境限制。

**關鍵詞：**消費支出、所得分配、家庭負債、共同富裕、貨幣政策

**Keywords:** Consumption Expenditure, Income Distribution, Household Debt, Common Prosperity, Monetary Policy

## 中國大陸消費動能評估

中國大陸消費長期低迷，2012年中國大陸每人平均消費支出為12,054元（人民幣，以下均同），占人均可支配收入的比重為73.0%；至2019年已降至70.1%。受到新冠肺炎疫情的衝擊，2020年更驟降4.3個百分點，2021年雖反彈2.7個百分點，但2022年又跌到66.5%，創歷史新低。（見圖1）

疫情期間，民間部門耐久財消費走弱，更連帶拖累金融機構放款成長。2022年民眾

消費貸款新增53,181億元，年減4.9%，連續4年負成長。其中，房貸新增38,800億元，年減11.2%，連續第3年衰退。尤其是2023年1月消費貸款與房貸增加量，更分別暴跌87.3%與87.6%；儘管摻雜春節因素，但仍凸顯民眾貸款意願低落。（見圖2）

民間消費萎靡也減弱市場交易規模，社會消費品零售總額年增率由2010年的18.4%遞減到2019年的8.0%，每年以1.2個百分點的速度衰退。以上印證消費緊縮雖始於全球