

学校编码: 10384  
学号: 15620111151943

分类号\_\_密级\_\_  
UDC\_\_

廈門大學

碩 士 学 位 论 文

消费信贷、居民消费与经济增长  
Consumer Credit, Household Consumption  
and Economy Growth

巩燕华

指导教师姓名: 杜朝运 教授  
专 业 名 称: 国际金融学  
论文提交日期: 2014 年 03 月  
论文答辩时间: 2014 年 05 月  
学位授予日期: 2014 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_  
评 阅 人: \_\_\_\_\_

2014 年 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 摘 要

1997 年底我国消费信贷余额仅为 172 亿元，经过十多年的发展，到 2013 年已达到 129721 亿元。相应的，消费信贷在金融机构全部贷款余额中所占的比重从 0.23% 提高到 18.04%。而美国消费信贷占银行贷款比重超过 70%，比较而言，我国消费信贷还有广阔的发展空间。

我国消费信贷是否对经济增长存在拉动作用？其对经济增长的拉动作用效果有多大？消费信贷的作用效果又会受到哪些因素影响？这些就是本文主要研究的问题。

本文在理论分析的基础上，以居民消费为桥梁证实了消费信贷对经济增长的拉动作用，依据 2005 年至 2013 年的季度数据得到计量回归结果：每个季度消费信贷余额增加 1 元，则会使该季度的 GDP 增加 2.12 元。接着又从居民消费角度，研究了影响我国消费信贷水平的因素，利用 VAR 模型分析得到：加权人均可支配收入、消费者信心指数、保险密度这三个变量是消费信贷发展的影响因素，且随着时间的推移，三者的影响力会逐渐增大并趋于稳定。最后，我们从这三个方面出发提出促进我国消费信贷发展的政策措施。

本文的理论意义主要是利用相关数据使得消费信贷对经济增长具有推动作用这一观点得到证实。而现实意义则是基于对影响消费信贷发展水平的因素研究，明确居民消费行为中影响消费信贷发展的因素，在现实中就可以采取相应的完善措施，更好地发展我国消费信贷业务，以刺激居民提高消费需求，促进经济协调快速发展。

关键词：消费信贷；居民消费；经济增长

## Abstract

After more than ten years' development, our country's consumer credit has changed a lot, from 17.2 billion yuan in 1997 to 12.9721 trillion yuan by the end of 2013. Synchronously, the proportion of consumer credit in all financial institutions loan is from 0.23% to 18.04%. While in USA the proportion of consumer credit in total bank loans is more than 70%. By contrast, the future development space of the consumer credit in China is very big.

Then, whether the current consumer credit has pulling effect on economic growth? How much is the pulling effect on economic growth? The effects of consumer credit will be affected by what factors? These are the problems that this paper will study.

On the basis of theoretical analysis, this paper taking household consumption as a bridge confirms that consumer credit can drive the economy growth. Based on quarterly data from 2005 to 2013, we can get the results of regression: in each quarter consumer credit balance increases 1 yuan, the GDP will increase 2.12 yuan. Then, from the perspective of the household consumption, we study the influence factors of consumer credit level in our country. The results of VAR model analysis are: weighted average per capita income level, consumer confidence index and insurance density are the influence factors of consumer credit development. As time goes on, the influence of the three factors will gradually increase and tend to be stable. Finally, we can put forward policy suggestions to promote the development of consumer credit in China from these three aspects.

The theoretical significance of this essay is that we proved consumer's promoting function on the economic growth. The practical significance of this paper is: through the study of factors affecting the level of consumer credit, we find the factors affecting the development of consumer credit by consumer behavior. Then we can take corresponding measures to promote the development of consumer credit in our country. This will stimulate the demand of household consumption, reduce the dependence on external economy, and finally realize the sustainable development of economy.

Key Words: Consumer Credit; Household Consumption; Economy Growth.

## 目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究内容与研究方法	2
第三节 文献综述	5
第四节 创新与不足	12
第二章 消费信贷:理论基础与发展历程	13
第一节 消费信贷的内涵	13
第二节 消费信贷的经济理论	14
第三节 消费信贷拉动经济增长的传导机制	166
第四节 我国消费信贷发展历程	18
第三章 我国消费信贷与经济增长的实证分析	24
第一节 居民消费、投资与 GDP	24
第二节 各地区 GDP 与居民消费	28
第三节 消费信贷与居民消费	30
第四节 消费信贷余额与经济增长	31
第四章 影响我国消费信贷水平的居民消费因素分析	33
第一节 变量选取和数据处理	33
第二节 VAR 模型分析	34
第三节 实证结果	42
第五章 促进我国消费信贷发展的政策建议	43
第一节 提高人均收入水平	43
第二节 增强消费者信心	44
第三节 扩大居民保险密度	44
参考文献	46
致 谢	49

## CONTENTS

<b>1. Introduction</b> .....	<b>1</b>
1.1 Research Background.....	1
1.2 Research Methods and Contents .....	2
1.3 Literature Review .....	5
1.4 Major Innovation and Research Defects .....	12
<b>2. Consumer Credit: The Theoretical Basis and Development</b>	
<b>History</b> .....	<b>13</b>
2.1 Concepts of Consumer Credit.....	13
2.2 The Economic Theory of Consumer Credit.....	14
2.3 The Transmission Mechanism of Consumer Credit to Economy Growth	16
2.4 The Development of Consumer Credit in China.....	18
<b>3. The Empirical Analysis of Consumer Credit and Economy Growth</b>	
<b>in China</b> .....	<b>24</b>
3.1 Household Consumption, Investment and GDP .....	24
3.2 GDP and Household Consumption of All Provinces .....	28
3.3 Consumer Credit and Household Consumption .....	30
3.4 Consumer Credit and Economy Growth .....	31
<b>4. The Analysis of Factors Affecting Consumer Credit</b> .....	<b>33</b>
4.1 Variable Selection and Data Adjustment .....	33
4.2 VAR Model Analysis .....	34
4.3 Empirical Results .....	42
<b>5. The Policy Suggestions to Promote the Development</b>	
<b>of Consumer Credit in China</b> .....	<b>43</b>
5.1 Raise the Level of Resident Income .....	43
5.2 Enhance Consumer Confidence .....	44
5.3 Expand the Insurance Density .....	44
<b>Reference</b> .....	<b>46</b>
<b>Acknowledgement</b> .....	<b>49</b>





## 第一章 绪论

### 第一节 研究背景

消费信贷是经济发展和居民消费水平提高的必然产物,能帮助消费者有效解决临时购买力不足和满足超前消费需求之间的矛盾。消费信贷最早产生于 18 到 19 世纪的英国,当时主要是零售信贷,即消费者向零售商赊购商品。随着商品经济的发展,赊销成为一种重要的竞争手段,消费者也倾向于在缺少现款时以较高的价格进行赊购。1807 年,分期付款首次出现在纽约一家家具店,由于对经销商和消费者提供了双重便利而得到广泛发展。二战以后,在 1929 年至 1933 年经济大萧条的影响下,西方国家纷纷借助发展消费信贷来刺激消费,加快经济的复苏。在这期间还出现了专门向个人消费者提供贷款并办理分期贷款业务的金融公司。目前,消费信贷已成为世界各国不可或缺的信贷方式,为扩大内需发挥着日益重要的作用。

我国发展消费信贷的初始时间比较晚,从 20 世纪 80 年代到 1997 年之间基本处于探索阶段,发展十分缓慢。1997 年亚洲金融危机爆发,出口需求骤减对依靠外需拉动经济增长的中国产生较大冲击。对此,政府不得不改变经济发展策略,希望通过扩大国内需求来维持经济持续增长。于是在这种政策环境下,我国消费信贷进入快速发展时期。1997 年底我国消费信贷余额仅为 172 亿元,经过十多年的发展,到 2013 年已达到 129721 亿元。相应的,消费信贷在金融机构全部贷款余额中所占的比重从 0.23%提高到 18.04%。而美国消费信贷占银行贷款比重超过已 70%。<sup>①</sup>比较而言,我国消费信贷还有广阔的发展空间。

那么,当前我国消费信贷是否对经济增长存在拉动作用?其对拉动经济增长的作用效果有多大?消费信贷的作用效果又会受到哪些因素影响?这些就是本文写作的基本出发点。

<sup>①</sup> 张庆昉,《金融支持当前扩大消费需求的路径选择》,金融时报,2010.

## 第二节 研究内容与研究方法

### 一、研究内容

本文重点对我国消费信贷与经济增长的关系进行研究,为全面衡量消费信贷在我国经济发展中的作用,按照依次递进的逻辑思维,在已有的理论上定量地分析了消费信贷对经济增长的拉动作用,并从消费者角度探究了影响消费信贷的因素。最后将实证结果与我国消费信贷的发展现状相比较,进而提出相应的促进我国消费信贷业务发展的政策建议。本文分为五章内容。

第一章为绪论,指出了全文研究的基本问题及研究背景,归纳和总结了国内外关于消费信贷的文献内容,阐明全文的整体思路和内容框架,并指出本文的创新和不足。

第二章为理论基础和发展历程的回顾,首先界定了我国消费信贷的含义,接着归纳了西方的消费理论,并从理论视角探讨了消费信贷与经济增长的关系,总结了消费信贷促进经济增长的作用途径,为后面的实证分析奠定了理论基础。最后概括了我国消费信贷的发展历程,主要可以分为起步、成长、发展三个阶段,目前正处于规范发展时期。

第三章以居民最终消费的桥梁作用为切入点,明确了消费信贷对经济增长的拉动作用,还通过对有效数据的线性回归模型分析,证实了发展消费信贷有助于加快经济增长,并得到消费信贷对经济增长拉动作用的程度。

第四章鉴于消费信贷的对象为消费者个人或家庭,从消费者角度出发,探讨了影响我国消费信贷发展的因素。依据我国 2005 年至 2013 年的相关季度数据证实:加权人均可支配收入、消费者信心指数、社会保险密度确实会影响消费信贷发展水平,而且该影响作用在中期内有逐步增大的趋势。

第五章构筑我国进一步发展消费信贷的政策建议。主要依据前文的实证分析结果,提出了相应的完善措施:缩减城乡居民收入差距,提高人均收入水平;保持适度的通货膨胀程度,增强消费者信心指数;扩大居民保险密度,解决后顾之忧。

全文的结构图如下所示:

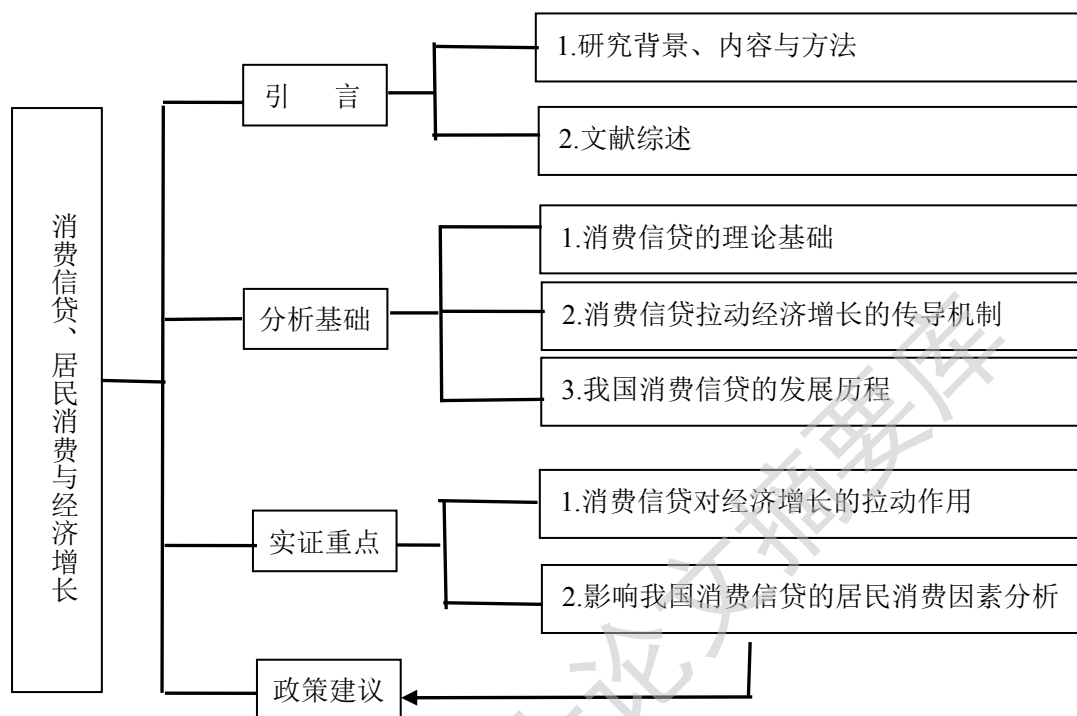


图 1：全文分析框架

## 二、研究方法

本文主要采用理论与实证相结合的研究方法，理论分析为实证研究奠定了基础，而实证分析则直接依据数据得出有效结果，构成文章的重点部分。理论研究方面，主要阐述了西方经典的消费理论，并分析了消费信贷促进经济增长的传导机制，还归纳和回顾了我国消费信贷的曲折发展历程。实证分析方面，按照稳健性的基本原则，分别考察了居民消费支出对经济增长的拉动效应以及消费信贷对居民消费支出的推动作用，进而证实消费信贷对经济增长的拉动作用；接着又从居民消费角度出发，论证了加权人均可支配收入、消费者信心指数、保险密度对我国消费信贷发展水平的影响作用。

本文在实证部分主要采取了两种计量研究方法：

### （一）回归分析方法

论文第四章截取我国 1997 年至 2012 年间的相关统计数据，首先进行了简单的线性回归分析，得到结果：比较对我国经济增长推动的作用程度，居民消费要

明显大于投资；消费信贷对居民最终消费也具有显著的推动作用。然后继续利用一元线形回归模型，依据 2005 年 1 月到 2013 年 12 月期间的 GDP 和消费信贷余额的季度数据进行计量研究，直接证实了消费信贷对经济增长具有比较明显的促进作用。

## （二）向量自回归模型（VAR 模型）

向量自回归模型是一种多方程的非结构化模型。传统的计量经济方法是在经济理论的基础上去描述各变量之间的关系，这就要求先依据理论分析找出内生变量、外生变量，然后再分析不同变量之间的相互作用。而 VAR 模型则是将单变量回归模型扩展到多元时间序列变量回归模型，很好地克服了这一缺陷，解决了使用单方程模型时需要考虑的内生性问题。西姆斯(C.A.Sims)在 1980 年将 VAR 模型首次应用到经济学研究领域，主要是在时间序列系统里预测变量之间的相互关系，并研究扰动项对系统造成的动态冲击，从而揭示各种经济冲击对不同变量产生的作用。

本部分主要选取了 2005 年至 2013 年的相关季度数据，并对数据作了相应的调整。向量自回归模型分析主要分为以下几个步骤：第 1 步，选取好研究变量和相关数据得到相应的时间序列，并选择 ADF 方法来检验各时间序列的平稳性；第 2 步，根据 AIC 和 SC 最小准则，确定最佳滞后阶数；第 3 步，检验变量之间的协整关系，变量之间出现明确的协整关系就意味着这些变量之间具有长期的稳定关系；第 4 步，确定变量之间的格兰杰因果关系，即一个变量能否 Granger 引起另一个变量；第 5 步，建立 VAR 模型，主要是为了后文进一步分析，其模型本身的研究意义不大；第 6 步，脉冲响应函数分析，依据脉冲响应函数图来描述一个变量的冲击对自身以及其他相关变量产生作用的时间路径；第 7 步，方差分解，分析均方误差对每个变量冲击的影响程度，进而评价不同冲击相对于目标变量的贡献作用大小。

### 第三节 文献综述

#### 一、国外研究成果

##### (一) 消费信贷与宏观经济

Philip A.Klein (1976)<sup>[1]</sup>提出消费信贷周期理论, 截取美国 1920 年至 1967 年的数据, 将消费信贷与 GNP 进行实证分析, 得到: 消费信贷与 GNP 经过季节性调整之后在趋势上具有较强的一致性, 但大体上经济周期还是超前于消费信贷。这里所指的消费信贷是包括消费信贷余额、分期付款余额和一次性偿清贷款余额在内的。

George Benston (1977)<sup>[2]</sup>研究了利率与贷款成本之间的关系, 认为利率上限会影响消费贷款成本。同年, 他在另一篇发表的文章中继续探讨了消费信贷的利率风险问题, 认为消费金融受到利率变化的不良作用没有人们所设想的那么恐怖, 而消费金融公司的操作风险远远高于贷款利率风险。

Zeldes (1989)<sup>[3]</sup>则发现预期的消费支出增长与消费信贷增长之间存在着显著的正相关关系, 并且证实发展消费信贷会对经济发展产生积极作用。

Cochrane (1991)<sup>[4]</sup>认为消费信贷可以起到消费保险的作用, 当偶然的波动造成财富或收入缩减的危机时, 居民不仅可以通过亲人、朋友等非正规金融途径取得借款, 还可以向保险、银行等正规金融机构借贷, 从而化解这一危机。

Bacchetta P 和 Gerlach (1997)<sup>[5]</sup>指出: 消费支出的增长与预期的消费信贷增长之间存在明显的正相关关系。

##### (二) 消费信贷约束

Jappelli 和 Pagano (1989)<sup>[6]</sup>认为消费金融机构在做出是否提供消费信贷的决定时应该将风险和成本纳入考虑范围, 因为他们的研究发现: 来自信用约束的相关性在消费信贷余额与波动的消费总量之间有着明显的存在性。

Ludvigson( 1999)<sup>[7]</sup>利用美国总体消费量及消费信贷余额等数据进行实证分析, 在与收入呈正相关性的家庭信用限额受到随机因素的冲击时, 研究了家庭负债对消费的影响作用, 得到结果: 消费信贷对美国社会的总消费量存在显著影响, 降低对消费信贷的管制能够使流动性约束得到放松, 进而使得收入增长、消费需

求增加。

Murphy (1999)<sup>[8]</sup>研究了家庭负债与家庭消费的关系。他将度量指标设定为债务与收入的比例,发现与家庭未来耐用消费品的支出存在明显负向关系的债务与收入比并不会影响非耐用消费品的支出。

Sha F 和 Pereira (2003)<sup>[9]</sup>研究了当企业信贷约束和消费者信贷约束在一个经济中同时存在的情况下,解除这两个不同的信贷约束会对经济发展产生不同影响。他们认为相对于解除消费信贷约束,解除企业信贷约束更有利于促进经济增长。这是因为通过消费信贷资金转到了消费部门,而消费部门的效率与生产部门相比则处于偏低水平。

Coulibaly 和 Li (2006)<sup>[10]</sup>也探析了家庭的偿债行为与家庭消费之间的关系。研究结果表明:在偿还完抵押贷款后,日常的消费在美国家庭中并没有增加,而耐用消费品的消费和金融资产储蓄却得到明显的增长。

### (三) 消费信贷风险

Zhou (2001)<sup>[11]</sup>指出违约率会随着借贷时间的延长或信用级别的下降而不断上升。

Altman 和 Brady (2001)<sup>[12]</sup>在文中分析了美国 1990 年到 2001 年第三季度的经济发展状况和违约率之间的关系,认为违约率与经济发展是否繁荣息息相关,即经济衰退时违约率高、经济繁荣时违约率低。

Cross 和 Souleles (2002)<sup>[13]</sup>利用美国持卡人的违约数据从经济学角度分析了个人违约问题,发现在 1994 年至 1997 年间美国持卡人的违约率显著上升,并找出这一现象发生的原因:一方面,不断扩大的持卡人群体导致持卡人的信用质量在总体上下降;另一方面,社会违约成本下降,该社会违约成本既指以货币计量的显性成本,也包括如羞耻感等无法用货币计量的隐性成本。他们研究发现即使剔除掉持卡人的风险因素,持卡人的违约率仍呈上升趋势,这表明社会违约成本的下降确实会使信用卡违约率上升。

Linda Allen 和 Anthony Saunders (2003)<sup>[14]</sup>对信贷风险度量模型受到经济周期的影响作用进行了研究分析。

Musto D K 和 Souleles N S (2006)<sup>[15]</sup>则从消费信贷组合的角度出发,分析研究了不同消费群体的个人信用风险。

## 二、国内研究成果

### (一) 借鉴国际比较经验

邓亚平和任小江(2000)<sup>[16]</sup>根据美国消费信贷的发展历史指出消费信贷对社会总需求与总供给之间的平衡起促进作用,然后将中国的消费信贷情况与之对比,认为消费信贷不仅能够为银行等金融机构提供增加利润的新渠道,还能通过信贷传导作用促进国民经济的增长。

李世谦等(2001)<sup>[17]</sup>则在书中回顾了发达国家的消费信贷发展历程,总结了各国不同发展特色,强调了主要发达国家的消费信贷法律制度和信用调查制度,最后为我国顺应消费信贷的发展潮流提出了建议。

陈伟利(2003)<sup>[18]</sup>在总结了美国消费信贷快速发展的启示后,分析了我国消费信贷的现状,并从宏微观角度找出我国消费信贷发展所存在的问题及其原因,最后提出促进消费观念革新、建立个人信用体系、完善相关法律法规、加强银行风险管理以及金融资产证券化等解决问题的方法。

张晓杨(2005)<sup>[19]</sup>将我国消费信贷水平与日本、美国以及港台等国家和地区相比较,从消费信贷产品种类、对经济拉动作用角度指出了我国消费信贷市场的不足,并提出丰富消费信贷产品的种类、完善相关法律法规以及建立消费信贷评估模型的建议。

任金政、陈宝峰和席爱华(2006)<sup>[20]</sup>将美国的消费信贷作为参照对象,对我国经济增长状况和消费信贷水平的关系作比较研究,提出将“消费信贷依存度”作为测度消费信贷在经济发展中所占比重的标准,发现我国经济增长状况和消费信贷水平之间存在显著的正相关关系。

何明明(2010)<sup>[21]</sup>研究了欧洲消费金融运营的特点,分析了我国设立消费金融公司试点的现状并提出相应的管理和经营建议,认为我国应注意消费金融公司的营销、贷款管理以及风险控制。

刘丹(2011)<sup>[22]</sup>证明了消费信贷与消费之间存在显著的线性相关性,并借鉴日本、美国等发达国家的消费金融模式,为我国积极促进消费金融的发展提出了政策和建议。

## （二）消费信贷的作用与意义

杨大楷、郭卫峰和彭晓播（1999）<sup>[23]</sup>认为发展个人消费信贷有利于扩大内需，有利于实现市场供需平衡，有利于银行分散经营风险，有利于保护民族工业。

尹世杰（2000、2004）<sup>[24][25]</sup>从需求和供给两方面分析了我国消费不足的深层次原因，指出不能低估消费需求对经济的引导和拉动作用，而消费信贷则可以使社会潜在消费需求转变为有效需求，因此要破除传统消费观念，积极发展消费信贷。

陈敏和刘小辉（2002）<sup>[26]</sup>选取消费作为中介，证实了消费信贷确实可以通过扩大消费需求来加速经济发展。另一方面，消费信贷还能够促进商品生产和销售的良好循环，对经济发展产生积极的推动效应。同时，银行等金融机构借助消费信贷拓展了利润增长点和新的业务渠道，由此带动第三产业的发展进而对经济增长起到拉动作用。

巴曙松和程晓红（2004）<sup>[27]</sup>等则重点分析了消费信贷对我国金融体系的影响：促进了金融机构的金融创新，促使银行体系调整了资产结构，同时也对银行的风险管理提出了新的挑战；消费信贷的扩张还对中央银行的货币政策及其传导产生影响，使得央行的选择性货币政策的调控作用强化并改善了货币政策的传导效果。

魏义俊（2005）<sup>[28]</sup>认为：随着消费信用的产生和发展，消费者有限的购买力与不断增加的商品或服务的销售之间的矛盾在一定程度上得到了缓和。

刘永生（2006）<sup>[29]</sup>通过模型不但分析了消费信贷对经济增长的积极作用，还阐释了消费信贷可能带来的消极影响，指出了在经济转型的特殊时期我国发展消费信贷会面临的困难，并提出了相应的解决措施。

金能斗（2011）<sup>[30]</sup>首先阐述了经济转型、经济增长、经济结构三者的关系，强调调整经济结构是经济转型的方向和经济增长的关键，金融业则处于作为经济发展重心的第三产业的重要位置。接着分析了消费金融的社会性、现代性、创新性，认为发展消费金融是贯彻科学发展观和扩大国内需求，实现经济转型，促进经济增长的需要。

杨艳鹏（2011）<sup>[31]</sup>认为：消费金融作为消费的“助推器”在开发消费市场、拓宽消费渠道等方面发挥了重要作用，其新内涵是对传统消费信贷理论的一种创



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库