



中国社会科学院文库 · 经济研究系列
The Selected Works of CASS · Economics

中国储蓄之谜的系统解析

——基于储蓄供需理论与人口结构视角

SYSTEMIC ANALYSIS OF THE CHINESE SAVING PUZZLE:
Based on Supply – Demand Theory for Saving and Demographic Structure

—
李
军

刘
生
龙

著
—

中国社会科学出版社

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



中国社会科学院文库 · 经济研究系列

The Selected Works of CASS · Economics

中国储蓄之谜的系统解析

—— 基于储蓄供需理论与人口结构视角

SYSTEMIC ANALYSIS OF THE CHINESE SAVING PUZZLE:
Based on Supply – Demand Theory for Saving and Demographic Structure

李 军 刘生龙 著



中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国储蓄之谜的系统解析: 基于储蓄供需理论与人口结构视角/
李军, 刘生龙著. —北京: 中国社会科学出版社, 2015. 10

ISBN 978 - 7 - 5161 - 7129 - 5

I. ①中… II. ①李… ②刘… III. ①储蓄—研究—中国 IV. ①F832. 22

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 281966 号

出 版 人 赵剑英
责任编辑 卢小生
特约编辑 林 木
责任校对 周晓东
责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号
邮 编 100720
网 址 <http://www.csspw.cn>
发 行 部 010 - 84083685
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京君升印刷有限公司
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2015 年 10 月第 1 版
印 次 2015 年 10 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 19
插 页 2
字 数 318 千字
定 价 70.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社营销中心联系调换

电话: 010 - 84083683

版权所有 侵权必究

《中国社会科学院文库》出版说明

《中国社会科学院文库》（全称为《中国社会科学院重点研究课题成果文库》）是中国社会科学院组织出版的系列学术丛书。组织出版《中国社会科学院文库》，是我院进一步加强课题成果管理和学术成果出版的规范化、制度化建设的重要举措。

建院以来，我院广大科研人员坚持以马克思主义为指导，在中国特色社会主义理论和实践的双重探索中做出了重要贡献，在推进马克思主义理论创新、为建设中国特色社会主义提供智力支持和各学科基础建设方面，推出了大量的研究成果，其中每年完成的专著类成果就有三四种之多。从现在起，我们经过一定的鉴定、结项、评审程序，逐年从中选出一批通过各类别课题研究工作而完成的具有较高学术水平和一定代表性的著作，编入《中国社会科学院文库》集中出版。我们希望这能够从一个侧面展示我院整体科研状况和学术成就，同时为优秀学术成果的面世创造更好的条件。

《中国社会科学院文库》分设马克思主义研究、文学语言研究、历史考古研究、哲学宗教研究、经济研究、法学社会学研究、国际问题研究七个系列，选收范围包括专著、研究报告集、学术资料、古籍整理、译著、工具书等。

中国社会科学院科研局

2006年11月

绪 论

一 储蓄问题及其研究现状

储蓄是经济中十分重要的问题。在宏观层面，储蓄是一个国家或地区的投资基础，体现经济增长的潜力。在微观层面，储蓄是个人或家庭的未来消费，体现生活水平的保障能力。特别是在宏观经济中，储蓄的本质是决定经济成果的配置，决定积累与消费的关系，是深刻影响经济增长方式的基本因素。高储蓄有利于投资增长，但是，以牺牲消费水平为代价，并扩大净出口压力而影响外部经济。因此，一个重要国家的储蓄状况，既事关本国经济，也影响外部世界。

1978年改革开放以来，中国经济实现了快速增长。1978—2013年，中国GDP年均增长9.8%，是同期世界上经济增长最快的国家。到2010年，中国GDP总量已居世界第2位。然而，在中国经济实现快速增长的过程中，储蓄率不断上升。1980年中国的国民储蓄率为34.5%，2013年上升至50.2%，提高了15.7个百分点；消费率则从1980年的65.5%，下降至2013年的49.8%。高储蓄对应着高投资。按可比价计算，1980—2013年，中国的全社会固定资产投资年均增长15.2%，高于同期GDP年均增速6.6个百分点；全社会固定资产投资与GDP的比率，从1980年的20%上升至2013年的78.6%，提高了58.6个百分点，年均提高1.8个百分点。

上述数据表明，1978—2013年，中国经济增长呈现出显著的“高储蓄、高投资、低消费”特征。为了扭转经济增长过于依赖投资驱动的局面，中国政府采取了多方面政策措施，旨在形成消费、投资、出口协调拉动经济增长的格局。然而，高储蓄、高投资、低消费的基本情况始终没有得以显著改变。长期存在的中国高储蓄率现象，被国内外学术界称为“中国储蓄之谜”（Chinese Saving Puzzle）。

为此，有关中国储蓄问题的研究受到了国内外学术界的高度重视。包

括诺贝尔经济学奖得主莫迪里阿尼 (Modigliani, 2004) 在内的国内外广大学者, 对中国储蓄问题进行了多方面的深入研究。现有的研究成果显示, 中国高储蓄现象可归因于收入增长、人口结构、通货膨胀、预期寿命、改革预期乃至勤俭节约的传统习惯等多方面因素。

然而, 虽然关于中国储蓄问题的研究已经取得了不少成果, 但是, 在总体上, 这方面的研究直到目前仍处于“分散化”、“碎片化”的状态, 主要是从分散、个别、孤立的因素分析中寻求答案, 尚缺乏整体性、系统性认识。这种局部性、分散性的研究储蓄问题的方式, 犹如盲人摸象, 难以得到全面的系统性认识。解释中国高储蓄现象的因素, 彼此之间有怎样的逻辑关系? 其中, 哪些是影响储蓄客观的、内在的、长期的因素? 哪些是影响储蓄特殊的、随机的、短期的因素? 决定储蓄实际水平的内在机制是什么? 对于诸如此类关键问题的认识, 目前仍是不清晰的, 亟待进一步深入研究。

总的来看, 当前需要加强对中国高储蓄现象的系统性解析, 需要探究有关解释因素之间的内在关系。其中, 认识决定中国高储蓄现象内在的、客观的、本质的影响因素, 是一个至关重要的问题。这是因为, 如果中国高储蓄现象主要是由一些内在的、客观的因素决定的, 就意味着中国高储蓄现象是不可以由人的主观愿望改变的, 意味着高储蓄是中国经济发展到一定阶段的一种必然现象。其政策指导意义是: 如果中国高储蓄现象是由内在的、客观的因素决定的, 那么, 试图以政策措施来根本改变中国高储蓄现象的做法实际上是徒劳的。而对影响储蓄因素之间内在逻辑关系的认识, 是系统地认识中国储蓄问题的重要环节, 这是正确把握中国经济增长潜力变化趋势的重要基础, 对提高相关政策的针对性、协调性与有效性具有非常重要的意义。

二 当前储蓄理论的不足

事实上, 目前的储蓄理论是不完整的。主要表现是: 当前的主流储蓄理论的核心内容主要是消费者行为分析的理论, 缺乏生产者行为分析的理论。甚至可以说, 当前的储蓄理论本质上仍是一种消费理论。这意味着在以往解释中国高储蓄现象的研究中, 实际上缺乏一种完整的储蓄理论的指导, 因此难免出现“分散化”、“碎片化”的研究局面。

基于消费分析储蓄, 这一研究储蓄问题的方式同经济学中对储蓄概念的界定有关。在经济学中, 储蓄被认为是产出 (或收入) 用于消费之后

的剩余。因此,若产出(或收入)既定,消费与储蓄便是此消彼长的互替关系(trade off)。即如果产出(或收入)一定,消费增加则储蓄减少,消费减少则储蓄增加。这意味着消费者在进行消费选择的同时,也在有意或无意地进行着储蓄行为的决策。因此,在一些人看来,消费理论即等同于储蓄理论。当前储蓄理论的核心内容就是建立在经典消费理论基础之上的,如主要以凯恩斯消费理论、生命周期消费理论(LCH)及世代交叠消费理论(OLG)等经典消费理论为基础。

事实上,消费只是影响储蓄的一个方面的因素,而不是全部。现实经济中还存在对储蓄有重要影响的另一个方面的因素,即生产。这是因为,消费与生产是不可分割的统一体,两者是互为存在、相互促进又相互制约的对立统一关系。一方面,消费不能离开生产而独立存在。这是因为,消费来源于生产的成果,没有生产便没有消费。另一方面,生产也不能离开消费而独自持续下去。这是因为,生产的目的就是消费,没有消费,生产便失去了意义与动力。

生产对消费的影响是多方面的。一些生产性因素对消费者行为有直接的重要影响。例如,生产成本提高而导致产品价格上涨,必然对消费产生影响。产品的数量、功效、质量、种类等一些生产方面的因素,对消费者的消费行为选择都有直接或间接的影响。生产与消费彼此之间需要协调、均衡地发展,否则经济将无法持续而必然出现停滞。

生产对储蓄的影响有两个基本作用途径:一是生产影响消费而影响储蓄;二是生产影响产出而影响储蓄。前一种途径是由生产与消费之间的关系决定的。如果生产方面的因素对消费产生影响,消费变动而影响了储蓄,那么实际上是生产因素影响了储蓄。后一种途径是由生产与产出(收入)之间的关系决定的。产出(收入)是储蓄的源头。在数量上,储蓄是产出与消费的差值。因此,没有产出便没有储蓄。而产出是来自生产要素投入的结果,产出的实现最终是由生产方面决定的。在现实经济中,生产者并不是简单地依据需求决定产出,而是基于对生产者自身的生产能力、成本核算、市场需求及竞争需要等综合因素的考虑,按照利润最大化原则决定产出数量。

综上所述,如果撇开生产对储蓄的影响,而只是关注消费对储蓄的影响,是不能完整地分析储蓄决定机制的。在储蓄问题上,生产与消费是彼此对等的因素,不能将两者截然分开。忽略或忽视其中任何一方的研究都

是不完整的。目前,主流储蓄理论的重心是在消费方面,对生产方面因素的研究还不够。因此,缺少生产方面因素分析的储蓄理论必定是不完整的。

三 储蓄供给与储蓄需求的储蓄理论框架

事实上,储蓄如同产品,存在供给与需求问题。在产品市场,生产者作为供给方面,消费者为需求方面,供给与需求两方面共同决定产出水平。而在储蓄方面,消费者为供给方面,生产者 of 需求方面,储蓄的供给与需求两方面共同决定储蓄水平。因此,从储蓄供给与储蓄需求两方面出发分析储蓄决定机制,由此可以建立一种完整的储蓄理论框架。

消费者与生产者在不同方面的角色是不同的。在储蓄方面,储蓄是来自消费者的消费剩余,因此消费者为储蓄供给主体,是储蓄供给方。储蓄用于投资以满足生产需要,因此生产者 of 储蓄需求的主体,是储蓄需求方。消费者为储蓄供给主体,意味着基于消费因素而对储蓄问题的分析,实际上是对有关储蓄供给方面问题的分析。生产者 of 储蓄需求主体,意味着基于生产因素而对储蓄问题的分析,实际上是对有关储蓄需求方面问题的分析。因此,对储蓄决定机制的完整分析,需要从储蓄供给与储蓄需求两方面展开。传统的以消费理论为基础的主流储蓄理论,实际上只是一种储蓄供给理论,缺乏储蓄需求理论。

生产对储蓄的需求,本质上源于生产对资本积累的需求。生产是人类赖以生存与发展的基本活动。生产不能凭空进行,而是以一定资本投入为基础的。资本积累来自投资,投资来自储蓄,因此生产对储蓄有着天然的内在需求。生产者为了取得储蓄以进行投资,需要对储蓄供给者支付报酬。如果生产者投资需求旺盛,愿意支付较高的价格(利率)来获取资本(储蓄),则将产生激励消费者多储蓄的效应;反之,如果生产者投资意愿低下,投资需求下降,导致资本(储蓄)价格下降,就将产生降低消费者储蓄意愿的效应。而储蓄的实际水平由储蓄供给与储蓄需求两方面因素共同决定。

以上论述表明,完整的储蓄理论应当由储蓄供给理论与储蓄需求理论构成。其中,储蓄供给理论主要以消费因素分析为核心内容,储蓄需求理论主要以生产因素分析为核心内容。即对储蓄决定机制的全面认识,必须从消费(储蓄供给)与生产(储蓄需求)两方面展开。单一方面的分析,无法得到对储蓄决定机制的全面认识。而事实上,这种以储蓄供给与储蓄

需求为基本框架的储蓄理论体系，至今尚未形成。缺少完整的储蓄理论的指导，是导致有关中国储蓄问题研究陷入“分散化”、“碎片化”状态的一个重要原因。

建立以储蓄供给与储蓄需求分析为核心内容的储蓄理论框架，是本书的一个重要目的。按此理论框架，可以识别一些储蓄影响因素分析的逻辑关系，从而有利于全面、系统地认识中国储蓄之谜问题。本书建立的储蓄理论的基本框架如图 1 所示。

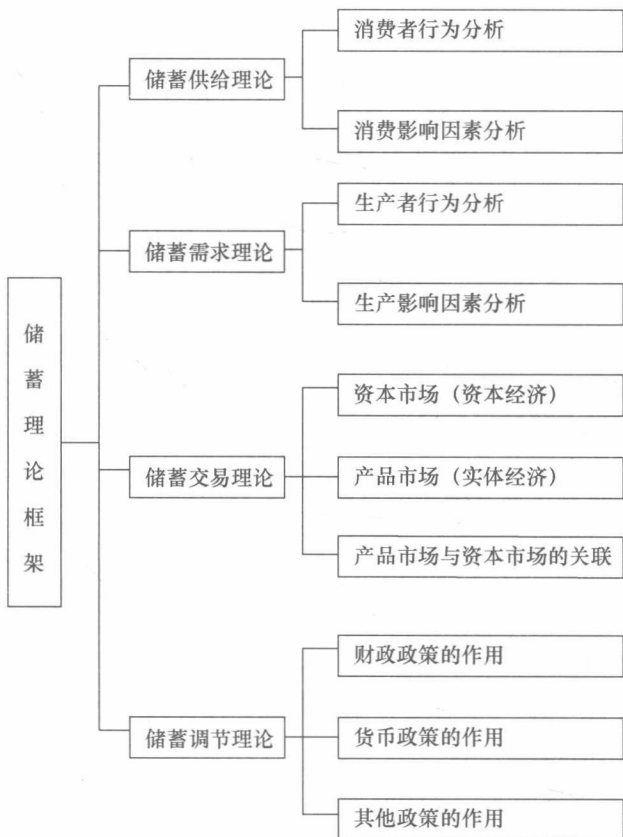


图 1 储蓄理论的一种框架

如图 1 所示的储蓄理论框架主要由储蓄供给、储蓄需求、储蓄交易及储蓄调节等理论构成：

(1) 储蓄供给理论。主要以消费者为主体对象，是关于消费者消费行

为及有关影响因素分析的理论，主要涉及收入、价格、利率、消费者数量与结构等影响因素的分析。目前，主流储蓄理论主要是以消费行为分析为核心内容，因此可以说，当前的主流储蓄理论实际上主要是储蓄供给理论。

(2) 储蓄需求理论。主要以生产者为主体对象，是关于生产者生产行为及有关影响因素分析的理论，主要涉及生产性要素如资本要素、劳动力要素，以及资本折旧、价格、利率、生产行为决策、投资需求及生产规模与结构等影响因素的分析。目前，这方面的研究在总体上还不够，应当是未来储蓄理论研究重点。

(3) 储蓄交易理论。储蓄供给与储蓄需求，两者彼此并不是独立无关的，而是存在内在的密切关系。消费者与生产者在储蓄上的交易，不是在两者之间直接进行的，而是通过资本（货币）市场与产品市场这两个“市场”进行的。因此，储蓄交易理论主要涉及储蓄在两个市场如何被决定的分析。

(4) 储蓄调节理论。储蓄供给与储蓄需求的交易并不总是均衡、顺畅或适宜的，因此存在对储蓄进行调节的问题。在储蓄交易过程中，参与者并非只有消费者与生产者，还有政府与银行两个重要参与者。政府与银行是交易行为规则的制定者与监督者，并且根据总体经济目标需要，对消费者与生产者行为甚至对产品市场与货币市场进行干预，从而对储蓄产生影响。

总的来看，经济中存在使储蓄供给与储蓄需求趋于均衡的作用机制。例如，利率（储蓄的价格）提高，使消费者愿意多提供储蓄，由此产生增加储蓄供给的效应；然而利率上升使生产者多支付成本，因而产生降低储蓄需求的效应。反之，如果利率降低，使消费者提供储蓄的意愿下降，由此产生减少储蓄供给的效应；然而，利率降低使生产者减少支付成本，因而产生提高投资而增加储蓄需求的效应。储蓄实际水平将取决于储蓄供给与储蓄需求的均衡状况。

四 储蓄理论与人口结构的关系

本书的储蓄理论是建立在储蓄与人口结构之间存在密切关系基础上的。这主要是因为人口兼有生产者与消费者的双重属性，因此人口结构的变化对储蓄供给的主体即消费者，以及对储蓄需求主体即生产者两方面均有系统性的深刻影响。而这种影响最终反映在人口结构对经济总供给及经济总需求两方面均有内在影响。一方面，人口是活的生产要素——劳动力的源泉。一定经济中的人口数量与质量，是影响生产能力水平的基本要

素，与经济总供给的能力密切相关。另一方面，人口是产出成果的需求者与消费者。一定经济中的人口规模及其结构，是影响总消费水平与消费结构的基础性因素，与经济总需求密切相连。人口状况与经济人口影响经济运行的基本机制如图2所示。

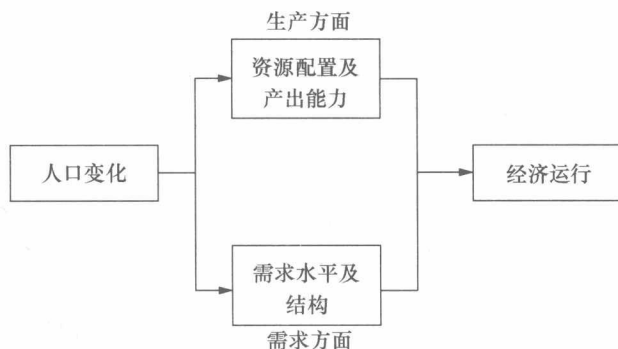


图2 人口变化影响经济运行的基本机制示意

由于人口具有生产者与消费者双重属性，由此决定人口状况与储蓄必然存在内在的密切关系。一方面，消费者是储蓄供给的主体，因此具有消费者属性的人口状况与储蓄供给有关。实际上，人人都是消费者，因为没有人可以不消费而生存。因此，人口数量与结构实际上就等同于消费者的数量与结构，人口因素的变化也会影响消费因素的变化，从而人口影响储蓄供给。另一方面，生产者是储蓄需求的主体，因此具有生产者属性的人口状况与储蓄需求有关。在生产方面，人口是劳动力的源泉，而人口因素的变化对应着劳动力因素的变化，劳动力因素的变化影响资本需求，因此人口影响储蓄需求。

人口老龄化已成为不可逆转的常态，意味着未来经济运行将始终处于人口老龄化态势之下。因此，人口老龄化是未来人口结构变化的主要特征，是深刻影响消费行为与生产行为的重要因素。这说明人口老龄化与储蓄的关系同样是一个至关重要的问题。因此，研究人口结构、人口老龄化与储蓄的关系，乃是本书的重点内容之一。以人口老龄化为主要特征的人口结构的变化，深刻影响储蓄供给主体与储蓄需求主体，进而成为影响储蓄的重要因素，这是人口结构影响储蓄的基本逻辑关系。

目 录

绪 论	1
第一章 储蓄基本问题	1
第一节 储蓄基本内涵	1
第二节 关于国民储蓄	3
第三节 有关储蓄的理论	8
第四节 中国储蓄问题及研究现状	15
第二章 人口因素与储蓄	20
第一节 概述	20
第二节 人口因素与经济学发展	22
第三节 人口结构与储蓄关系研究现状	25
第四节 世界人口结构变化趋势	29
第三章 储蓄的供给	32
第一节 概述	32
第二节 收入对储蓄供给的影响	34
第三节 利率对储蓄供给的影响	38
第四节 价格对储蓄供给的影响	41
第五节 消费结构与储蓄供给的关系	44
第四章 储蓄的需求	46
第一节 概述	46
第二节 要素价格对储蓄需求的影响	49

第三节	利率对储蓄需求的影响	51
第四节	生产性因素与储蓄需求	52
第五节	生产性因素与储蓄关系的中国数据经验	53
第五章	储蓄供给与储蓄需求的均衡	58
第一节	资本市场的储蓄均衡	58
第二节	产品市场的储蓄均衡	60
第三节	资本市场储蓄与产品市场储蓄之间的关联	61
第四节	国民储蓄供给与需求的均衡	64
第五节	生产性因素对储蓄的经济意义	69
第六节	生产性因素对中国储蓄率的影响估计	71
第六章	经济政策与储蓄	77
第一节	财政政策与储蓄	77
第二节	货币政策与储蓄	82
第三节	人口因素与经济政策	86
第四节	经济政策影响储蓄的机制与分析框架	89
第七章	个人储蓄决定机制分析	92
第一节	基于生命周期与永久性收入决策的个人储蓄	92
第二节	工作期时长与退休期时长变动效应分析 (一)	96
第三节	包含多因素的个人储蓄数理分析模型	97
第四节	工作期时长与退休期时长变动效应分析 (二)	100
第五节	中国个人储蓄率及预期寿命延长效应测算	103
第八章	通货膨胀、利率和收入对个人储蓄的影响	106
第一节	基本分析	106
第二节	价格对个人储蓄率的影响	107
第三节	名义利率对个人储蓄率的影响	113
第四节	收入变动对个人储蓄率的影响	117
第五节	主要结论	121

第九章 人口因素对储蓄的影响	123
第一节 人口与储蓄的基本关系	123
第二节 人口因素与储蓄关系分析框架	127
第三节 人口结构（人口老龄化）与储蓄关系的理论分析	131
第四节 中国劳动力增长与储蓄正向关系的数据经验	136
第五节 人口结构（人口老龄化）与储蓄供需关系分析	140
第十章 代际收入对消费（储蓄）的影响效应	144
第一节 基本分析	144
第二节 代际收入变动对总量消费和储蓄的影响	149
第三节 不同情景下代际收入变动对消费和储蓄的影响	151
第四节 关于老年人的收入	154
第五节 对中国劳动力与老年人消费倾向的估算	157
第十一章 中国经济与人口数据分析	163
第一节 宏观经济数据分析	163
第二节 居民收入与消费	173
第三节 中国人口总量与结构	178
第十二章 预期寿命与中国家庭储蓄	189
第一节 概述	189
第二节 文献回顾	192
第三节 实证模型、变量及数据	194
第四节 实证结果及分析	197
第五节 主要结论	203
第十三章 中国居民消费率持续降低的解释	204
第一节 背景分析	204
第二节 文献回顾	206
第三节 导致中国居民消费需求不足的原因分析	207
第四节 实证模型及数据	211

第五节 实证模型的参数估计·····	213
第六节 结果分析·····	215
第七节 结论及政策含义·····	218
第十四章 中国高储蓄现象的系统解析·····	220
第一节 提高中国储蓄供给的因素分析·····	220
第二节 提高中国储蓄需求的因素分析·····	238
第三节 调节因素：价格、利率和政策对储蓄的影响·····	244
第四节 人口结构（人口老龄化）和储蓄率关系的 理论与实证分析·····	249
第五节 均衡储蓄率的决定机制及中国实证分析·····	261
第六节 人口老龄化对储蓄的影响·····	270
第七节 主要结论·····	272
参考文献·····	280
后 记·····	288

第一章 储蓄基本问题

本章主要简述与储蓄有关的基本问题。首先论述储蓄的基本内涵、相关概念及有关的储蓄理论。在此基础上,对中国储蓄问题的研究现状进行简述,并实际估计 1978—2013 年中国国民储蓄率水平。其中,正确理解储蓄的基本内涵,是深入研究储蓄问题的重要基础。

第一节 储蓄基本内涵

在现实生活中,储蓄概念有一定的通俗性,似乎人人皆知。然而,要对储蓄给出统一、标准的定义却是十分困难的,因为在不同的情况下储蓄的具体内涵可以是不同的。一般来说,储蓄即保留、积攒、储存的意思。将某种有用、有价值的东西积攒起来,是生活中非常普遍的行为。例如,孩子把大人给的零花钱放入“存钱罐”,是孩子进行的一种储蓄;公司职员将其工资收入的一部分存入银行,是成年人进行的一种储蓄;企业将产品销售收入的一部分留作生产基金,是企业进行的一种储蓄。类似的行为在现实生活中不胜枚举。

本书所论述的并不是现实生活中某种具体的储蓄,而是经济学意义上的储蓄。经济学意义上的储蓄,是指一定产出或收入用于消费后的剩余。如此定义的储蓄概念,是对现实经济中具体储蓄的一般性概括。即储蓄共有的一般性特征是:消费者消费后的剩余品。

经济学意义上的储蓄,既以现实生活中的具体储蓄为基础,但又有别于生活意义上的储蓄。例如,在居民看来,把其节余下来的资金存入银行而形成的存款是一种储蓄。对此,可视为这是现实生活中的一种狭义的储蓄概念。而经济学意义上的储蓄对象,被界定为产出或收入,这是将储蓄对象进行了抽象,由此可使经济学意义上的储蓄对象具有广泛性。因此,

经济学意义上的储蓄概念，实际是一种广义的储蓄概念。

对经济学意义上的储蓄概念的理解，必须注意以下要点，这是深入研究储蓄问题的重要基础：

(1) 储蓄本身仍是一定的经济成果。由于储蓄的对象是一定的经济产出或收入，而不论是经济产出还是收入，都是经济成果的体现，因此储蓄作为经济产出或收入的消费剩余，自然仍是一定的经济成果。经济成果既可以体现为产出形式，也可以体现为收入形式。对此如同一枚“硬币”的两个面，从生产方面看，经济成果是产出；而从收益方面看，经济成果是收入。因此，储蓄既可以表现为产出形式，也可以表现为收入形式。在实际生活中以何种形式表述储蓄，主要取决于考察问题的需要。明确储蓄仍是经济成果的意义在于，表明作为“剩余品”的储蓄不是多而用不了的“过剩品”，而是“留而后用”的重要资源。

(2) 不可将经济学意义上的储蓄与银行储蓄存款等同。经济学意义的储蓄本质上是一定的经济成果，而经济成果真正体现的是实体经济中的生产成果，而不是经济中结余下来的货币。银行储蓄存款是一种货币，而货币是由货币当局发行出来的。货币是度量财富的一种符号。货币发行越多，以货币度量的生产成果价值相对越低。经济中货币的多少，并不代表实际存在的经济成果的多少。经济学意义上的储蓄对象，是指经一定人力、物力与技术相结合的生产过程才能生产出来的经济成果，这种经济成果不是由货币当局“发行”出来的。明确经济学意义上的储蓄与银行储蓄存款不同的意义在于，有利于区别实体经济储蓄与资金形态储蓄，两者的意义不同。

(3) 实体经济储蓄与资金形态储蓄是分属两种不同经济体系中的储蓄。现代经济是由两种经济体系构成的：一种是以物质生产和消费服务为主要内容的实体经济；另一种则是以资金运行流转为主要内容的资本经济。相应的，实体经济与资本经济中分别存在储蓄，而且两种经济体系中的储蓄分别有不同的影响因素与运行机制。从计量角度也能看出两种经济体系中的储蓄不同。对实体经济储蓄进行计量，主要是国民经济核算问题，如涉及GDP、国民收入、消费与投资的核算。而对资本经济中的资金形态储蓄进行计量，主要是货币统计问题，如涉及银行存款、手持现金以及有关证券的统计。当然，由于实体经济与资本经济并不是截然分开的，而是存在密切的联系，因此实体经济储蓄与资金形态储蓄，两者之间