

新形势下的 投资战略

祁玉清 / 等著

FIXED ASSETS INVESTMENT
STRATEGY UNDER THE NEW SITUATION



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

新形势下的投资战略

**FIXED ASSETS INVESTMENT STRATEGY
UNDER THE NEW SITUATION**

祁玉清 等著

经济管理出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

新形势下的投资战略/祁玉清等著. —北京: 经济管理出版社, 2009. 5

ISBN 978 - 7 - 5096 - 0619 - 3

I. 新… II. 祁… III. 投资—研究—中国
IV. F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 066704 号

出版发行: **经济管理出版社**

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京旭晨印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 杜 菲

责任编辑: 杜 菲

技术编辑: 杨国强

责任校对: 郭 佳

787mm × 1092mm/16

14.25 印张 345 千字

2009 年 6 月第 1 版

2009 年 6 月第 1 次印刷

定价: 36.00 元

书号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 0619 - 3

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974

邮编: 100836

序

这本书是国家发展和改革委员会投资研究所集中了众多骨干研究人员，经历近一年的深入调查研究而完成的。它凝聚了投资研究所多年的研究成果，是集体智慧的结晶。浏览全书，给我留下的深刻印象是：

其一，全局理念。固定资产投资活动对经济社会发展的影响具有全局性，这本书不是研究某一方面、某一领域的投资问题，而是从全局着眼，就关涉经济协调发展和社会全面进步的重大问题、重要产业和重要领域投资所起到的作用进行了可贵探索和深刻论述。诸如：如何通过投资的合理安排来促进消费、投资与净出口之间的协调均衡；促进国内与国外以及地区之间的协调发展；促进资源环境“瓶颈”约束的重大突破；促进“三农”问题的有效解决；促进新型工业化的迅速实现；促进生产服务业的加快发展；促进和谐社会的顺利构建；等等。在这些方面，均存在不同问题和各种矛盾，而对如何解决却众说纷纭、歧见频呈，如果投资安排失当，势必影响到科学发展观的全面贯彻落实，所造成的损失也不是局部的。对此，作者有足够的认识，因而在论述和分析上，都是从全局看局部，力求避免片面和偏颇。

其二，战略理念。由于固定资产投资尤其是重大项目建设，对经济社会发展影响不是暂时的，然而某些投资主体只顾眼前利益、不顾长远利益，以致形成无效甚至负效投资的情况屡见不鲜。因此，必须强调从长远着眼，具有战略性思维，进行战略性安排。本书一大特点就是对所研究的重大领域投资的战略目标、战略重点、战略路径、战略举措等都进行了详尽的阐述和论证。例如：对我国消费、投资与净出口的未来协调发展的战略选择，对资源环境和生态保护投资的战略目标、战略重点地区及投资力度的确定，对解决“三农”问题的远景思考及2020年农民收入增长目标预测，对未来构建创新型、节约型、生态型、集约型的新型产业关系的设想，对具有知识智力密集度高、产业附加值大、资源消耗低、环境污染少等特点的生产服务业的加速发展及其在服务业增加值和GDP中所占比重的预测，对教育、卫生、社会保障等社会事业未来投入展望，等等，均进行了前瞻性的分析论证。这对最大限度地减少和避免战略性失误会有很大帮助。须知，战略性失误仍是最大失误，会导致最大的损失。

其三，精品理念。当前有些论著由于受到浮躁风影响，难免形成粗制滥造，本书则看不到这些痕迹。一是谨遵科学理论，努力探寻客观规律。本书以科学发展观为指导，作者阅览和引用了大量中外有关理论著作和科研成果，吸收其中有说服力的观点和符合客观规律的结论，全书论点的理论依据是站得住脚的。二是通过翔实而丰富的史料、现实案例和有关数据，揭示了所研究的各投资领域发展过程和现状，经验和问题，趋势和方向，全书实证分析的实践基础是坚实的。三是所用方法先进、严谨。对很多问题除缜密定性分析外，还通过精细数量分析和比例分析，来支撑自己的观点和立论。不少分析是同类研究中少见的。例如，

对我国消费、投资与净出口的相关因素分析，对农村农民总收入及农村固定资产的回归分析，对社会资本存量的估算，对广义绿色投资的估算，等等，无不体现了作者的独立钻研和可贵的探索以及精益求精的精神。

由于本书提出了不少独到见解和可行的对策建议，因此，对有关部门决策和教学机构研究颇有参考价值，对广大读者也会有所裨益和启示。

本书的主要作者和统稿人祁玉清同志一直致力于投资运行机制和投资项目管理研究，对投资领域的相关问题有自己独到的理解与认识。他能在较短的时间内完成本书的各项工作，表现出具有较为开阔的研究视野和较高的课题设计、组织能力，值得称道。

2009. 4. 7

前言

改革开放30年来,我国经济持续快速增长,人民生活水平迅速提高,取得的成绩令世界瞩目。与此同时,经济增长主要依靠要素投入带来的资源环境压力逐步加大,过分依赖工业以及出口、投资拉动的局面难以持续,农业基础薄弱、农村发展滞后的趋势尚未转变,区域发展不平衡与收入分配差距扩大累积的社会问题开始显现,世界经济格局及变动对我国的影响更直接更难以判断。面对新的挑战,党中央提出“全面建设小康社会,深入贯彻落实科学发展观”,明确了新时期总的奋斗目标和要求。

投资是经济发展过程中最积极、最活跃的因素,在促进经济发展、实现总体奋斗目标与落实发展要求的过程中起着无法替代的作用。面对新的形势和新的要求,为了进一步优化投资结构、提高投资效益,充分发挥投资在突破资源环境约束、加快基础设施建设、实现产业结构升级、转变发展方式以及构建和谐社会等方面的作用,在科学把握我国经济社会发展规律,统筹考虑各方面影响因素的基础上,积极对我国未来投资的重点、领域与方向进行战略性思考,是非常必要的。鉴于此,本书进行了初步的探索与尝试。

本书内容共分八章:第一章从我国消费、投资与净出口现状出发,分析了影响它们协调发展的相关要素,论述了投资对它们的作用机制及在促进整个国民经济协调发展中的战略作用,并在对未来发展趋势分析判断的基础上,提出了促进我国消费、投资与净出口协调发展的投资目标与重点,预测了2020年前我国消费、投资与净出口的变化趋势,并提出了相应的保障措施。

第二章从我国农业、农村发展的投资战略出发,分析了农业与农村发展面临的机遇与挑战,指出了农业、农村投资存在的问题及症结所在,预测了农业、农村发展的趋势及投资规模,阐明了农业、农村投资的战略定位、战略目标以及实施途径,提出了相应的保障措施。

第三章从理论上论述了新型工业化的投资战略,阐明投资在推进新型工业化中的作用,详细分析了我国工业及其投资现状与存在的问题,预测了新型工业主导与先导产业的投资需求,同时论证了自主创新、产业集群、推进循环经济等新型工业化的投资重点与投资方向,提出推进新型工业化的投资政策。

第四章从加快生产性服务业发展的投资战略出发,分析了生产性服务业发展和投资现状及存在的问题,提出了生产性服务业发展的总体战略、发展目标、战略重点及保障措施。

第五章主要从投入的角度论述以教育、卫生以及社会保障为主的社会民生事业的发展战略,具体的内容有:社会民生事业的含义及特征、社会民生事业投入的总体回顾、社会民生事业投入存在的问题、未来社会民生事业投入的目标与任务以及加快社会民生事业发展的对策措施。

第六章从区域协调发展的投资战略入手,分析了我国区域发展现状、存在的问题及区域

发展不平衡的原因,预测了我国区域发展的趋势特征,提出了促进我国区域协调发展的投资定位、战略重点及相应的政策措施。

第七章在理论分析与国际经验借鉴的基础上,论证了我国实施可持续发展的投资战略的紧迫性,分析了我国可持续投资现状、不足及其原因,并结合趋势判断,给出了我国可持续发展投资的战略目标、重点以及政策选择。

第八章的内容分为两部分:一部分为我国利用外资战略,主要包括改革开放以来我国招商引资的基本情况,近几年特点与政策变化,今后我国在利用外资方面策略;另一部分为我国对外投资战略,主要包括近几年我国企业对外投资基本情况,我国政府对企业境外投资的相关政策,我国企业境外投资发展的主要特点、变化趋势及存在的问题,改进我国企业境外投资的对策建议。

本书主要从投资的角度对事关我国未来经济社会发展的重大问题进行战略性思考,但不求面面俱到;本书侧重强调投资对解决这些重大问题的作用、战略措施及实现方式与途径,同时兼顾通过投资实施来推动相关体制机制与政策措施的逐步完善;本书围绕“如何实现科学发展”这一核心理念展开,重在解决实际问题,兼顾理论探讨,各章虽可自成体系,但又相互紧密联系。

本书是基于国家发展和改革委员会宏观经济研究院2008年度基础课题修改而成的,凝聚了集体的智慧和力量。各章撰稿人分别为:第一章祁玉清,第二章张永贵,第三章刘立峰,第四章罗松山,第五章王元京,第六章熊艳、祁玉清,第七章罗云毅、汪新波,第八章张汉亚;审阅人为:程选第一章、第六章,刘立峰第四章、第五章、第七章,祁玉清第二章、第三章、第八章,最后由祁玉清统稿。

本书的编著,得到林森木、田江海、刘慧勇、国家发展和改革委员会投资研究所学术委员会全体成员和科研人员的支持与帮助,在此深表感谢!

尽管我们付出最大努力,但由于时间短,加之研究水平与能力所限,书中缺点与错误在所难免,希望读者批评指正。

作者

2009年3月25日

目 录

第一章 促进消费、投资与净出口协调发展的投资战略	1
一、我国消费、投资与净出口的基本情况	1
二、影响我国消费、投资与净出口的相关因素分析	6
三、投资对促进消费、投资与净出口的作用机制	12
四、促进消费、投资与净出口协调发展的投资战略选择	16
五、战略实施的影响因素与情景分析	21
六、保障措施	27
第二章 农业、农村发展的投资战略	31
一、我国农业、农村发展的基本情况	31
二、农业、农村发展面临的挑战与机遇	32
三、农业、农村投资现状及存在的问题	35
四、农业、农村发展趋势及投资规模预测	44
五、农业、农村投资战略	51
六、措施保障	58
第三章 推进新型工业化的投资战略	63
一、新型工业化的内涵及投资的作用	63
二、我国工业化的现状及问题	65
三、工业投资现状及存在问题	67
四、新型工业化的投资需求	79
五、新型工业化的投资重点与方向	82
六、新型工业化的投资政策	89
第四章 加快生产性服务业发展的投资战略	92
一、生产性服务业的内涵与分类	92
二、我国生产性服务业的现状与问题	94
三、加快发展生产性服务业的投资战略重点选择	104
四、加快发展生产性服务业的投资保障措施	109

第五章 加快社会民生事业发展的投资战略	112
一、社会民生事业的含义及特征	112
二、社会民生事业投入的总体回顾	114
三、社会民生事业投入存在的问题	118
四、未来社会民生事业投入的目标与任务	124
五、加快社会民生事业发展的对策措施	134
第六章 实现区域协调发展的投资战略	137
一、区域协调发展的提出及内涵	137
二、我国区域发展现状及趋势	138
三、我国区域发展的战略和投资重点	152
四、实施区域协调发展的投资战略措施	155
第七章 实现资源、环境可持续发展的投资战略	159
一、可持续发展投资的理论与国际经验	159
二、我国实施可持续发展战略的紧迫性	163
三、我国可持续发展投资状况分析	165
四、我国近期可持续发展投资趋势判断	172
五、我国中长期可持续发展投资战略	173
六、实现可持续发展投资战略的政策选择	180
第八章 “引进来”和“走出去”相结合的国际投资战略	183
一、我国招商引资的发展和策略	183
二、我国企业境外投资的发展和策略	195
参考文献	213

第一章 促进消费、投资与净出口 协调发展的投资战略

内容提要：我国的经济增长主要依赖出口与投资，难以持续发展。究其原因，既有经济发展阶段、历史文化习惯、人口构成特征等因素起作用，也受国家宏观政策导向、经济体制等影响。本章从这个现实出发，结合相关经济理论，较为详细地探讨了投资对消费、投资与净出口的作用机制，说明了投资在整个经济协调发展中的战略作用，并据此提出了2020年前我国消费、投资与净出口协调发展的投资目标与重点。此后，还通过对影响投资战略实施的相关因素进行了分析，预测了2020年前我国GDP、消费与投资规模的变化趋势，提出了相应的战略保障措施。

一、我国消费、投资与净出口的基本情况

1. GDP 保持高速增长

改革开放以来，我国国民经济取得了举世瞩目的成就，1978～2007年GDP年均增长9.79%，其间大体经历了三个上升期（见图1-1），即1981～1984年、1990～1992年与2001～2007年，其中2001～2007年的上升期最长，达6年，年均增长率为10.2%。在这三个周期中，各年增长率的波动幅度较大，处于高点的1984年的增长率为15.18%，约是处于低谷1990年的3.84%的4倍。

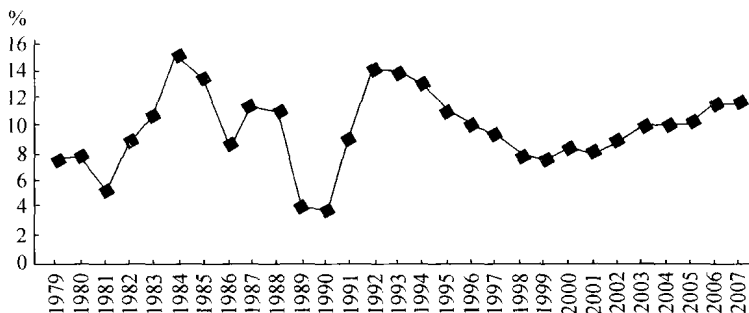


图 1-1 1978 年以来 GDP 的增长速度

资料来源：《中国统计年鉴》（2008）。

2. 消费需求下降趋势明显，投资与净出口贡献率持续上升

改革开放以来，我国的消费率不断下降，投资率不断上升。消费率从1978年的62.1%，下降到2007年的48.79%；在此期间，投资率则由38.22%增加到42.33%；净出

口占 GDP 的比重虽然有所波动,但增加趋势仍很明显,从 1978 年的 -0.32% 增加到 2007 年的 8.88% (见图 1-2)。

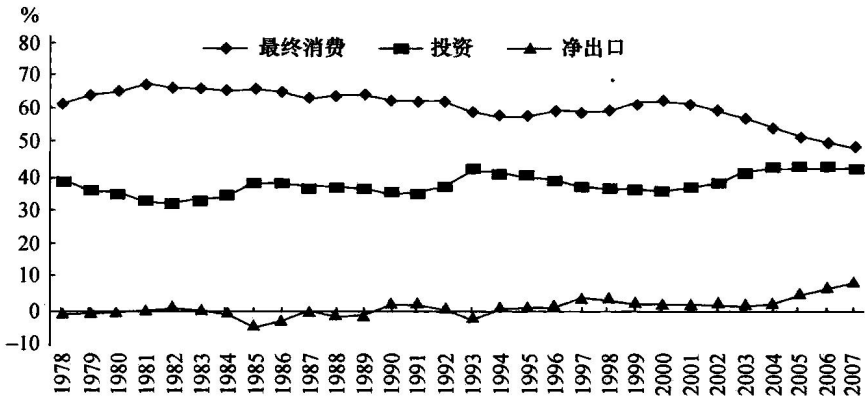


图 1-2 1978 ~ 2007 年消费、投资与净出口占 GDP 比重

从与经济发展对应的三个阶段的平均水平来看,消费率均值从 1978 ~ 1990 年的 64.85%, 下降到 1991 ~ 2000 年的 60.16%; 进入 21 世纪以来的 7 年间,加速下降到 54.65%。与此同时,投资率在三个时期则从 35.47% 增加到 37.39%, 进而增加到 40.88%; 净出口占 GDP 的比重也从 -0.32% 增加到 2.05%, 进而增加到 4.46% (见图 1-3)。

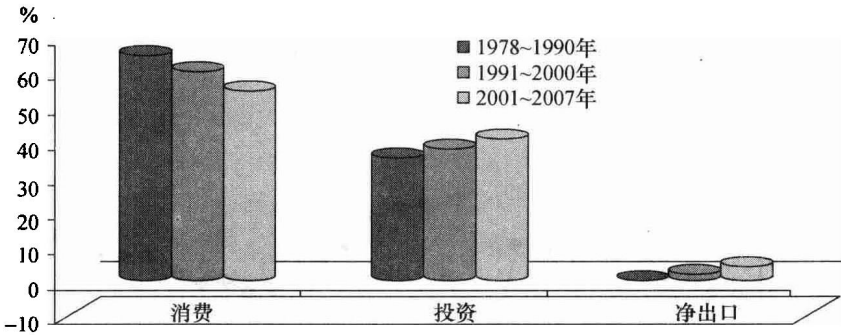


图 1-3 分阶段消费、投资与净出口平均占 GDP 比重

从消费、投资以及净出口对经济增长的贡献率来看,消费贡献率不断下降,投资与净出口的贡献率不断上升。消费贡献率从 1978 年的 39.4% 陡然升到 1979 年的 87.3% 后就逐步下降,到 2007 年仅为 39.4%; 投资贡献率从 1978 年的 66.6% 陡然下降到 1979 年的 15.43% 后就逐步增加,到 2007 年达到 40.94%; 净出口贡献率则从 -5.7% 增加到 19.7% (见图 1-4)。

为了消除个别年份的波动,我们用 5 年移动平均数据来分析,结果是消费贡献率从 1978 ~ 1982 年的均值 71.3% 下降到 2003 ~ 2007 年的均值 38.1%; 在同阶段,投资贡献率则

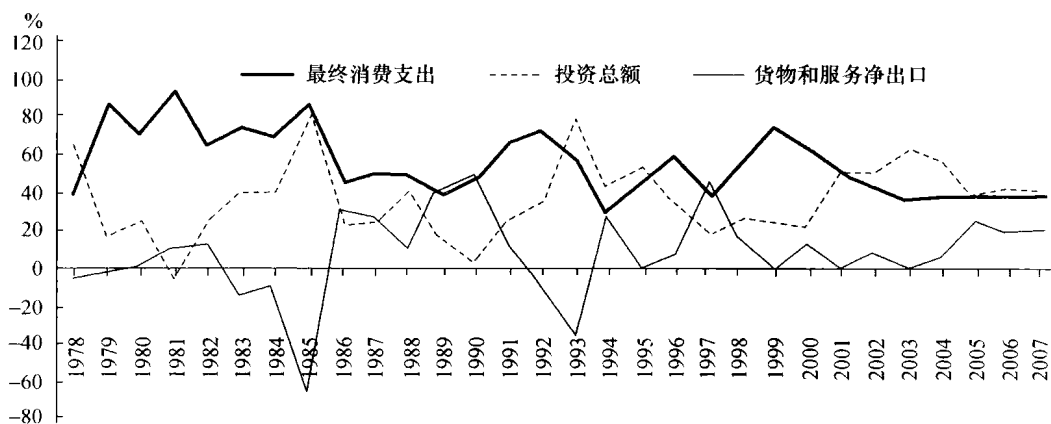


图 1-4 1978 ~ 2007 年消费、投资与净出口对 GDP 增长的贡献率

从 25.5% 增加到 47.9%，净出口贡献率从 3.2% 增加到 14.2%（见图 1-5）。

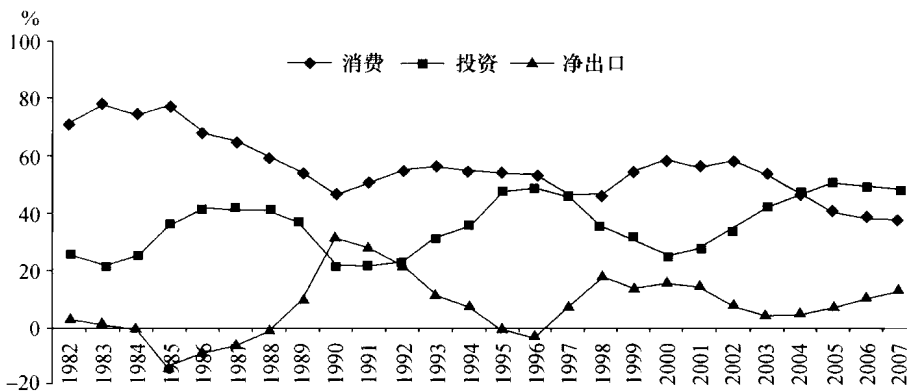


图 1-5 5 年平均消费、投资与净出口对 GDP 增长的贡献率

从与经济发展对应的三个阶段的移动平均水平来看，1978 ~ 1990 年间，我国消费增长贡献率为 62.91%，1990 ~ 2000 年下降到 56.6%；进入 21 世纪以来消费贡献率均值加速下降到 40.56%。与此同时，投资增长贡献率在三个时期，则从 30.3% 上升到 36.1%，进而上升到 49.5%；净出口贡献率从 6.83% 上升到 7.26%，进而上升到 11.09%（见图 1-6）。值得关注的是，消费与投资增长贡献率的变动，呈加速变化态势。在进入 21 世纪后的 7 年中，消费的贡献率均值下降了 15.7 个百分点，投资的贡献率均值上升了 18.5 个百分点，投资增长贡献超越了消费增长贡献。

3. 我国消费、投资的国际比较^①

不同国家的消费—储蓄决策以及作为这种决策后果的投资率，由于存在经济发展水平、

^① 参考程选《促进消费、投资、出口协调拉动经济发展的思路 and 对策研究》主报告的相关内容，国家发改委投资研究所。

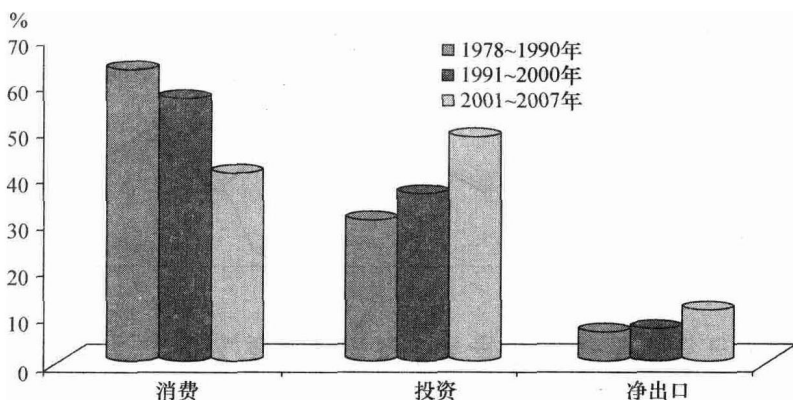


图 1-6 分阶段消费、投资与净出口对 GDP 增长的平均贡献率

经济发展阶段、历史文化传统等方面的差异，导致很难简单确定一个所谓的“均衡的国际标准”^①。在进行国际比较时，必须认真考虑“参照国”的类别一致性、可比性。但是，无论我们采取怎样的“一致性”（收入、文化传统、地理、发展阶段）分类标准，我国的投资率均远远高于各种分类经济体的平均投资率水平，也超过各类经济体的历史最高水平。

（1）按照收入水平分类进行比较。根据消费函数理论，不同收入水平条件下会产生不同的消费—储蓄比率水平。我们利用国际货币基金组织的《国际金融统计年鉴》提供的1960~2003年间的数，按照人均收入水平，把纳入统计的国家分为低收入、中下收入、中上收入及高收入四组，分别求出各类收入组国家的平均投资率，各个组别的投资率分别是24.3%、24.7%、23.5%、20.8%。我国的投资率水平（37.3%）明显超过了从低收入国家组到高收入国家组任何一个经济发展阶段的平均水平（见图1-7）。

（2）按照经济增长速度分类进行比较。根据增长理论，经济体的增长在相当程度上取决于储蓄水平和投资水平。我们按照不同的年均增长速度对纳入统计的国家进行了五组分类，它们的年均增长速度分别是2%~3%、3%~4%、4%~5%、5%~6%及6%以上。五类国家的平均投资率分别为20.8%、23.1%、22.5%、22.6%、30.4%。我国37.3%的投资率同样“拔得头筹”（见图1-8）。

（3）按文化传统差异、地域特征差异分类进行比较。根据消费理论，不同文化传统背景对消费—储蓄决策后果影响显著。我们分别给出了全球国家以及欧美基督教背景的工业化国家、以儒教传统为背景的亚洲国家、伊斯兰教为背景的中东国家以及拉丁美洲国家五类分组的年平均投资率，它们分别为23.7%、22.1%、28%、25.7%、21.6%（见图1-9）。中国的投资率依然“高居榜首”。

^① 见罗云毅主持的《投资与消费关系研究》课题，该研究报告提供了大量国际比较案例和分析，国家发改委投资研究所。

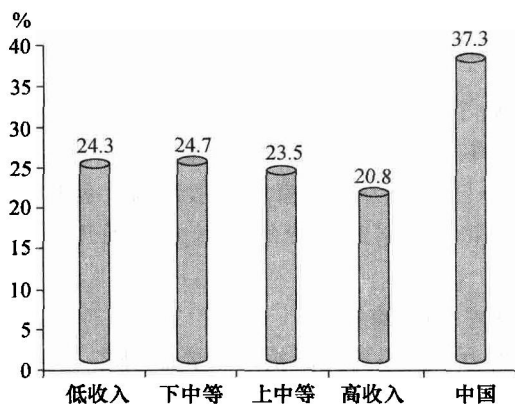


图 1-7 按收入分类国家平均投资率

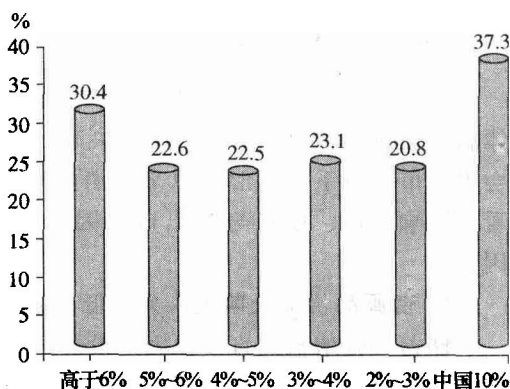


图 1-8 按增速分类国家平均投资率

资料来源：IMF, International Financial Statistics Yearbook, 2001, 2002, 2004。

(4) 与同属东亚地区、文化传统相近、同样经历高增长的日韩比较。图 1-10 中给出的是同处东亚，同样处于儒教文化覆盖区域的中国、日本、韩国的投资率比较。需要注意的是，所使用的日本和韩国两国数据分别是它们投资率最高时期的平均投资率，日本为 1952 ~ 1973 年间，韩国为 1991 ~ 1997 年间；我国的两个数据分别是 1978 ~ 2006 年间平均投资率和 2001 ~ 2006 年间平均投资率。应该承认，相近的文化传统和经济增长率，使得比较结果相对于其他分类，差距缩小了许多，但是我国的平均投资率，仍然显著高出日本和韩国最高投资率时期的投资率水平。

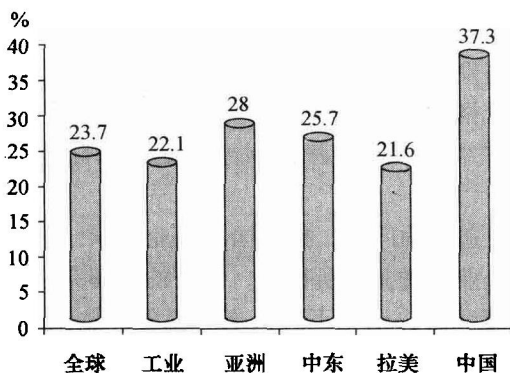


图 1-9 世界各类国家平均投资率

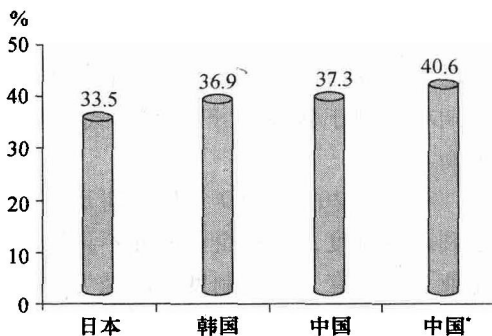


图 1-10 中日韩高速增长时期平均投资率

资料来源：“中国”数据为 1978 ~ 2006 年平均投资率；“中国*”数据为 2001 ~ 2006 年平均投资率，日本数据来自 Japan Statistical Yearbook 1975, 2002；韩国数据来自 National Statistical Office, <http://www.nso.go.kr/cgi-bin/sws-888.cgi>。

由以上分析可知，我国经济增长高度依赖投资，长此以往，必会影响居民的福利水平，不利于我国经济的持续、健康发展，其影响因素需要我们深入研究。

二、影响我国消费、投资与净出口的相关因素分析^①

1978年后,我国开始改革开放,经济体制开始了由计划经济体制向社会主义市场经济体制的转轨进程;经济生活中的决策,开始由高度集中向微观群体分散决策转移,特别是社会主义市场经济体系基本形成以来,消费—储蓄大部分已经变为居民家庭分散决策。就目前来看,影响消费、投资与净出口的因素很多,我们主要从制约消费的角度来分析几个主要因素。

1. 资源品价格长期被人为压低,激励企业投资,抑制消费

储蓄大幅增长的直接原因是投资回报极具吸引力,而投资高回报的重要原因之一是包括能源、公用事业、土地价格、污染控制在内的投入成本低。可见,资源价格改革滞后,负外部性成本没有内部化为企业成本等,都扩大了企业的盈利空间,也激励了企业储蓄。资源品市场价格没有成为引导资源配置的正确信号,并持续激励企业减少红利分配,从而减少可支配收入向居民部门的转移,提高了全社会的储蓄率。

坦白地说,自新中国成立以来相当长时期未变的是“赶超”战略。新中国成立后为加快工业化的步伐,采取了降低工业化成本的政策,即人为地压低资源价格和劳动力价格来加快资本品的产出;而在改革开放后,由于我国仍是一个人口众多、经济技术落后的大国,因此,积累发展资金的主要方式仍然是大量开发自然资源,走资源开发型经济发展道路;要实现小康社会发展目标,需要将庞大的、低收入的农村人口转移为非农业人口,为了缓解就业压力,各级地方政府仍然需要压低资源价格吸引投资;在“全球化”的国际竞争环境中,为了保证在国际市场上的竞争力,控制和压低自然资源价格的政策又得以顺理成章的实施。应该说,我国的“赶超”战略本身不断强化资源价格偏低的格局,控制资源品价格,始终是政府实施赶超战略的重要经济杠杆,作为政策抓手从未放松。

然而,过低的生产要素价格已成为制约我国经济发展方式转变的主要因素,资源价格偏低已经是我国经济内外失衡的重要诱因。推进资源价格改革短期内可能增大通胀压力,但从长期看有利于转变经济发展方式,调整和优化经济结构,缓解贸易顺差,促进国际收支平衡。

我国从20世纪80年代中期开始,为了处理历史遗留的问题、推进国有企业改革,采取了利改税制度,国有企业从此不再缴利润,和其他企业一样只缴所得税,剩余的利润完全由企业自己保有。这个制度当时是为了推进国企的改革和解决诸如下岗及老职工等一些具体问题,也是为了鼓励国企增加盈利,可是这个制度到了今天就成为导致消费不足的重要原因。因为当国有企业通过抓大放小,集中到垄断性的公用事业行业、资源行业的时候,它们的利润会很大。而利润不上缴,就都成了未分配利润,不可能变成消费基金,不断增长的未分配利润通通形成储蓄。尤其是资源行业,我国采取的管理制度一直都没有改变企业既不缴纳开采资源的特许权费用,也不和国家分享资源溢价收入的状态。这几年从能源开始,所有的资源价格都大幅度上涨,这种大幅度上涨的资源都变成了企业大幅度上涨的利润。因此,资源溢价

^① 参考国家发改委投资研究所《促进消费、投资、出口协调拉动经济发展的思路 and 对策研究》课题的相关研究内容。

收入基本上都归企业所有，以利润的形式表现出来，而利润只缴所得税，剩下的就成为企业的未分配利润。这显然是我们现在储蓄高额增长的重要原因之一，也是我们的消费不能和国民经济一起增长的重要原因之一^①。

2. 社会保障制度不完善，抑制消费、提高储蓄倾向

按照莫迪利亚尼的生命周期理论和弗里德曼的持久收入理论，居民的消费和储蓄行为是由预期寿命内的收入或持久收入决定的。社会保障制度作为能够确保和促进居民实现一生均衡消费和合理储蓄的制度安排，对稳定社会居民收入和支出预期，合理调节消费—储蓄行为具有重要作用。许多经济学家认为，社会保障制度的建立会消除某些私人储蓄的必要性^②，政府征收社会保险税并支付社会保险金，从而部分取代了个人为退休进行储蓄的需求。对农民的农作物进行保险，对工人的失业进行保险，对贫困者和年老者的医疗保健服务等，都减弱了人们的预防性储蓄动机。社会保障制度对于消费—储蓄决策的影响机制在于：由于各种保险机构是依据“大数定律”原则来运作的，作为社会性的预防性储蓄需求显然低于分散的预防性储蓄需求，因而将会降低全社会的储蓄率。

就我国的情况看，就业和社会保障体制改革改变了过去计划经济体制下由国家“统包”就业和社会保障的“铁饭碗”体制，在就业方面实行建立劳动力市场、企业和劳动者双向选择、自主择业的市场化就业体制；在养老、医疗等社会保障领域实行了国家、企业和劳动者个人共同负担的新体制。在新的就业和社会保障体制下，劳动者就业的不稳定性大幅度增加，同时原来由国家全额承担的养老、医疗等社会保障转而要由劳动者部分负担，这些必然会对社会居民的消费—储蓄决策产生深刻影响。一方面，社会居民为避免就业不稳定而带来的收入不稳定对自己生活的影响，往往会自觉地调整个人消费和储蓄比例，提高储蓄水平；另一方面，由于医疗、养老等社会保障要部分由社会居民自行缴费负担，这样，社会居民的储蓄率也会因国家采取强制缴费、强制储蓄的方式而被动性的提高。此外，由于我国实行城乡分割的社会保障体系，占全国人口60%以上的9亿多农民未能纳入整个社会保障制度的框架之内，甚至目前流入城市已经成为我国产业工人重要组成部分的1亿多“农民工”的失业、养老、医疗等社会保障问题均需要农民个人自行解决，这迫使广大农民不得不经常压缩即期消费而扩大储蓄力度，这也是造成目前我国农村居民尽管收入水平不高但储蓄率较高的重要影响因素之一。因此，从总体上看，改革开放后启动而又远未建设完成的社会保障新制度，强化了社会居民的储蓄倾向和储蓄行为，从而推动了全社会储蓄率的提高。

3. 金融、资本市场不完善，抑制消费率的提升

理论与实践证明，金融市场越开放和发达，个人和家庭对预防性储蓄需要就越减少，国内总储蓄会越少。其逻辑在于：

(1) 金融市场越开放，个人和家庭对预防性储蓄需求就越少，国内总储蓄会越少。发达的金融市场使民间储蓄方式发生变化——由主要以现金和银行储蓄转变为主要以投资股市、房地产等增值保值的方式储蓄，个人融资更为便利。此时，国家储蓄只是对资本市场融资的补充，而不是像在封闭经济条件下是对资本市场的替代。

① 樊纲：《制度不完善是中国市场消费不足的根本原因》，中国博客网。

② 萨缪尔森：《经济学》（第16版），华夏出版社，1998年。

(2) 股票市场变化通过多种不同渠道影响消费。大量实证研究表明,在发达的金融市场上,金融资产价格上涨引发的消费支出扩张效应客观存在。随着中国股市的不断发展,财富效应也开始逐渐体现出来。但是,这种影响还具有不确定性,原因在于,股票市场发展的深度和广度还远远不够,股市投资者结构及收益分配结构不合理,股市持续变动趋势不稳定。

(3) 金融系统的设置对财富效应力度的大小有重大影响。市场主导型金融系统国家股票资产的财富效应强于银行主导型金融系统国家。不但是因为这些国家中家庭持有的股票资产的份额(相对GDP)要大,而且也因为消费者可以利用拥有更多金融产品和制度更完善的市场来实现其财富。财富的边际消费倾向会随着金融系统的逐步深化而逐渐上升。

(4) 消费信贷的增长与消费增长有很密切的关系,债务方面的提高与未来消费开支方面的提高是相联系的。当家庭对未来收入的预期增加时,他们会在当前多借款,期望未来收入增多可以偿还这些借款。因此,如果这些家庭没有受到信用额度的限制,他们会花费更多的支出,这远远超过其同期收入,他们会更多地进行借贷,这种现象被称为“消费潮”。

我国的资本市场目前仍以银行的间接融资为主,直接融资还很不发达,尤其是债券市场还相当有限且很不完善;我国的股票市场也还存在过度投机性,加强股市监管,消除股市噪声,减少机构投资者操纵股票价格等不法行为,切实保护中小投资者的权益等方面,都还有很长的路要走;我国的消费信贷还处于起步阶段,消费信贷的发展不仅远远落后于西方发达国家,甚至与一些发展中国家相比也存在着较大的差距。在我国消费总额中,消费信用所占比重不足1%,而西方发达国家的这一比重通常都高于20%。很明显,我国金融、资本市场发育不足,对我国消费—储蓄决策及其结果存在很大影响。

4. 收入分配向政府、企业倾斜,抑制消费率、刺激储蓄率

储蓄可以看作是储蓄倾向与可支配收入的乘积,因此储蓄的变动会受到储蓄倾向和可支配收入的影响。我们将可支配收入、储蓄倾向、国民总储蓄分别按政府部门、企业部门和居民部门进行划分,来考察各部门储蓄变动对总储蓄增加的影响。表1-1、表1-2、表1-3分别给出了20世纪90年代和21世纪以来,可支配收入的部门分布、部门储蓄倾向及总储蓄部门结构的变化。结果显示,居民部门占有的可支配收入份额均值,在两个时期从67.9%下降到62.4%,下降了5.5个百分点;居民部门的储蓄倾向均值从30.5%下降到28.6%,下降了1.9个百分点。可支配收入份额与储蓄倾向的双双下降,导致居民部门在国内总储蓄中的份额下降,从51.3%下降到42.5%,下降了8.8个百分点。

表 1-1

可支配收入的部门结构的变化

单位:%

	政府部门	企业部门	居民部门	国内合计
1992~2000 年均值	18.2	13.9	67.9	100
2001~2004 年均值	21.0	16.7	62.4	100
变化趋势	↑	↑	↓	—

资料来源:《中国统计年鉴》(1992~2007),据资金流量表计算整理。