



中国高增长、高投资和低消费研究

—— 基于资本效用的经济分析

China's Rapid Economic Growth, High Investment
Rates and Low Consumption Rates
—— The Perspective of Capital in Utilities

邹卫星 著



中国高增长、高投资和低消费研究

—— 基于资本效用的经济分析

China's Rapid Economic Growth, High Investment Rates and Low Consumption Rates

——The Perspective of Capital in Utilities

邹卫星 著

中国人民大学出版社

· 北京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

中国高增长、高投资和低消费研究：基于资本效用的经济分析/邹卫星著. —北京：中国人民大学出版社，2014. 7

ISBN 978-7-300-19745-6

I. ①中… II. ①邹… III. ①经济增长-研究-中国 IV. ①F124

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 174863 号

国家社科基金后期资助项目

中国高增长、高投资和低消费研究

——基于资本效用的经济分析

邹卫星 著

Zhongguo Gaozengzhang、Gaotouzi he Dixiaofei Yanjiu

——Jiyu Ziben Xiaoyong de Jingji Fenxi

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511770 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 涿州市星河印刷有限公司

规 格 165 mm×238 mm 16 开本

版 次 2014 年 8 月第 1 版

印 张 18.5 插页 2

印 次 2014 年 8 月第 1 次印刷

字 数 316 000

定 价 65.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

国家社科基金后期资助项目

出版说明

后期资助项目是国家社科基金项目主要类别之一，旨在鼓励广大人文社会科学工作者潜心治学，扎实研究，多出优秀成果，进一步发挥国家社科基金在繁荣发展哲学社会科学中的示范引导作用。后期资助项目主要资助已基本完成且尚未出版的人文社会科学基础研究的优秀学术成果，以资助学术专著为主，也资助少量学术价值较高的资料汇编和学术含量较高的工具书。为扩大后期资助项目的学术影响，促进成果转化，全国哲学社会科学规划办公室按照“统一设计、统一标识、统一版式、形成系列”的总体要求，组织出版国家社科基金后期资助项目成果。

全国哲学社会科学规划办公室
2014年7月

前 言

新中国建立以来，尤其是改革开放以来，中国经济一直保持着长期高速稳定的增长态势。但是，当前国内消费需求严重不足，投资过热持续呈现，外贸依存度高企。面对内需不足的严峻局面，如何扩大国内消费，立足内需，实现中国经济的可持续稳定发展，已成为中国理论界和实务界亟待解决的重要问题。

中国的内需不足问题，归根结底还是经济增长结构的问题，也即 GDP 的结构问题，这主要体现在投资消费失衡上。曾推动中国经济长期高速增长的高积累策略，正以经济过热的投资常态，屡振乏力的内需常态，不断叩问着中国经济持续增长的存在性。如何解释和解决当前的高投资、低消费的投资消费失衡困境，已成为事关中国经济长期持续增长能否实现，事关中国未来的远景规划能否实现的重大理论问题和现实问题。

其实，在中国经济中，投资消费失衡和高速经济增长如影随形，由来已久。计划经济时期，为了推进工业化从而实现现代化，积累基金要远大于消费基金，用来改善人们生活水平的消费支出增长有限。改革开放以后，投资成为经济增长的主要驱动力，消费绝对水平有所提高但相对于投资来说持续下降，在消费需求相对不足的背景下，市场化改革之后出口也逐渐成为增长的驱动力。到 20 世纪 80 年代中期，这种粗放式经济增长方式的不可持续性凸显，中国政府正式提出要转变经济增长方式。但直到 2007 年这种转变并没有得到实现，于是中国政府进一步提出要转变经济发展方式，进入“十二五”时期，中国政府又提出了加快经济发展方式转变的要求。但迄今投资消费失衡仍在持续加剧。

实践的挫折根源于针对性理论研究的缺乏。在当前的相关研究中，单方面研究经济增长的有很多，对投资消费失衡进行定性研究的较多，基于政策操作层面的研究也较多，但当前文献大多只研究其中一个或两

个特征，对高增长、高投资和低消费这三大典型特征进行系统性和规范性的基础性理论研究的还较少。很多问题还有待研究。中国经济增长具有何种特点？哪种经济增长模型可以用来解释中国的经济增长？三大典型特征形成的基本原因是什么？投资消费失衡对整体宏观经济具有何种影响以及未来将如何发展？如何在保持较快经济增长的条件下实现经济增长结构的再平衡？这一系列问题都是当前中国经济发展亟待回答的问题。

本书是在作者博士毕业论文的基础上修改整理而成的，初衷在于研究中国的经济增长问题，但我很快发现，经济增长结构问题是稳定持续增长能否实现的关键，对经济增长的独立研究无法解释和解决增长问题。现代主流经济学理论基于西方的市场经济机制而发展构建，中国经济在改革开放之前长期实行计划经济体制，在改革开放之后才逐渐走上了经济转轨的道路，市场经济体制还在不断完善和建设之中，显然，中国经济具有自身的特殊经济背景，西方经济理论可能难以被直接照搬套用，研究中国宏观经济需要找寻经济增长的中国元素。正是找寻和立足中国元素，综合研究经济增长及其结构问题，才促成了本书的这些研究内容。

本书认为，资本进入效用函数（CIU，即资本效用或 Capital in Utilities），是研究中国经济特殊性的关键命题。新中国建立初期的发展基础决定了中国工业化和现代化道路的选择，为了实现工业化，改革开放以前中国经济发展的目标为集中精力搞建设，就是在维持基本必需消费的前提下，将尽可能多的资金用于投资积累，追求尽可能大的生产能力，在这一阶段，追求尽可能多的资本积累是经济生活的主要目标。改革开放之后，对资本积累的追求并没有发生改变。这主要体现在，微观经济体对资本的渴求程度之大使中国具有很强的资本主义精神；阶层分化不仅具有历史根基，而且在经济实际中表现显著，这使得追求社会地位存在很大吸引力；拜金主义在中国的经济领域、政治领域和文化领域广泛存在；中国的市场化改革力度很大，社会保障体制尚不完善，只有追求更多的资本和财富才能得到更安全的生活保障。所以说，CIU 是研究中国经济的重要背景，这是由经济发展的既定条件所决定的。

由于宏观经济系统的复杂性，一个独立的模型难以高度综合地被用来研究整体经济，不同的经济领域需要用不同的理论模型来研究，而关于 CIU 的研究还处于起步和不断发展的阶段，很多领域的研究还不完善。为此，本书突破了经济增长率单变量和单一模型研究的限制，基于

CIU 的假定,从外部性、财政政策等多重视角研究了宏观经济,考察了 GDP 总量及其结构构成,通过系统性地研究宏观经济,完善和丰富了 CIU 理论。

本书从比较、历史与现状的视角研究了中国的投资消费失衡问题。国别比较研究发现,存在关于经济增长结构的三个经济事实,即消费在 GDP 中所占的份额要分别大于投资、政府支出和净出口在 GDP 中所占的比重;发达国家的消费份额和政府支出份额在整体上要高于东亚经济体(包括日本),而投资份额则要低于东亚经济体(包括日本);东亚经济体(除日本以外)的经济增长率要一致地高于发达国家。基于长时间序列的中美经济增长结构值的对比研究发现,中国具有比美国更高的投资份额和经济增长率,更低的消费份额,这佐证了经济事实的成立性;两国各变量之间具有不同的趋势特征,两国的经济结构失衡持续加剧,全球金融危机并没有改变这一失衡不断恶化的趋势。

中国经济自新中国建立以来表现出“资涨耗衰”的总体特征。国际比较研究发现,中国的消费率和投资率的变化趋势和世界趋势相反。中国的消费率不仅低于发达国家,而且低于大多数发展中国家。中国的资本形成率要远高于发达国家,也高于所有的亚洲国家。投资消费失衡危害着中国经济,这表现在过度投资削弱了消费,造成内需不足;过度投资导致投资效率低下;过度投资造成过度能耗和资源破坏;投资消费失衡造成生产能力过剩;过度投资促使银行不良资产不断累积;过度投资还会带来通货膨胀,甚至可能会破坏经济增长的可持续性,引发经济危机。能否尽快扭转这一现状,是中国经济长期持续稳定发展能否实现的关键。

综观当今经济增长理论,它们多注重总量特征,较少关注结构特征;多注重从一个或者几个方面进行研究,研究经济多变量整体特征的不多。从多重角度来解释和研究中国经济增长,是当前全球化和网络化的时代背景提出的必然要求。由于 CIU 是分析经济增长问题的中国元素,是本书的核心命题,本书将在生产外部性、消费外部性、财政政策、收入分配、资源约束、金融资产、货币政策等条件下建立 CIU 模型进行研究。

引进 CIU 和生产外部性的扩展内生经济增长理论表明,在单一部门的封闭经济中,经济系统存在鞍点均衡;资本在效用中的权重越大,经济增长率越高,消费资本比越小;生产外部性越小,经济增长率越高,消费资本比越小;生产效率越高,经济增长率越高,消费资本比越大;劳动增长率和折旧率之和越低,经济增长率越高。对资本在效用中的权重、生产外部性、生产效率、人口增长率、折旧率的国别比较研究发现,这一模型

可用来解释中国经济。

关于外部性、CIU 和宏观经济的竞争均衡模型研究显示,财富的边际效用越大,消费边际效用的跨期变化越大,积累越多,消费越少;“羡慕”效应会促进消费,减少财富积累和闲暇消费;“攀比”效应会增加消费;资产越多,消费的跨期变化越小;生产外部性越大,企业规模越大。实证分析表明,这一模型可用来解释中美的投资消费失衡、企业规模偏小等现象。

结合建模分析的理论结论,通过研究投资过热和经济危机可以发现,当期中国正处于一个长达十多年的投资过热期之中,投资过热是市场体制、发展方式等多因素长期综合作用的结果,是投资相对过度和投资结构失衡的显性化表现,基于减少过多总量投资的调控措施是无效的。资本在效用中的权重值过高在长期必然导致经济危机。

从财政收支结构和 CIU 的视角进行建模分析可以发现,政府消费份额和资本在效用中的权重越大,经济增长率越高,社会福利越大;政府转移支付份额和政府收入税率对经济增长率和社会福利的影响具有不确定性;高经济增长率并不等价于高社会福利。计量检验显示,经济增长率在长期中可由私人投资、政府消费、政府投资、政府转移支付和政府税收来解释,其短期波动则主要可由私人投资和政府投资来解释。对中国市场化改革进程的研究显示,中国的市场化改革促使经济增长率和消费资本比下降,没有提高社会福利。

基于 CIU 研究财政收支结构和收入分配对经济增长等的影响可以发现,税率、对个人的转移支付、转移支付总额、政府消费、资本在效用中的权重、政府投资外部性、收入水平和收入分配都影响着经济增长率和消费资本比。计量研究表明,经济增长在长期可由基尼系数、私人投资、政府消费、税收、转移支付、政府投资来解释,其短期波动则可由基尼系数、私人投资和政府投资来解释,所建模型可用来解释中国经济的显著特征。

通过对基于资源约束和金融资产的 CIU 模型进行研究可以发现,当期资源的使用量取决于资源的边际效用、消费的边际效用和时间贴现率的大小;消费资本比足够大或消费足够多且资本与消费的边际替代率足够小是经济系统存在鞍点均衡的必要条件;资源消耗足够多时,消费资本比将显著下降。从资源约束这一角度可以解释中国经济增长的投资消费失衡问题。

通过考察引入金融资产和货币政策的 CIU 模型可以发现,如果经济

中实物资本对 GDP 的贡献不足够大, 消费资本比不足够大, 经济将不存在鞍点均衡; 当货币供给量越大时, 经济增长率和消费资本比越低。实证分析表明, 快速增长的金融资产和货币供给量也是促使中国宏观经济特征形成的解释要素。

本书所涉及的经济数据和经济模型较多, 故核算了各资本值以为计量统计分析提供数据支持, 同时, 本书还检验了哪种增长模型适用于中国经济, 以为理论模型假定提供支持。本书在测度了资本存量、金融资产、人力资本之后, 比较了各种经济增长模型在中国的适用性, 研究显示, AK 类型增长模型适用于中国经济, 这是建模分析中生产函数假定的基础。

从经济机制和经济基础的视角研究中国宏观经济特征的形成逻辑可以发现, 中国投资消费失衡的形成机制包括三个方面, 一是高积累的形成机制, 包括由市场主导的和由政府主导的两个传导机制, 这两个传导机制导致了过高的资本在效用中的权重, 从而形成了高积累和低消费的经济特征; 二是高积累的加深机制, 包括促使高积累不断加深、投资效率不断下降的传导机制和促使内需不断相对减少的传导机制, 这两个机制相互作用, 催生了高积累不断加深和内需不断相对减少的循环机制。三是针对资本过热和内需不足的现状, 政府宏观调控通过行政手段调低过高投资, 增加投资来弥补内需不足, 这进一步加剧了生产规模不断扩大和消费者购买能力相对缩小之间的矛盾, 这种经济发展方式难以持续。

对社会经济基础的分析表明, 当今中国宏观经济特征的形成原因包括四个方面, 即资本在效用中的权重过大, 传统的经济增长模式, 政府经济体制和中国不发达的经济发展阶段。要改善投资消费失衡的现状, 我们就要降低资本在效用中的权重, 改变传统的经济发展模式, 改革政府经济体制, 尽快摆脱不发达的经济状态。在短期内, 可以采取以下措施, 即通过立法保护劳动者权益, 通过立法解决社会保障问题, 完善货币金融体制和提高宏观调控能力, 改革和完善投资体制, 规范市场竞争机制并调整行业利润结构。

本书尝试在以下几个方面取得突破。

第一, 本书从 15 个经济体数据的比较、中美经济的比较、金融危机的影响的角度较系统地论述了中国三大典型特征的现状、影响及其形成, 对本领域研究进行了全面梳理。

第二, 投资消费失衡是经济结构失衡的一个视角, 本书从理论建模分析、经济机制溯源、经济基础探讨三重角度的分析, 为这一问题提供了一个较系统的理论框架。

第三,不同于已有的针对经济局部的研究,本书较系统地建立了CIU分析模型,构建了六个代表性经济模型从宏观经济的多个视角分析了经济增长及其结构的特征。

第四,本书提出了经济增长结构的三个经济事实,比较分析了多种中国宏观经济自变量的特征,这可为进一步研究提供经验支持。

第五,本书较系统地提出了中国投资消费失衡的形成机制。从高积累的形成机制、高积累的循环加深机制和政府调控机制三个方面研究了决定投资消费失衡的各种经济因素。

第六,本书检验并提出了适用于中国经济的效用函数、总量生产函数及经济增长模型,提升了应用增长理论分析中国经济的针对性,为宏观经济研究提供了实证支持。

本书的完成不是只靠作者个人的努力,作者在博士论文写作和完成过程中得到过很多支持和帮助。房林博士和我合作写作和修改完成了论文中的部分章节;感谢天津财经大学硕士研究生马榕、周琛琦、龙雨、朱亚娜和陈雯彬等在本书的数据处理、文献整理和理论研究中所做的工作;感谢周立群教授,他对学术的严谨要求和对人的豁达态度,为我们创造了良好的学术研究环境;感谢江森老师,他的帮助使我走进了南开之门;感谢柳欣教授,他引导我走进了经济学之门,让我的经济思维逻辑不禁囿于权威;感谢邓宏图教授提供的多种帮助,他为我们创造了系统地学习数学的机会。我要感谢的还有贺京同教授、季任均教授、谢思全教授、刘刚教授、邓向荣教授、李长英教授、吴浙副教授、赵红梅副教授等。博士论文完成后,我得到了很多宝贵的修改建议,这些建议使作者受益良多,也使论文得到不断的完善,这里要感谢黄范章研究员、李家祥教授、臧旭恒教授、林木西教授、李文溥教授、谢正观教授、李罗力教授、张志超教授、周云波教授、刘晓峰副教授。

在博士论文的修改过程中,我曾五易其稿。在对各章节内容进行修改整理的过程中,相关论文参加了近十次全国性的学术讨论会,先后发表在《管理世界》、《南开经济研究》、《经济学家》、《数量经济技术经济研究》、《经济体制改革》、《当代财经》、《中央财经大学学报》、《山西财经大学学报》、《现代财经》、《经济经纬》、《中国人口资源与环境》、《消费经济》12种CSSCI期刊上。这里我要感谢这些会议组委会和刊物编辑对本书成果的支持。

本书得到了国家社会科学基金后期资助项目的资助。自2003年以来,作者对中国的经济结构失衡,特别是投资消费失衡问题,进行了长时期的

跟踪追溯和专注研究。比之研究选题长期有效所体现出的选题准确性，作者更为当前持续加剧的投资消费失衡及其所带来的经济运行高风险深感担忧。如果本书的研究能为这一失衡的治理，或者经济风险的缓解提供一些参考，那么，我将深感欣慰。

中国经济问题，特别是全球金融危机治理下的中国经济发展方式转变问题，是一个庞大的研究课题。本书选择从经济增长和投资消费失衡的角度研究经济结构失衡问题，从 CIU 视角分析其形成机理与对策出路。经济理论发展和创新无可穷尽，限于作者的学识、精力和资源，本书研究存在诸多不足之处，欢迎相关专家同行和各位读者批评指正。

目 录

导论	1
第一节 选题的源起和意义	1
第二节 主要研究方法	5
第三节 研究思路和逻辑结构	6
第四节 研究创新与理论贡献	10
第一章 投资消费失衡：比较、历史与现状	13
第一节 经济增长结构：国际比较及其经济事实	14
第二节 经济增长结构的长期数据分析	20
一、中国经济增长结构分析	20
二、美国经济增长结构分析	26
第三节 中国的投资消费失衡	32
一、消费率和投资率	32
二、最终消费和资本形成总额	35
三、消费率的国际比较	37
四、投资和资本形成的国际比较	39
五、与“标准结构”的对比研究	41
第四节 投资消费失衡的不良影响	44
一、他山之石	44
二、投资消费失衡的危害性	46
第五节 中美投资消费失衡与全球金融危机	51
一、金融危机期间中美投资消费失衡的演化特征	51
二、全球金融危机的根源探析	53
第二章 经济增长与资本效用	56
第一节 经济增长理论回顾	56

一、古典经济增长理论：基于定性分析的生产要素决定论	56
二、现代经济增长理论：基于定量分析的探索	58
三、新古典经济增长理论：基于模型和实证分析的 技术进步决定论	60
四、新经济增长理论：经济增长理论研究的全面推进	61
五、经济增长理论简评	62
第二节 中国经济增长研究回顾	65
一、中国经济增长的表现特征	65
二、中国经济增长的可持续性	69
三、中国经济潜在增长率的内涵与计算	72
四、中国经济增长研究简评	76
第三节 资本进入效用函数	77
一、效用函数	78
二、资本主义精神	79
三、社会地位	82
四、资本在效用中的权重的中国特征	84
第三章 基于外部性的 CIU 模型	89
第一节 外部性理论研究回顾	89
第二节 一个基于内生经济增长理论的扩展	90
一、理论假定	91
二、平衡增长路径	92
三、转移动态	94
四、模型比较研究	96
五、宏观经济的特征变量分析	97
六、中国宏观经济特征分析	100
第三节 一个一般性模型的扩展	102
一、理论假设	102
二、模型分析	103
三、一般均衡	108
四、实证分析	109
第四节 对投资过热的解释和经济危机的存在性	111
一、投资过热	111
二、经济危机的存在性	115

第四章 基于财政收支结构和收入分配的 CIU 模型	118
第一节 相关文献回顾	119
第二节 基于财政收支结构的 CIU 模型	122
一、理论假定	122
二、模型分析	123
三、数据检验	129
第三节 基于财政收支结构和收入分配的 CIU 模型分析	133
一、理论假定	133
二、模型分析	134
三、收入分配的影响	137
四、实证检验	139
第四节 中国市场化改革的经济分析	142
一、中国市场化改革概述	142
二、市场化改革对中国经济的影响	147
三、结合模型结论的市场化影响分析	148
第五章 基于资源约束和金融资产的 CIU 模型	150
第一节 相关文献回顾	151
第二节 基于资源约束的 CIU 模型	153
一、理论假定	153
二、模型分析	154
三、动态分析	156
四、消费资本比与资源消耗的实证分析	158
第三节 基于货币政策和金融资产的 CIU 模型	161
一、理论假定	161
二、模型分析	162
三、相关模型的比较分析	165
四、结合中国实际的分析	167
第六章 多重资本核算与增长模型选择	171
第一节 中国资本存量测度	172
一、资本存量计算方法	172
二、计算环节的四个方面	174
三、测度方法选取及其结果分析	181
第二节 中国金融资产测度	188

第三节 中国人力资本测度·····	197
一、测度方法回顾·····	197
二、中国人力资本测度·····	201
第四节 经济增长模型选择·····	210
第五节 基于中国经济的生产函数设定·····	212
第七章 中国宏观经济特征分析·····	224
第一节 研究结论概述·····	225
一、高增长、高投资和低消费三大典型特征·····	225
二、建模分析的研究结论·····	226
第二节 基于模型结论的中国经济三大典型特征解释·····	229
一、研究结论再梳理·····	229
二、中国自变量变化特征·····	230
三、中国经济特征解释·····	234
四、经济体制背景的进一步分析·····	236
第三节 三大典型特征的形成机制·····	239
一、高积累的形成机制·····	240
二、高积累的循环加深机制·····	244
三、政府调控机制·····	245
第四节 经济发展方式的历史演进及其转变难点·····	247
一、经济发展方式的历史演进·····	247
二、经济发展方式转变的难点·····	248
第五节 对策探讨·····	252
一、大萧条的历史回顾·····	252
二、长期的调整对策·····	254
三、短期的应急措施·····	255
参考文献·····	259

导 论

第一节 选题的源起和意义

经济增长率的微小差距,将在长期内导致国家发展水平出现巨大差异。作为一国经济发展和社会进步的基础,经济增长是宏观经济学的重要论题,追求高经济增长是经济发展的主要目标。新中国建立以来,中国一直处于持续的高速经济增长之中,经济建设成就显著。中国的国内生产总值(GDP)持续增长,现已超过德国和日本,中国已成为仅次于美国的全球第二大经济体。

伴随着经济的快速发展,地区经济发展不平衡、收入分配差距过大、生态环境恶化、资源瓶颈制约等经济问题在中国不断出现。其中,经济结构问题,即投资过热和国内消费需求不足的投资消费失衡问题不断加剧。这种高投资、低消费的经济增长结果,在近十年来愈演愈烈,在全球金融危机治理过程中,这一状况也没有得到改善,相反还进一步加剧了。显然,这一经济结构失衡问题能否得到解决已成为决定中国经济能否实现持续稳定增长的关键因素。

投资消费失衡问题及其诸多负面影响已受到了政府的持续关注。自20世纪80年代以来,针对积累基金相对于消费基金过大及其过快增长所导致的经济增长成本不断上升的问题,中国提出了转变经济增长方式的战略目标,即要将粗放式的经济增长模式转变为集约式的经济增长模式,节约利用资源,充分发挥技术进步的推动作用。随着20世纪90年代中期内需不足出现并不断加剧,技术进步难以成为经济增长的主要驱动力,单单依靠投资作为经济驱动力越来越难以为继。2007年以来,中国政府提出并不断强调要加快转变经济发展方式,要促进经济增长由主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变,其核心就是要解决经济

增长结构失衡问题，同时促进技术进步，提高资本使用效率。

显然，快速的经济增长并不等同于高社会福利，也不等同于全面快速的经济增长。当把经济增长作为经济发展的唯一目标时，对高增长的过度追求可能会影响经济发展其他诸多目标的实现，甚至会使得社会福利相对下降，这又会使高增长难以持续。因此，宏观经济研究不能仅仅局限于一个经济增长指标，进行该项研究需要综合分析经济发展过程中的诸多方面，当前尤其需要进一步考察经济增长结构等问题。

中国高增长、高投资和低消费这宏观经济的三大典型特征一直为经济理论界长期关注，但鉴于这一问题的复杂性，很多方面还有待深入研究。比如，对宏观经济三大典型特征形成原因给予解释的基础性经济理论还有待进一步探讨；促使这些特征不断形成并不断深化的经济机制尚须澄清；这些宏观经济特征对经济运行和社会福利有何影响还须研究。很多问题还有待回答，如中国经济增长具有何种特点？哪种经济增长模型可以用来解释中国的经济增长？三大典型特征形成的基本原因是什么？投资消费失衡对整体宏观经济具有何种影响，以及未来会如何发展？如何在保持较快经济增长的条件下实现经济增长结构的再平衡？

本书的研究正是基于这些问题而展开。本书研究的理论意义主要体现在以下三个方面。

第一，研究 CIU 条件下的宏观经济，及其相应特征形成的经济机制，这是对经济增长理论的进一步丰富，提供了一个研究中国经济增长和投资消费失衡的崭新视角。在新古典经济增长模型中，效用一般为消费的单变量函数。Zou (1994) 等的研究表明，资本主义精神是经济生产的驱动力，CIU 是宏观经济研究的重要前提，而且在不同的经济体中，资本在效用中权重的大小不同。本书基于中国经济的研究显示，中国的资本在效用中的权重值大于其他亚洲国家和地区，而东亚经济体的值又要大于欧美发达国家。资本在效用中的权重的值相对较大已成为中国宏观经济的最基本特征，这是研究中国宏观经济的必要前提。

本书在已有资本主义精神和社会地位研究的基础上，分析了影响资本在效用中的权重大小的决定因素，比较了在不同经济体中该权重的大小，并在不同经济条件下通过建模分析、拓展各种经济条件下的理论模型，讨论了资本效用对经济增长率和消费资本比等宏观经济变量的影响。本书还结合中国、美国等经济数据讨论了相关理论结论的成立性，并在此基础上，结合中国、美国等经济体的发展路径，探讨了其形成机制及其背后的经济逻辑。