



资本积累与资本形成

——储蓄投资经济分析

杨思群 著

153061

社会科学文献出版社

图书在版编目(CIP)数据

资本积累与资本形成:储蓄投资经济分析/杨思群著. — 北京:社会科学文献出版社,1998.8

(资本运营丛书)

ISBN 7-80050-995-8

I. 资… II. 杨… III. ①储蓄—分析②投资—分析
IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 07208 号

·资本运营丛书·

资本积累与资本形成

——储蓄投资经济分析



著 者: 杨思群

责任编辑: 王迎新 黄燕生

责任校对: 昆 鹏 毕春梅

封面设计: 缪 萌

责任印制: 盖永东

出版发行: 社会科学文献出版社

(北京建国门内大街 5 号 电话 65139963 邮编 100732)

经 销: 新华书店总店北京发行所

排 版: 北京中文天地文化艺术有限公司

印 刷: 北京四季青印刷厂

开 本: 850×1168 毫米 1/32 开

印 张: 12

字 数: 285 千字

版 次: 1998 年 8 月第 1 版 1998 年 8 月第 1 次印刷

印 数: 0001—5000

ISBN 7-80050-995-8/F·132

定价: 19.80 元

版权所有 翻印必究

储蓄—投资转化机制是近年理论界研究的热点问题，《储蓄投资经济分析》分析了居民、企业、政府和国外四个部门的储蓄投资行为特征，并对中国的储蓄与投资状况以及储蓄转化为投资的机制进行了较深入的分析，具有较强的理论意义和实践意义。该著作对储蓄—投资转化机制中税收、汇率、金融体制、国外直接投资以及社会保障制度等因素的作用进行了一些开拓性的探讨，其研究方法也较为新颖。

——杨圣明

（中国社会科学院财贸经济研究所所长、研究员）

杨思群同志所著《储蓄投资经济分析》，将储蓄和投资的主体划分为居民、企业、政府和外国四个部分并对这四个部门在储蓄—投资关系中的特点、作用以及影响机制进行比较全面的分析。该书借鉴了西方经济学的一些分析方法将理论分析和对中国情况的实证分析结合起来，结构清晰、观点新颖，是研究我国储蓄—投资状况和转化机制较有价值的研究成果。

——于祖尧

（中国社会科学院经济所副所长、研究员）

杨思群同志在这方面进行的探讨系统性逻辑性较强，分析方法新颖，资料翔实，有一定的理论价值。

——王国刚

（财贸所财金室室主任、研究员）

序 言

资本积累和资本形成是经济发展的基础条件之一。一般说来，没有资本积累和资本形成就不可能进行扩大再生产，也就缺乏推进经济增长的动力。而资本形成和资本积累的核心内容就是储蓄向投资转化。由此说来，一国经济能否稳定发展与储蓄向投资高效稳定地转化有重要的关系。中华人民共和国成立以来，我国一直保持了较高的储蓄率和投资率，这对我国的经济增长起到了重要的积极作用。改革以来，我国经济保持了较高的增长速度，这和高储蓄率有密切的关系。但是，随着改革的深入，特别是 80 年代末 90 年代初以来，我国的储蓄、投资在主体、结构和转化机制方面发生了许多变化。这些变化既是经济体制改革的产物，同时也将对我国的经济产生重要影响。对于这些变化，有必要进行深入的研究和探讨。

《资本积累与资本形成：储蓄投资经济分析》是在作者的博士学位论文基础上形成的研究成果。论文通过对国民经济四个部门储蓄和投资特点的研究，通过对影响储蓄—投资转化的若干重要机制的探讨，并通过对中国政府、企业、居民储蓄投资状况的定量分析，较全面地探讨了影响资本形成的几个重要主体和机制，这对于探讨发展我国的储蓄—投资转化机制，促进资本形成来讲，是一个有益的理论探索。

改革以来，我国传统的储蓄与投资主体发生了深刻的变化。政府部门在储蓄与投资中的地位逐渐下降，企业和居民部门的地位则逐渐上升。在这种背景下，储蓄向投资转化的渠道发生了重大的变化，储蓄转化为投资更多地依靠金融机制，同时税收、保险等因素也将发挥越来越大的作用。

近年来探讨资本形成和资本积累的论著不少，但从储蓄—投资转化角度研究资本形成问题并且探讨金融制度、税收政策、社会保障、汇率等机制作用的成果却不多。作者在论证了我国居民储蓄符合生命周期假说之后，运用数学模型，在生命周期假说基础上研究了税收和社会保障对储蓄与投资的影响，同时运用抽象分析的方法分析了金融市场对储蓄—投资转化的作用，在研究储蓄向投资转化的机制方面取得了实质性的进展。因此，可以说本书的研究具有一定的理论意义和现实意义，得出的一些结论也有一定的政策参考价值。

资本积累和资本形成是一个复杂而又重大的理论课题，本书的研究不可能涉及所有的相关问题，也会存在一些不足之处，这一课题仍需要广大理论工作者和实际工作者继续探讨。希望作者在今后的工作中不断进取，取得更多更好的成果。

刘国光

本书提要

一、目 的

①对居民、政府、企业和国外四个部门的储蓄—投资行为以及四个部门各自在储蓄、投资中的作用进行分析。

②对储蓄—投资转化中的几个重要机制：金融机制、税收机制、汇率机制、社会保障，对储蓄—投资的影响进行分析。

③分析中国改革后居民、政府、企业的储蓄—投资状况。

二、结 构

本书总体上分为三个部分：第一部分为主体篇，主要探讨各部门（或主体）的储蓄形成、储蓄决定、投资决定以及各主体在储蓄—投资中的作用。

第二部分为机制篇，主要探讨影响储蓄、投资转化的几个重要机制。由于篇幅所限，在机制篇所探讨的内容并没有包括影响储蓄—投资转化的所有机制，如关税、外贸、外资制度等对国外储蓄与投资有较重要影响的因素就没有在本书中阐述。但是，本书对金融机制、税收机制、汇率机制以及社会保障机制均进行了理论分析。

第三部分为现实篇，主要分析中国居民、政府和企业的储蓄—投资状况，并对完善中国的储蓄—投资提出意见。

三、特 点

本书所探讨的储蓄—投资问题是市场经济下的主体行为、转化机制问题。现实篇所描述的中国储蓄—投资的状况是改革后，中国经济体制向市场经济过渡过程中的状况。

储蓄与投资虽然是十分重要的问题，但在西方经济理论中却没有系统地分部门地进行探讨。因为，在西方经济理论中储蓄与投资被认为是私人部门（居民和企业）的事情，其中居民部门的主要行为是消费和储蓄，投资则主要是企业部门的行为。所以，关于储蓄向投资转化的问题，西方的理论往往是把金融、税收、汇率对储蓄与投资的机制性作用分别在不同的研究领域中论述的。

在我国目前的研究储蓄与投资的理论中，在研究国民收入分配关系时，郭树清、曾康霖等人分部门研究了中国各主体的储蓄规模和投资规模。吴强、顾建国等人则从资本形成的角度探讨储蓄和投资问题。他们的研究填补了我国在储蓄—投资问题上的研究空白，具有开创性的意义。但是，他们的研究主要集中于对各主体储蓄规模和投资规模以及主体之间的分配关系进行研究。对于影响各主体及储蓄—投资规模的机制和因素则探索不多。

在借鉴西方经济学和国内关于中国储蓄—投资状态的理论分析中，本书有以下几方面特点：

①本书将西方经济学中有关居民储蓄、企业投资、税收理论、贸易差额等理论结合起来，应用于对各个主体的储蓄、投资活动进行分析。这样，既能全面地分析影响各主体的储蓄、投资决定因素，又能比较全面地分析影响各主体储蓄、投资及其转化的机制性因素。

②在生命周期假说的基础上对居民储蓄、社会保障与资本形成、税收机制的作用进行探讨。我国近年关于居民消费和储蓄的几个重要的研究都说明，改革以来，居民的消费和储蓄行为符合生命周期假说，在本书中除

了对关于居民储蓄的几个重要假说进行了评述外（第二章），还就中国居民的储蓄行为进行了验证分析，说明改革以来居民储蓄符合生命周期假说。

这样，为了保持研究假设的一致性，在探讨税收、社会保障等机制性因素时，力求用生命周期假说的基本模型进行分析。力求在生命周期理论的框架内说明税收、社会保障的作用。

③对中国居民、企业和政府在储蓄—投资中的作用进行了实证分析。近年来，在对中国各主体部门的储蓄、投资规模及各部门在储蓄投资中的作用的研究中，不乏一些实证分析，但从目前已有的研究成果来看，存在着两个方面的问题，第一：对近年来特别是对 90 年代以后的实证研究较少；第二，在研究时，存在着一些概念性错误或研究口径上的差异。这两方面的问题使我们很难准确把握我国各主体在储蓄—投资关系中的作用。

本书利用现有的统计资料，对中国的储蓄、投资状况进行实证分析，从中可以看出我国未来储蓄、投资格局发展的基本趋势和方向。

④在分析中力求作到抽象研究和具体研究相结合，用新的研究角度或分类方法对一些难以阐述清楚或理论界争论不休的问题进行分析。

如在分析金融机制在储蓄—投资转化中的作用时，抽象分析了三种模型：简单模型、拓展模型和优化模型，通过对三种模型的分析说明了金融机制的作用。

再如在分析社会保障机制与资本形成的作用时，抽象分析了三种社会保障制度，说明了社会保障制度与资本形成的相互影响关系。

⑤在探讨国外直接投资动机时，在借鉴和吸收西方经济学有关直接投资理论的基础上，提出了一个新的假说——OPL 假说，也即直接投资的动机来源于厂商优势、资产组合需要和区位优势。在评价西方现有的直接投资理论时，提出了能更好地解释 80 年代末 90 年代初以来的国际直接投资现象的假说。

⑥对税收对居民储蓄和企业储蓄的影响得出了较明确的结论。目前,国内外现有的在此方面的研究是不深入的,本书则在生命周期假说的基础上分析了各种税收对居民储蓄的影响;同时以企业追求利润最大化为基本前提,分析了所得税对企业储蓄与投资的作用。

目 录

第一篇 主体篇：储蓄—投资中的主体

第一章 资本形成与储蓄—投资转化	3
第一节 资本积累与资本形成	3
第二节 资本形成的来源	8
一、企业储蓄	9
二、居民储蓄	10
三、政府储蓄	12
四、外国储蓄	13
第三节 资本形成与投资	16
一、企业部门的投资	16
二、居民投资	18

三、政府投资	19
四、外国投资	21
第四节 储蓄—投资转化的机制	22
一、储蓄—投资转化机制	22
二、直接转化机制和间接转化机制	24
三、财政转化机制与金融转化机制	28
第二章 居民的储蓄形成	33
第一节 收入—储蓄决定	33
一、绝对收入假说	34
二、持久收入假说	36
三、生命周期假说	39
四、相对收入假说	45
五、理性预期消费理论	48
第二节 理论的效用与评价	50
一、绝对收入假说的贡献	51
二、消费函数之谜与绝对收入假说的效力	52
三、生命周期假说的评价	54
四、持久收入假说：“消费函数之谜”的另一种解析	56
五、相对收入假说的评价	57

六、理性预期的评价和检验	58
第三节 中国居民的储蓄与消费	
——背景和假说的提出	60
一、非市场化的收入分配向市场化的收入分配转变	60
二、一贯理性的中国消费者	63
第三章 政府储蓄与支出	67
第一节 政府储蓄的概念和作用	67
一、政府储蓄的概念	67
二、政府储蓄的作用	
——一个简单的模型	70
第二节 政府储蓄与总储蓄	74
一、政府储蓄与总储蓄	74
二、政府储蓄函数、总储蓄函数和收入	77
第三节 政府储蓄的来源和趋势	79
一、政府收入	79
二、政府经常项目支出	90
第四章 企业储蓄与投资	101
第一节 企业储蓄的概念	101
一、关于企业储蓄的几个概念	101

二、企业储蓄的来源和作用·····	105
第二节 资本结构理论和企业储蓄·····	108
第三节 企业投资转化及投资决定·····	115
一、内源融资、外源融资与投资转化·····	116
二、固定资产投资与存货投资·····	118
三、总投资、净投资和重置投资及投资决定·····	120
第五章 外国储蓄·····	124
第一节 外国储蓄与外资·····	124
一、外国储蓄和“两缺口”·····	124
二、外资的作用·····	127
第二节 国外储蓄的需求·····	132
第三节 外资的来源与趋势·····	135
一、发展援助·····	136
二、外债·····	140
第六章 外国直接投资·····	144
第一节 外国直接投资的动机·····	144
一、直接投资厂商优势理论·····	145
二、厂商内部化理论·····	147
三、国际直接投资的宏观理论·····	149

四、国家区位理论·····	154
五、综合理论——OIL 理论·····	157
第二节 OPL——一个新的假说·····	159
一、一种新的现象·····	159
二、不确定因素和风险·····	160
三、在国际范围内进行资产组合·····	163
四、利润最大化与资产组合·····	167
五、厂商优势、资产组合、区位优势的关系·····	168

第二篇 机制篇：储蓄—投资转化机制

第七章 税收与储蓄—投资·····	175
第一节 税收、居民储蓄·····	175
一、凯恩斯模型中的税收替代与收入效应·····	175
二、跨期决策中的税收和居民储蓄·····	179
三、税收效应对储蓄的作用·····	185
第二节 税收与企业储蓄·····	188
一、所得税和企业储蓄·····	188
二、所得税和企业储蓄：进一步的考察·····	192

第三节 税收与投资·····	201
第八章 金融与储蓄—投资机制·····	208
第一节 简单模型中的储蓄—投资转化·····	209
一、虚拟的简单模型：部门、市场与平衡关系·····	209
二、简单模型中的储蓄—投资转化·····	213
第二节 拓展模型中的储蓄—投资转化·····	220
一、简单金融机构、间接债券与拓展模型·····	221
二、拓展模型的储蓄—投资·····	224
三、简单模型和拓展模型比较·····	227
四、拓展模型的缺陷·····	228
五、拓展模型与现实经济·····	232
第三节 优化模型：储蓄—投资机制的金融深化·····	235
一、直接融资和直接金融工具·····	236
二、优化模型中的储蓄—投资·····	239
三、优化模型的发展与现实经济·····	241
第九章 汇率机制与外国储蓄·····	249
第一节 汇率、贸易差额与外国储蓄·····	249
第二节 几个弹性的概念及关系公式·····	251
一、价格弹性·····	252

二、外汇弹性·····	252
三、商品价格和进出口量的汇率弹性和几个弹性 公式·····	253
四、汇率与贸易差额：通用关系公式·····	255
第三节 通用关系公式的应用：几个特例与外国储蓄·····	256
一、情况①·····	257
二、情况②·····	257
三、情况③·····	259
四、情况④·····	260
第四节 贬值的条件与效应：马歇尔—勒纳条件、 贸易条件和J曲线效应·····	261
一、马歇尔—勒纳条件·····	261
二、贸易条件和贬值效应·····	262
三、J曲线效应与贬值的效果·····	264
第十章 社会保障、储蓄与资本形成·····	266
第一节 社会保障制度的几种观念和类型·····	267
一、最早的观念·····	267
二、交叠世代模型的观念·····	268
三、两种社会保障模式·····	269